

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121

д.э.н., профессора Петрова Александра Михайловича

на диссертацию Темукуевой Жанеты Хусейновны

по теме «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения»,
представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по
научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика:

бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика

Темукуева Жанета Хусейновна представила диссертацию «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» на соискание ученой степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (профиль «Экономический анализ. Экономическая статистика»).

Диссертационная работа выполнена в соответствии с Паспортом научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика, 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 ученой степени к защите диссертации. Отмечаю, что

1) Соискатель ученой степени Темукуева Жанета Хусейновна усовершенствовала методику проведения анализа создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения, позволяющих повысить обоснованность оценки эффективности сделок слияния и поглощения на всех этапах реализации сделок.

2) Соискатель ученой степени Темукуева Жанета Хусейновна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

Теоретические положения, способствующие развитию научно-

методического обеспечения анализа факторов создания стоимости бизнеса при реализации сделок слияния и поглощения:

✓ разработана 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;

✓ обоснована целесообразность выбора равновесной стоимости для обоснования предпосылок выбора факторов создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения;

✓ расширена система показателей для анализа создания стоимости бизнеса на основании разработанной классификации сделок слияния и поглощения 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;

✓ модифицирована классическая модель 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) Практические рекомендации исследования заключаются в предложенной системе анализа, которая может быть использована 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.

4) Диссертация Темукуевой Жанеты Хусейновнаны тему «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» имеет достаточно четко выстроенную структуру, которая полностью раскрывает сущность, цели и задачи проведенного исследования, формирует доказательную базу для авторского подхода к выполнению поставленной цели.

5) **Обоснованность положений и выводов диссертации** «Анализ создания стоимости бизнеса в сделках слияния и поглощения» основывается на использовании и достижении личных теоретических научных результатов автора, положений и выводов ведущих отечественных и зарубежных ученых и практиков в области анализа сделок слияния и поглощения.

Теоретические положения работы учитывают запросы пользователей информации, связанной с проведением анализа создания стоимости бизнеса.

6) Достоверность результатов, полученных Темукуевой Ж.Х., обусловлена научной обоснованностью теоретических и практических положений и подтверждается их использованием в практической деятельности организаций, а также аргументацией на основании работ отечественных и зарубежных ученых и корпораций в области анализа сделок слияния и поглощения. Автором использованы общенаучные и специальные методы научного исследования.

7) Результаты диссертации Темукуевой Ж.Х. нашли практическое применение в деятельности Департамента корпоративных финансов компании ООО «ОКС ЛАБС», в частности используется разработанная в диссертации методика аналитического обоснования инвестиционных решений.

8) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Темукуевой Ж.Х. в науку, который выражается в определении цели, задач, обосновании темы исследования, анализе и обобщении информации по теме исследования в научном обороте, планировании проведения исследования и внедрении

результатов исследования в практическую деятельность различных компаний.

Автор исследования показал достаточно хорошее владение теоретическими знаниями в области анализа сделок слияния и поглощения; овладел принципами, логикой и методологией научного познания; показал умение аргументировано и логично излагать материал исследования; доказал наличие способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых задач, которые необходимо решать в части совершенствования анализа. Доказано непосредственное участие соискателя на всех этапах процесса исследования, а также в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

9) Все материалы и отдельные результаты, заимствованные из чужих текстов, Темукуевой Ж.Х. оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования. Основные положения диссертационного исследования отражены в 6 работах, в том числе в 5 публикациях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Соискатель ученой степени Темукуева Ж.Х. в ходе работы над диссертацией и подготовки ее к публичной защите показала себя как творческий исследователь, готовый продолжать научные исследования.

Исходя из вышеизложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Темукуевой Жанеты Хусейновны:

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

Петров Александр Михайлович,
доктор экономических наук, профессор
17 марта 2024 года



Жанета
Хова
2г.