

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 Герасимовой Елены Борисовны,

включенной 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 представил 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 значимые для науки и практики решение актуальной научной

задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – развитие научно-методических подходов к интеграции нефинансовых рисков, определяемых факторами устойчивого развития, в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения.

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

в области теории:

- 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;

- 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, базирующихся на требовании детерминированности входных данных, что приводит к получению искаженных оценок эффективности и рисков проектов и принятию ошибочных решений по приобретению бизнеса;

в области практического применения полученных результатов:

- 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;

- раскрыты аналитические возможности использования регулирующего 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;

- 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).

3) Диссертация «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» обладает внутренним единством, исследование основано на применении общенаучных принципов исследования, предполагающих комплексный и системный подход к изучению экономических явлений и процессов. Кроме того, при проведении исследования использовались следующие методы познания: диалектический метод познания социально-экономических явлений, анализ, синтез, дедукция, классификация, наблюдение, детализация, сравнение, группировка.

4) Теоретическая и методологическая основа работы – это исследования ученых, нормативные документы, которые регламентируют развитие поставленной в исследовании проблемы.

5) Обоснованность положений и выводов диссертации «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» подтверждена их теоретической и практической значимостью.

Теоретическую значимость исследования представляет предложенный механизм интеграции финансовых и нефинансовых рисков в методику обоснования инвестиционных решений с учетом подходов к выбору конкретного инструментария финансового анализа, а также рекомендации по развитию инструментария финансово-инвестиционного анализа путем применения байесовских интеллектуальных технологий, технологий машинного обучения и искусственного интеллекта – нейронных сетей, что позволяет обеспечить обоснованность принимаемых инвестиционных решений за счет повышения надежности оценки рисков проектов, в том числе нефинансового характера (рисков устойчивого развития).

Практическая значимость исследования обусловлена возможностью применения предложенного механизма интеграции нефинансовых рисков в практической деятельности компаний различных отраслей, в том числе, производственных, проектных, консалтинговых компаний, инвестиционных банков, фондов прямых инвестиций, оценочных организаций и прочих, 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. Полученные в процессе исследования выводы могут найти применение: в решении практических задач, связанных с информационным и аналитическим обеспечением принятия инвестиционных решений, ориентированных на эффективность сделок M&A за счет повышения надежности оценки рисков проектов, в том числе нефинансового характера; в образовательных процессах высших учебных заведений при преподавании

финансово-аналитических дисциплин с учетом развития современных технологий и методов интеллектуального анализа данных.

6) Результаты диссертации «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» и научные разработки автора внедрены в науку и практику работы коммерческих организаций, что подтверждено списком конференций, в которых принимал участие соискатель, и справками о внедрении.

7) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Королевой Дарьи Александровны в науку, который выразился:

- в самостоятельном планировании целей, задач, формулировании темы, предмета исследования;

- в непосредственном участии автора диссертации в анализе и обобщении информации по теме диссертации в доступном научном обороте, сборе эмпирических данных, их статистической обработке, апробации результатов диссертации;

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

Существенных замечаний по работе не выявлено.

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

9) Основные результаты диссертации Королевой Дарьи Александровны достаточно полно отражены в публикациях. Основные положения и результаты исследования опубликованы в 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.

10) Соискатель учёной степени Королева Дарья Александровна в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как квалифицированный исследователь, способный четко поставить и разработать научную задачу, детально рассмотреть вопросы теории и методологии выбранной для исследования проблемы. Автор продемонстрировала все необходимые профессиональные умения и навыки, позволившие сформулировать гипотезу исследования, изучить проблему с позиций институциональный основ и практического применения в сфере области исследования.

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

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

Герасимова Елена Борисовна
доктор экономических наук, профессор

27 февраля 2024 года



эта
юва
г.