

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

Диссертационное исследование Чадиной Е.В. посвящено актуальной проблеме оценки финансовой результативности сделок слияний и поглощений с учетом ESG-факторов. В условиях ужесточения регуляторных требований к раскрытию нефинансовой информации и растущего внимания инвесторов к устойчивому развитию, проблема интеграции ESG-параметров в оценочные модели M&A приобретает критическую значимость. Отсутствие систематизированного методического инструментария для количественной оценки влияния ESG-факторов на результативность сделок сдерживает развитие рынка и снижает качество инвестиционных решений. Представленное исследование направлено на решение указанной проблемы, что подтверждает его высокую актуальность.

Автореферат содержит четкое обоснование цели, задач, объекта и предмета исследования, а также методологического аппарата. Достоверность научных положений подтверждается использованием обширной эмпирической базы, включающей панельные данные по 21 российской компании за 2017–2024 годы (168 наблюдений), а также применением современных методов эконометрического моделирования. Высокие показатели качества построенных регрессионных моделей (R^2 до 0,997) свидетельствуют о значительной объясняющей способности предложенных подходов.

В числе наиболее значимых результатов, представленных в автореферате, следует отметить: обоснование методологического принципа многокомпонентной оценки, интегрирующего стоимостные, финансовые и ESG-параметры; эконометрическое доказательство приоритета ESG-компетенций покупателя как ключевого драйвера создания стоимости; разработку алгоритма оценки стоимости сделок с авторским мультипликатором P/ESG, апробация которого на реальных данных показала высокую точность (отклонение от фактической стоимости составило +0,06%); формирование комплексной системы мер по совершенствованию механизмов M&A, дифференцированной для публичных и непубличных компаний.

Предложенные автором подходы могут быть использованы регуляторами при формировании мер поддержки ESG-трансформации корпоративного сектора и стимулировании сделок с высоким ESG-потенциалом.

К дискуссионным моментам автореферата можно отнести:

На с. 15 автореферата автор указывает, что фактор корпоративного управления (G) обладает наибольшей статистической значимостью. Однако в автореферате не раскрыто, каким образом учитывалась возможная эндогенность между качеством корпоративного управления и рыночной капитализацией.

Предложенный алгоритм оценки стоимости включает мультипликатор P/ESG, однако не указано, как часто необходимо пересматривать групповые медианы P/ESG и как изменяется точность оценки при изменении рыночной конъюнктуры.

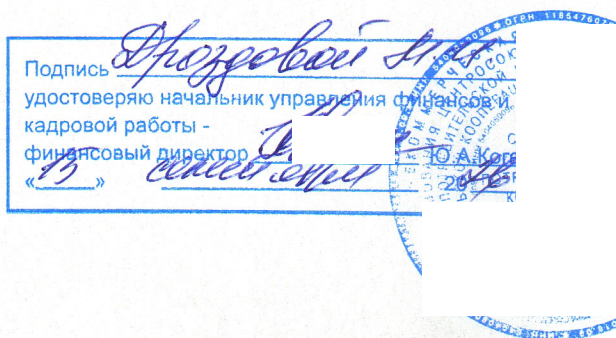
Указанные замечания не снижают общей положительной оценки исследования.

Диссертационная работа Чадиной Елены Викторовны «Развитие методического инструментария оценки финансовой результативности сделок слияния и поглощения» удовлетворяет требованиям «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013г. №842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор Чадина Елена Викторовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Сведения о рецензенте:

Доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры экономической
стратегии и бизнес-аналики

Дроздова Марина Игоревна



Место работы:

Автономная некоммерческая образовательная организация высшего образования
Центросоюза Российской Федерации «Сибирский университет потребительской
кооперации»

630087, Сибирский федеральный округ, Новосибирская область, г. Новосибирск, проспект
Карла Маркса, 26

телефон +7 (383) 314-00-39

e-mail: common@sibupk.nsk.su

«15» сентября 2026 года