

Отзыв

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Темукуевой Жанеты Хусейновны на тему
«Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения»
доктора экономических наук, профессора Вахрушиной Марии Арамовны,
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

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

Учитывая нижеприведенные обстоятельства, считаю возможным допустить соискателя к защите диссертации,

1. Актуальность темы исследования, в первую очередь, объясняется тем, что до настоящего времени не выработан единый механизм оценки эффективности создания стоимости в сделках слияния и поглощения. Несмотря на обширный массив исследований, посвященных проблематике проведения сделок слияний и поглощений, этот вопрос до сих пор остается нерешенным. Как справедливо отмечает соискатель, открытым также остается вопрос о том, создают ли сделки слияния и поглощения стоимость для инвесторов, ведут ли подобные сделки к повышению операционной, инвестиционной и финансовой эффективности деятельности компании. Необходимость решения указанных проблем обостряется в связи с современной неблагоприятной внешней средой, характеризующейся возрастанием геополитических рисков, а также нарастающим санкционным давлением.

2. В связи с вышеуказанным цель диссертации определена как разработка теоретических и методических подходов к выявлению и анализу факторов создания стоимости бизнеса для повышения обоснованности оценки эффективности сделок слияния и поглощения. Достижению данной цели способствует решение ряда задач, определенных соискателем. Среди них:

- анализ сущности сделок слияний и поглощений с целью их последующей классификации;
- обоснование целесообразности выбора равновесной стоимости бизнеса для обоснования предпосылок выбора факторов создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения;
- формирование системы показателей для анализа процесса создания стоимости в ходе проведения сделок слияния и поглощения;
- обоснование методики анализа создания стоимости в сделках слияния и поглощения в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Сформулированные в диссертации цель, задачи, а также положения научной новизны, выносимые на защиту, позволяют утверждать, что диссертация соответствует п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса» Паспорта научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Следует отметить, что поставленные задачи в диссертации решены, а цель достигнута.

3. Научные результаты, полученные соискателем, имеют как теоретическое, так и практическое значение. С точки зрения теории вклад автора состоит в том, что результаты представленного исследования могут быть использованы для дальнейшей разработки и изучения методов анализа факторов создания стоимости бизнеса при реализации сделок слияния и поглощения. В частности, соискателем предложена новая классификация сделок по слиянию и поглощению, основанная на стратегии использования объекта сделки для аналитического обеспечения инвестиционных решений, а также доказана целесообразность выбора равновесной стоимости и уточнена ее дефиниция.

Говоря о практическом значении полученных результатов, следует выделить особую значимость разработанных соискателем алгоритмов анализа, которые могут быть использованы при отборе целевых индикаторов анализа эффективности создания стоимости компании в результате принятия инвестиционных решений при проведении сделок слияния и поглощения.

Несомненное практическое значение имеют предложенная в диссертации система показателей для анализа создания стоимости бизнеса, а также методика анализа создания стоимости бизнеса, ориентированная на ключевых заинтересованных сторон при проведении сделок слияния и поглощения. Важно, что разработанная методика применима как к краткосрочному, так и к долгосрочному периодам.

4. Выводы и рекомендации, представленные в диссертации, следует признать достоверными и обоснованными, они прошли необходимую апробацию.

Результаты исследования докладывались и были поддержаны на ряде научных конференций: на Международной научно-практической конференции «Экономическая наука и практика в условиях нестабильной внешней среды и экспансии цифровой глобализации» (Москва, Финансовый университет, 20-21 мая 2021 г.); на Международной научно-практической конференции «Социально-экономические системы в условиях глобальных трансформаций: проблемы и перспективы развития» (г. Нальчик, Кабардино-Балкарский ГАУ, 27-28 мая 2021 г.); на II Международной научно-практической конференции «Статистика, аналитика и прогнозирование в современной экономике: опыт и перспективы развития» (Москва, Финансовый университет, 21-22 апреля 2022 г.); на XIV Международной научно-практической конференции «Декабрьские чтения памяти С.Б. Барнгольц»: 9 «Корпоративная отчетность: расширение

границ учетно-контрольного и аналитического инструментария» (Москва, Финансовый университет, 15-16 декабря 2022 г.); на Всероссийской научно-практической конференции с международным участием «Перспективы современной науки и образования» (г. Саратов, Институт управления и социально-экономического развития, 28 декабря 2022 г.).

О должной апробации полученных результатов свидетельствует их применение в практической деятельности отдела корпоративных финансов компании ООО «ОКС ЛАБС» (используется методика аналитического обоснования инвестиционных решений; принята к внедрению разработанная в диссертации система ключевых факторов создания стоимости компании).

Достоверность полученных результатов определяется также обширной информационной базой исследования, включающей материалы и обзоры ведущих инвестиционных банков и консалтинговых компаний, финансовую отчетность нефтедобывающих компаний, данные рейтинговых агентств и информационные ресурсы S&P Capital IQ, законодательные и нормативные акты Российской Федерации. Выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, кроме того, опираются на российскую и зарубежную литературу, публикации периодической печати, справочные и аналитические ресурсы в сети Интернет

Основные положения и результаты исследования опубликованы в 12 печатных трудах 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.

5. Содержание автореферата соответствует содержанию диссертации.

В качестве замечания следует отметить следующее:

На с.22 (табл. 5) одной из протекционистских целей проведения сделок слияния и поглощения названо увеличение масштабов производства и доли на рынке. Отмечается, что ее достижение позволяет снизить затраты компании и уровень цен, а также получить дополнительное конкурентное преимущество. Необходимо уточнить, о снижении каких именно затрат здесь идет речь.

Однако данное замечание не снижает общей положительной оценки диссертации.

В этой связи можно заключить, что диссертация Темукуевой Жанеты Хусейновны на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения»:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

д.э.н., профессор Вахрушина Мария Арамовна

12.03.2024

научн

га
за

г.

Фг
Вх
« -

Г
Л
Б

