

ОТЗЫВ

**на диссертацию на соискание ученой 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 Башиной
Ольги Эмильевны, 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**

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

Считаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Королева Дарья Александровна предложила значимое для науки и практики решение актуальной задачи по разработке механизма интеграции нефинансовых рисков и их внедрение в процесс обоснования эффективности сделок слияния и поглощения.

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

- определила понятие сделки слияния и поглощения и связанных с ней рисков как объекта комплексного инвестиционного анализа;

- изучила методы анализа эффективности сделок слияния и поглощения и оценила их применимость для целей разработки научной проблемы комплексного учета нефинансовых рисков при обосновании решений по приобретению бизнеса;

- исследовала возможности интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения с применением современного аналитического инструментария;

- разработала механизм интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения;

- провела эмпирическое исследование и обосновала направление дальнейшего развития инструментария финансового анализа для целей интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения.

3) диссертация «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» обладает внутренним единством. Материал излагается с соблюдением перехода от общего к частному.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» подтверждена следующими аргументами:

- сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике зарубежными и отечественными исследователями;

- применением различных общенаучных методов познания, таких как: сравнение, абстрагирование, библиографический анализ литературы, анализ статистических данных, ретроспективный анализ показателей, методы дисконтирования денежных потоков, теории вероятностей и математической статистики, исследования операций, оптимизации и планирования эксперимента, имитационное моделирование по методу Монте-Карло, регуляризирующий байесовский подход, машинное обучение, нейронные сети;

- информационной базой исследования являются исследования отечественных и зарубежных ученых по вопросам развития корпоративной отчетности для целей информационного обеспечения инвестиционных решений; вопросам интеграции качественных характеристик рисков инвестиционных проектов в процессе обоснования оценки эффективности инвестиционного проекта; нормативные акты Российской Федерации; отечественные и международные стандарты учета и оценки; данные информационно-аналитической системы Блумберг (Bloomberg Terminal). Thomson Reuters, СПАРК, Консультант-Плюс; аналитические обзоры сделок слияний и поглощений; публично доступные источники информации, характеризующие ведение хозяйственной деятельности компаний, участвующих в рассматриваемых сделках слияния и поглощения, в отношении которых осуществлялась апробация механизма интеграции нефинансовых рисков.

Достоверность результатов полученных Королевой Дарьей Александровной основывается на трудах мирового сообщества ученых в области теоретико-методологических вопросов по дальнейшему развитию 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.

5) результаты Королевой Дарьи Александровны внедрены в практическую деятельность Объединенного бухгалтерского центра

акционерного общества «Международные услуги по маркетингу табака» (АО «МУМТ»); ООО «ГидроГид», в частности используются рекомендации по выявлению и оценке финансовых и нефинансовых рисков компании, что способствовало повышению прозрачности корпоративной отчетности компании и повысило эффективность ключевых бизнес-процессов.

Основные выводы, рекомендации и положения разработанные в диссертации, опубликованы и апробированы на научных конференциях. Материалы диссертации используются в преподавании учебных дисциплин «Аналитическое обоснование финансовых решений (на английском языке)», «Статистика», «Социально-экономическая статистика».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Королевой Дарьи Александровны в науку, который выразился:

- в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и научных экспериментах;

- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования;

- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования;

- подготовке основных публикаций по выполненной работе и выступлении с докладами на научных конференциях.

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

Соискатель ученой степени Королева Дарья Александровна указала, что личной ей получены следующие результаты, значимые для теории, методологии и практики:

- определено понятие сделки слияния и поглощения и связанных с ней рисков как объекта комплексного инвестиционного анализа. Аргументировано применение подхода 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 (С, 29-30; 33; 58-60);

- 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. Обоснованы существующие ограничения применения традиционных методов анализа эффективности сделок слияний и поглощений, базирующиеся на требовании детерминированности входных данных, что приводит к получению искаженных оценок эффективности и рисков проектов и принятию ошибочных решений по приобретению бизнеса (С.67-74);

- 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 (С. 89; 107; 116-117);

- 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 (С.104-105);

- обоснованы рекомендации по развитию инструментария финансово-инвестиционного анализа на основе применения байесовских интеллектуальных технологий, технологий машинного обучения и искусственного интеллекта – 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) (С.175-176).

8) основные научные результаты диссертации 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.

9) соискатель ученой степени Королева Дарья Александровна в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как исследователь, способный к самостоятельной деятельности:

- проявила необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки);

- овладела принципами логикой и методологией научного познания;

- овладев специальными знаниями, умениями и навыками по вопросам развития теоретико-методических положений дальнейшего 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 данных сделок.

10) по диссертации «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» можно отметить замечания, которые не снижают общую положительную оценку проведенного исследования:

- отсутствует авторское определение – понятие сделки слияния и поглощения;

- представительный перечень методов анализа эффективности сделок слияния и поглощения, однако отсутствует обоснование – наиболее эффективный.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Королевой Дарьи Александровны:

- 1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки) и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Доктор экономических наук, профессор
Башина Ольга Эмильевна

«11» февраля 2024 г.



нау

тета
хова
г.

с
1
с