

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук  
**Балакина Ильи Андреевича**  
по теме «**Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала**»  
доктора экономических наук, профессора  
**Гришкиной Светланы Николаевны**, включенной в списочный состав  
диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121  
по защите диссертаций на соискание учёной степени кандидата наук,  
на соискание учёной степени доктора наук

**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 учёт, аудит и экономическая  
статистика (экономические науки).

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

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации.

Соискатель учёной степени **Балакин Илья Андреевич** предложил  
значимые для науки и практики решения актуальной научной задачи,  
имеющей важное социально-экономическое значение, разработал  
аналитический инструментарий оценки эффективности сделок по  
приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала».

Соискатель учёной степени **Балакин Илья Андреевич** ввел в  
научный оборот следующие новые научные результаты:

- раскрыл роль, задачи и содержание системы финансового анализа сделок LBO, конкретизировал основные процедуры, 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);

- предложил систему 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 (С. 65-68; 124-127);

- разработал матрицы приоритетного анализа проектов, объектов внутри них и возможных альтернатив на предынвестиционном этапе для приоритизации инициатив и оптимального распределения финансирования (С. 90-102; 118-125; 128-131);

- обосновал направления совершенствования 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);

- раскрыл 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 выкупа, позволяющей идентифицировать прямые и косвенные источники стоимости, а также факторы ее создания, определил направления совершенствования факторного анализа эффективности LBO-сделки (С. 76-84; 91-98; 165-170; 173-174);

– разработал комплексную многофакторную модель финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO и предложил методику 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 (С. 100-112; 114-123; 175-240).

Диссертация **«Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала»** обладает внутренним единством, в ней наблюдается комплексное решение поставленной проблемы от развития теоретических положений до разработки конкретных методик.

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;

– использованием в основе авторских идей и положений известных, проверяемых данных, фактов, в том числе, анализе практики, обобщенного передового опыта, сравнением авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике;

– использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации.

Достоверность результатов, полученных **Балакиным Ильей Андреевичем** обеспечена развитием автором основных методологических положений российских и зарубежных ученых в области аналитического обеспечения инвестиционной деятельности с опорой на накопленный международный практический опыт его внедрения и развития.

Результаты диссертации **Балакина Ильи Андреевича** применяются в практической деятельности, в частности, в ПАО АФК «Система» используется разработанная в диссертации система инструментария оценки создания стоимости сделок финансируемого выкупа, позволяющая повысить качество аналитического обоснования принимаемых инвестиционных решений. В ООО «Эксплорэйшн Капитал» внедрена комплексная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа в систему аналитического обоснования принимаемых управленческих решений по сделкам приобретения бизнеса с привлечением заемных средств.

Материалы исследования используются Кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Аналитическое обоснование финансовых решений» и «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов».

Диссертация содержит сведения о личном вкладе **Балакина Ильи Андреевича** в науку, который выразился в:

- самостоятельном сборе и научной обработке исходных данных и научных экспериментах;
- личном участии автора диссертации на всех этапах осуществления исследования;
- непосредственном участии автора диссертации в апробации результатов исследования;
- подготовке публикаций по выполненной работе и выступлениях с докладами по теме диссертации на научных конференциях.

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

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

Соискатель учёной степени **Балакин Илья Андреевич** в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности:

- проявил высокий уровень теоретических знаний по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки);

- овладел принципами, логикой и методологией научного познания;

- овладел специальными знаниями, умениями и навыками в отношении разработки актуальных методик и моделей аналитического обеспечения инвестиционной деятельности, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

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

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

Гришкина Светлана Николаевна

доктор экономических наук, профессор

14.11.2024

и  
ситета  
Сухова  
2024 г.

