

В Диссертационный совет
Финансового университета
при Правительстве РФ
Д 505.001.101
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук
по специальности
5.2.4. Финансы

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Гулевича Ивана Ивановича
на тему «Развитие методов оценки стоимости бизнеса в условиях
санкционных экономических изменений»,
представленной на соискание учёной степени
кандидата экономических наук по специальности
5.2.4 Финансы**

Диссертация Гулевича И.И. посвящена актуальным вопросам стоимостной оценки в условиях санкционных экономических изменений. Как показано в представленном на рецензирование автореферате Гулевича И.И. многообразие санкционных ограничений, с которыми столкнулась российская экономика, предопределяет необходимость теоретического анализа их типологии и совершенствования инструментария стоимостной оценки бизнеса.

Диссертационная работа имеет логически выстроенную структуру. Поставленные задачи соответствуют решению общей цели исследования:

- выявлены новые факторы, влияющие на стоимость компании и риски ведения бизнеса, включая санкционные ограничения, которые должны быть учтены при оценке стоимости.
- предложен модифицированный метод дисконтирования денежных потоков, который учитывает влияние новых факторов на формирование стоимости.
- разработана финансовая модель для оценки стоимости бизнеса, использующая алгоритм имитационного моделирования и специальную шкалу для измерения уровня риска в зависимости от степени санкционного давления.
- создан метод расчета стоимости российских публичных компаний, который учитывает влияние санкционных ограничений.
- сформулирован комплекс научно-практических рекомендаций для оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений.

Особый интерес представляют предложения соискателя в части финансовой модели, адаптированную для работы оценщика в условиях неопределенности

санкционного давления. В качестве достоинств модели следует отметить ее структурированность и проработанный математический аппарат имитационного моделирования в Python. Отдельно стоит шкалу измерения уровня санкционных рисков, которая позволяет более точно определить ставку дисконтирования. Модель применения оценщиками в рамках процесса стоимостной оценки.

В диссертации Гулевича И.И. использована обоснованная методология исследования, а проведенные аналитические исследования и сделанные на их основе выводы позволяют говорить о достоверности полученных научных результатов.

Несмотря на логичную структуру автореферата и четкость изложения основного содержания диссертационного исследования, в качестве замечания следует отметить недостаточную аргументацию порядка определения стандартного отклонения показателей финансовой модели при имитационном моделировании.

Данное замечание относится к автореферату и не влияет на общую положительную оценку исследования. В целом диссертационная работа Гулевича Ивана Ивановича отвечает требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а сам соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Доцент Высшей школы бизнеса
ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»,
доктор экономических наук

Захматов Дмитрий Юрьевич

Специальности защиты автора отзыва: 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности); 5.2.4 - Финансы
ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»
Кремлевская ул., д. 18, корпус 1, Казань, 420008
тел. (843) 233-71-09, факс (843) 292-44-48
эл. почта: public.mail@kpfu.ru, djzahmatov@kpfu.ru

Подпись Захматова Д.Ю. заверяю

«15» 01 2024г.

