

ОТЗЫВ

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

Актуальность диссертационного исследования

Интенсивное внедрение цифровых технологий в различные аспекты жизни общества и цифровая трансформация экономики в текущих условиях ведения бизнеса ставит перед конкурирующими финансовыми организациями задачу постоянного совершенствования процесса оценки стоимости компаний и поиска новых подходов к разработке моделей оценки на основе использования современных статистических методов. При этом в русскоязычном сегменте существует определенная нехватка опубликованных работ, в которых бы эта проблематика подробно рассматривалась. В этом контексте тема диссертационного исследования характеризуется актуальностью с теоретико-методологической и практической точек зрения.

В современных условиях все возрастающей степени сложности и неопределённости экономической среды оценщики сталкиваются с ограничениями и неэффективностью подходов к оценке бизнеса, основанных на логике планирования и прогнозирования ожидаемых денежных потоков. Такие реалии требуют перехода к более гибким и адаптивным подходам к оценке стоимости фирмы. Важной характеристикой использования статистического обучения в целях оценки как раз видится гибкость применения, что определяет возможность масштабирования и адаптируемости моделей оценки стоимости компаний.

В связи с этим, выбранная Коклевым П. С. тема расширения и развития существующего инструментария оценочной деятельности является актуальной для современного бизнеса.

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

Результаты, выводы и рекомендации, полученные автором диссертационного исследования, полностью соответствуют области исследования научной специальности 5.2.4. Финансы. Основные положения диссертации в полной мере

способствуют достижению поставленной цели исследования, направленной на теоретическое обоснование и эмпирическую оценку эффективности использования статистического обучения в контексте проблемы оценки стоимости предприятия.

Научные положения, представленные в работе, основываются на анализе трудов российских и зарубежных авторов, а также актуальных информационных источников, в том числе на английском языке. Всего список литературы включает 243 работы. Обоснованное и корректное применение методов экономика-статистического анализа служит дополнительным подтверждением обоснованности авторских рекомендаций. Довольно четкая формулировка целей и задач исследования обуславливает стройную логику изложения его результатов. Основные положения работы докладывались на научно-практических практических конференциях. Результаты диссертационного исследования опубликованы в 6 рецензируемых журналах по экономической специальности, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ, в том числе 1 публикация в издании, индексируемом в наукометрической базе данных Scopus, и включенном в ядро РИНЦ.

Теоретическая значимость результатов диссертационного исследования определяется актуальностью раскрытых в диссертации проблем и степенью обоснования содержащихся в нем выводов. Результаты работы могут использоваться в рамках дальнейших исследований, посвященных особенностям процесса оценки и создания стоимости фирмы.

В целом научные положения, выводы и практические рекомендации по результатам диссертационного исследования характеризуются обоснованностью и достаточной достоверностью, представляют научный и практический интерес.

Новизна основных положений и выводов диссертационного исследования

Научная новизна диссертационного исследования состоит в обосновании применения методов современной обработки статистических данных в целях оценки стоимости компаний. Представленная работа также содержит достаточно значимые элементы новизны.

- Определены некоторые существенные недостатки и ограничения классических методов оценки стоимости предприятия, которые выступают теоретической предпосылкой для применения статистических подходов.
- Продемонстрирована целесообразность использования данных финансовой отчетности компаний в качестве основного фактора, на основе которого происходит разработка моделей оценки стоимости. Также аргументирована оправданность использования рыночной капитализации в качестве аппроксимации стоимости компании.
- С использованием методов интерпретируемого ИИ сформирована классификация форм и статей финансовой отчетности по критерию важности для стоимости.

Замечания и дискуссионные вопросы по диссертационному исследованию

Представленная для защиты диссертационная работа заслуживает положительной оценки. Тем не менее, следует отметить некоторые дискуссионные моменты, не снижающие общей ценности исследования:

1. При определении значимости статей финансовой отчетности для стоимости на основе метода перестановок диссертант приходит к выводу о низкой значимости статей бухгалтерского баланса для оценки. Следует отметить, что случайная перестановка статей бухгалтерского отчета приводит к нарушению фундаментального уравнения бухгалтерского учета. Замечание о низкой значимости требует определенного пояснения.
2. На стр. 49 автор приводит корреляционную тепловую карту статей финансовой отчетности. При этом не указан момент времени, на который определена попарная корреляция. Данный параметр может значительно меняться во времени.
3. В работе предметно не рассматривается использование методов глубокого обучения в целях оценки стоимости компаний (нейронных сетей различной архитектуры).

Общее заключение по диссертации

Приведенные выше замечания не являются принципиальными и не влияют на общую высокую оценку работы. Диссертация отражает результаты самостоятельно выполненного автором исследования на актуальную тему, она содержит новые научные положения, выводы и рекомендации, отвечающие требованиям обоснованности, достоверности и новизны. Диссидентом соблюдены требования к опубликованию основных результатов диссертационного исследования.

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

Член диссертационного совета,
заведующий кафедрой менеджмента и экономики спорта
Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения
высшего образования «Национальный государственный университет физической культуры, спорта и здоровья имени П. Ф. Лесгафта, Санкт-Петербург»
доктор экономических наук, профессор

Д.Н. Верзилин Верзилин Дмитрий Николаевич

