

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**

Оценка стоимости бизнеса в условиях санкций становится сложной задачей, требующей учета изменений в экономической среде и рисков для бизнеса. Развитие методов оценки позволит предпринимателям, инвесторам и другим заинтересованным сторонам принимать более обоснованные решения в условиях нестабильности и рисков.

Цель и задачи диссертационной работы направлены на развитие теоретических положений и методических подходов к стоимостной оценке бизнеса.

В результате проведенного исследования Гулевич И.И. решил ряд важных методических задач и получил следующие результаты:

- 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.

Исходя из автореферата полученные результаты исследования были доложены на различных научно-практических конференциях, а также нашли свое отражение в 5 научных публикациях.

Особый интерес представляют предложения соискателя в части разработки метода расчета стоимости бизнеса. Полученная модель учитывает факт включения компании в

санкционный список, отраслевую специфику. Для создания модели использовалась вся совокупность публичных компаний, которая представлена на российском фондовом рынке, и методы машинного обучения. Результаты расчета модели значительно упрощают процесс определения стоимости бизнеса и повышают качество принятия инвестиционных и стратегических решений. В качестве достоинств модели следует отметить ее универсальность и возможность применения публичными компаниями в рамках стоимостно-ориентированного менеджмента.

Наряду с положительной оценкой хотелось бы акцентировать внимание на недостатках работы. В частности, созданная модель является статичной и не учитывает динамичную внешнюю среду ведения бизнеса, что неизбежно может привести к быстрому устареванию модели. Данное направление может стать предметом дальнейших исследований. Данное замечание относится к автореферату и не влияет на общую положительную оценку исследования. Научные теоретические, методические и практические положения диссертации имеют достаточно высокую степень аргументации и достоверности.

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.

профессор кафедры «Организация строительства  
и управление недвижимостью» НИУ МГСУ  
доктор экономических наук

Кулаков Кирилл Юрьевич

27.12.2023



ВА УРП  
В. ПИНЕГИН

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Национальный исследовательский Московский государственный строительный университет" (НИУ МГСУ).

129337, РФ, г. Москва, Ярославское шоссе, д. 26.

Тел.: +7 (495) 781-24-86.

KulakovKYU@mgsu.ru