

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук Балакина Ильи Андреевича на тему «АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ БИЗНЕСА С ПРИВЛЕЧЕНИЕМ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА» доктора экономических наук, профессора Кеворковой Жанны Аракеловны, включенной 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

Балакиным Ильей Андреевичем представлены диссертация и автореферат диссертации на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» на соискание ученой 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.

Содержание представленной диссертации соответствует Паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), а именно пунктов 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса».

Считаю возможным допустить соискателя ученой степени кандидата экономических наук Балакина Илью Андреевича к защите диссертации. Следует подчеркнуть актуальность авторского подхода к определению задач и направлений развития формируемой информации в части анализа эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала. Этот подход подтверждается названием научной работы и обоснованием объекта исследования.

Отмечаю, что диссертационное исследование Балакина Ильи Андреевича является весьма актуальным. Оно имеет как теоретическое, так и практическое значение для развития формируемой информации осуществления сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала, включая

раскрытие теоретических аспектов финансового анализа сделок приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала, природу таких сделок, их классификацию, целевую направленность, стратегию реализации в долгосрочной и краткосрочной перспективе, систему финансового анализа сделок финансируемого выкупа и механизм ее функционирования, методов финансового анализа сделок приобретения бизнеса с привлечением заемного капитала. Это позволило автору разработать принципиальный подход к развитию механизмов анализа создания стоимости бизнеса с привлечением заемного капитала с учетом отраслевой специфики исследуемых организаций. В работе обоснована авторская позиция в том, что принятие решений о проведении сделок с привлечением долгового финансирования зависит от внутренних и внешних факторов и их недооценка при выборе цели LBO может обернуться реальным банкротством.

Развивая актуальность темы исследования, Балакин Илья Андреевич справедливо отмечает, что выделенные на основе анализа факторы, оказывающие влияние на качество информации, раскрываемой в отчетности, позволяют учесть отраслевые особенности деятельности экономических субъектов, участвующих в сделках по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала. Аналитический обзор источников, определяющих факторы использования заемных средств в LBO, позволил автору составить матрицу сопоставления «Методология. Зависимость. Результаты» (таблица 3).

Развитие теоретических положений позволило автору разработать алгоритм применения тех или иных методов и включения их в методику обоснования эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала и дать рекомендации по использованию соответствующего инструментария.

При этом Балакин Илья Андреевич обосновал полученные результаты, которые позволили автору детализировать задачи в части выявления информационных потребностей стейкхолдеров организаций; расширения и уточнения существующего понятийного аппарата в области исследования; существующих ограничений применения методов анализа сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала

Следует отметить, что Балакиным Ильей Андреевичем обоснована авторская позиция в том, что на основе анализа факторов воздействия определены стадии сделки LBO, на каждой из которых требуется применение таких методов оценки, как: «горизонтальный, вертикальный, трендовый и коэффициентный анализ, позволяющих сформировать выводы о финансовом

состоянии потенциальных компаний-целей; сравнительный анализ; метод дисконтирования денежного потока (DCF); факторный анализ; метод капитализации; модель APV; модель IRR; модель EVA, или других, способствующих определению цены сделки и структуры финансирования сделок LBO».

Соискателем ученой степени кандидата экономических наук Балакиным Ильей Андреевичем проведено фундаментальное теоретическое научное исследование, заключающееся в уточнении содержания ряда дефиниций в области формирования и раскрытия информации о сделках по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала в отчетности экономических субъектов, используемых в научных трудах, законодательстве, официальных документах институциональных регуляторов, и предложении их трактовок с позиции ключевой отличительной черты. При этом автором определены требования заинтересованных сторон в целях формирования методических подходов и разработки соответствующего методического инструментария при осуществлении механизма анализа сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала в методику обоснования принимаемых решений с учетом подходов к выбору конкретного инструментария финансового анализа.

Практико-ориентированное исследование соискателя на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» направлено на решение актуальной научной задачи, заключающейся в разработанном автором методическом инструментарии, обоснованном возможностью применения полученных результатов исследования в деятельности экономических субъектов, осуществляющих сделки по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала.

Практическая значимость выполненного исследования на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» заключается в том, что созданная методическая база может быть применена в практической деятельности различных экономических субъектов. Проведенное сравнение стандартных и авторской моделей финансового анализа и оценки эффективности сделок LBO (Таблица 6) позволяет говорить о её пригодности для использования всеми ключевыми игроками процесса LBO (целевыми компаниями, финансовыми инвесторами, стратегическими покупателями) и на каждом из этапов сделки по приобретению бизнеса с привлечением долгового финансирования.

Соискатель ученой степени Балакин Илья Андреевич в диссертации на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» предложил значимые для науки и практики предложения и рекомендации по применению методического инструментария анализа сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала. Аналитическое обоснование эффективности сделок финансируемого выкупа способствует построению на основе проведенного исследования комплексной модели финансового анализа и оценки эффективности сделок финансируемого выкупа.

