

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук  
Балакина Ильи Андреевича  
по теме «Аналитическое обеспечение эффективности сделок по приобретению  
бизнеса с привлечением заемного капитала»  
доктора экономических наук, доцента  
Евстафьевой Елены Михайловны,  
включённой в списочный состав диссертационного совета  
Финансового университета Д 505.001.121 по защите диссертаций  
на соискание ученой степени кандидата наук,  
на соискание ученой степени доктора наук

Балакин Илья Андреевич представил диссертацию на тему: «Аналитическое обеспечение эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки) 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 значимое для науки и практики решение актуальной задачи, заключающееся в научном обосновании и разработке 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 в процессе исследования получил следующие научно-практические результаты, содержащие элементы научной новизны:

1. Расширены теоретические представления об аналитическом инструментарии эффективности сделок LBO, в частности: 1) уточнено определение финансируемого выкупа через призму процессного подхода как «набора последовательных этапов приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала, направленного на увеличение стоимости бизнеса» с раскрытием их содержания; 2) дано определение системы финансового анализа финансируемого выкупа как упорядоченной совокупности взаимосвязанных

элементов, достигающих в процессе взаимодействия реализации ее единой цели – аналитического обоснования эффективности сделки; 3) определено ключевое место, раскрыты и наглядно представлены содержание и состав системы финансового анализа LBO с идентификацией и уточнением таких ее элементов, как цель, задачи, объекты, субъекты, инструменты, методы и методики анализа для обоснования управленческих решений на каждой стадии приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала (С. 17; 19; 21-26; 38-39);

2. Сформирована система финансовых и нефинансовых 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 на основе обоснования целесообразности применения. (С. 65-68; 124-127);

3. Предложены рекомендации по совершенствованию информационной базы, заключающиеся в утверждении на законодательном уровне стандартов отчетности по устойчивому развитию с учетом отраслевых особенностей, а также внесение дополнительной информации о кредитовании LBO-сделок в месячную отчетность банков «Сведения о ссудах, предоставленных юридическим лицам» (форма по ОКУД 0409303) и раскрытие информации о сделках финансируемого выкупа их участниками по единым стандартам для обеспечения сопоставимости данных по годам, позволяющие 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);

4. Выработан комплекс методических положений оценки эффективности сделок LBO, включающий в себя: 1) методику анализа финансовых и нефинансовых факторов, влияющих на эффективность сделок финансируемого выкупа; 2) методики факторного анализа эффективности сделок LBO, направленные на оценку зависимости доходности финансируемого выкупа от стратегий его проведения, а также влияния факторов и направлений их воздействия на финансовый леверидж сделок приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала (С. 76-84; 91-98; 165-170; 173-174);

5. Разработана комплексная многофакторная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO и предложена блок-схема 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).

3) Диссертация Балакина Ильи Андреевича на тему: «Аналитическое обеспечение эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» обладает внутренним единством, заключающемся в комплексном решении поставленной проблемы от исследования теоретико-

методических положений до разработки конкретных предложений по развитию аналитического обоснования эффективности сделок приобретения бизнеса с высокой долей привлечения заемного капитала и разработки практических рекомендаций для повышения качества принимаемых решений.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации Балакина Ильи Андреевича 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.

5) Достоверность результатов исследования, полученных Балакиным Ильей Андреевичем подтверждается апробацией на международных научно-практических конференциях, публикацией основных результатов исследования в открытой печати.

6) Результаты диссертации Балакина Ильи Андреевича используются в деятельности ПАО АФК «Система». В частности, применяется 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.

Отдельные результаты исследования применяются Кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в рамках преподавания учебных дисциплин «Аналитическое обоснование финансовых решений» и «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 Экономика.

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

- в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и научных экспериментах;

- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования;

- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования;

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

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

9) По теме диссертационной работы опубликовано 13 печатных работ, общим объемом 9,55 п.л. (весь объем авторский) в том числе 6 статей авторским объемом 4,51 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

10) Соискатель учёной степени в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности:

- проявил необходимые общие теоретические знания 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, навыками в области цифровых технологий, финансового, инвестиционного, экономического и статистического анализа.

- доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач по специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика» (экономические науки).

Существенные замечания по представленной работе отсутствуют.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Балакина Ильи Андреевича:

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика» (экономические науки) и может быть допущена к защите;

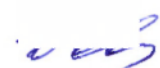
2) соответствует установленным критериям и требованиям.


Член диссертационного совета

Финансового университета

при Правительстве Российской Федерации Д 505.001.121,

профессор кафедры бухгалтерского учета ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)»

  
Евстафьева Елена Михайловна  
доктор экономических наук, доцент



«14» ноября 2024 г.

[ ]

a  
ja