

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук **Балакина Ильи Андреевича** тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» доктора экономических наук, профессора **Бычковой Светланы Михайловны**, включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121 по защите диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой 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 учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует пунктам п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов» и п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса» Паспорта научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки). 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 научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение - 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.

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

– 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 (С.17; 19; 21-26; 38-39);

– 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 (С. 65-68; 124-127);

– 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 (С. 87-88; 124; 126);

– 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. Предложены конкретные методики факторного анализа эффективности сделок LBO, направленные на 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 (С. 76-84; 91-98; 165-170; 173-174);

– разработана комплексная многофакторная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO 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. В состав предлагаемой модели финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO включены компоненты ESG-анализа, PESTEL-анализа, а также сценарного анализа. Предлагаемая модель способна к адаптации и учету специфических задач и интересов участников сделок на всех стадиях финансируемого выкупа (С. 100-112; 114-123; 175-240).

3) Диссертация Балакина Ильи Андреевича на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» обладает внутренним единством, которое сводится к приращению научных знаний о развитии инструментария аналитического обоснования принимаемых участниками сделок LBO решений в целях повышения эффективности финансируемых выкупов и снижения рисков неблагоприятных последствий их совершения.

4) Материалы исследования внедрены в учебный процесс и используются Кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Аналитическое обоснование финансовых решений» и «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов».

5) Выводы и основные положения диссертации используются в практической работе ПАО АФК «Система» при анализе инвестиционной

привлекательности сделок потенциальных сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала. В частности, применяется разработанная в диссертации система инструментария оценки создания стоимости сделок финансируемого выкупа, позволяющая повысить качество аналитического обоснования принимаемых инвестиционных решений. Выводы и основные положения диссертации способствуют повышению эффективности совершаемых компанией приобретения и реструктуризации бизнеса с использованием заемных средств. Комплексная модель финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа внедрена в систему аналитического обоснования принимаемых управленческих решений по сделкам приобретения бизнеса с привлечением заемных средств ООО «Эксплорэйшн Капитал», позволяя улучшить финансовые результаты компании на основе роста количества совершаемых сделок и снижения рисков их неблагоприятного завершения.

6) Обоснованность положений и выводов диссертации «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» подтверждена использованием теоретико-методического аппарата финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа и направления его совершенствования в целях повышения обоснованности принимаемых решений о приобретении бизнеса с использованием заемных средств.

7) При решении поставленных задач использовались общепризнанные методы научного познания, абстрактного и логического мышления, анализа и синтеза, инструментарий финансового, инвестиционного, экономического и статистического анализа, методы обзора литературы, финансовое моделирование и другие общенаучные, экономико-статистические и финансовые методы.

8) Достоверность результатов исследования определяется успешным решением поставленных задач: определить место и раскрыть содержание системы финансового анализа сделок финансируемого выкупа, в том числе

конкретизировать процедуры аналитического обоснования эффективности сделок LBO, уточнить и систематизировать инструментарий финансового анализа, необходимый для обоснования инвестиционных решений, связанных с совершением LBO-сделок и оценки их эффективности; на основе исследования аналитических возможностей и систематизации инструментария оценки создания стоимости для участников финансируемого выкупа предложить рекомендации по совершенствованию аппарата аналитического обоснования эффективности, способствующие как принятию управленческих решений всеми участниками сделок, так и развитию российского рынка LBO в целом; сформировать предложения по улучшению информационной базы, позволяющей создать необходимую основу для проведения эмпирических исследований, направленных на выявление факторов, влияющих на эффективность сделок финансируемого выкупа; обосновать и раскрыть содержание методики факторного анализа эффективности сделок финансируемого выкупа и возможные направления его совершенствования, предложить конкретные методики анализа воздействия значимых факторов на эффективность сделок LBO, направленные на повышение качества оценки и прогноза успешности сделок; предложить и апробировать комплексную модель финансового анализа для оценки результативности LBO-сделок, которая будет включать не только основные финансовые драйверы повышения стоимости, но также операционные показатели и ESG-индикаторы, характеризующие бизнес-модель, риски и потенциал целевой компании LBO-сделки, обеспечивая высокий уровень адаптивности модели и возможности ее дальнейшего совершенствования с учетом уникальных отраслевых особенностей, многообразия сделок и меняющихся экономических условий.

9) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Балакина Ильи Андреевича в науку, который выразился в четкой формулировке актуальности темы исследования, степени научной разработанности темы исследования; установлении объекта исследования, предмета исследования, области исследования, целей и задач исследования; разработке теоретической основы

диссертационного исследования; определении информационной базы исследования; обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту, теоретической и практической значимости исследования, степени достоверности и апробации результатов исследования.

10) Материалы, заимствованные и использованные Балакиным Ильей Андреевичем из чужих текстов, но принадлежащие другим авторам, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

11) Основные научные результаты диссертации отражены в 13 научных работ 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.

12) 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, суть которой сводится в 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.

Замечаний нет.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Балакина Ильи Андреевича на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала»:

1) соответствует заявленной научной специальности может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Бычкова Светлана Михайловна
доктор экономических наук, профессор

30.10.2024

