

ОТЗЫВ

**на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук
Темукуевой Жанеты Хусейновны
по теме: «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния
и поглощения»**

**доктора экономических наук, профессора Башиной Ольги Эмильевны,
включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового
университета Д 505.001.121 по защите диссертаций на соискание ученой
степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук**

Темукуева Жанета Хусейновна представила диссертацию на тему: «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» на соискание ученой степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), а именно пунктам 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса».

Считаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Темукуева Жанета Хусейновна предложила значимое для науки и практики решение актуальной задачи по разработке теоретических и методических подходов к выявлению и анализу факторов создания стоимости бизнеса для повышения обоснованности оценки эффективности сделок слияния и поглощения.

2) Соискатель ученой степени Темукуева Жанета Хусейновна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

- проанализировала сущность сделок слияний и поглощений. Выявила основные подходы к пониманию их природы. Обосновала способы классификации сделок по различным основаниям для сбора и систематизации факторов создания стоимости бизнеса при реализации сделок слияния и поглощения;

- обосновала целесообразность выбора равновесной стоимости бизнеса и расширила ее дефиницию для обоснования предпосылок выбора факторов создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения;

- предложила унифицированную систему показателей для анализа создания стоимости, позволяющую учитывать специфические цели и задачи реализации сделок слияния и поглощения для повышения обоснованности идентификации критериев эффективности сделки для ключевых заинтересованных сторон;

- разработала модель обоснования требуемой нормы доходности на инвестированный капитал для анализа стоимости непубличных компаний в условиях слабо развитого фондового рынка;

- предложила методику анализа создания стоимости в сделках слияния и поглощения в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

3) диссертация «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» обладает внутренним единством. Материал излагается с соблюдением перехода от общего к частному.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» подтверждена следующими аргументами:

- сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике зарубежными и отечественными исследователями;

- применением различных общенаучных методов познания, таких как: стратегического, финансового, статистического анализа, а также специальных методов экономического анализа;

- информационной базой исследования являются исследования отечественных и зарубежных ученых по вопросам применения методологии финансового анализа при аналитическом обосновании принятия инвестиционного решения; материалы и обзоры ведущих инвестиционных банков и консалтинговых компаний; финансовая отчетность нефтедобывающих компаний; данные рейтинговых агентств и информационные ресурсы; законодательные и нормативные акты Российской Федерации; российская и зарубежная литература; публикации авторов в периодической печати; доступные справочные и аналитические ресурсы в сети Интернет.

Достоверность результатов полученных Темукуевой Жанетой Хусейновной основывается на трудах мирового сообщества ученых в области теоретико-методологических вопросов связанных с анализом стоимости компании, финансовым и инвестиционным анализом деятельности хозяйствующего субъекта, а также вопросам использования метода анализа события.

5) результаты Темукуевой Жанеты Хусейновны внедрены в практическую деятельность отдела корпоративных финансовых компаний ООО «ОКС ЛАБС», в частности используется разработанная в диссертации методика аналитического обоснования инвестиционных решений. Основные положения диссертации используются в практической работе компании и способствуют увеличению эффективности реализации проектов.

Основные выводы, рекомендации и положения, разработанные в диссертации, опубликованы и апробированы на научных конференциях. Материалы диссертации используются в преподавании учебной дисциплины «Методология и методика финансового анализа».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Темукуевой Жанеты Хусейновны в науку, который выразился:

- в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и научных экспериментах;

- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования;

- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования;

- подготовке основных публикаций по выполненной работе и выступлении с докладами на научных конференциях.

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Темукуевой Жанетой Хусейновной из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Соискатель ученой степени Темукуева Жанета Хусейновна указала, что лично ей получены следующие результаты, значимые для теории, методики и практики:

- доказана целесообразность выбора равновесной стоимости и уточнена, ее дефиниция для обоснования предпосылок выбора факторов создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения. Под равновесной стоимостью понимается стоимостное выражение интересов каждой из хорошо осведомленных сторон сделки в получении важных для них ценностей, которые включают в себя потенциал наиболее эффективного использования объекта, выгоду и последствия владения объектом сделки с учетом рыночной конъюнктуры. Предлагаемая дефиниция позволяет учесть при анализе стоимости как существующие рыночные механизмы, так и специфические интересы хорошо осведомленных об объекте сторон сделки (С.45-47);

- на основании разработанной классификации сделок слияния и поглощения расширена система показателей для анализа создания стоимости бизнеса за счет показателя рентабельности долгосрочных заемных средств и

показателя соотношения требуемой и фактической доходности на собственный капитал, что позволяет учитывать специфические цели и задачи реализации сделок слияния и поглощения и повысить обоснованность идентификации критериев эффективности сделки для ключевых заинтересованных сторон (С.85-87; 112-133);

- аналитически обоснована модификация классической модели кумулятивного построения ставки дисконтирования для определения требуемой нормы доходности на инвестированный капитал на основе метода анализа рыночных сил М. Портера и метода PEST – анализа, что позволяет при принятии инвестиционного решения учесть в стоимости анализируемой компании как финансовые, так и нефинансовые риски, сопутствующие реализации сделки (С.66-73; 127);

- предложена методика для анализа создания стоимости бизнеса для ключевых заинтересованных сторон сделки слияния и поглощения, основанная на методе анализа события в краткосрочном периоде, анализе и прогнозе финансовой отчетности в среднесрочном и долгосрочном периодах (С.112-117).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 12 публикациях общим объемом 5,39 п.л. (авторский объем 5,04 п.л.). в том числе 6 работ общим объемом 2,95 п.л. (авторский объем 2,75 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) соискатель ученой степени Темукуева Жанета Хусейновна в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как исследователь, способный к самостоятельной деятельности:

- проявила необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки);

- овладела принципами, логикой и методологией научного познания;

- овладев специальными знаниями, умениями и навыками по вопросам развития теоретико-методических положений по организации и методике проведения анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения, позволяющих повысить обоснованность оценки эффективности сделок слияния и поглощения на всех этапах реализации сделок.

10) по диссертации «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» можно отметить замечания, которые не снижают общую положительную оценку проведенного исследования:

- на стр.5 автореферата говорится о расширении системы показателей для анализа создания стоимости, однако в самой диссертационной работе этот

вопрос не раскрыт, какие дополнительно показатели Вы включили в исследование.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Темукуевой Жанеты Хусейновны:

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.3.

Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки) и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Доктор экономических наук, профессор
Башина Ольга Эмильевна

« 16 » марта 2024 г.



научн
« 1 »
Жанета
Хусейновна
« 16 » г.

«
В
«

Г
Л
: