

СТ А Н О В И Щ Е

От: професор д-р Богомил Борисов Манов, Университет за национално и световно стопанство, катедра „Финанси“, хабилитиран по научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен „доктор“ в професионално направление 3.8 Икономика, по научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“ (Финанси)

Автор на дисертационния труд: Калоян Ангелов Петков

Тема на дисертационния труд: „Усъвършенстване оценяването на фирмите в България“

I. Общо представяне на дисертационния труд:

Предмет на изследването е цената на капитала на българските публични компании.

Дисертационния труд е разработен в обем от 282 страници, от които – 247 основен текст и 35 – приложения. Включени са 55 фигури и 18 таблици.

Съдържа въведение, три глави и заключение. Като цяло разработката е добре структурирана и съдържанието в нея съответства на избраната тема.

Цитирани и използвани са 127 литературни източници, от които 110 писмени (87 чуждестранни и 23 – български), 12 електронни и 5 нормативни.

Включени са пет приложения, общо с обем от 36 страници.

Авторът е цитирал коректно използваните източници на информация при написване на дисертацията. Не установих плагиатство.

II. Преценка на формата и съдържанието на дисертационния труд.

Проблемите с оценка на капитала на компаниите са много и не докрай изяснени, въпреки че съществуват не малко публикации в тази област, в т.ч. и в България. Не съществува безспорна методика за оценка на капитала. Основните проблеми са свързани с оценката на общия систематичен риск и с индивидуалната експозиция на фирмата към

този риск. Тези проблеми имат комплексен характер и опитът за тяхното изясняване прави настоящата дисертация, не само актуална, но и практически значима.

Стилът на писане е ясен и изложението в дисертационния труд се разбира лесно. Не констатирах повторения и логически противоречия.

Обемът на дисертационния труд е напълно достатъчен за изследване на конкретно избраната тема. Налице е необходимата последователност в изложението, както и подходяща пропорционалност между отделните глави.

Използван е подходящ инструментарум за изследването. Прилаганата методология е представена като комбинация между теоретични анализи и емпирични изследвания.

Висока оценка заслужават аргументирането на авторска позиция по отделни въпроси на дисертацията и на места активната дискусия по нерешени проблеми, която той води с останалите автори.

Представеният автореферат от докторанта Калоян Петков отразява в голяма степен основните и най-съществените моменти от дисертационния труд. В това му качество, той представлява едно добро резюме за бързо запознаване с основните моменти и постижения в работата на докторанта.

III. Научни и научно-приложни приноси на дисертационния труд.

В дисертационния труд са налице научно-теоретични и научно-приложни резултати. Към тях могат да се причислят:

- извеждането и аргументирането на основните проблеми свързани с приложението на съществуващите модели за бизнес оценяване в условията на България;

- обосноваването и прилагането на подход за систематизация на капиталовите пазари по групи и региони въз основа на критериите големина и рискови характеристики на пазара.

- създаването на модел за формиране на регионална рискова премия, който би отговорил на потребността от по-достоверна оценка в условията на глобализация на икономиката;

- обосноваване на предложението за използване на модифициран бета коефициент, който да се използва при инвестиционния анализ на съответните капиталови пазари;

- представянето и експериментирането на модифициран модел за калкулиране на минимално изискуема норма на възвръщаемост и др.

IV. Въпроси по дисертационния труд.

При защитата на дисертационния труд е добре да се отговори на следните въпроси:

- Доколко групирането на капиталовите пазари (клъстеризацията) отговаря и на политическите предпочитания, с които една известна част от глобалните инвеститори са задължени да се съобразяват заради чисто политически решения на отделните правителства?
- Не би ли трябвало да се използват повече показатели, освен стандартното отклонение и БВП за обособяването на групите капиталови пазари?
- Какво ще се промени ако един глобален стратегически инвеститор реши да инвестира в България или в групата (клъстъра) в която е България, но пак в България, ще отчете ли още нещо в рисковата експозиция на страната, което да даде отражение върху бизнес оценяването?

V. Обобщена оценка на дисертационния труд и заключение.

В заключение с убеденост считам, че предоставената ми за рецензия дисертация в професионално направление 3.8 Икономика, по научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка” (Финанси) в СА „Д. А. Ценов” гр. Свищов на тема „Усъвършенстване оценяването на фирмите в България ”, притежава необходимите качества и дава основание на докторанта **Калоян Ангелов Петков** да бъде присъдена образователната и научна степен “Доктор”.

15.10.2017 година

гр. София

Рецензент:

/проф. д-р Богомил Манов/