

Отзыв
на автореферат диссертации Чадиной Елены Викторовны
«Развитие методического инструментария оценки финансовой
результативности сделок слияния и поглощения», представленной на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности 5.2.4. Финансы

Актуальность диссертационного исследования Чадиной Е.В. обусловлена необходимостью пересмотра традиционных подходов к оценке эффективности сделок слияний и поглощений в условиях возрастающей роли нефинансовых факторов. Современная практика свидетельствует, что до 70–80% M&A-транзакций не создают заявленной акционерной стоимости, что во многом обусловлено несовершенством применяемых оценочных моделей, игнорирующих экологические, социальные и управленческие аспекты деятельности компаний. Интеграция ESG-факторов в оценочные модели M&A становится не просто академическим трендом, а насущной потребностью практики. Диссертационное исследование Чадиной Е.В. направлено на восполнение данного пробела, что определяет его несомненную актуальность.

Автореферат отражает логику и структуру диссертационного исследования, включающего теоретический анализ, эмпирическую верификацию и разработку прикладного инструментария. Достоверность полученных результатов обеспечивается использованием репрезентативной выборки из 40 сделок M&A российских публичных компаний за 2017–2024 годы, применением современных эконометрических методов (регрессионный анализ панельных данных, корреляционный анализ, методы многокритериальной оптимизации), а также широкой эмпирической базой, включающей данные Bloomberg, Thomson Reuters, СПАРК и ESG-рейтинги ведущих агентств.

Научная новизна исследования находит отражение в следующих положениях: во-первых, обоснован методологический принцип многокомпонентной оценки, позволяющий перейти от фрагментарного анализа к комплексной диагностике результативности; во-вторых, выявлена и систематизирована система факторов результативности, объединяющая традиционные и новые драйверы; в-третьих, предложен и верифицирован многофакторный регрессионный подход, количественно дифференцирующий вклад E-, S- и G-компонент ESG; в-четвертых, разработан алгоритм оценки стоимости сделок с мультипликатором P/ESG; в-пятых, предложена система мер по совершенствованию механизмов M&A на основе ESG-трансформации.

Полученные автором результаты могут найти применение в деятельности корпоративных структур при оценке целевых компаний, а также использоваться инвестиционными аналитиками при проведении комплексной проверки и стоимостной оценки.

В качестве замечаний к автореферату можно отметить следующие:

1. Автор убедительно доказывает значимость ESG-компетенций покупателя как драйвера создания стоимости. Однако в автореферате не раскрыто, каким образом предложенный подход может быть адаптирован для оценки непубличных компаний, для которых отсутствуют рыночные котировки и ESG-рейтинги.

2. В автореферате представлены результаты анализа каскадных эффектов M&A, однако методика их количественной оценки и интерпретации для практического применения изложена недостаточно подробно.

Указанные замечания не снижают общей положительной оценки представленной работы. Содержание автореферата позволяет утверждать, что диссертационная работа Чадиной Е.В. «Развитие методического инструментария оценки финансовой результативности сделок слияния и поглощения» является завершённой научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научной задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки. Научные публикации по теме диссертационного исследования охватывают полный перечень научных положений и результатов, полученных автором исследования.

Диссертационная работа соответствует требованиям пп. 9-14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 (в действующей редакции), а её автор, Чадина Елена Викторовна, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Доктор экономических наук,
профессор,
заведующий кафедрой
финансовых рынков и
финансовых институтов

Аюпов Айдар Айратович

«4» сентября 2026 года

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Казанский (Приволжский) федеральный университет»
420008, Россия, Республика Татарстан, г. Казань, ул. Кремлевская, д. 18
Тел. +7 (843) 231-54-54
Электронная почта: Ajdar.Ajupov@kpfu.ru