Считаю, что предложенные Балакиным Ильей Андреевичем методики и рекомендации позволяют расширить методический инструментарий механизма обоснования эффективности сделок финансируемого выкупа. Практический интерес представляют обоснованные Балакиным Ильей Андреевичем предложения и изложенные рекомендации, позволяющие решить комплекс организационных, методических и практических вопросов эффективности сделок финансируемого выкупа.

Обоснованность научных положений и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждена доказанностью выводов и заключений, сделанных автором. Анализируя содержание диссертации и автореферата, можно отметить достаточно полное научно-теоретическое обоснование предлагаемых решений выявленных проблем, имеющих место в деятельности организаций, осуществляющих сделки финансируемого выкупа. Данный вывод опирается на результаты сопоставления авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике, и используемых автором при написании диссертации научных работ российских и зарубежных авторов, перечисленных в разделе «Степень научной разработанности темы исследования» и библиографическом списке.

Основные результаты, представленные в исследовании, рассматривались, обсуждались и получили одобрение на научных конференциях. Результаты диссертации на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» и научные разработки автора используются в практической деятельности ряда исследуемых экономических субъектов. Материалы исследования используются кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Аналитическое обоснование финансовых решений» и «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов».

Диссертация Балакина Ильи Андреевича на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» обладает внутренним единством, заключающимся в комплексном решении поставленной проблемы.

Диссертация на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» содержит сведения о личном вкладе Балакина Ильи Андреевича в науку, выразившемся в приращении знаний при применении таких методов, как 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.

Соискатель Балакин Илья Андреевич продемонстрировал в соответствии с выбранной тематикой диссертации отличные теоретические познания по выбранной научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки). Для диссертации на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» характерна логическая структура построения и изложения материала. Структура диссертации, подача и последовательность изложения материала работы логически взаимосвязаны между собой. В диссертации представлен обстоятельный теоретический анализ различных научных позиций по исследуемой тематике, осуществлен грамотный подбор литературы и отбор других источников информации по теории и практике финансовой отчетности, финансового анализа, анализа устойчивого развития, инвестиционного анализа. Балакин Илья Андреевич доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных проблем в области формирования и раскрытия информации о сделках по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала. разработке методического инструментария, последовательности представления информации в отчетности.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные автором из различных источников и текстов работ, оформлены в диссертации на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискателем ученой степени Балакиным Ильей Андреевичем указано, что диссертация на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» содержит ряд весомых результатов и предложений, носящих не только теоретический, но и прикладной характер. Их реализация позволила автору обосновать методологические, методические и организационные аспекты формирования и раскрытия информации о сделках по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала.

Считаю, что диссертация на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» Балакина Ильи Андреевича является законченной научной работой, результаты которой обоснованы и достаточно полно отражены в 13 научных работах авторским объемом 9,55 п.л., в том числе 6 работ авторским объемом 4,51 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

Диссертация и автореферат диссертации Балакина Ильи Андреевича на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» написаны грамотно, при соблюдении установленных требований и дают комплексное представление о проделанной автором работе. Их содержание соответствует сформулированным цели и задачам, а результаты исследования позволяют сделать вывод о решении научной проблемы, имеющей значение для внедрения предложенных методик в деятельность экономических субъектов, осуществляющих сделки по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала.

Однако, отмечая убедительное обоснование результатов проведенного исследования, и не подвергая сомнению актуальность, теоретическую и практическую значимость выполненной научной работы, наблюдаются некоторые положения, которые, по нашему мнению, не нашли должного раскрытия и требуют дальнейшего исследования:

- 1) В частности, это касается вопросов организации внутреннего контроля в экономических субъектах в части достоверности раскрытия информации о сделках по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала.
- 2) В работе автор говорит об анализе влияния разнообразных экономических факторов на рациональность и результативность

сделок LBO , однако указанные параметры одновременно могут участвовать как для анализа эффективности создания стоимости, так и обоснования эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала. В связи с этим считаем, что автору необходимо было бы дать градацию параметров и обозначить направленность их применения.

Приведенные рекомендации и пожелания не оказывают влияния на общую положительную оценку рецензируемой работы.

Исходя из изложенного, считаю, что представленная Балакиным Ильей Андреевичем к защите диссертация на тему «Аналитическое обоснование эффективности сделок по приобретению бизнеса с привлечением заемного капитала» соответствует заявленной научной специальности, а ее содержание соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите в Диссертационном совете.


Кеворкова Жанна Аракеловна

доктор экономических наук, профессор

05.11.2021



Т
Л
Г



КЕВОР
КОВА
Ж.Г.