

## **ОТЗЫВ**

члена 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 научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика)

### **Актуальность темы диссертационного исследования**

В современных условиях, когда вопросам совершенствования аудиторской деятельности уделяется повышенное внимание, особую актуальность приобретают проблемы расширения спектра развития консалтинговых и аудиторских услуг. Одним из приоритетных видов услуг, оказываемых инвесторам в сделках с капиталом, является услуга дью-дилидженс, позволяющая предотвратить текущие и возможные риски предполагаемой инвестиционной сделки. Вместе с тем, практика представления услуг в виде дью-дилидженс в настоящее время не нашла широкого применения. Отсутствуют профессиональные стандарты и конкретные методики по риск-ориентированному планированию дью-дилидженс. Не решены теоретические вопросы роли и значения дью-дилидженс в системе аудиторских услуг, разработки новых методов идентификации, анализа и оценки рисков в целях обеспечения реализации инвестиционных проектов.

В этой связи необходимо дальнейшее развитие теоретических положений, методических и практических рекомендаций в части оказания новых видов аудиторско-консалтинговых услуг, проведения новых аудиторских процедур, развития их методологий с учетом специфики российских компаний, новых геополитических и экономических реалий. Вышеизложенное предопределяет актуальность темы исследования Антоновой Н.А. как с научной, так и с практической точек зрения.

### **Структура и оценка качества диссертационной работы**

Логика диссертационной работы обоснована и оправдана спецификой темы исследования, ее целью и задачами. Структура диссертации позволила автору, соблюдая логику последовательного решения поставленных задач для достижения основной цели, раскрыть основную тему научного исследования. Работа состоит из трех глав, в которых последовательно раскрывается общее содержание и формулируются полученные результаты.

В первой главе (с. 13-55) проводится исследование исторического аспекта дью-дилижанс и описывается концепция процедуры как современной аудиторско-консалтинговой услуги. Вторая глава (с.56-101) посвящена сравнению дью-дилижанс и аудита, непосредственно анализу существующих методик выполнения процедуры, исследованию классификаций рисков для целей дью-дилижанс. В третьей главе (с. 102-136) раскрывается авторская методика планирования и проведения дью-дилижанс.

В заключении содержатся выводы по исследованию, структурированные в отдельные логические блоки. Все параграфы и главы неразрывно связаны друг с другом, по каждой главе сформулированы промежуточные выводы, объединенные впоследствии в единые результаты исследования. Такая структура является оправданной, она позволяет последовательно изучить рассматриваемую проблематику и сформировать качественные и всесторонние выводы по исследуемой теме.

### **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационной работе, обусловливается анализом существующей теоретической базы исследования, основанной на научных работах отечественных и зарубежных ученых и практиков, специальных обзоров аудиторско-консалтинговых компаний и рейтинговых агентств, статистической отчетности об аудиторской деятельности, критического анализа фактического материала, применением традиционных методов научных исследований. В частности, в работе использована совокупность общенаучных теоретико-эмпирических методов познания, которая включает

сравнение, группировку, абстрагирование, анализ и синтез, индукцию и дедукцию, исторический и логический методы.

Обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, способствует:

- обоснование цели и задач дью-дилидженс как современной профессиональной услуги, необходимости разработки алгоритма процедуры дью-дилидженс с применением сценарного метода на основе риск-ориентированного подхода (с. 14-18);
- исследование и обоснование этапов исторической периодизации дью-дилидженс (с. 27-35);
- оценка современного состояния рынка дью-дилидженс в России на основе статистических данных об услугах, оказанных аудиторско-консалтинговыми компаниями (с. 43-52);
- проведение сравнительного анализа процедур дью-дилидженс и аудита по блокам вопросов: теоретическому, методологическому, нормативному, организационному, практическому; обоснование роли и места дью-дилидженс в системе аудиторских услуг и выделение его в отдельную категорию аудиторских услуг (с. 60-70);
- разработка методик проведения дью-дилидженс на основе критического изучения используемых методик (с. 74-86);
- классификация возможных рисков по направлениям и методов управления рисками для целей проведения дью-дилидженс, разработка формы типового реестра рисков (с.95-99);
- разработка алгоритма риск-ориентированного планирования и проведения процедуры дью-дилидженс (с. 104-112);
- построение сценария оценки стоимости компании с учетом рисков объектов дью-дилидженс, тепловой карты рисков (с. 118-129).

**Степень достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Достоверность результатов исследования следует положительно оценить на основании представленных на с. 11-12 диссертации сведений об аprobации основных теоретических и практических результатов на международных и всероссийских научных и научно-практических конференциях, опубликовании наиболее существенных положений и результатов диссертационного исследования, использовании материалов диссертации в образовательном процессе.

### **Научная новизна полученных в ходе диссертационного исследования результатов**

Научная новизна диссертационного исследования заключается в обосновании сценарного метода при выполнении аудиторской процедуры дью-дилиджанс, а также в предложении модели (как минимум с тремя сценариями) оценки стоимости компании, скорректированной на риски.

