

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)**

В условиях высокой конкуренции за активы необходимо точное понимание факторов, определяющих успешность инвестиций, что требует разработки продвинутых методик финансового анализа. Глубокий финансовый анализ сделок финансируемого выкупа позволяет определить критерии эффективности инвестиций и минимизировать риски, что особенно значимо в условиях меняющегося рыночного окружения и экономических неопределенностей. Оценка и аналитическое обоснование сделок LBO позволяют оптимизировать использование заемных средств, снижая финансовые риски и способствуя устойчивому экономическому развитию. Таким образом, тема диссертации является актуальной, ее раскрытие способствует повышению эффективности финансовых операций в стратегическом и тактическом аспектах, что важно для экономического развития регионов и отраслей.

Автореферат представляет собой последовательное и структурированное изложение итогов исследования, отражающего реализацию поставленной цели – развитие теоретико-методических положений аналитического обоснования эффективности сделок приобретения бизнеса с высокой долей привлечения заемного капитала и разработка практических рекомендаций для повышения качества принимаемых решений.

Заслуживает внимания уточнение И.А. Балакиным системы и процесса финансового анализа сделок финансируемого выкупа, конкретизация основных процедур аналитического обоснования эффективности LBO, систематизация методов и показателей финансового анализа и оценки эффективности, обеспечивающих выбор необходимого инструментария финансового анализа для

обоснования управленческих решений на каждой стадии финансируемого выкупа (С. 11-13 автореферата).

Балакин И.А. разработал систему инструментария оценки создания стоимости участниками сделок финансируемого выкупа и наглядно продемонстрировал ключевые метрики аналитического обоснования управленческих решений для каждого заинтересованного участника сделки LBO. Определение требований к показателям и анализ теории и практики их применения в сделках финансируемого выкупа позволили автору выявить ключевые проблемы системы показателей аналитического обоснования оценки создания стоимости участниками LBO и предложить возможные пути их решения, направленные на улучшение прозрачности, доступности и полезности информации для всех участников рынка (С. 14-15 автореферата).

Автор разработал и предложил оригинальные методики факторного анализа эффективности сделок LBO, обеспечивающие 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, применение которых возможно как в теоретических, так и в прикладных целях (С. 16-17 автореферата).

Особый интерес заслуживает предложенная И.А. Балакиным комплексная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO, позволяющая оценить потенциальную доходность и риски LBO-сделок, определить структуру капитала, учитывать не только финансовые показатели, но и факторы социальной ответственности, внешней среды и потенциальных сценариев развития. Включение автором в предлагаемую модель финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO таких компонентов, как ESG-анализ, PESTEL-анализ, сценарный анализ, комплекс методов по анализу стоимости целевой компании, сравнение и обобщение результатов оценки стоимости компании-цели разными методами, выгодно отличает ее от других применяемых в настоящее время моделей (С. 18-21 автореферата).

В целях расширения научной дискуссии хотелось бы задать следующие вопросы:

- 1) Изучались ли в диссертации вопросы доступности заемных средств для обеспечения развития сделок LBO в России?
- 2) В чем проявляется системность методов и показателей финансового анализа и оценки эффективности LBO, а также инструментария оценки создания стоимости участниками сделок финансируемого выкупа, представленных в диссертации?

Содержание автореферата позволяет сделать вывод, что диссертация И.А. Балакина на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» представляет собой законченное научное исследование, выполненное на актуальную тему на высоком уровне, подтвержденном полученными научными результатами, апробированными на международных научно-практических конференциях и в публикациях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Положения, выносимые на защиту, обладают необходимым уровнем обоснованности, способствуют развитию теоретико-методических положений аналитического обоснования эффективности сделок приобретения бизнеса с высокой долей привлечения заемного капитала, содержат практические рекомендации для повышения качества принимаемых управленческих решений и, соответственно, имеют высокую теоретическую и прикладную значимость для развития региональной и отраслевой экономики.

Диссертационное исследование Балакина И.А. полностью соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, а 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 безопасности
Факультет Безопасности и таможни
ФГБОУ ВО Северо-Западный институт
управления Российской академии народного
хозяйства и государственной службы
д.э.н., доцент

10/13

Елкина Ольга Сергеевна

« 01 » ноября 2024 г.



ФГБОУ ВО Северо-Западный институт управления - филиал РАНХиГС,
199178, Санкт-Петербург, Средний пр. В.О., д. 57/43
телефон: +7 (812) 335-94-94, e-mail: sziu@ranepa.ru