

ОТЗЫВ

**на диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук Темукуевой Жанеты Хусейновны на тему «АНАЛИЗ СОЗДАНИЯ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА В СДЕЛКАХ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ»
доктора экономических наук, профессора Кеворковой Жанны Аракеловны , включенной в списочный состав диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.121 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени
доктора наук**

Темукуевой Жанетой Хусейновной представлены диссертация и автореферат диссертации на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» на соискание ученой степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика .

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

Считаю возможным допустить соискателя ученой степени кандидата экономических наук Темукуеву Жанету Хусейновну к защите диссертации. Следует подчеркнуть актуальность авторского подхода к определению задач и направлений развития формируемой информации в части анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения с учетом влияния различных факторов и рисков. Этот подход подтверждается названием научной работы и обоснованием объекта исследования.

Отмечаю, что диссертационное исследование Темукуевой Жанеты Хусейновны является весьма актуальным. Оно имеет как теоретическое, так и практическое значение для развития формируемой информации в оценке создания стоимости бизнеса сделок слияния и поглощения , включая раскрытие теоретических аспектов анализа сделок слияний и поглощений,

природу таких сделок, их классификацию, целевую направленность, стратегию реализации в долгосрочной и краткосрочной перспективе. Обзор рынка сделок слияний и поглощений за период 2017–2022 г.г. позволили дать обоснование выбора анализируемой стоимости бизнеса, раскрыть возникающие методические вопросы анализа создания стоимости компании в сделках слияния и поглощения, касающиеся применяемых подходов к анализу создания стоимости бизнеса при реализации сделок слияния и поглощения, подходов к анализу факторов создания такой стоимости как критерия эффективности реализации сделок. Это позволило автору разработать принципиальный подход к развитию механизмов анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения с учетом отраслевой специфики исследуемых организаций. Полученные результаты применения метода события при анализе влияния сделок слияния и поглощения на создаваемую для инвесторов стоимость позволили разработать рекомендации по применению метода, основанного на исследовании финансовой отчетности для анализа создания равновесной стоимости компании в сделках слияния и поглощения на примере нефтегазовой отрасли.

Развивая актуальность темы исследования, Темукуева Жанета Хусейновна справедливо отмечает, что выделенные на основе анализа факторы, оказывающие влияние на качество информации, раскрываемой в отчетности, позволяют учесть отраслевые особенности деятельности экономических субъектов, участвующих в сделках слияния и поглощения. Проведенная работа позволила представить схему выбора факторов (таблица 14) для более тщательного анализа в зависимости от типа реализуемой сделки, а также показатели эффективности создания стоимости бизнеса при реализации сделок слияния и поглощения, позволившие выявить их возможности и ограничения в контексте интеграции отраслевых рисков в методику оценки создания стоимости компании в сделках M&A. На основе разработанной сравнительной характеристики методов анализа автором сделан вывод о целесообразности выбора и применения конкретного инструментария в процесс анализа создания стоимости бизнеса. Рассмотренные подходы и методы анализа свидетельствуют о необходимости поиска и дальнейших исследований в области практического применения новых интеллектуальных методов для целей анализа создания стоимости и выявления наиболее эффективных из них.

Развитие теоретических положений позволило автору разработать алгоритм применения тех или иных методов и включения их в методику

анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения и дать рекомендации по использованию соответствующего инструментария.

При этом Темукуева Жанета Хусейновна обосновала полученные результаты, которые позволили автору детализировать задачи в части выявления информационных потребностей стейкхолдеров организаций; расширения и уточнения существующего понятийного аппарата в области исследования; существующих ограничений применения традиционных методов анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений, базирующихся на требовании детерминированности входных данных; выработки подхода, на основе которого предложен механизм анализа в методике анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения с обоснованием возможностей применяемого инструментария финансово анализа для целей принятия решений.

Кроме того, Темукуевой Жанетой Хусейновной обоснована авторская позиция в том, что на основе анализа факторов создания стоимости разрабатывается стратегия управления стоимостью в разрезе двух подходов: лидерство по затратам и дифференциация производства. В работе доказано, что данные подходы являются альтернативными по отношению друг к другу, но при этом мероприятия по реализации обоих подходов различаются в зависимости от уровня организации функционирования компании.

Соискателем ученой степени кандидата экономических наук Темукуевой Жанетой Хусейновной проведено фундаментальное теоретическое научное исследование, заключающееся в уточнении содержания ряда дефиниций в области формирования и раскрытия информации в отчетности экономических субъектов, используемых в научных трудах, законодательстве, официальных документах институциональных регуляторов, и предложении их трактовок с позиции ключевой отличительной черты. При этом автором определены требования заинтересованных сторон в целях формирования методических подходов и разработки методического инструментария к раскрытию информации при осуществлении механизма анализа создания стоимости бизнеса в методику обоснования принимаемых решений с учетом подходов к выбору конкретного инструментария финансового анализа.

Практико-ориентированное исследование соискателя на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» направлено на решение актуальной научной задачи, заключающейся в разработанном автором методическом инструментарии, обоснованном возможностью

применения полученных результатов исследования в деятельности экономических субъектов, осуществляющих операции слияния и поглощения.

Практическая значимость выполненного исследования на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» заключается в том, что созданная методическая база может быть применена в практической деятельности различных экономических субъектов.

