

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101  
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук,  
д.э.н., доцента ЧЕРНИКОВОЙ Людмилы Ивановны  
по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук  
Гулевича Ивана Ивановича

*Гулевич Иван Иванович* представил диссертацию на тему: «*Развитие методов оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений*» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 – Финансы.

Содержание диссертации соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки): пункту 16 «Оценочная деятельность. Оценка стоимости предприятия (бизнеса), активов и прав».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) Соискатель учёной степени *Гулевич И.И.* предложил значимые для науки и практики научно-обоснованные положения в области оценки стоимости бизнеса (учитывая санкционные экономические изменения), и модифицировать на этой основе традиционные методы оценки стоимости бизнеса, используя разработанные авторские модели доходного и сравнительного подходов.

2) Соискатель учёной степени *Гулевич И.И.* ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- **теоретические:** авторское представление о формировании стоимости в следствии системных санкционных изменений, базирующееся на выявлении новых факторах (финансовых и нефинансовых);
- **методические:** разработка финансовой модели оценки стоимости бизнеса с использованием алгоритма имитационного моделирования, позволившая имитировать 10000 сценариев; модификацию метода кумулятивного построения ставки дисконтирования, учитывающую предложенную авторскую шкалу измерения уровня риска в зависимости от степени санкционного давления для оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений;

- **научно-практические:** разработке алгоритма по адаптации и применению доходного, сравнительного и затратного подходов для оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных ограничений.

3) Диссертация *«Развитие методов оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений»* логична по структуре и обладает внутренним единством:

- от исследования особенностей оценки стоимости бизнеса публичных компаний в условиях стабильной экономики до оценки стоимости бизнеса в условиях действия современных санкционных ограничений;
- к разработке авторской финансовой модели оценки стоимости бизнеса с использованием имитационного моделирования и авторской шкалы измерения уровня риска в зависимости от степени санкционного давления;
- и далее к научно-обоснованным практическим рекомендациям по адаптации и применению доходного, сравнительного и затратного подходов для оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных ограничений.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации *«Развитие методов оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений»*.

Достоверность результатов, полученных *Гулевым И.И.*, обеспечивается разнообразным и корректно применяемым теоретическим и методическим инструментарием исследования, а также обработкой статистических данных около 150 публичных компаний. Теоретические положения построены на известных, проверяемых фактах, согласуются с опубликованными данными по теме диссертации.

5) Результаты диссертации *Гулевым И.И.* нашли применение в деятельности:

- Межгосударственного банка в рамках предоставления расчетного и технологического обслуживания инфраструктурных проектов;
- Департамента развития предпринимательской деятельности, отдела предпринимательства, услуг и инвестиций Евразийской экономической комиссии в части использования модифицированного метода дисконтированных денежных потоков оценки стоимости бизнеса в условиях санкционных экономических изменений;
- Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета при проведении Научно-исследовательских семинаров в рамках магистерской программы «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» (направление 38.04.01 «Экономика»).

6) Личный вклад *Гулевым И.И.* в науку выразился в непосредственном участии автора на всех этапах исследования:

- в формировании эмпирических данных - 150 российских публичных компаний,

- в апробации и внедрении результатов исследования,
- в публикациях автора.

7) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные *Гулевичем И.И.* из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

8) Основные положения и результаты исследования отражены в 5 научных публикациях общим объемом 4, 95 п.л. (весь авторский объем) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) Соискатель учёной степени *Гулевич И.И.* в ходе работы над диссертацией проявил глубокие теоретические знания в области оценочной деятельности, а также профессиональные компетенции, овладел методологией научного познания, продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал и отстаивать свою авторскую позицию.

К недостаткам и замечаниям по диссертации можно отнести следующее:

- На странице 11 автореферата представлена Таблица 1 – Новые санкционные факторы, влияющие на стоимость бизнеса. Все ли эти факторы характерны отраслям национальной экономики и необходимы для учета при расчете стоимости компаний.
- Авторская финансовая модель оценки стоимости бизнеса с использованием алгоритма имитационного моделирования и авторской шкалы измерения уровня риска в зависимости от степени санкционного давления представлена в автореферате на странице 15-17 элементами указанной модели. А как эти элементы между собой связаны для получения результата.

Указанные замечания требуют обсуждения и пояснений в ходе защиты.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

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

(личная подпись)

Черникова Людмила Ивановна

доктор экономических наук, доцент

11.01.2024



на  
—  
к

а  
Черникова  
Л.И. г.

