

В диссертационный совет Д 505.001.121  
на базе ФГОБУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

### **ОТЗЫВ**

на автореферат диссертации Темукуевой Жанеты Хусейновны  
на тему: «Анализ создания стоимости бизнеса  
в сделках слияния и поглощения», представленной на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика:  
бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика

На сегодняшний день сделки по слиянию и поглощению являются основным механизмом реструктуризации бизнеса, что обуславливает актуальность вопросов, связанных с анализом эффективности инвестиционных сделок для акционеров и собственников компании. Однако при реализации сделок слияния и поглощения возникает ряд проблем относительно методики анализа создания стоимости в рамках таких сделок.

Существующие методы аналитического обоснования эффективности инвестиционных сделок либо основаны на ретроспективных данных, либо характеризуются субъективностью оценочных суждений. В связи с этим возникает необходимость дальнейшего совершенствования методики анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения. Таким образом, диссертационное исследование Темукуевой Ж.Х. характеризуется высокой степенью актуальности, так как содержит апробированные рекомендации по повышению эффективности инструментария для анализа создания стоимости бизнеса при реализации сделок слияния и поглощения.

В работе можно выделить следующие значимые положения, в значительной степени расширяющие существующие механизмы аналитического обоснования инвестиционных сделок:

- предложена новая классификация сделок слияния и поглощения в зависимости от стратегии использования объекта сделки;
- предложена новая модель кумулятивного построения на основе методов стратегического анализа, что позволит сторонам сделки учесть в величине требуемой нормы доходности на собственный и инвестированный капитал финансовые и нефинансовые риски, связанные с объектом сделки для непубличной компании в условиях слабо развитого финансового рынка и отсутствия подходящих для объекта сделки компаний-аналогов;
- разработана практико-ориентированная методика анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах.

Предложенные Темукуевой Ж.Х. рекомендации характеризуются высоким уровнем практической и теоретической значимости и могут использоваться предприятиями всех форм собственности при осуществлении инвестиционной деятельности.

Несмотря на актуальность и теоретико-практическую значимость проведенного исследования, следует отметить ряд замечаний:

- на странице 14 автореферата содержится информация о том, что Темукуевой Ж.Х. в ходе анализа на основе модели М. Портера в зависимости от риска по каждой из пяти групп факторов (угроза вторжения новых игроков, степень рыночной власти потребителей, влияние поставщиков, премия за риск появления товаров-заменителей, премия за внутриотраслевую конкуренцию), присваивались баллы в процентном выражении. Диапазоны баллов по группам факторов различаются (от 1 до 5, от 1 до 2, от 1 до 4). Однако, недостаточно ясным является как используемый метод присвоения баллов (метод экспертной оценки или иной), так и обоснованность применяемых диапазонов баллов по факторам;

- на странице 19 автореферата указано, что автором предложена методика анализа создания стоимости для ключевых заинтересованных сторон сделки слияния и поглощения, основанная на методе анализа события в краткосрочном периоде и анализе и прогнозе финансовой отчетности в среднесрочном и долгосрочном периодах. Однако, недостаточно полно охарактеризована в автореферате специфика как формирования прогнозной отчетности, так и анализа ключевых показателей на основе прогнозных данных.

Однако указанные выше замечания не снижают ценность полученных результатов и общий высокий уровень проведенного исследования.

Анализ автореферата диссертации позволяет сделать вывод о том, что выполненное исследование соответствует требованиям п. 9 Положения «О присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Автор диссертации, Темукуева Жанета Хусейновна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика.

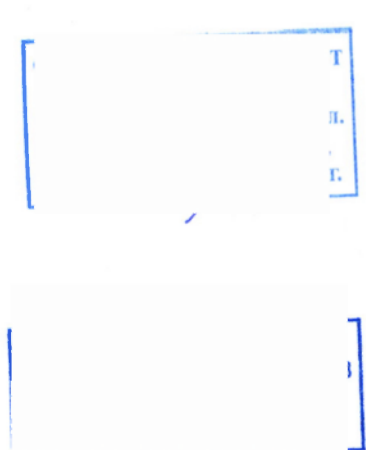
Рецензент,

Генеральный директор  
ООО «Виклеос»,  
к.э.н., доцент

21 марта 2024 г.



Дуденков Дмитрий Александрович



Общество с ограниченной ответственностью «Виклеос»,  
410055, Саратов, ул. им. Зарубина В. С., д. 180/184, литер А,  
телефон: +7 (902) 717-15-32  
e-mail: dudenkov.d.a@inbox.ru