

В диссертационный совет
Финансового университета
Д 505.001.121 по защите диссертации
на соискание ученой степени кандидата наук,
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 обусловлена необходимостью разработки и совершенствования методов финансового анализа для оценки эффективности сделок LBO как инструментов для достижения стратегического развития и консолидации в отраслях и регионах. В условиях ограниченных ресурсов и необходимости ускоренной модернизации производства, исследование предоставляет инструментарий для расчета окупаемости инвестиций и помогает определять потенциал инвестирования в ключевые секторы экономики. Таким образом, работа вносит вклад в формулирование рациональной инвестиционной политики, адаптированной к условиям конкретных регионов и отраслей, что является значимым для достижения их стратегического развития и поддержания устойчивого экономического роста.

В диссертации представлена целостная система финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа с предложением разработанной автором комплексной модели аналитического обоснования эффективности LBO-сделок.

К числу наиболее ценных и интересных результатов, отраженных в автореферате, можно отнести:

– предложение системы показателей для оценки условий и результатов создания ценностей в сделках долгового финансирования, учитывающей как

финансовые, так и нефинансовые показатели, отражающих социальную ответственность и устойчивое развитие целевой компании

- рекомендации по улучшению информационной базы сделок долгового финансирования, как основы эмпирических исследований для выявления новых факторов эффективности финансируемого выкупа, тенденций и проблем развития российского рынка LBO;
- предложение методик анализа финансовых и нефинансовых факторов, влияющих на эффективность сделок финансируемого выкупа, а именно оценки влияния стратегий финансируемого выкупа на его доходность, а также влияния факторов и направлений их воздействия на кредитное плечо сделок приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала;
- эмпирическое подтверждение практической значимости разработанной автором комплексной модели финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO на примере трех российских компаний разных отраслей экономики с разными исходами участия в выкупе.

В автореферате четко сформулированы основные положения проведенного исследования и приведена достаточно детальная аргументация в их поддержку. Система аргументации включает в себя: обзор и анализ современных публикаций по теме исследования, преимущественно опубликованных в международных изданиях; проведение эмпирических исследований влияния факторов на результативность сделок LBO; авторскую методическую разработку, включающую алгоритм аналитического обоснования принятия решений на всех стадиях процесса сделок финансируемого выкупа.

Результаты проведенных исследований, описанные в автореферате, обладают научной и прикладной ценностью и представляют интерес для специалистов компаний, планирующих сделки по слиянию и поглощению, а также для финансовых аналитиков и консультантов, работающих в этой области. Они позволят всем участникам сделок финансируемого выкупа принимать обоснованные управленческие решения на различных стадиях их проведения.

В качестве замечания по содержанию автореферата можно отметить недостаточную обоснованность необходимости дополнения системы инструментария оценки созданной в процессе финансируемого выкупа стоимости нефинансовыми показателями и ESG-критериями.

Несмотря на замечание, автореферат производит благоприятное впечатление, демонстрирует хороший уровень владения материалом, представляет собой важный вклад в обсуждение действительно важных и актуальных проблем аналитического обоснования эффективности сделок финансируемого выкупа. Результаты работы достоверны и обоснованы, что подтверждается рядом публикаций в рецензируемых изданиях.

Таким образом, содержание автореферата позволяет сделать вывод, что диссертация И.А. Балакина на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» полностью соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, а автор 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).

Доцент кафедры
«Корпоративные финансы и бухгалтерские технологии»
ФГБОУ ВО «Уфимский государственный нефтяной
технический университет»,
к.э.н., доцент

«20» ноября 2024 г.

Эльвира Анваровна Халикова

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный нефтяной технический университет»,
450064, г. Уфа, ул. Космонавтов, д. 1,
телефон: +7 (347) 242-03-70, e-mail: info@rusoil.net