



Министерство науки и высшего образования
Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Кубанский государственный университет»
(ФГБОУ ВО «КубГУ»)

Ставропольская ул., д. 149, г. Краснодар, 350040

Тел.: (861) 219-95-02; факс: (861) 219-95-17;

e-mail: rector@kubsu.ru; http://www.kubsu.ru

ОКПО 02067847; ОГРН 1022301972516;

ИНН/КПП 2312038420/231201001

от 29.05.2024 № 22/863

На № _____ от _____

В Диссертационный совет
Финансового университета
Д 505.001.121 по защите
диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой
степени доктора наук

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 специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика:
бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика

Вопросы анализа эффективности сделок слияния и поглощения на современном этапе развития экономики вызывают дискуссии в научных кругах и среди специалистов-практиков. С одной стороны, данная категория инвестиционных сделок является эффективным механизмом стратегического развития компании. С другой стороны, решение о реализации такой сделки является неоднозначным ввиду высокого предпринимательского риска, связанного с существующей методикой аналитического обоснования следок слияния и поглощения. В частности, существующие на сегодняшний день механизмы анализа и структурирования сделок M&A не позволяют с необходимой достоверностью оценить будущие перспективы сделки и имеют серьезные ограничения при применении в условиях слабо развитых инструментов и механизмов фондового рынка.

Автор достаточно корректно использует известные научные методы обоснования научных результатов, выводов и рекомендаций. Автором изучены и критически анализируются работы как отечественных, так и зарубежных специалистов по реструктуризации бизнеса.

В связи с этим стоит отметить высокую степень актуальности диссертационного исследования Темукуевой Ж.Х., содержащего практические и теоретически обоснованные рекомендации по совершенствованию существующей методики анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения.

Научная новизна работы состоит в разработке новых и уточнении традиционных категорий и понятий, позволяющих уточнять и развивать в новом ракурсе отдельные положения теории и методологии управления стоимостью компании. Конкретное проявление данного пункта состоит в:

- разработке новой классификации сделок по слиянию и поглощению, которая основана на стратегии использования объекта сделки;

- аналитическом обосновании новой модификации традиционной модели кумулятивного построения ставки дисконтирования на основе методов стратегического анализа, что позволяет учесть финансовые и нефинансовые факторы создания стоимости непубличной компании в сделках слияния и поглощения в условиях слабо развитого финансового рынка;

- предложенной методике анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах.

Выводы и рекомендации, изложенные в диссертационном исследовании Темукуевой Ж.Х., обладают значительной научной и практической значимостью и могут быть рекомендованы к применению экономическими субъектами при принятии управленческих решений.

Несмотря на значительную научную обоснованность и логичность изложения в автореферате диссертации основных результатов исследования, отмечается ряд замечаний:

- в автореферате диссертации приведен перечень видов (типов) сделок слияния и поглощения на основе разработанной автором новой классификации, однако недостаточно подробно прописаны критерии отнесения сделок к каждому типу;

- в тексте автореферата диссертации недостаточно подробно описаны ограничения при использовании традиционных методов анализа ставки дисконтирования, обуславливающих необходимость применения новых моделей, предложенных автором.

Указанные замечания и недостатки не снижают общей положительной оценки проведенных исследований, т.к. они не влияют на главные теоретические и практические результаты диссертации.

На основе анализа автореферата можно сделать вывод о том, что проведенное диссертационное исследование выполнено на высоком уровне и является завершенной научно-квалификационной работой.

Автореферат диссертации полностью 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.

Заведующий кафедрой бухгалтерского учета,
аудита и автоматизированной обработки данных
Федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«Кубанский государственный университет»,
доктор экономических наук, профессор,
Заслуженный экономист Российской Федерации,
Заслуженный работник Высшей школы Российской Федерации

Кутер Михаил Исаакович

« 29 » марта 2024 г.

Почтовый адрес: 350040, Краснодарский край, г. Краснодар,
ул. Ставропольская, 149.
Телефон: +7 (988) 2 - 474 - 777
E-mail: prof.kuter@mail.ru