Соискатель ученой степени Темукуева Жанета Хусейновна в диссертации на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» предложила значимые для науки и практики предложения и рекомендации по применению методического инструментария анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения с учетом обоснования среды реализации сделок слияния и поглощения; возможности применения метода события при анализе влияния сделок слияния и поглощения на создаваемую для инвесторов стоимость; рекомендации по применению метода, основанного на исследовании финансовой отчетности для анализа создания равновесной стоимости компании в сделках слияния и поглощения.

Считаю, что предложенные Темукуевой Жанетой Хусейновной методики и рекомендации позволяют расширить методический инструментарий механизма анализа создания стоимости бизнеса в методику оценки сделок слияния и поглощения в целях формирования и раскрытия информации в отчетности.

Практический интерес представляют обоснованные Темукуевой Жанетой Хусейновной предложения и изложенные рекомендации, позволяющие решить комплекс организационных, методических и практических вопросов раскрытия информации в части механизма анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения в экономических субъектах.

Для диссертации на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» характерна логическая структура построения и изложения материала.

Обоснованность научных положений и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждена доказанностью выводов и заключений, сделанных автором. Анализируя содержание диссертации и автореферата, можно отметить достаточно полное научно-теоретическое

обоснование предлагаемых решений выявленных проблем, имеющих место в деятельности организаций, осуществляющих сделки слияния и поглощения. Данный вывод опирается на результаты сопоставления авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике, и используемых автором при написании диссертации научных работ российских и зарубежных авторов, перечисленных в разделе «Степень научной разработанности темы исследования» и библиографическом списке.

Основные результаты, представленные в исследовании, рассматривались, обсуждались и получили одобрение на научных конференциях. Результаты диссертации на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» и научные разработки автора используются в практической деятельности ряда исследуемых экономических субъектов. Материалы исследования используются кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Методология и методика финансового анализа».

Диссертация Темукуевой Жанеты Хусейновны на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» обладает внутренним единством, заключающимся в комплексном решении поставленной проблематики.

Диссертация на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» содержит сведения о личном вкладе Темукуевой Жанеты Хусейновны науку, выразившемся в приращении знаний при применении таких методов, как сравнение, абстрагирование, библиографический анализ литературы, анализ статистических данных, ретроспективный анализ показателей, методы стратегического, финансового, статистического анализа, а также специальных методов экономического анализа.

Соискатель Темукуева Жанета Хусейновна продемонстрировала в соответствии с выбранной тематикой диссертации отличные теоретические познания по выбранной научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки). Структура диссертации, подача и последовательность изложения материала работы логически взаимосвязаны между собой. В диссертации представлен обстоятельный теоретический анализ различных научных позиций по исследуемой тематике, осуществлен грамотный подбор литературы и отбор других источников информации по теории и практике финансовой отчетности, финансового анализа, анализа устойчивого развития, инвестиционного анализа. Темукуева Жанета Хусейновна доказала наличие

квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных проблем в области формирования и раскрытия информации о сделках слияния и поглощения, разработке методического инструментария анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения, последовательности представления информации в отчетности.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные автором из различных источников и текстов работ, оформлены в диссертации на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискателем ученой степени Темукуевой Жанетой Хусейновной указано, что диссертация на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» содержит ряд весомых результатов и предложений, носящих не только теоретический, но и прикладной характер. Их реализация позволила автору обосновать методологические, методические и организационные аспекты формирования и раскрытия информации о создании стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения в отчетности.

Считаю, что диссертация на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» Темукуевой Жанеты Хусейновны является законченной научной работой, результаты которой обоснованы и достаточно полно отражены в 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. Все публикации по теме диссертации.

Диссертация и автореферат диссертации Темукуевой Жанеты Хусейновны на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» написаны грамотно, при соблюдении установленных требований и дают комплексное представление о проделанной автором работе. Их содержание соответствует сформулированным цели и задачам, а результаты исследования позволяют сделать вывод о решении научной проблемы, имеющей значение для внедрения предложенных методик в деятельность экономических субъектов, осуществляющих сделки слияния и поглощения, определения стоимости бизнеса .

Однако, отмечая убедительное обоснование результатов проведенного исследования, и не подвергая сомнению актуальность, теоретическую и практическую значимость выполненной научной работы, наблюдаются

некоторые положения, которые, по нашему мнению, не нашли должного раскрытия и требуют дальнейшего исследования:

- 1) В частности, это касается вопросов организации внутреннего контроля в экономических субъектах в части достоверности раскрытия информации о сделках слияния и поглощения.
- 2) Стоит принять во внимание, что ряд параметров, указанных в таблице 14, выступает исключительно в качестве факторов создания стоимости. При этом часть параметров является в общем случае показателями, используемыми для анализа эффективности создания стоимости и эффективности реализации сделки по слиянию и поглощению. Однако для некоторых категорий сделок данные показатели являются одновременно и факторами создания стоимости, и критериями эффективности реализации инвестиционных сделок по слиянию и поглощению. В связи с этим считаем, что автору необходимо дать градацию параметров и обозначить направленность их применения.

Приведенные рекомендации и пожелания не оказывают влияния на общую положительную оценку рецензируемой работы.

Исходя из изложенного, считаю, что представленная Темукуевой Жанетой Хусейновной к защите диссертация на тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» соответствует заявленной научной специальности, а ее содержание соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите в Диссертационном совете.

Кеворкова Жанна Аракеловна

доктор экономических наук, профессор

12.03.2024



на

«

а
а

