

ОТЗЫВ

**на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук
Балакина Илью Андреевича
по теме: «Аналитическое обоснование эффективности сделок по
приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала»
доктора экономических наук, профессора Башиной Ольги
Эмильевны, 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**

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 паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика : бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), а именно пунктам 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 к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Балакин Илья Андреевич предложил значимое для науки и практики решение актуальной задачи по разработке теоретических и методических подходов связанных с дальнейшим развитием положений аналитического обоснования эффективности сделок приобретения бизнеса с высокой долей привлечения заемного капитала и разработка практических рекомендаций для повышения качества принимаемых решений.

2) соискатель ученой степени Балакин Илья Андреевич ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- определил место и раскрыл содержание системы финансового анализа сделок финансируемого выкупа, в том числе конкретизировал процедуры аналитического обоснования эффективности сделок LBO, уточнил и систематизировал инструментарий финансового анализа, необходимый для

обоснования инвестиционных решений, связанных с совершением LBO-сделок и оценки их эффективности;

- сделал рекомендации по совершенствованию аппарата аналитического обоснования эффективности, способствующие как принятию управленческих решений всеми участниками сделок, так и развитию российского рынка LBO в целом;

- сформировал предложения по улучшению информационной базы позволяющей создать необходимую основу для проведения эмпирических исследований, направленных на выявление факторов, влияющих на эффективность сделок финансируемого выкупа;

- обосновал и раскрыл содержание методики факторного анализа эффективности сделок финансируемого выкупа и возможные направления его совершенствования, а также предложил конкретные методики анализа воздействия значимых факторов на эффективность сделок LBO, направленные на повышение качества оценки и прогноза успешности сделок;

- предложил и апробировал комплексную модель финансового анализа для оценки результативности LBO-сделок, которая включает не только основные финансовые драйверы повышения стоимости, но также операционные показатели и ESG-индикаторы, характеризующие бизнес-модель, риски и потенциал целевой компании LBO-сделки, обеспечивая высокий уровень адаптивности модели и возможности ее дальнейшего совершенствования с учетом уникальных отраслевых особенностей многообразия сделок и меняющихся экономических условий.

3) диссертация «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» обладает внутренним единством. Материал излагается с соблюдением перехода от общего к частному.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» подтверждена следующими аргументами:

- сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике зарубежными и отечественными исследователями;

- применением различных общенаучных методов познания, таких как абстрактного и логического мышления, анализа и синтеза, инструментарий финансового, инвестиционного, экономического и статистического анализа, методы обзора литературы, финансовое моделирование и другие общенаучные, экономико-статистические и финансовые методы.

- информационной базой исследования являются исследования отечественных и зарубежных ученых по вопросам эффективности и создания стоимости в классических сделках слияний и поглощений (M&A); финансово

и нефинансовой отчетности организаций различных сфер бизнеса, вовлеченных в операции по выкупу активов с помощью заемных средств, на материалах Федеральной службы государственной статистики, публикациях информационных и аналитических служб, обзорах консультационных фирм и инвестиционных банков, а также данных о заключенных сделках из международных и российских специализированных информационных систем (Bloomberg, Compustat, Mergermarket) и других открытых баз данных Интернета.

Достоверность результатов, полученных Балакиным Ильей Андреевичем основывается на трудах мирового сообщества ученых в области теоретико-методологических вопросов связанных с вопросами анализа основных факторов эффективности и создания стоимости в сделках финансируемого выкупа.

5) результаты Балакина Ильи Андреевича внедрены в практическую деятельность ПАО АФК «Система» при анализе инвестиционной привлекательности сделок потенциальных сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала. В частности, применяется разработанная в диссертации система инструментария оценки создания стоимости сделок финансируемого выкупа, позволяющая повысить качество аналитического обоснования принимаемых инвестиционных решений. Комплексная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа внедрена в систему аналитического обоснования принимаемых управленческих решений по сделкам приобретения бизнеса с привлечением заемных средств ООО «Эксплорэйшн Капитал», позволяя улучшить финансовые результаты компании на основе роста количества совершаемых сделок и снижения рисков их неблагоприятного завершения.

Основные выводы, рекомендации и положения, разработанные в диссертации, опубликованы и апробированы на научных конференциях. Материалы диссертации используются в преподавании учебных дисциплин «Аналитическое обоснование финансовых решений» и «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов».

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Балакина Ильи Андреевича в науку, который выразился:

- в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и научных экспериментах;

- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования;

- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования;

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

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Балакиным Ильей Андреевичем из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Соискатель ученой степени Балакин Илья Андреевич 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 (С.17;19;21-26;38-39);

- на основе обоснования целесообразности применения, наряду с финансовыми показателями оценки созданной стоимости, нефинансовых показателей, характеризующих корпоративную социальную ответственность целевой компании и направленность ее деятельности на устойчивое развитие 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 выпуска (С.65-68; 124-127);

- 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 (С.87-88;124;126);

- обосновано и раскрыто содержание методики анализа финансовых и нефинансовых факторов, влияющих на эффективность сделок финансируемого выкупа. На основе выявления особенностей анализа и оценки эффективности сделок LBO и уточнения декомпозиционной модели анализа создания стоимости участниками финансируемого выпуска, позволяющей идентифицировать прямые и косвенные источники стоимости, а также факторы ее создания, определены направления совершенствования факторного анализа эффективности LBO-сделки. Предложены конкретные методики факторного анализа эффективности сделок LBO-сделки. Предложены конкретные методики факторного анализа эффективности сделок

сделок LBO, направленные на оценку влияния стратегий финансируемого выкупа на его доходность, а также влияния акторов и направлений их воздействия на финансовый левиредж сделок приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала (С.76-84; 91-98; 165-170; 173-174);

- разработана комплексная многофакторная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO 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. В состав предлагаемой модели финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO включены компоненты ESG-анализа, PESTEL-анализа, а также сценарного анализа. Предлагаемая модель способна к адаптации и учету специфических задач и интересов участников сделок на всех стадиях финансируемого выкупа (100-112; 114-123; 175-240).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 13 научных работах общим объемом 9,55 п.л. (весь объем авторский), в том числе 6 работ авторским объемом 4,51 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

9) соискатель ученой степени Балакин Илья Андреевич в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как исследователь, способный к самостоятельной деятельности:

- проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономически науки);

- овладел принципами, логикой и методологией научного познания;

- овладев специальными знаниями, умениями и навыками по вопросам развития теоретико-методических положений по разработке комплексной модели финансового анализа и рекомендаций по выбору, организации и методике использования аналитического инструментария оценки эффективности сделок финансируемого выкупа для обеспечения качественного и адаптированного к современным требованиям аналитического обоснования принимаемых участниками сделки решений на каждой стадии ее проведения.

10) по диссертации «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» можно отметить замечания, которые не снижают общую положительную оценку проведенного исследования:

- на стр.22 автореферата Вы говорите о разработанной модели финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO, которую

рекомендуете для широкого спектра ситуаций и различных отраслей. Какие конкретно отраслей не перечислили и какие отрасли наиболее значимы?

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Балакина Ильи Андреевича:

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.3.

Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки) и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Доктор экономических наук, профессор
Башина Ольга Эмильевна

« 11 » ноября 2024г.



2
и
ситета
ухова
24г.