Отзыв

о диссертации Коклева Петра Сергеевича на тему «Оценка стоимости компании с использованием статистического обучения», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 – Финансы

Актуальность темы исследования

Решению проблем оценивания стоимости компаний уделяется повышенное внимание многими учеными в нашей стране и за рубежом. В последние годы, по мере развития ИТ-технологий, исследователями делаются попытки использования для этих целей методов анализа «больших данных». Особую актуальность приобретают такие подходы по мере цифровизации отчетности предприятий и цифровой трансформации целевых процессов, в том числе в этой области, роста доступности многих источников и «массовости» представления информации в них. Однако проблемы этой предметной области еще далеки от полного решения, фактический уровень развития инструментария еще недостаточен, практика применения подобных методов ограничена, а результаты их применения – не всегда однозначны. Поэтому актуальность выбранного автором направления исследования представляется высокой.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Цель диссертационного исследования заключалась в теоретическом обосновании и эмпирической оценке эффективности применения технологий машинного обучения для оценки стоимости компании (бизнеса). Автор выполнил большую работу по анализу материалов, опубликованных учеными разных стран, в том числе России, (243 труда), выявил их достоинства и недостатки, сформулировал существующие проблемы. В работе использованы положительно зарекомендовавшие себя методы и подходы к исследованиям,

среди них автором обоснованно выбраны наиболее подходящие для предметной области.

Работа изложена на 150 страницах, структурно состоит из введения, трех глав, заключения, списка источников, также содержит приложения. Первая глава посвящена анализу предпосылок использования технологий статистического обучения для оценки стоимости; вторая – методологическим основам использования статистического обучения для моделирования стоимости и обоснованию значений оценочных мультипликаторов; третья – апробации моделей оценки стоимости по данным финансовой отчетности публичных компаний, рассмотрению проблем и перспектив их применения.

Выбранная логическая последовательность этапов проведения исследования и представления материалов обоснована и обусловлена особенностями тематической области, она полностью соответствует сформулированным цели и задачам. Общая структура диссертационной работы позволила автору хорошо раскрыть тему исследования и представить результаты. Сделанные выводы подкреплены результатами статистического анализа, математические выкладки корректны. Положения работы в достаточной мере апробированы на научных конференциях и представлены в авторских публикациях. Материал полностью соответствует названиям глав, задачам и цели исследования, теме всей работы.

Новизна и достоверность результатов диссертационного исследования

Во введении автором сформулированы задачи исследования, на защиту выносятся 5 положений научной новизны, полученные им лично:

1. Показаны границы результативности известных методов оценки компании (бизнеса), обусловленные субъективностью суждения специалиста – оценщика.

2. Обоснована оправданность использования данных рынка ценных бумаг как основы для применения методов машинного обучения применительно к оценке стоимости.

3. На основе изучения данных финансовой отчетности публичных компаний установлена способность известных алгоритмов статистического обучения использовать данные рынка ценных бумаг в качестве основы оценки стоимости компаний.

4. Предложена классификация статей современной финансовой отчетности компании по критерию значимости для оценки ее стоимости.

5. На основе проведенного эмпирического исследования с использованием самообучающихся алгоритмов обоснован выбор предпочтительного метода применения стоимостных мультипликаторов.

В целом диссертационное исследование представляет собой самостоятельную, качественную и завершенную научно-квалификационную работу, обладающую научной новизной. Результаты исследования опубликованы в 6 научных работах, в том числе 6 статьях в научных журналах, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России, а также 1 статье, вошедшей в международные базы Web of Science и/или Scopus.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Автором выявлены недостатки применяемых в настоящее время классических методов оценивания стоимости бизнеса (компаний), обоснована возможность использования технологий машинного обучения для этих целей. Сделан вывод, что структура (и фактическое наполнение) статей финансовой отчетности компаний обладает существенным дополнительным потенциалом, по сравнению с современным уровнем, для анализа и приращения знаний о процессах создания стоимости компаний, и этот потенциал необходимо использовать в теории и на практике.

Автором разработаны и апробированы на практике модели для оценивания стоимости бизнеса, обладающие бо́льшими (по сравнению с современными) точностью и надежностью оценок, на основе технологий машинного обучения в рамках доходного и сравнительного подходов. Предложены методы предварительной обработки отчетности компаний, сформулированы рекомендации по применению технологий машинного

обучения для расчетов рыночных мультипликаторов, которые могут быть использованы в практике оценочной деятельности.

В качестве дискуссионных вопросов и замечаний можно отметить следующие:

- предлагаемые методы достаточно трудоемки; насколько трудно и технически возможно будет применять предложенные подходы в повседневной практике оценивания стоимости конкретных компаний?

- не потребует ли применение предложенных подходов чрезмерно высокой квалификации исполнителей и, соответственно, организации достаточно длительного обучения?

Выводы

Диссертация Коклева Петра Сергеевича на тему «Оценка стоимости компании с использованием статистического обучения», представленная на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 – Финансы, **соответствует** требованиям Порядка присуждения ученых степенней в Санкт-Петербургском государственном университете, утвержденного Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», а ее автор – Коклев Петр Сергеевич – **заслуживает** присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Член диссертационного совета
профессор кафедры статистики, учета и аудита
Санкт-Петербургского государственного университета
доктор экономических наук, доцент

Сергей Иванович Шаныгин

09 июня 2023 г.