

Отзыв

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук

:

Балакина Ильи Андреевича на тему
«Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению
бизнеса с привлечением заемного капитала»

доктора экономических наук, профессора Вахрушиной Марии Арамовны,
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

Соискатель Балакин Илья Андреевич представил диссертацию на тему
«Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению
бизнеса с привлечением заемного капитала» к публичному рассмотрению и
защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая
экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика
(экономические науки).

Считаю возможным допустить соискателя к защите диссертации, учитывая
следующие обстоятельства.

Актуальной представляется тема проведенного исследования. Трудно
переоценить роль и экономическое значение сделок приобретения бизнеса.
Они консолидируют рынок, позволяют провести реструктуризацию бизнеса
неэффективных компаний. Осуществление подобных сделок требует
значительных инвестиций, а в ряде случаев - привлечения заемных средств.
Проведение сделок с привлечением заемного финансирования расширяет
возможности приобретения компаний, позволяет создать новые рабочие
места, стимулируя экономический рост и создание ценности.

Содержание диссертации соответствует п. 11.4. «Комплексный
экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка
эффективности деятельности экономических субъектов» и п. 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).

Корректно, в соответствии с сформулированной целью, представлены
основные задачи исследования. В их числе:

- конкретизировать процедуры аналитического обоснования эффективности сделок ЛВО, уточнить и систематизировать инструментарий финансового анализа, необходимый для обоснования инвестиционных решений, связанных с совершением ЛВО-сделок и оценки их эффективности;
- предложить рекомендации по совершенствованию аппарата аналитического обоснования эффективности, способствующие как принятию

управленческих решений всеми участниками сделок, так и развитию российского рынка LBO в целом;

– сформировать предложения по улучшению информационной базы для проведения эмпирических исследований, направленных на выявление факторов, влияющих на эффективность сделок финансируемого выкупа, а также обосновать и раскрыть содержание методики факторного анализа эффективности сделок финансируемого выкупа.

Указанные задачи соискателем успешно реализованы. Они в полной мере коррелируются с целью исследования, состоящей в развитии теоретико-методических положений аналитического обоснования эффективности сделок приобретения бизнеса с высокой долей привлечения заемного капитала и разработка практических рекомендаций для повышения качества принимаемых решений

Соискателем получены научные результаты, имеющие как теоретическое, так и практическое значение.

Теоретическое значение работы состоит в выявлении места сделок LBO в российской экономике, определении задач и процедур, показателей системы финансового анализа подобных сделок, в том числе – показателей оценки степени их эффективности.

Практическое значение диссертации кроется в выявлении факторов, влияющих на эффективность отдельных сделок финансируемого выкупа, в разработке методики анализа финансовых и нефинансовых факторов, влияющих на эффективность сделок финансируемого выкупа, а также в построении декомпозиционной модели анализа создания стоимости участниками финансируемого выкупа.

Исследование основано на данных о заключенных сделках, размещенных в международных и российских специализированных информационных системах (Bloomberg, Compustat, Mergermarket) и других открытых баз данных Интернета, что позволяет сделать вывод о достоверности полученных результатов.

Результаты, полученные соискателем, прошли необходимую апробацию.

Они докладывались на ряде научных конференций: на IV Международной научно-практической конференции «Научные исследования и инновации» (г. Саратов, НОО «Цифровая наука», 14 марта 2021 г.), на XIV Международной научно-практической конференции «Декабрьские чтения памяти С.Б. Барнгольц» (Москва, Финансовый университет, 15-16 декабря 2022 г.), на XV Международной научно-практической конференции «Наука, образование, инновации: актуальные вопросы и современные аспекты» (г. Пенза, Международный центр научного сотрудничества «Наука и просвещение», 29 декабря 2022 г.); на Международной научно-практической конференции «Экономика, бизнес, инновации: актуальные вопросы теории и практики» (г. Пенза, Международный центр научного сотрудничества «Наука и просвещение», 25 ноября 2023 г.).

Рекомендации и методики, разработанные соискателем, применяются в практической деятельности ПАО АФК «Система» при анализе

инвестиционной привлекательности потенциальных сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала, а также в деятельности ООО «Эксплорэйшн Капитал».

Кроме того, основные положения и результаты исследования опубликованы в 13 научных работ 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.

Вместе с тем при прочтении работы возникает вопрос, требующий уточнения.

В первой главе диссертации «Теоретико-методические основы финансового анализа сделок приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала» первый параграф назван «Место и роль финансового анализа в проведении сделок приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала (LBO)», второй параграф имеет близкое по смысловой нагрузке название - «Система финансового анализа сделок финансируемого выкупа». При этом оба параграфа посвящены выявлению места и роли финансового анализа в проведении сделок приобретения бизнеса с привлечением заемных средств (LBO).

Содержание автореферата соответствует содержанию диссертации.

В этой связи можно заключить, что диссертация Балакина Ильи Андреевича на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала»:

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



Д.э.н., профессор Вахрушина Мария Арамовна

13.11.2024

М.А.

ции
эрситета
. Сухова
024 г.

