

Отзыв

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Королевой Дарьи Александровны на тему
«Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику
оценки эффективности сделок слияния и поглощения»

доктора экономических наук, профессора Вахрушиной Марии Арамовны,
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

Соискатель Королева Дарья Александровна представила диссертацию на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Считаю возможным допустить соискателя к защите диссертации, учитывая следующие обстоятельства.

Актуальной представляется тема проведенного исследования.

В условиях современной неблагоприятной внешней среды, характеризующейся возрастанием геополитических рисков, нарастающим санкционным давлением, обостряется проблема анализа эффективности сделок слияния и поглощения. Особую важность она имеет для российских компаний, поставленных в условие ориентации, в первую очередь, на внутренний рынок. Актуальность и своевременность проблемы, поставленной в диссертации, обуславливается также тем, что риски, существенные для успешной реализации сделки слияния-поглощения, представляют собой качественные характеристики отдельных нефинансовых факторов, нуждающихся в специальной оценке. При этом до настоящего времени отсутствуют стандартизированные данные, пригодные для анализа эффективности сделок слияний и поглощений.

Содержание диссертации, положения научной новизны соответствуют п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса»; п. 11.9. «Современные цифровые и информационные технологии в учете, анализе и контроле» Паспорта научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Основные задачи исследования состоят в следующем:

- определить содержание дефиниции «сделка слияния и поглощения», выявить риски, связанные с ее проведением;

— оценить применимость существующих подходов для целей комплексного учета нефинансовых рисков при обосновании решений по приобретению бизнеса;

— выявить существующие возможности интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения, а также разработать механизм подобной интеграции.

Указанные выше задачи соответствуют цели исследования. Она определена в диссертации как развитие инструментария финансового анализа в условиях высокой степени неопределенности влияния нефинансовых рисков на сделки слияния и поглощения путем разработки механизма интеграции нефинансовых рисков в методику анализа и оценки эффективности данных сделок.

Следует отметить, что поставленные задачи в диссертации решены, а цель достигнута.

Научные результаты, полученные соискателем, имеют как теоретическое, так и практическое значение.

С точки зрения теории научной новизной обладают представленное в диссертации определение дефиниции «сделка слияния и поглощения», выявление и систематизация рисков, связанных с проведением подобных сделок как объекта комплексного инвестиционного анализа. Кроме того, в диссертации обоснована целесообразность применения подхода к оценке эффективности сделок, основанного на мотивах их совершения.

Практическое значение имеет разработанный и обоснованный в диссертации подход и механизм учета и анализа финансовых и нефинансовых рисков, интегрированный в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения, а также рекомендации по развитию инструментария финансово-инвестиционного анализа на основе применения байесовских интеллектуальных технологий, технологий машинного обучения и искусственного интеллекта.

Выводы и рекомендации, представленные в диссертации Королевой Дарьи Александровны, следует признать достоверными и обоснованными, они прошли необходимую апробацию.

Результаты исследования докладывались и были поддержаны на ряде научных конференций: на 48-й Международной научно-практической он-лайн конференции «Татуровско-Шереметовские чтения» «Реформирование бухгалтерского учета, аудита и бухгалтерского образования в соответствии с международными стандартами в условиях перехода к инновационной экономике» (Москва, МГУ имени М.В. Ломоносова, 29-30 октября 2020 г.); на XII Международном научном студенческом конгрессе «Преодолеть пандемию: креативность и солидарность» (Москва, Финансовый университет, 12 марта 2021 г.); на Международной научно-практической конференции «Состояние и тенденции развития науки, технологий и инновационной деятельности» (Москва, Институт проблем развития науки Российской академии наук, 28 апреля 2021 г.); на Международной конференции «Молодые педагоги и исследователи в ВУЗе: от воспроизводства к росту» (Москва,

Финансовый университет, 31 мая 2022 г.); на Международной научно-практической конференции «Аналитика устойчивого развития» (Москва, Финансовый университет, 28-29 сентября 2022 г.); на Всероссийской научно-практической конференции «Современные проблемы теории и практики налогов и налогового администрирования» (октябрьские чтения памяти Л.П. Павловой) (Москва, Финансовый университет, 13 октября 2022 г.); на XIII Международной научно-практической конференции «Декабрьские чтения памяти С.Б. Барнгольц» «Цифровая экономика как условие транспарентности отчетности» (Москва, Финансовый университет, 16-17 декабря 2022 г.).

Результаты исследования применяются в практической деятельности российских компаний. Так, рекомендации по характеристике, классификации и анализу ESG-рисков в корпоративной отчетности, а также разработанный в диссертации подход к выявлению и оценке финансовых и нефинансовых рисков используются в компании бухгалтерского центра акционерного общества «Международные услуги по маркетингу табака». ООО «ГидроГид» применяет в своей практической деятельности предложенный в диссертации подход к выявлению и оценке финансовых и нефинансовых рисков компании, а также методы интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности инвестиционного проекта по приобретению бизнеса по производству строительной химии.

Достоверность полученных результатов определяется также обширной информационной базой исследования, включающей не только отечественные и международные стандарты учета и оценки, но и данные информационно-аналитических систем Блумберг (Bloomberg Terminal), Thomson Reuters, СПАРК, Консультант-Плюс; публичных аналитических обзоров сделок слияний и поглощений.

Основные положения и результаты исследования опубликованы в 6 научных работах общим объемом 5,6 п.л. (авторский объем – 4,22 п.л.), в том числе 5 работ общим объемом 5,0 п.л. (авторский объем – 3,62 п.л.) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Существенных замечаний по результатам рецензирования автореферата и диссертации не выявлено.

Содержание автореферата соответствует содержанию диссертации.

В этой связи можно заключить, что диссертация Королевой Дарьи Александровны на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» :

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

н., профессор Вахрушина Мария Арамовна)

ета
ова
г.

24.02.2024

Вх