ОТЗЫВ

члена диссертационного совета на диссертацию Коклева Петра Сергеевича на тему «Оценка стоимости компании с использованием статистического обучения», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

I. Актуальность темы диссертационного исследования

Актуальность темы диссертационного исследования определяется изменением рыночного ландшафта под влиянием трансформации социально-экономических процессов и, как следствие, необходимостью поиска релевантных подходов к оценке бизнеса. Несмотря на то, что теоретико-методологические основы оценки бизнеса находят отражение в исследованиях многих авторов и нормативно-правовых документах, некоторые вопросы носят дискуссионный характер. К таким вопросам следует отнести уровень точности, субъективности оценочных процедур и ряд других. В представленной работе, наряду с глубоким изучением предметной области, автором обоснована целесообразность применения новых инструментов для формирования интерпретируемых предложений и прогнозов стоимости бизнеса. Теоретико-методологические рассуждения были использованы для построения авторской модели, позволяющей получить достоверную и «несмещенную» оценку стоимости.

В целом, научные и практико-ориентированные выводы дают возможность улучшить качество прогнозов экономических параметров бизнеса, а также открывают пути к повышению эффективности и результативности оценочной деятельности в современных условиях.

II. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Диссертационная работа П.С.Коклева обладает высокой степенью обоснованности и достоверности полученных научных результатов, выводов и рекомендаций. Автором был проведен всесторонний анализ трудов российских и зарубежных специалистов, изучены актуальные информационные источники, в том числе на английском языке. Всего список литературы включает 243 работы. При выполнении исследования были использованы методы научного познания, соответствующие тематике исследования, что позволило

№ 33-06-819 от 19.06.2023

автору обобщить и дать критическую оценку теоретико-методологических положений изучаемой предметной области.

Обоснованность результатов научной работы также подтверждается согласованностью с мнением представителей научного сообщества и экспертными оценками специалистов в данной области знаний.

Основные результаты исследования прошли апробацию на научно-практических конференциях и отражены автором в научных публикациях, из них 6 статей в журналах, рекомендованных ВАК, и 1 статья – в издании, индексируемом в базе Scopus.

III. Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Изучение диссертационного исследования и публикаций автора позволяет подтвердить достоверность и научную значимость положений, выносимых на защиту.

1. Заслуживает поддержки развитие автором терминологической системы исследуемой предметной области и изучение ключевых категорий.
2. На основании сравнительного анализа методологических подходов к оценке бизнеса автором были выявлены границы результативности наиболее часто используемых методов исходя из критериев субъективности профессионального суждения (стр. 19 – 40).
3. Предложна модель оценки стоимости бизнеса с применением технологий статистического обучения, позволяющая в значительной степени повысить точность проводимых расчетов и получить «несмещенную» (непредвзятую) оценку (стр. 41-52, 61-80).
4. Сильной стороной диссертации является проведение эмпирического исследования, в результате которого было обосновано применение алгоритмов статистического обучения для выбора метода расчетов стоимостных мультипликаторов при оценке бизнеса с применением рыночного (сравнительного) подхода (стр.89-110).
5. Практический интерес представляет предварительная подготовка информации для эмпирического исследования на основе данных фондового рынка и финансовой отчетности, в том числе классификация статей отчетности и обоснована их значимости с точки зрения оценочных процедур.

IV. Вопросы и дискуссионные положения по содержанию диссертации.

1. Признавая значимость динамических и статистических мультипликаторов, следует отметить, что в работе не уделено достаточного внимания рассмотрению отраслевых мультипликаторов. Нефинансовая природа таких мультипликаторов дает возможность расширить источники входящие данных, что во многом влияет на точность проводимых оценочных процедур.
2. В работе обосновывается целесообразность применения данных рынка ценных бумаг в моделях машинного обучения для оценки стоимости.

   Учитывались ли автором особенности российского рынка ценных бумаг, в том числе, диверсификация, уровень капитализации и концентрации капитала?
3. В качестве одного из направлений совершенствование модели предложено использовать неструктурированные данные (стр. 125).

   Измениться ли алгоритм статистического обучения при применении таких данных? В чем заключается их ценность для модели?

Общий вывод:

Диссертация Коклева Петра Сергеевича на тему «Оценка стоимости компании с использованием статистического обучения», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук, соответствует требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 г. №11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», а соискатель Коклев Петр Сергеевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы. Пункты 9 и 11 указанного Порядка диссертантом не нарушены.

Член диссертационного совета,
Доктор экономических наук, профессор,
Профессор кафедры Экономики предприятия, предпринимательства и инноваций
Санкт-Петербургского государственного университета

О. Н. Кораблева