

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

В условиях постоянных изменений в экономической конъюнктуре сделки слияния и поглощения становятся все более распространенным стратегическим инструментом для компаний, что повышает значимость комплексного анализа рисков. Сложность бизнес-моделей и усиление взаимодействия компаний с широким кругом стейкхолдеров, способствуют повышению воздействия нефинансовых рисков, включающих репутационные, технологические, правовые, экологические аспекты, на результативность и эффективность сделок слияния и поглощения. Традиционные подходы к анализу и оценке эффективности сделок рассматривают финансово-правовые аспекты их осуществления, оставляя в тени учет качественных характеристик нефинансовых рисков. Однако, для получения более полной и объективной картины эффективности сделок слияния и поглощения необходимо интегрировать и оценивать влияние финансовых и нефинансовых рисков. Более того, регуляторы и инвесторы более требовательны к прозрачности и оценке рисков в сделках слияния и поглощения. Недооценка доли влияния нефинансовых рисков приведет к негативным последствиям, как для компаний, так и для их заинтересованных сторон.

Решение поставленных задач расширяет возможности использования 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. Диссертационное исследование является актуальным и важным направлением для результативности академической и практической деятельности компаний, позволит управлять всеми аспектами рисков при проведении данных стратегических операций.

Полученные результаты Д.А. Королевой обладают несомненной научной новизной. В частности, диссертант аргументирует подход к оценке эффективности сделок слияния и поглощения, исходя из мотивов их совершения

и критериев принятия инвестиционных решений (с. 14), что позволяет полно и объективно оценить потенциальные выгоды и риски, связанные с такими стратегическими операциями.

В рамках исследования диссертантом предложен комплексный подход к оценке эффективности сделок слияния и поглощения с учетом финансовых и нефинансовых рисков на основе разработанного механизма интеграции нефинансовых рисков в процесс оценки эффективности сделок (с. 18). Предложенный механизм является адаптивным алгоритмом интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения, что позволяет комплексно и системно оценивать риски, связанные со сделкой слияния или поглощения, способствует принятию обоснованных решений по минимизации уровня воздействия рисков, связанных с данными стратегическими операциями.

Автором выявлены особенности использования современного инструментария, основанного на развитии информационных технологий и их применения для цели анализа, моделирования и оценки нефинансовых рисков, позволило обосновать применение технологий машинного обучения и искусственного интеллекта – нейронных сетей для учета влияния нефинансовых рисков на результаты сделок слияния и поглощения (с. 19-21). К положительным аспектам исследования стоит отнести то, что Королева Д.А. определила ограничения аналитического инструментария и предложила механизмы, способствующие их преодолению.

Выводы и предложения Королевой Д.А. имеют теоретическую и практическую значимость, в частности предложенный механизм интеграции нефинансовых рисков дополняет методологические подходы к анализу сделок, обогащая научное сообщество новыми методами и приемами, выступает практическим инструментом для менеджеров и руководителей компаний, способствуя принятию обоснованных решений о проведении сделок слияния и поглощения.

В то же время, в представленном автореферате отдельные положения и аргументации, на наш взгляд, не всегда убедительны и требуют определенных пояснений. В частности, в автореферате следовало более подробно обосновать целесообразность выбора показателей как индикаторов эффективности сделок слияния и поглощения и оценки достигаемого синергетического эффекта.

Данное замечание не носит принципиального характера и не снижает научной значимости, теоретического и прикладного уровня проведенного исследования.

Таким образом, предложения и выводы Королевой Д.А. представляют собой синтез теоретических знаний и практических приемов, способствуя развитию, как науки, так и бизнеса, что позволяет связать академическое исследование с реальными потребностями и вызовами современного мира.

Представленная диссертационная работа Королевой Дарьи Александровны является законченным научным исследованием, обладающим научным и практическим значением, и 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,
заведующий кафедрой экономического анализа и аудита
экономического факультета
ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет»,
кандидат экономических наук (5.2.3 Региональная и отраслевая экономика),
доцент

Коробейникова Лариса Сергеевна

«19» февраля 2024 г.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Воронежский государственный университет» (ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет»)

Почтовый адрес: Россия, 394018, г. Воронеж, ул. Университетская площадь, д. 1

Телефон: +7 (473) 222-60-92

E-mail: korobeinikova@vsu.ru

Официальный сайт: <http://econ.vsu.ru>

