

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук Королевой Дарьи Александровны на тему «РАЗРАБОТКА МЕХАНИЗМА ИНТЕГРАЦИИ НЕФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В МЕТОДИКУ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ СДЕЛОК СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ» доктора экономических наук, профессора Кеворковой Жанны Аракеловны , 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

Королевой Дарьей Александровной представлены диссертация и автореферат диссертации на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» на соискание ученой степени кандидата экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика .

Содержание представленной диссертации соответствует Паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), а именно пунктов 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 кандидата экономических наук Королеву Дарью Александровну к защите диссертации. Следует подчеркнуть актуальность авторского подхода к определению задач и направлений развития формируемой информации в части анализа эффективности сделок слияний и поглощений с учетом нефинансовых рисков.

Этот подход подтверждается названием научной работы и обоснованием объекта исследования.

Отмечаю, что диссертационное исследование Королевой Дарьи Александровны является весьма актуальным. Оно имеет как теоретическое, так и практическое значение для развития формируемой информации в оценке эффективности слияния и поглощения сделок, включая раскрытие теоретических аспектов анализа эффективности сделок слияний и поглощений с учетом нефинансовых рисков, определение критериев эффективности сделки слияния и поглощения с учетом мотивов сделки, систематизацию основных причин неудач сделок слияний и поглощений, имеющих среднюю и высокую степень риска, классификацию рисков сделок слияния и поглощения, принципов и методов раскрытия информации о рисках с учетом влияния отраслевых особенностей, а также аналитический инструментарий интеграции нефинансовых рисков при оценке эффективности сделок слияний и поглощений. Это позволило автору разработать принципиальный подход к учету нефинансовых рисков при обосновании инвестиционных решений и предложить мероприятия по снижению таких рисков и повышению эффективности сделки.

Развивая актуальность темы исследования, Королева Дарья Александровна справедливо отмечает, что выделенные на основе анализа факторы, оказывающие влияние на качество информации, раскрываемой в отчетности, позволяют учесть особенности деятельности экономических субъектов, участвующих в сделках. Проведенная автором сравнительная характеристика аналитических возможностей количественных методов учета нефинансовых рисков в процессе обоснования инвестиционных решений позволила выявить их возможности и ограничения в контексте интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделки M&A. На основе разработанной сравнительной характеристики методов автором сделан вывод о целесообразности выбора и применения конкретного инструментария

интеграции нефинансовых рисков в процесс обоснования инвестиционных решений. Рассмотренные подходы свидетельствуют о необходимости поиска и дальнейших исследований в области практического применения новых интеллектуальных методов для целей интеграции и оценки рисков при обосновании инвестиционных решений и выявления наиболее эффективных из них. Развитие теоретических положений позволило автору разработать алгоритм интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения и дать рекомендации по использованию соответствующего инструментария на каждом этапе реализации алгоритма интеграции нефинансовых рисков в процесс обоснования инвестиционных решений в отношении сделок M&A.

При этом Королевой Дарьей Александровной обоснованы полученные результаты, которые позволили автору детализировать задачи в части выявления информационных потребностей стейкхолдеров организаций; расширения и уточнения существующего понятийного аппарата в области исследования; существующих ограничений применения традиционных методов анализа эффективности сделок слияний и поглощений, базирующихся на требовании детерминированности входных данных; выработки подхода, на основе которого 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.

Кроме того, автором 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.

Это позволяет повысить качество принимаемых инвестиционных решений за счет комплексного учета и оценки рисков проектов, в том числе нефинансового характера.

Соискателем ученой степени кандидата экономических наук Королевой Дарьей Александровной проведено фундаментальное теоретическое научное исследование, заключающееся в уточнении содержания ряда дефиниций в области формирования и раскрытия информации в интегрированной отчетности экономических субъектов, используемых в научных трудах, законодательстве, официальных документах институциональных регуляторов, и предложении их трактовок с позиции ключевой отличительной черты. При этом автором определены требования заинтересованных сторон в целях формирования методических подходов и разработки методического инструментария к раскрытию информации при осуществлении механизма интеграции финансовых и нефинансовых рисков в методику обоснования инвестиционных решений с учетом подходов к выбору конкретного инструментария финансового анализа.

Практико-ориентированное исследование соискателя на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» направлено на решение актуальной научной задачи, заключающейся в разработанном автором инструментарии, обоснованном возможностью применения полученных результатов исследования в деятельности экономических субъектов, осуществляющих операции слияния и поглощения.

Практическая значимость выполненного исследования на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» заключается в том, что созданная методическая база может быть применена в практической деятельности различных экономических субъектов.

