

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Темукуевой Жанеты Хусейновны по теме «Анализ создания
стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения»

доктора экономических наук, профессора Герасимовой Елены Борисовны,
включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового
университета Д 505.001.121 по защите диссертаций на соискание учёной
степени кандидата наук, на соискание учёной степени доктора наук

Темукуева Жанета Хусейновна представил диссертацию на тему:
«Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» на
соискание учёной степени кандидата экономических наук к публичному
рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и
отраслевая экономика: бухгалтерский учёт, аудит и экономическая
статистика (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной
специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский
учёт, аудит и экономическая статистика (экономические науки) в части
п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной
деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических
субъектов»; п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Темукуева Жанета Хусейновна
предложила значимые для науки и практики решение актуальной научной
задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – разработка
и теоретическое обоснование комплекса рекомендаций по организации и
методике проведения анализа создания стоимости бизнеса в сделках
слияния и поглощения.

2) соискатель учёной степени Темукуева Жанета Хусейновна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

в области теории:

– предложена новая классификация сделок по слиянию и поглощению, основанная на стратегии использования объекта сделки для аналитического обеспечения инвестиционных решений по их реализации, позволяющая повысить обоснованность идентификации факторов создания стоимости бизнеса;

– доказана целесообразность выбора равновесной стоимости и уточнена ее дефиниция для обоснования предпосылок выбора факторов создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения. Под равновесной стоимостью понимается стоимостное выражение интересов каждой из хорошо осведомленных сторон сделки в получении важных для них ценностей, которые включают в себя потенциал наиболее эффективного использования объекта, выгоду и последствия владения объектом сделки с учетом рыночной конъюнктуры. Предлагаемая дефиниция позволяет учесть при анализе стоимости как существующие рыночные механизмы, так и специфические интересы хорошо осведомлённых об объекте сторон сделки;

в области практического применения полученных результатов:

– на основании разработанной классификации сделок слияния и поглощения расширена система показателей для анализа создания стоимости бизнеса за счет показателя рентабельности долгосрочных заемных средств и показателя соотношения требуемой и фактической доходности на собственный капитал, что позволяет учитывать специфические цели и задачи реализации сделок слияния и поглощения и

повысить обоснованность идентификации критериев эффективности сделки для ключевых заинтересованных сторон;

– аналитически обоснована модификация классической модели кумулятивного построения ставки дисконтирования для определения требуемой нормы доходности на инвестированный капитал на основе метода анализа рыночных сил М. Портера и метода PEST-анализа, что позволяет при принятии инвестиционного решения учесть в стоимости анализируемой компании как финансовые, так и нефинансовые риски, сопутствующие реализации сделки;

– предложена методика для анализа создания стоимости бизнеса для ключевых заинтересованных сторон сделки слияния и поглощения, основанная на методе анализа события в краткосрочном периоде, анализе и прогнозе финансовой отчетности в среднесрочном и долгосрочном периодах.

3) Диссертация «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» обладает внутренним единством, исследование основано на применении общенаучных принципов исследования, предполагающих комплексный и системный подход к изучению экономических явлений и процессов. Кроме того, при проведении исследования использовались следующие методы познания: диалектический метод познания социально-экономических явлений, анализ, синтез, дедукция, классификация, наблюдение, детализация, сравнение, группировка.

4) Теоретическая и методологическая основа работы – это исследования ученых, нормативные документы, которые регламентируют развитие поставленной в исследовании проблемы.

5) Обоснованность положений и выводов диссертации «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» подтверждена их теоретической и практической значимостью.

Теоретическая значимость работы состоит в том, что результаты исследования могут быть использованы для дальнейшей разработки и изучения методов анализа факторов создания стоимости бизнеса при реализации инвестиционных сделок. В ходе осуществления исследования проанализирована и дополнена научная и методическая база по вопросам, связанным с методическими подходами к анализу факторов создания стоимости бизнеса при реализации сделок слияния и поглощения.

Практическая значимость работы заключается в том, что результаты исследования и предложенные алгоритмы анализа могут быть использованы при отборе целевых индикаторов анализа эффективности создания стоимости компании в результате принятия инвестиционных решений по реорганизации и реструктуризации компании, аналитиками и консультантами инвестиционных компаний при планировании как внутренних, так и транснациональных сделок независимо от страны резидентства компании.

6) Результаты диссертации «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» и научные разработки автора внедрены в науку и практику работы коммерческих организаций, что подтверждено списком конференций, в которых принимал участие соискатель, и справками о внедрении.

7) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Темукуевой Жанеты Хусейновны в науку, который выразился:

- в самостоятельном планировании целей, задач, формулировании темы, предмета исследования;

- в непосредственном участии автора диссертации в анализе и обобщении информации по теме диссертации в доступном научном обороте, сборе эмпирических данных, их статистической обработке, апробации результатов диссертации;

- личной подготовке основных публикаций по выполненной работе и выступлении с докладами на научных конференциях.

Существенных замечаний по работе не выявлено.

8) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Темукуевой Жанетой Хусейновной из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

9) Основные результаты диссертации Темукуевой Жанеты Хусейновны достаточно полно отражены 12 публикациях общим объемом 5,39 п.л. (авторский объем 5,04 п.л.), в том числе 6 работ общим объемом 2,95 п.л. (авторский объем 2,75 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

10) Соискатель учёной степени Темукуева Жанета Хусейновна в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как квалифицированный исследователь, способный четко поставить и разработать научную задачу, детально рассмотреть вопросы теории и методологии выбранной для исследования проблемы. Автор продемонстрировала все необходимые профессиональные умения и навыки, позволившие сформулировать гипотезу исследования, изучить проблему с позиций институциональный основ и практического применения в сфере области исследования.

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

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

Д

Герасимова Елена Борисовна
доктор экономических наук, профессор

27 февраля 2024 года

[]

ГЕРАСИМОВА
ЕЛЕНА БОРИСОВНА
27.02.2024