

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121
д.э.н., доцента Толмачева Михаила Николаевича (профиль (специализация)
«Экономический анализ. Экономическая статистика»)
на диссертацию Балакина Ильи Андреевича на тему
«Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению
бизнеса с привлечением заемного капитала», представленную на соискание
ученой степени кандидата наук по научной специальности
5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и
экономическая статистика (экономические науки)

Балакин Илья Андреевич представил диссертацию на тему
«Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению
бизнеса с привлечением заемного капитала» 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 (экономические науки).

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

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Балакин И.А. предложил значимое для
науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное
экономическое значение – разработка методического инструментария

аналитического обоснования эффективности сделок приобретения бизнеса с высокой долей привлечения заемного капитала на основе комплексной модели финансового анализа и рекомендаций по выбору, организации и методике использования аналитического инструментария оценки эффективности сделок финансируемого выкупа, что позволит повысить качество принимаемых инвестиционных решений;

2) соискатель ученой степени Балакин И.А. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- предложена система аналитического инструментария для оценки условий и результатов создания стоимости участниками сделок долгового финансирования, в которой определены и наглядно продемонстрированы ключевые параметры, необходимые для анализа и принятия управленческих решений каждым участником сделок финансируемого выкупа. Обоснована необходимость наряду с финансовыми показателями оценки созданной стоимости участниками LBO применять и нефинансовые показатели, характеризующие корпоративную социальную ответственность целевой компании и направленность ее деятельности на устойчивое развитие;

- предложено утверждение на законодательном уровне стандартов отчетности по устойчивому развитию с учетом отраслевых особенностей, внесение дополнительной информации о кредитовании LBO-сделок в месячную отчетность банков «Сведения о ссудах, предоставленных юридическим лицам» и раскрытие информации о сделках финансируемого выкупа их участниками по единым стандартам, что позволит сформировать необходимую основу для выявления тенденций и проблем развития российского рынка LBO;

- предложены и апробированы методики факторного анализа эффективности сделок LBO, обеспечивающие оценку влияния стратегий проведения сделок LBO на их доходность и воздействия факторов и направлений их влияния на финансовый леверидж LBO;

- разработана комплексная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO, способствующая повышению обоснованности принимаемых управленческих решений всеми ключевыми сторонами LBO-сделок на различных этапах проведения операций по приобретению бизнеса с использованием заемного капитала;

3) диссертация «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» обладает внутренним единством, является структурированным, прослеживается логика и последовательность изложения материала;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» обеспечивается полнотой, критическим анализом различных точек зрения, новизной концепции исследования, подтверждена расчетами, обеспечивается сопоставлением и обобщением различных подходов к анализу, доказательностью выводов.

Балакиным И.А. систематизированы и развиты методические положения в области аналитического обоснования эффективности сделок приобретения бизнеса с высокой долей привлечения заемного капитала с учетом подходов к выбору конкретного инструментария финансового анализа. Для решения поставленных задач автор применяет различный инструментарий, в частности, финансового, инвестиционного, экономического и статистического анализа, финансовое моделирование и др. Предлагаемые автором методические подходы апробированы и подтверждены конкретными данными и полученными результатами.

Достоверность результатов, полученных Балакиным И.А., подтверждается их апробацией на научно-практических конференциях и основными положениями диссертации, опубликованными в рецензируемых научных журналах;

5) результаты диссертации нашли практическое применение в деятельности:

- ПАО АФК «Система», в частности, применяется инструментарий оценки создания стоимости сделок финансируемого выкупа, что позволило повысить качество аналитического обоснования принимаемых инвестиционных решений и эффективность совершаемых компанией приобретения и реструктуризации бизнеса с использованием заемных средств;

- ООО «Эксплорэйшн Капитал», в частности, комплексная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа, что позволило улучшить финансовые результаты компании на основе роста количества совершаемых сделок и снижения рисков их неблагоприятного завершения;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Балакина И.А. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования: формулировке цели и задач исследования, установлении предмета и объекта, выборе методов исследования, сборе, обобщении и анализе информации, обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту, теоретической и практической значимости исследования, апробации и публикации результатов исследования;

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Балакиным И.А. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель ученой степени Балакин И.А. указал, что лично им получены следующие результаты, значимые для теории, методики и практики:

- определено ключевое место, раскрыты задачи и содержание системы финансового анализа сделок LBO, конкретизированы основные процедуры аналитического обоснования эффективности LBO, уточнены и систематизированы методы и показатели финансового анализа и оценки эффективности, обеспечивающие выбор необходимого аналитического инструментария финансового анализа для обоснования управленческих

решений на каждой стадии приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала;

- предложена система показателей оценки условий и результатов создания ценностей участниками сделок долгового финансирования, в которой определены ключевые параметры, необходимые для анализа и принятия управленческих решений каждым участником сделок финансируемого выкупа;

- даны рекомендации по совершенствованию информационной базы, позволяющей создать необходимую основу для проведения эмпирических исследований, направленных как на выявление новых факторов, влияющих на эффективность отдельных сделок финансируемого выкупа, так и на выявление тенденций и проблем развития российского рынка LBO;

- обосновано и раскрыто содержание методики анализа финансовых и нефинансовых факторов, влияющих на эффективность сделок финансируемого выкупа. Определены направления совершенствования факторного анализа эффективности LBO-сделки. Предложены конкретные методики факторного анализа эффективности сделок LBO, направленные на оценку влияния стратегий финансируемого выкупа на его доходность, а также влияния факторов и направлений их воздействия на финансовый леверидж сделок приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала;

- разработана комплексная многофакторная модель финансового анализа и предложена методика ее применения, способствующие повышению обоснованности принимаемых управленческих решений всеми ключевыми сторонами LBO-сделок на различных этапах проведения операций по приобретению бизнеса с использованием заемного капитала;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 13 работах, в том числе 6 статьях в рецензируемых журналах, определенных перечнем ВАК при Минобрнауки России;

9) соискатель ученой степени Балакин И.А. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как

ответственный и грамотный исследователь, способный самостоятельно решать научные задачи, доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач в области финансово-инвестиционного анализа эффективности сделок приобретения бизнеса с высокой долей привлечения заемного капитала;

10) в качестве замечаний можно отметить:

Работа выиграла бы, если автор более подробно представил рекомендуемый инструментарий для проведения анализа чувствительности основных показателей компании-цели и инвестиционных показателей сделки, а также рекомендуемые методы анализа факторов, влияющих на расхождение прогнозных и фактических значений внутренней нормы доходности (IRR) сделки LBO.

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

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

Толмачев Михаил Николаевич
доктор экономических наук, доцент

11 ноября 2024 г.



1
итета
/ХОВА
4 г.

Ф
В:
«