

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121 д.э.н., доцента Толмачева Михаила Николаевича (профиль (специализация) «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 ученой степени кандидата наук по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки)

Королева Дарья Александровна представила диссертацию на тему «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 (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует пунктам 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов», 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).

Полагаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Королева Д.А. предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное

экономическое значение – разработка методического 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, что позволит повысить качество принимаемых инвестиционных решений;

2) соискатель ученой степени Королева Д.А. ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

- определено 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;

- выявлены проблемные аспекты теории и практики анализа эффективности и оценки рисков сделок слияния и поглощения, связанные с неразработанностью методов и процедур учета нефинансовых рисков при принятии инвестиционных решений;

- 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;

- предложены рекомендации по развитию инструментария финансово-инвестиционного анализа на основе применения байесовских интеллектуальных технологий, технологий машинного обучения и нейронных сетей, что позволяет повысить качество принимаемых инвестиционных решений за счет комплексного учета и оценки рисков проектов, в том числе нефинансового характера (рисков устойчивого развития);

3) диссертация «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» обладает

внутренним единством, является структурированным, прослеживается логика и последовательность изложения материала;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» обеспечивается полнотой, критическим анализом различных точек зрения, новизной концепции исследования, подтверждена расчетами, обеспечивается сопоставлением и обобщением различных подходов к анализу, доказательностью выводов.

Королевой Д.А. систематизированы и развиты методические положения в области интеграции финансовых и нефинансовых рисков в методику обоснования инвестиционных решений с учетом подходов к выбору конкретного инструментария финансового анализа. Для решения поставленных задач автор применяет различный инструментарий, в частности, методы дисконтирования денежных потоков, теории вероятностей и математической статистики, исследования операций, оптимизации и планирования эксперимента, имитационное моделирование по методу Монте-Карло, машинное обучение, нейронные сети и др. Предлагаемые автором методические подходы апробированы и подтверждены конкретными данными и полученными результатами.

Достоверность результатов, полученных Королевой Д.А., подтверждается их апробацией на научно-практических конференциях и основными положениями диссертации, опубликованными в рецензируемых научных журналах;

5) результаты диссертации нашли практическое применение в деятельности:

- АО «МУМТ», в частности используются рекомендации по характеристике, классификации и анализу ESG-рисков в корпоративной отчетности, подход к выявлению и оценке финансовых и нефинансовых рисков компании, что позволило повысить прозрачность корпоративной отчетности компании;

- ООО «ГидроГид», в частности используется методы интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности инвестиционного проекта по приобретению бизнеса по производству строительной химии, что позволило внести изменения в текущую бизнес-модель организации и повысить эффективность ключевых бизнес-процессов;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Королевой Д.А. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования: формулировке цели и задач исследования, установлении предмета и объекта, выборе методов исследования, сборе, обобщении и анализе информации, обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту, теоретической и практической значимости исследования, апробации и публикации результатов исследования;

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Королевой Д.А. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 6 работах, в том числе 5 статьях в рецензируемых журналах, определенных перечнем ВАК при Минобрнауки России;


9) соискатель ученой степени Королева Д.А. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как ответственный и грамотный исследователь, способный самостоятельно решать научные задачи, доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач в области финансово-инвестиционного анализа эффективности сделок слияния и поглощения;

10) в качестве замечаний можно отметить:

Работа выиграла, если бы автор представила эконометрическую модель влияния ESG факторов на результирующие показатели эффективности сделок слияний и поглощений.

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

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

  
Толмачев Михаил Николаевич  
доктор экономических наук, доцент

26 февраля 2024 г.



г.та  
:ова  
г.