

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук Королевой Дарьи Александровны по теме «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» доктора экономических наук, профессора Бариленко Владимира Ивановича, включенного в списочный состав диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121 по защите диссертаций на соискание учёной степени кандидата наук, на соискание учёной степени доктора наук

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

Содержание диссертации полностью соответствует Паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учёт, аудит и экономическая статистика (экономические науки) в части 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 учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Королева Дарья Александровна предложила весомые для отечественной науки и практики решения актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение, - развития 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 подобных сделок.

2) соискатель учёной степени Королева Дарья Александровна ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

- определено понятие сделки слияния и поглощения и связанных с ней рисков как объекта комплексного инвестиционного анализа. Аргументирован подход к оценке эффективности сделок, исходя из мотивов их совершения и критериев принятия инвестиционных решений. Предложена классификация рисков сделок слияния и поглощения, базирующаяся на принципах устойчивого развития и стейкхолдерском подходе;

- выявлены проблемные аспекты теории и практики анализа эффективности и рисков сделок слияния и поглощения, связанные с неразработанностью методов и процедур учета нефинансовых рисков при принятии инвестиционных решений. Обоснованы существующие ограничения применения традиционных методов анализа эффективности сделок слияний и поглощений, базирующихся на требовании детерминированности входных данных, приводящем к получению искаженных оценок эффективности и рисков проектов и принятию ошибочных решений по приобретению бизнеса;
- 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 предлагаемого 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 таких сделок как комплексных инвестиционных проектов;
- обоснованы рекомендации по развитию инструментария финансово-инвестиционного анализа на основе применения байесовских интеллектуальных технологий, технологий машинного обучения и искусственного интеллекта, что позволяет повысить качество принимаемых инвестиционных решений за счет комплексного учета и оценки рисков проектов, в том числе нефинансового характера (рисков устойчивого развития).

3) Результаты диссертационного исследования внедрены в практику экономической работы реальных организаций: Объединенного бухгалтерского центра акционерного общества «Международные услуги по маркетингу табака» и ООО «ГидроГид». Они также используются в учебной работе Департамента бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета при реализации учебных дисциплин «Аналитическое обоснование финансовых решений (на английском языке)», «Статистика», «Социально-экономическая статистика», опубликованы в 6 научных работах, в том числе в 5 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Результаты исследования обсуждались и получили одобрение на многочисленных научно-практических конференциях.

4) Материал диссертации Королевой Дарьи Александровны «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» обладает внутренним единством, излагается последовательно с соблюдением переходов от общего к частному: от теоретических основ анализа эффективности сделок слияний и поглощений с учетом нефинансовых рисков до рассмотрения аналитического инструментария интеграции таких рисков в процесс анализа эффективности подобных сделок и порядка применения предлагаемого инструментария при оценке эффективности сделок с использованием современных цифровых технологий.

5) Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Королевой Дарьей Александровной из чужих текстов (работ), надлежащим образом оформлены в тексте диссертации с указанием источников заимствования.

6) В качестве замечания можно отметить, что содержание диссертации выиграло бы от большего внимания к вопросам увязки нефинансовых рисков сделок слияний и поглощений с выполнением конкретных требований различных групп заинтересованных сторон таких сделок и преодолением связанных с этим проблем.

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

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

---

(личная подпись)

Бариленко Владимир Иванович  
доктор экономических наук, профессор

*21.02.2024*



нау

гет

кова

г.