

СТАНОВИЩЕ

От: доц. д-р Цветелина Иванова Маринова, департамент „Икономика“, Магистърски факултет, НБУ.

Относно: Придобиване на научната степен „доктор“ в направление 3.8 Икономика и научно направление „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“ с кандидат Стефани Георгиева Андреева, представила дисертационен труд на тема: „Проблеми при оценяване на справедливата стойност на публични компании и повишаване на нейната обоснованост“

Основание за представяне на становището: Участие в състава на научното жури по конкурс за придобиване на научната степен „доктор“, съгласно Заповед № 3-РК-186/27.04.2026 г. на Ректора на Нов български университет.

Становището е разработено при спазване на изискванията на ЗРАСПБ, Правилника за неговото прилагане и Наредба за развитието на академичния състав на НБУ.

1. Значимост на изследвания проблем в научно и научно-приложно отношение

Темата на дисертационния труд на докторант Стефани Андреева, свързана с проблемите при оценяването на справедливата стойност на публични компании е актуална и с висока научно-практическа значимост в областта на финансите и икономиката. Проблемът с оценяването на справедливата стойност на компаниите публично листвани на борсите не е нов, а неговото разрешаване е свързано с множество предизвикателства от институционален, методологичен и регулаторен характер, както и търсене на икономическа обосновка при формирането на оценката в условията на висока несигурност и рискове в глобалната икономика и финанси.

2. Обоснованост на целите и задачите в дисертационния труд

Целите и задачите на дисертационния са ясно и отлично формулирани и напълно съответстват на темата. Те имат не само научен, но и научно-практически характер и това прави изследването ценно и приложимо най-вече в практиката.

Дисертационният труд си поставя амбициозната цел да разработи методология за оценка на публични компании, която стъпва върху класическите принципи на метода DCF, но ги надгражда чрез количествено моделиране на несигурността.

Докторантката е дефинирала хипотеза, обхват и ограничения на дисертацията, които съответстват на целта на дисертацията. Съдържанието е логически свързано. Стилът е научен и в същото време разбираем за по-широк кръг от специалисти в областта на икономиката и финансите.

3. Съответствие между избраната методология и методика на изследване и поставената цел и задачи на дисертационния труд

В увода на дисертацията коректно са представени изследователските методи, които докторантката използва в изложението. Те са умело съчетани с използването на множество научни статии и монографии, статистически, законодателни и стратегически документи, актове, анализи, които свидетелстват за много доброто познаване от страна на докторантката на концепциите, тенденциите, нормативните документи и регулаторните практики, както и анализите и отчетите на избраните компании.

4. Научни и научно-приложни приноси на дисертационния труд (описание и оценка), включително наличие на оригинален принос в науката

Дисертационният труд включва както научни, така и приложни приноси.

От научните приноси бих открила следните:

- Направено е систематично изследване на концепцията и развитието на справедливата стойност в икономическата и финансовата теория и нейното пренасяне в счетоводната и оценителската практика.
- Разработена е методология за интегриране на Монте Карло симулации в метода на дисконтираните парични потоци.
- Дефинирани са алгоритмичните стъпки на симулационно-базирания модел – от избор на вероятностни разпределения до интерпретация на резултатите, което гарантира методологична последователност и възпроизводимост.

От практическите приноси бих посочила:

- Методологията е емпирично тествана върху две публично търгувани компании, в които традиционните DCF модели са с ограничена надеждност.
- Симулационно-базираната оценка позволява изграждане на доверителен интервал на справедливата стойност и по-обективно представяне на риска в процеса на вземане на инвестиционни решения.

5. Преценка на публикациите по дисертационния труд: брой, характер на изданията, в които са публикувани.

В автореферата докторантката е представила пет публикации, свързани с дисертационния труд. Тя е публикувала в годишника на департамент „Икономика“ и е участвала в международни конференции, организирани от НБУ и е публикувала в сборниците с издадените доклади.

6. Мнения, препоръки и бележки

Дисертационният труд на Стефани Андреева представлява актуално и задълбочено научно и практическо изследване в областта на корпоративните финанси.

Моите лични впечатления от докторантката са отлични. Тя е силно мотивиран, отговорен, последователен и креативен млад човек и учен, който притежава всички необходими знания и умения да извършва академична, експертна и консултантска дейност.

Моята препоръка към докторантката е да продължи да разширява и задълбочава теоретичните и практическите си знания и опит в избраната от нея сфера, както и да публикува резултатите от своя дисертационен труд в национални и международни списания и издания.

7. Заключение с ясно формулирана положителна или отрицателна оценка на дисертационния труд.

Гореизложеното ми дава основание да оценя високо представения дисертационен труд. Считаю, че докторантката притежава всички необходими качества и напълно отговаря на изискванията за придобиване на научната степен „доктор“.

В заключение, предлагам на уважаемото научно жури да подкрепи присъждането на научната степен „доктор“ на Стефани Георгиева Андреева в професионално направление 3.8 „Икономика“ и научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“ на Нов български университет.

6.06.2026 г.

ЧЛЕН НА ЖУРИТО:

доц. д-р Цветелина Маринова