Основные результаты представленного исследования, определяющие его научную новизну, состоят в следующем:

- усовершенствована и обоснована формула расчета оценки стоимости инвестиционного проекта, исходя из которой его стоимость определяется с учетом экспертной оценки вероятности реализации выявленных рисков как минимум по трем сценариям (пессимистическому, реалистическому и оптимистическому) (с. 18);
- сформулировано определение дью-дилиджанс, обоснованы роль и места дью-дилиджанс в системе аудиторских услуг (с. 69-70);
- определен контрольный список вопросов для проведения процедуры дью-дилиджанс, содержащий 12 разделов и позволяющий определить юридический и налоговый статус компании-цели, оценить ее инвестиционную активность и финансовую деятельность, сформировать информационную базу данных для расчета различных коэффициентов финансового анализа, проанализировать участие компании-цели в реорганизационных процессах (с. 77-86);

- предложена дорожная карта планирования и проведения дью-дилидженс и схема рекомендуемых процедур по модулям (направлениям) дью-дилидженс (с.105-111);
- разработаны методические рекомендации по планированию и проведению процедуры дью-дилидженс с применением сценарного метода на основе риск-ориентированного подхода (Приложение 31).

### **Теоретическая и практическая значимость результатов диссертации**

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии методологических подходов аудиторской деятельности. Практическая значимость представлена возможностью применения в рамках дью-дилидженс специальных инструментов оценки рисков, шаблонов рабочей документации.

### **Соответствие темы диссертации области исследования**

Отражение в диссертации вопросов, включенных в паспорт научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика), в том числе п. 11.7. «Методы аудита, контроля и ревизии. Классификацияискажений в учете и аудите», подтверждает соответствие темы диссертации заявленной научной специальности.

### **Критические замечания и пожелания автору по существу исследования**

Отмечая высокий научный уровень исследования и практическую ценность представленных рекомендаций, следует обратить внимание соискателя на ряд положений, нуждающихся в дополнительной аргументации и обосновании.

1. Для целей оценки стоимости компании-цели в качестве объекта дью-дилидженс автор рассматривает EBITDA как показатель-индикатор, позволяющий охарактеризовать конкурентоспособность и текущую финансовую эффективность (с.16-17). Вместе с тем отсутствует должное обоснование использования именно этого показателя, а не других финансовых показателей.

2. В работе представлена характеристика восьми направлений, по которым может проводиться услуга дью-дилидженс, целью которых является вы-

явление определенных рисков. Автор ограничивается такими направлениями, как бухгалтерское, финансовое, налоговое, управлеченческое, правовое, информационное, экологическое, маркетинговое. Нам представляется, что необходимо расширить спектр направлений и обосновать возможность появления новых.

3. На с. 69 диссертации приводится авторское определение дью-дилидженс – «это сопутствующая аудиту услуга, не обеспечивающая уверенности по предпосылкам достоверности, выполняемая по согласованию с потенциальным инвестором в виде n-сценарной (как минимум трех) риск-ориентированной оценки стоимости инвестиционного проекта». В связи с этим остаются невыясненными следующие вопросы: какова все же цель дью-дилидженса, почему необходимо представление инвесторам как минимум трех вариантов оценки стоимости инвестиционного проекта, какая оценка будет более достоверной для выявления рисков?

4. В диссертации представлена классификация рисков, которые могут повлиять на объекты дью-дилидженс (с. 91-95, Приложение 12). Вместе с тем, на наш взгляд, недостаточно внимания уделено внешним рискам (например, страновым, региональным, отраслевым, санкционным и т.д.). Не представлена методика оценки рисков, особенно таких, как критические и катастрофические.

### **Заключительные выводы**

Указанные замечания не снижают общей положительной оценки диссертации, которая является законченным самостоятельным научным исследованием. Диссертация написана на актуальную тему, она обладает внутренним единством и логикой. Безусловен вклад автора в развитие методологии аудиторской деятельности.

Основные выводы, приведенные в исследовании, обоснованы и имеют теоретическую значимость и практическую востребованность.

Материалы работы изложены логически стройно. По каждой главе диссертации в целом сделаны достаточно четкие выводы. Стиль и язык работы

удовлетворяют требованиям, предъявляемым к диссертации на соискание ученой степени кандидата наук.

Диссертация Антоновой Надежды Александровны на тему: «Совершенствование процедуры дью-дилижанс 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.

Член диссертационного совета

Доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры учета, анализа и аудита  
Института управления, экономики и финансов  
ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский)  
федеральный университет»

Куликова Л.И.

28 октября 2022 г.



Почтовый адрес: ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»,  
420008, г. Казань, Республика Татарстан, ул. Кремлевская, 18.  
Рабочий телефон: +7 (843) 2911-378;  
Сайт: <https://kpfu.ru>  
e-mail: [iuef@kpfu.ru](mailto:iuef@kpfu.ru)