Соискатель ученой степени Королева Дарья Александровна в диссертации на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» предложила значимые для науки и практики предложения и рекомендации по применению аналитического инструментария интеграции нефинансовых рисков при оценке эффективности сделок слияния и поглощения с учетом обоснования среды реализации сделок слияния и поглощения и оценка возникающих рисков; возможности применения имитационного моделирования по методу Монте-Карло для оценки эффективности сделок слияния и поглощения; возможности применения байесовских интеллектуальных технологий для интеграции нефинансовых рисков при оценке эффективности сделки слияния и поглощения; возможности применения машинного обучения для интеграции нефинансовых рисков при обосновании эффективности сделок слияния и поглощения.

Считаю, что предложенные Королевой Дарьей Александровной методики и рекомендации позволяют расширить методический инструментарий механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения в целях формирования и раскрытия информации в интегрированной отчетности.

Для диссертации на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» характерна логическая структура построения и изложения материала.

Практический интерес представляют обоснованные Королевой Дарьей Александровной предложения и изложенные рекомендации, позволяющие решить комплекс организационных, методических и практических вопросов раскрытия информации в части механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения в экономических субъектах.

Обоснованность научных положений и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждена доказанностью выводов и заключений, сделанных автором. Анализируя содержание диссертации и автореферата, можно отметить достаточно полное научно-теоретическое обоснование предлагаемых решений выявленных проблем, имеющих место в деятельности организаций, осуществляющих сделки слияния и поглощения. Данный вывод опирается на результаты сопоставления авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике, и используемых автором при написании диссертации научных работ российских и зарубежных авторов, перечисленных в разделе «Степень научной разработанности темы исследования» и библиографическом списке.

Основные результаты, представленные в исследовании, рассматривались, обсуждались и получили одобрение на научных конференциях. Результаты диссертации на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» и научные разработки автора используются в практической деятельности ряда исследуемых экономических субъектов. Материалы исследования используются кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Аналитическое обоснование финансовых решений (на английском языке)», «Статистика», «Социально-экономическая статистика».

Диссертация Королевой Дарьи Александровны на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» обладает внутренним единством, заключающимся в комплексном решении поставленной проблемы.

Диссертация на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» содержит сведения о личном вкладе Королевой Дарьи Александровны в науку, выразившемся в приращении знаний при применении таких методов,

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.

Соискатель Королева Дарья Александровна продемонстрировала в соответствии с выбранной тематикой диссертации отличные теоретические познания по выбранной научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки). Структура диссертации, подача и последовательность изложения материала работы логически взаимосвязаны между собой. В диссертации представлен обстоятельный теоретический анализ различных научных позиций по исследуемой тематике, осуществлен грамотный подбор литературы и отбор других источников информации по теории и практике бухгалтерского учета, финансовой отчетности, финансового анализа, анализа устойчивого развития, инвестиционного анализа. Королева Дарья Александровна доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных проблем в области формирования и раскрытия информации о сделках слияния и поглощения, разработке методического инструментария построения систем показателей, последовательности представления информации в отчетности, а также развития механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные автором из различных источников и текстов работ, оформлены в диссертации «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки

эффективности сделок слияния и поглощения» надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискателем ученой степени Королевой Дарьей Александровной указано, что диссертация «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» содержит ряд весомых результатов и предложений, носящих не только теоретический, но и прикладной характер. Их реализация позволила автору обосновать методологические, методические и организационные аспекты формирования и раскрытия информации в интегрированной отчетности о сделках слияния и поглощения.

Считаю, что диссертация на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» Королевой Дарьи Александровны является законченной научной работой, результаты которой обоснованы и достаточно полно отражены 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. Все публикации по теме диссертации.

Диссертация и автореферат диссертации Королевой Дарьи Александровны на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» написаны грамотно, при соблюдении установленных требований и дают комплексное представление о проделанной автором работе. Их содержание соответствует сформулированным цели и задачам, а результаты исследования позволяют сделать вывод о решении научной проблемы, имеющей значение для внедрения предложенных методик в деятельность экономических субъектов, осуществляющих сделки слияния и поглощения, и оценки их эффективности.

Однако, отмечая убедительное обоснование результатов проведенного исследования, и не подвергая сомнению актуальность, теоретическую и практическую значимость выполненной научной работы, наблюдаются некоторые положения, которые, по нашему мнению, не нашли должного раскрытия. В частности, это касается вопросов организации внутреннего контроля в экономических субъектах в части достоверности раскрытия информации.

Приведенные рекомендации и пожелания не оказывают влияния на общую положительную оценку рецензируемой работы.

Исходя из изложенного, считаю, что представленная Королевой Дарьей Александровной к защите диссертация на тему «Разработка механизма интеграции нефинансовых рисков в методику оценки эффективности сделок слияния и поглощения» соответствует заявленной научной специальности, а ее содержание соответствует установленным критериям и требованиям и может быть допущена к защите в Диссертационном совете.



Кеворкова Жанна Аракеловна
доктор экономических наук, профессор

15.02.2024.



эта
ива
г.