

ОТЗЫВ

председателя диссертационного совета на диссертацию Антоновой Надежды Александровны на тему: «Совершенствование процедуры дью-дилидженс с применением сценарного метода на основе риск-ориентированного подхода», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика)

Актуальность темы исследования.

Неотъемлемым свойством экономики любой страны является стремление к росту. Этот рост по определению не может быть ровным, устойчивым и, тем более, постоянно ускоряющимся. В значительной степени его параметры и темпы зависят от того, насколько комфортно чувствует себя бизнес-среда в целом и ее системообразующий элемент – фирма, в частности. Процедура дью-дилидженс получила распространение в последнее время как одна из сопутствующих аудиторских услуг. Во многом данные мероприятия не формализованы, несистемны, описания их зачастую имеют исключительно технический аспект. В этой связи попытка всестороннего обоснования процедуры дью-дилидженс, систематизация инструментария, создание имеющих логическую стройность механизмов реализации данных мероприятий несомненно имеет научную перспективу. Именно этими обстоятельствами объясняется актуальность темы исследования процедуры дью-дилидженс, индивидуальный характер которой требует разумной формализации и алгоритмизации.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации.

Логика представленного исследования обоснована и оправдана спецификой темы работы, ее целью и задачами. Структура диссертационной работы позволила автору, последовательно решая поставленные задачи для достижения основной цели, раскрыть основную тему научного исследования.

Цель диссертационной работы заключалась в разработке методики планирования процедуры дью-дилидженс с учетом сценарных подходов. В работе сочетаются теоретические и практико-прикладные аспекты совершенствования методов дью-дилидженс.

Диссертация состоит из трех глав, в которых последовательно раскрывается общее содержание работы и формулируются полученные результаты. В первой главе (сс. 13-54) описываются теоретические аспекты процедуры, в ней также приводится обзор исторических источников и трудов ведущих отечественных и зарубежных специалистов по указанной проблематике. Вторая глава (сс. 55-101) посвящена непосредственно процедуре дью-дилидженс. Наконец в третьей главе (сс. 102-136) разрабатывается алгоритм риск-ориентированного сценарного подхода процедуры дью-дилидженс. В заключении содержатся выводы по исследованию, структурированные в отдельные логические блоки. Все параграфы и главы неразрывно связаны друг с другом, логическая взаимосвязь между ними прослеживается, по каждой главе сформулированы промежуточные выводы, объединенные впоследствии в единые результаты исследования. Данная структура работы является оправданной, она позволяет последовательно изучить рассматриваемую проблематику и сформировать качественные и всесторонние выводы по исследуемой тематике.

Список источников представлен ведущими ответственными и иностранными авторами в области данной проблематики. Работа оформлена должным образом, а также стилистически и орфографически вычитана.

Основные научные результаты исследования и их новизна.

Научная новизна работы заключается в разработке сценарного подхода к процедуре дью-дилидженс, основывающегося на риск-ориентированном выборе алгоритмов реализации, в частности предложении n-вариантной модели оценки рыночной стоимости компании, скорректированной на эффекты от рисков.

В ходе исследования были получены следующие наиболее существенные научные результаты:

- обоснована процедура оценки стоимости инвестиционного проекта, основывающаяся на риск-ориентированном подходе.

- предложены и описаны инструменты для проведения процедуры дью-дилиденс, создан типовой реестр рисков и тепловая карта рисков.

- разработан проект методических рекомендаций по выполнению процедуры дью-дилиденс, в частности дорожная карта

Теоретическая значимость исследования заключается в разработке положений риск-ориентированного сценарного подхода процедуры дью-дилиденс. Практическая значимость представлена разработками алгоритмов процедуры, увязка их с соответствующим инструментарием и рекомендациями по внедрению.

Значимым плюсом является использование в диссертационной работе комплекса общенаучных методов (наблюдение, сравнение, группировка, абстрагирование, анализ и синтез, индукция и дедукция, исторический и логический методы).

Результаты исследования получили широкую апробацию в ведущих научных журналах по соответствующим профилям, а также на международных конференциях в области науки и практики бухгалтерского учета.

Вышеизложенное позволяет утверждать, что полученные в результате глубокого исследования трудов отечественных и зарубежных ученых и специалистов, критического анализа фактического материала, научные положения, выводы и рекомендации диссертации достоверны.

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертации.

Положительно оценивая выносимую на публичную защиту диссертацию Антоновой Надежды Александровны в целом, следует отметить имеющиеся дискуссионные моменты.

1. Процедура дью-дилиденс во многом представляет собой уникальный процесс, который с трудом поддается унификации, особенно с учетом отраслевой, страновой специфики. Поскольку в процессе используется закрытая информация, информация, которая не может быть надлежащим образом верифицирована, субъекты процедуры всегда должны делать поправку на возникновение подобного специфического риска. Иными

словами, можно ли экстраполировать относительно успешный механизм, который был апробирован на конкретной сделке (конкретной компании), на всю процедуру?

2. Предложения автора в диссертации в основном сводятся к технической стороне вопроса, точнее к процедурным аспектам и конкретным алгоритмам. В работе хотелось бы более акцентированное внимание именно на научной составляющей процесса, как раз для целей унификации.

3. Вряд ли «авторское определение дью-дилидженса» можно считать научным результатом, имеющим определенную ценность. Равно как и использование сценарного подхода. Применение при процедуре оценки сценариев, которые сопряжены с определенными рисками, подвержены некоторым вероятностным характеристикам достаточно хорошо изучено как в теории, так и успешно апробировано на практике.

4. Большая часть пунктов научной новизны в той или иной степени относится к процедурам, так или иначе связанным с оценками инвестиционного проекта. Возникает разумный вопрос – что все-таки является предметом исследования, процедура дью-дилидженс или оценка инвестиционного проекта.

Заключение о соответствии диссертационной работы критериям Положения о порядке присуждения ученых степеней.

Несмотря на указанные замечания, в целом диссертационное исследование представляет собой самостоятельную, качественную и завершенную научно-квалификационную работу, выполненную на актуальную и практически значимую тему.

Диссертация Антоновой Надежды Александровны на тему: «Совершенствование процедуры дью-дилидженс с применением сценарного метода на основе риск-ориентированного подхода» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Антонова Надежда Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной

специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не обнаружены.

Председатель диссертационного совета

Доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры теории кредита
и финансового менеджмента СПбГУ



Ковалев В.В.

14.11.22