

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук

Балакина Ильи Андреевича

по теме «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала»

доктора экономических наук, профессора Герасимовой Елены Борисовны, 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» на соискание учёной степени кандидата экономических наук 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 п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов», п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Балакин Илья Андреевич предложил значимые для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – разработка комплексной модели финансового анализа и рекомендаций по выбору,

организации и методике использования аналитического инструментария оценки эффективности сделок финансируемого выкупа для обеспечения качественного и адаптированного к современным требованиям аналитического обоснования принимаемых участниками сделки решений на каждой стадии ее проведения.

2) соискатель учёной степени Балакин Илья Андреевич ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

*в области теории:*

- определено ключевое место, раскрыты задачи и содержание системы финансового анализа сделок LBO, конкретизированы основные процедуры аналитического обоснования эффективности LBO, уточнены и систематизированы 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;

- на основе обоснования целесообразности применения, наряду с финансовыми показателями оценки созданной стоимости, нефинансовых показателей, характеризующих корпоративную социальную ответственность целевой компании и направленность ее деятельности на устойчивое развитие, предложена система 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;

*в области практического применения полученных результатов:*

- даны 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;

- обосновано и раскрыто 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, определены направления совершенствования факторного анализа эффективности LBO-сделки;

- разработана комплексная многофакторная модель финансового анализа и предложена методика 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.

3) Диссертация «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» обладает внутренним единством, исследование основано на применении общенаучных принципов исследования, предполагающих комплексный и системный подход к изучению экономических явлений и процессов. Кроме того, при проведении исследования использовались следующие методы познания: диалектический метод познания социально-экономических явлений, анализ, синтез, дедукция, классификация, наблюдение, детализация, сравнение, группировка.

4) Теоретическая и методологическая основа работы – это исследования ученых, нормативные документы, которые регламентируют развитие поставленной в исследовании проблемы.

5) Обоснованность положений и выводов диссертации «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» подтверждена их теоретической и практической значимостью.

*Теоретическая значимость* исследования заключается в развитии инструментария аналитического обоснования принимаемых участниками сделок LBO решений в целях повышения эффективности финансируемых выкупов и снижения рисков неблагоприятных последствий их совершения.

*Практическая значимость* исследования заключается в том, что предложенный аналитический инструментарий может быть использован заинтересованными сторонами сделки для комплексного анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа. Полученные результаты ориентированы на их практическое применение в аналитической работе на различных стадиях проведения LBO-сделок для решения ряда конкретных задач, связанных с информационным, аналитическим, организационным и методическим обеспечением принятия обоснованных управленческих решений участниками финансируемого выкупа. Практическая значимость проведенного исследования проявляется также в возможностях применения его результатов в учебном процессе в целях углубленного изучения финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа.

6) Результаты диссертации «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного

капитала» и научные разработки автора внедрены в науку и практику работы коммерческих организаций, что подтверждено списком конференций, в которых принимал участие соискатель, и справками о внедрении.

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

- в самостоятельном планировании целей, задач, формулировании темы, предмета исследования;

- в непосредственном участии автора диссертации в анализе и обобщении информации по теме диссертации в доступном научном обороте, сборе эмпирических данных, их статистической обработке, апробации результатов диссертации;

- личной подготовке основных публикаций по выполненной работе и выступлении с докладами на научных конференциях.

Существенных замечаний к результатам диссертационного исследования не выявлено.

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

9) Результаты диссертационного исследования отражены в 13 научных работах 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.

10) Соискатель учёной степени Балакин Илья Андреевич в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как квалифицированный исследователь, способный четко поставить и

разработать научную задачу, детально рассмотреть вопросы теории и методологии выбранной для исследования проблемы. Автор продемонстрировал все необходимые профессиональные умения и навыки, позволившие сформулировать гипотезу исследования, изучить проблему с позиций институциональных основ и практического применения в сфере области исследования.

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

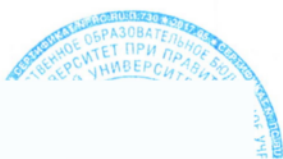
- 1) соответствует установленным критериям и требованиям;
- 2) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.



---

Герасимова Елена Борисовна  
доктор экономических наук, профессор

14 ноября 2024 года



гет  
\_л.  
г.

Е.Б.

и  
ситета  
ухова  
г.