

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Темукуевой Жанеты Хусейновны
по теме «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения»
доктора экономических наук, доцента
Евстафьевой Елены Михайловны,
включённой 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 учёной 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 соответствует паспорту специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки) п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации. Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени Темукуева Жанета Хусейновна предложила значимое для науки и практики решение актуальной задачи, заключающееся в научном обосновании и развитии методического обеспечения анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения, что будет способствовать повышению обоснованности оценки эффективности сделок слияния и поглощения на всех этапах реализации сделок.

2) Соискатель учёной степени Темукуева Жанета Хусейновна в процессе исследования получила следующие основные результаты, содержащие элементы научной новизны:

1. Предложена классификация сделок по слиянию и поглощению, подходящая для выработки стратегии дальнейшего использования объекта приобретения (институциональные сделки; интеграционные сделки; диверсификационные сделки), позволяющая повысить обоснованность идентификации факторов создания стоимости бизнеса (С. 16-18);

2. Расширены теоретические представления о видах стоимости, используемых в зависимости от целей проведения анализа и обоснован авторский подход к определению «равновесной стоимости», согласно которого 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 (С. 45-47);

3. Дополнена система ключевых показателей создания стоимости бизнеса двумя показателями (показатель рентабельности долгосрочных заемных средств, показатель соотношения требуемой и фактической доходности на собственный капитал) для обоснованности идентификации критериев эффективности сделки для ключевых заинтересованных сторон. (С. 85-87; 112-133)

4. 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);

5. Разработана 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).

3) Диссертация Темукуевой Жанеты Хусейновны на тему: «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» обладает внутренним единством, заключающемся в комплексном решении поставленной проблемы от исследования теоретико-методических положений до разработки аналитического инструментария создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации Темукуевой Жанеты Хусейновны подтверждена следующими аргументами:

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

- использованием в основе авторских идей и положений известных, проверяемых данных, фактов, в том числе, анализе практики, обобщенного передового опыта, сравнением авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике;

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации.

5) Достоверность результатов исследования, полученных Темукуевой Жанетой Хусейновной подтверждена апробацией на международных научно-практических конференциях, Всероссийской научно-практической конференции, публикацией основных результатов исследования в открытой печати.

6) Результаты диссертации Темукуевой Жанеты Хусейновны внедрены и используются в практической деятельности отдела корпоративных финансов компании ООО «ОКС ЛАБС». В частности, в организации используется

разработанная методика аналитического обоснования инвестиционных решений.

Отдельные результаты исследования применяются Департаментом бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Методология и методика финансового анализа», что подтверждается соответствующими документами.

7) Диссертация Темукуевой Жанеты Хусейновны содержит сведения о личном вкладе 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.

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

9) По теме диссертационной работы опубликовано 12 научных работ, 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.

10) Соискатель учёной степени в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как исследователь, способный к самостоятельной научной 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;

- овладела специальными знаниями, умениями, навыками в области методологии финансового и инвестиционного анализа;

- доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач по специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика» (экономические науки).

Замечание по диссертации.


В таблице 14 (стр. 85) приведены факторы создания стоимости бизнеса и показатели эффективности создания стоимости бизнеса в зависимости от типа реализуемой сделки. Автору следовало более четко аргументировать целесообразность выбора показателей и провести их систематизацию.

Данное замечание ни в коей мере не умаляет достоинств представленной диссертации.

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.


Евстафьева Елена Михайловна
доктор экономических наук, доцент
«20» марта 2024 г.





Л
итета
ухова


С
Г
€

Г
6
: