

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  
по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика:  
бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки)

Вопросы анализа различных аспектов создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения, а также проблемы измерения и прогнозирования эффективности таких сделок, являются актуальными на сегодняшний день.

Диссертационное исследование Темукуевой Ж.Х. является актуальным, так как содержит обоснованные выводы и рекомендации, дополняющие существующие методы анализа и прогнозирования финансовых результатов реализации сделки слияний и поглощений для сторон сделки. В частности, можно выделить ряд положений, обладающих высокой степенью научной и практической значимостью: автором предложена новая классификация сделок слияния и поглощения, позволяющая в полной мере обосновать дальнейший алгоритм анализа факторов создания стоимости бизнеса в инвестиционных сделках; разработана методика комплексного аналитического обоснования эффективности реализации сделки и измерения ее результатов для внутренних стейкхолдеров; предложены новые модели анализа требуемой нормы доходности на источники финансирования сделки с учетом условий российской экономики.

Теоретическая значимость диссертации обуславливается тем, что положения исследования в значительной степени развивают методический инструментарий, применяемый при аналитическом обосновании процессов и

механизмов создания стоимости бизнеса при реализации инвестиционных сделок слияния и поглощения.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в том, что предложенный инструментарий может использоваться ключевыми стейкхолдерами при принятии инвестиционных решений по реализации сделок по слиянию и поглощению. Внедрение данного инструментария позволит значительно увеличить обоснованность принятия решений и диверсифицировать риски реализации сделок.

В то же время необходимо отметить отдельные моменты в автореферате, которые требуют дополнительного пояснения: во-первых, из автореферата не понятны критерии формирования выборки компаний-целей и компаний-покупателей; во-вторых, в предложенной автором модели кумулятивного построения ставки дисконтирования выделены пять факторов. На с. 14 автореферата указано, что первым трем факторам присваиваются баллы от 1 до 5, двум последним – от 1 до 2. Требуется пояснить, почему в таблицах 1, 2, 3, 4, 5 в диапазоне значений показателей указано 0 и 1; в-третьих, возникает вопрос: предложенная автором методика анализа создания стоимости бизнеса (с. 20-23 автореферата) является универсальной или она будет иметь отличительные особенности, применительно к отдельным видам экономической деятельности? Тогда хотелось бы знать – какие особенности?

Указанные замечания, не снижают общего положительного впечатления о результатах исследования. Судя по автореферату, рассматриваемая диссертация представляет собой законченное научное исследование, разработанные автором положения имеют научную новизну и практическую значимость.

Анализ текста автореферата диссертации Темукуевой Ж.Х. на соискание ученой степени кандидата экономических наук показал, что диссертационное исследование Темукуевой Ж.Х. выполнено в полном соответствии с требованиями 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.

Доктор экономических наук  
(специальность 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика),  
профессор, профессор кафедры учета, анализа  
и экономической безопасности  
ФГАОУ ВО «Самарский государственный  
экономический университет»

В.

Маняева Вера Александровна

«03» апреля 2024 года



В. А.  
1 Ю  
1/1

**Контактные данные:**

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Самарский государственный экономический университет»,  
443090, Самарская обл., г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141,  
Телефон: 8 (446) 933-88-05  
e-mail: kaf-buh@mail.ru

С  
Л  
Г

]

]