

**ОТЗЫВ**

члена диссертационного совета Финансового университета

Д 505.001.121

**д.э.н., профессора Петрова Александра Михайловича**

(профиль научной специальности «Экономический анализ. Экономическая статистика»)

на диссертацию Королевой Дарьи Александровны на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения», представленную на соискание учёной степени кандидата наук по научной специальности 5.2.3.

Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (профиль «Экономический анализ. Экономическая статистика»)

Королева Дарья Александровна представила диссертацию «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» на соискание ученой степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (профиль «Экономический анализ. Экономическая статистика»).

Диссертационная работа выполнена в соответствии с Паспортом научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика, 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».

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации. Отмечаю, что

1) Соискатель ученой степени Королева Дарья Александровна усовершенствовала методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения, путем разработки механизма интеграции нефинансовых рисков.

2) Соискатель ученой степени Королева Дарья Александровна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

**Теоретические положения, способствующие развитию научно-методического обеспечения интеграции нефинансовых рисков, определяемых факторами устойчивого развития, в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения.:**

✓ сформулировано понятие сделки слияния и поглощения и связанных с ней рисков как объекта комплексного инвестиционного анализа, предложена классификация рисков сделок слияния и поглощения, базирующаяся на принципах устойчивого развития и стейкхолдерском подходе;

✓ обоснованы существующие ограничения применения традиционных методов анализа эффективности сделок слияний и поглощений, базирующихся на требовании детерминированности входных данных, что приводит к получению искаженных оценок эффективности и рисков проектов и принятию ошибочных решений по приобретению бизнеса;

✓ предложен механизм учета и анализа финансовых и нефинансовых рисков в методике оценки эффективности сделок слияния и поглощения с обоснованием возможностей применяемого инструментария финансово-инвестиционного анализа для целей принятия решений;

✓ раскрыты аналитические возможности использования регуляризирующего байесовского подхода, технологий машинного обучения и искусственного интеллекта – нейронных сетей, в качестве дальнейшего развития инструментария финансового анализа для интеграции нефинансовых рисков сделок слияний и поглощений в методику оценки эффективности сделок как комплексных инвестиционных проектов;

✓ предложены рекомендации по развитию инструментария финансово-инвестиционного анализа на основе применения байесовских интеллектуальных технологий, технологий машинного обучения и искусственного интеллекта – нейронных сетей.

3) **Практические рекомендации** исследования заключаются в предложенной системе интеграции нефинансовых рисков в практической деятельности компаний различных отраслей для анализа и оценки целесообразности осуществления инвестиций, для осуществления обоснованного выбора того или иного аналитического инструмента в зависимости от целей исследования и критериев принятия решений.

4) Диссертация Королевой Дарьи Александровны на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» имеет достаточно четко выстроенную структуру, которая полностью раскрывает сущность, цели и задачи проведенного исследования, формирует доказательную базу для авторского подхода к выполнению поставленной цели.

5) **Обоснованность положений и выводов диссертации** «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» основывается на использовании и достижении личных теоретических научных результатов автора, положений и выводов ведущих отечественных и зарубежных ученых и практиков в области анализа сделок слияния и поглощения.

Теоретические положения работы учитывают запросы пользователей информации, связанной с проведением предынвестиционного анализа.

6) Достоверность результатов, полученных Королевой Д.А., обусловлена научной обоснованностью теоретических и практических положений и подтверждается их использованием в практической деятельности организаций, а также аргументацией на основании работ отечественных и зарубежных ученых и корпораций в области анализа сделок слияния и поглощения. Автором использованы общенаучные и специальные методы

научного исследования.

7) Результаты диссертации Королевой Д.А. нашли практическое применение в деятельности Объединенного бухгалтерского центра акционерного общества «Международные услуги по маркетингу табака», где приняты к внедрению рекомендации по характеристике, классификации и анализу ESG-рисков в корпоративной отчетности, подход к выявлению и оценке финансовых и нефинансовых рисков компании.

8) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Королевой Д.А. в науку, который выражается в определении цели, задач, обосновании темы исследования, анализе и обобщении информации по теме исследования в научном обороте, планировании проведения исследования и внедрении результатов исследования в практическую деятельность различных компаний.

Автор исследования показал достаточно хорошее владение теоретическими знаниями в области анализа сделок слияния и поглощения; овладел принципами, логикой и методологией научного познания; показал умение аргументировано и логично излагать материал исследования; доказал наличие способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых задач, которые необходимо решать в части совершенствования анализа. Доказано непосредственное участие соискателя на всех этапах процесса исследования, а также в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

9) Все материалы и отдельные результаты, заимствованные из чужих текстов, Королевой Д.А. оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования. Основные положения диссертационного исследования отражены в 6 работах, в том числе в 5 публикациях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

10) Основные замечания, которые не влияют на общий вывод по диссертации:

Для полноты исследования было бы неплохо очертить круг нефинансовых показателей, которые не были взяты для анализа сделок слияний и поглощений и

укрупненно пояснить причину того, почему они не были отобраны.

В п. 3 научной новизны «выработан подход и на его основе предложен механизм учета и анализа финансовых и нефинансовых рисков в методике оценки эффективности сделок слияния и поглощения с обоснованием возможностей применяемого инструментария финансово-инвестиционного анализа для целей принятия решений». Но из текста автореферата непонятно как осуществляется учет финансовых рисков в предложенном механизме.

Соискатель ученой степени Королева Д.А. в ходе работы над диссертацией и подготовки ее к публичной защите показала себя как творческий исследователь, готовый продолжать научные исследования.

Исходя из вышеизложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

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

---

Петров Александр Михайлович,  
доктор экономических наук, профессор

24 февраля 2024 года



гета  
лова  
г.

