

В диссертационный совет ФГОБУ ВО
«Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации»
Д 505.001.121 по защите диссертаций
на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Балакина Ильи Андреевича
на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок
по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика:
бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки)**

Актуальность темы диссертации определяется значением финансового анализа для обеспечения успешной реализации сделок слияния и поглощения на условиях максимальной эффективности при минимальных рисках. Привлечение заемного капитала повышает значимость аналитического обоснования принимаемых управленческих решений. В условиях недостатка методических подходов к аналитическому обоснованию эффективности сделок финансируемого выкупа с учетом специфики российской практики их проведения актуальность темы диссертации существенно возрастает.

Содержание автореферата демонстрирует глубокое исследование в области финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа. Автор чётко сформулировал цель и задачи исследования, определил объект и предмет работы, что позволило ему последовательно раскрыть тему и решить поставленные задачи. Структура работы логична и обоснована.

В теоретической части исследования автор на основе анализа существующих подходов к проведению сделок LBO предложил собственную точку зрения на содержание системы и процесса финансового анализа LBO-сделок, уточнил и систематизировал методы и показатели финансового анализа и оценки эффективности финансируемых выкупов, обеспечивающие выбор необходимого

аналитического инструментария для обоснования управленческих решений на каждой стадии приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала.

На основе выявления особенностей анализа и оценки эффективности сделок LBO и уточнения декомпозиционной модели анализа создания стоимости участниками финансируемого выкупа И.А. Балакиным определены направления совершенствования факторного анализа эффективности LBO-сделок. Предложены конкретные методики факторного анализа эффективности сделок, направленные на оценку влияния стратегий финансируемого выкупа на его доходность, а также влияния факторов и направлений их воздействия на финансовый левиредж сделок долгового финансирования. Даны конкретные 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.

Особый интерес заслуживает разработанная автором комплексная многофакторная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO, выгодно отличающаяся от других подобных моделей включением в нее компонентов ESG-анализа, PESTEL-анализа и сценарного анализа.

Практическая значимость работы заключается в возможности использования предложенных Балакиным И.А. рекомендаций для принятия обоснованных решений в сделках по слиянию и поглощению с привлечением заёмных средств. Результаты исследования могут быть полезны как для компаний, планирующих такие сделки, так и для инвесторов, оценивающих их эффективность.

Автор успешно апробировал результаты исследования на научных конференциях, в публикациях в рецензируемых журналах, а также на примере данных конкретных российских компаний разных отраслей экономики с разными исходами участия в сделках финансируемого выкупа. Все это свидетельствует о высоком уровне проведенного исследования и его научной и практической значимости.

В качестве замечания можно отметить, что в автореферате не конкретизированы особенности и различия применения предлагаемой модели

финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO разными участниками финансируемого выкупа. Также было бы полезно более подробно рассмотреть примеры применения предложенной модели на практике. Однако эти замечания не снижают общей высокой оценки работы.

Диссертационное исследование И.А. Балакина отличается высокой степенью новизны и научной обоснованности выдвигаемых на защиту положений, их теоретической и практической значимости; научная работа обладает общей целостностью, завершенностью и логичностью изложения материала, тема исследования раскрыта.

Таким образом, диссертация на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заёмного капитала» является самостоятельным и завершённым исследованием, которое соответствует требованиям, предъявляемым к диссертационным работам на соискание ученой степени кандидата наук, Балакин Илья Андреевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Профессор кафедры экономики
и финансов факультета экономики, психологии,
менеджмента ФГАОУ ВО «Омский
государственный университет
им. Ф.М. Достоевского», д.э.н., доцент

 Родина Лариса Александровна

«30» октября 2024 г.



ФГАОУ ВО Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского,
644077, г. Омск, проспект Мира, д. 55-А,
телефон +7 (913) 964-38-71, e-mail: RodinaLA@omsu.ru

