

В диссертационный совет Д 505.001.121  
на базе ФГОБУ ВО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Королевой Дарьи Александровны  
на тему: «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику  
оценки эффективности сделок слияния и поглощения», представленной  
на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика:  
бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика

Диссертационное исследование Д.А. Королевой обладает высокой актуальностью в современном бизнес-окружении. В условиях глобализации и конкурентного рынка компании часто выбирают стратегию слияния и поглощения для увеличения своей конкурентоспособности, расширения рынка или доступа к новым технологиям и ресурсам. Нефинансовые риски, такие как репутационные, технологические, кадровые, и экологические, становятся все более значимыми в сделках слияния и поглощения. Эти риски могут значительно повлиять на результаты сделки и ее эффективность. Традиционные методики оценки эффективности сделок часто не учитывают нефинансовые риски в достаточной мере. Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки становится критически важной для получения более объективной картины. Принятие решений о слиянии и поглощении является стратегическим и критически важным для компаний. Неправильное оценивание рисков может привести к нежелательным последствиям, включая финансовые потери, утрату репутации и потерю клиентов. Более того, регуляторы и инвесторы все более требовательны к прозрачности и оценке рисков в сделках слияния и поглощения. Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков позволяет компаниям соответствовать высоким стандартам корпоративного управления и регулирования.

Таким образом, диссертационное исследование Д.А. Королевой имеет огромную практическую значимость для бизнеса, инвесторов и регуляторов,

помогая развивать более точные и надежные методики оценки эффективности сделок слияния и поглощения и учитывать широкий спектр рисков, связанных с такими операциями.

Предложения и выводы диссертанта обладают научной новизной и содержат аргументированные предложения по повышению качества управления корпоративными рисками и достижению устойчивого развития бизнеса в современной экономической среде. Д.А. Королева продемонстрировала нестандартный подход к учету и анализу нефинансовых рисков при оценке эффективности инвестиционных решений в отношении сделок слияния и поглощения, а именно применение теории нечетких множеств, технологий машинного обучения и искусственного интеллекта – нейронных сетей.

В числе наиболее существенных результатов исследования Д.А. Королевой, нашедших практическое применение в деятельности АО «МУМТ», необходимо выделить:

- разработанную классификацию и характеристику рисков сделок слияния и поглощения, основанную на принципах устойчивого развития и стейкхолдерском подходе (стр. 15-16);
- обоснование подходов к выявлению и оценке финансовых и нефинансовых рисков компании (стр. 17);
- разработанный механизм учета и анализа финансовых и нефинансовых рисков в методике оценки эффективности сделки слияния и поглощения (стр. 17).

Также необходимо отметить существенную значимость представленного обоснования аналитических возможностей и сделанных рекомендаций по развитию инструментария финансово-инвестиционного анализа на основе применения байесовских интеллектуальных технологий, технологий машинного обучения и искусственного интеллекта – нейронных сетей – для комплексного учета и оценки рисков, в том числе нефинансового характера в процессе принятия инвестиционных решений (стр. 23).

В качестве замечания в отношении рецензируемой работы следует отметить отсутствие разработки проекта нейронной сети, позволяющей оценивать эффективность сделок слияния и поглощения с учетом нефинансовых рисков.

Автор ограничился предложением методического подхода к разработке нейронной сети. Отмеченное замечание не снижает теоретическую и практическую значимость исследования Д.А. Королевой.

В заключение необходимо отметить, что теоретические и методические положения, разработанные соискателем, могут быть использованы субъектами хозяйствования, принимающими решения о целесообразности участия в сделках слияний и поглощений.

Изложенные в автореферате положения позволяют сделать вывод о том, что выполненное Королевой Дарьей Александровной научное исследование удовлетворяет требованиям п. 9 Положения «О присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук. Автор диссертации, Королева Дарья Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 – Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика.

Рецензент,

Главный бухгалтер,  
Менеджер по финансовой отчетности  
АО «МУМТ»



Данилов Роман Владимирович

«12» февраля 2024 г.

АО «Международные услуги по маркетингу табака»  
Почтовый адрес: Россия, 121614, Москва, ул. Крылатская, д. 17, корп. 2  
Телефон: Тел: +7(495)974 05 55  
E-mail: roman\_danilov@bat.com  
Официальный сайт: www.batrussia.ru

