

СТАНОВИЩЕ

от д-р **Жеко Николаев Милев** – доцент в катедра „**Финанси**“ на Университета за национално и световно стопанство, гр. София

на дисертационен труд за присъждане на образователната и научна степен '**доктор**'

в област на висше образование: **3. Социални, стопански и правни науки**

професионално направление: **3.8 Икономика**

докторска програма: **Икономика и управление (индустрия)**

Автор: Петър Атанасов Атанасов

Тема: Управление на финансите на индустриалната фирма (на примера на фармацевтичната индустрия в България)

Научен ръководител: Проф. д-р Богомил Манов

Доц. д-р Станимир Кабаиванов.

1. Общо представяне на процедурата и докторанта

Настоящото становище е във връзка с открита процедура за защита на дисертационен труд на тема „Управление на финансите на индустриалната фирма (на примера на фармацевтичната индустрия в България) за придобиване на образователна и научна степен „доктор“ от Петър Атанасов Атанасов, докторант на самостоятелна подготовка към катедра „Финанси и счетоводство на Пловдивския университет „Паисий Хилендарски“.

Докторантът Петър Атанасов работи като асистент във ФИСН на ПУ „Паисий Хилендарски“ от месец октомври 2012 г. Той притежава практически опит в сферата на финансите, тъй като е работил като валутен дилър във ФБК „ВиВеста“, кредитен инспектор в SG Експресбанк – клон Пловдив, и финансов консултант в Инвестиционен посредник „КАРОЛ“ АД.

2. Актуалност на тематиката

Темата на дисертационния труд и изследваната тематика се отличават, без съмнение със своята актуалност. Управлението на финансите на фирмите от индустриалния сектор в България придобива все по-голямо значение, имайки предвид засилващата се конкуренция и развиващите се пазарни условия в страната. Докторантът поставя акцент на изследването върху фармацевтичната индустрия у нас, чиято динамика на развитие, както в исторически план така и днес не буди никакво съмнение. Разгледаните въпроси, касаещи финансовото управление, най-вече по отношение на капиталовата структура и мениджмънта на риска имат важно значение за съвременните фирми, а адекватността на вземаните в тази област решения в голяма степен определят успеха или провала на съответната организация.

3. Познаване на проблема

В рамките на дисертационния труд докторантът е демонстрирал добро познаване на изследваната тематика. Разгледани са сравнително задълбочено, както различните теории, касаещи влиянието на капиталовата структура върху стойността на фирмата, така и редица специфики на фармацевтичната индустрия – секторът, който е поставен в центъра на изследването. Докторантът фокусира усилията си върху начина, по който компаниите от сектора финансират дейността си и се опитва да даде отговор на въпроса, дали променяйки капиталовата си структура, те биха съумели да навлязат по-сериозно на пазара на оригинални лекарства, като по-този начин повишат пазарната си стойност. Използваните литературни източници и разработки, дадените примери и статистическа информация доказват, че Петър Атанасов е запознат с изследвания проблем.

4. Методика на изследването

Основният метод използван от докторанта е описателният и сравнителен анализ. В рамките на изследването са анализирани резултати, получени вследствие на приложението на някои софтуерни продукти (Excel, Crystal ball, Maple, MatLab, SPSS) за обработка на статистическа информация. В рамките на дисертационния труд са използвани редица таблици и графики са онагледяване на изложението.

5. Характеристика и оценка на дисертационния труд и приносите

Дисертационният труд е разработен в рамките на три глави. Първа глава поставя акцент върху особеностите в управлението на финансите на фирмите от фармацевтичната индустрия. Докторантът последователно е разгледал някои от спецификите на финансовото управление на компаниите от сектора, риск-мениджмънта и влиянието на капиталовата структура върху стойността на съвременната организация. Втора глава е фокусирана върху възможностите за модулиране и управление на финансовата структура на компаниите, занимаващи се с производство на лекарства. Докторантът е разгледал подробно пазарната среда на фармацевтичните фирми в България, проследил е основните тенденции и предизвикателствата, пред които се изправят, както и специфични особености, формиращи облика на сектора (сливанията и придобиванията, аутсорсинга, биотехнологиите, публично-частните партньорства). Главата завършва с представяне на условията, на които трябва да отговаря един съвременен организационно-управленски и финансов модел на фармацевтична компания. В рамките на трета глава докторантът е направил практическо изследване на възможностите за развитие на иновативни лекарства от фармацевтичната индустрия в България.

Някои от силните страни на дисертационния труд са следните:

- Направен е подробен преглед на съществуващите теории, касаещи влиянието на капиталовата структура върху стойността на фирмата, както и особеностите на финансовото управление на компаниите от фармацевтичния сектор.
- Представени са множество специфични моменти, касаещи съвременното развитие на фармацевтичната индустрия у нас и в чужбина. Очертани са някои от основните тенденции, касаещи сектора и са анализирани заплахите и предизвикателствата пред него.
- Анализирани са основните трудности, пред българските фармацевтични компании за навлизане в по-голям мащаб на пазара на оригинални лекарства.

Някои от слабостите на дисертационния труд са следните:

- В рамките на трета глава са налице твърде много допускания, които не са обосновани от страна на автора, а те имат важно значение за достигнатите изводи, касаещи възможностите за развитие на иновативни лекарствени продукти от български фармацевтични компании.
- Представените резултати в рамките на трета глава не са достатъчно подробни и читателят трудно се ориентира за цялостния процес, по който е достигнато до дадено решение.
- Авторът използва някои понятия, които не са приети във финансовата литература. Например на стр. 133 той пише: „*статична ННС*.....“ Нетната настояща стойност е динамичен метод за оценка на инвестиционни проекти и статичен негов вариант, доколкото ми е известно не съществува.

Допуснатите слабости не омаловажават постигнатото от докторанта с написването на дисертационния труд и приносите, които има в обогатяването на изследванията, касаещи финансовото управление на фармацевтичния сектор в България.

6. Преценка на публикациите и личния принос на докторанта

Докторантът има три публикации във връзка с дисертационния труд – един доклад и две статии. Написаното в тях е по-същество свързано с изследването, представено в дисертацията. Авторът е съумял да изложи някои от изводите, до които е достигнал пред по-широка публика, което е изключително полезно и заслужава да се отбележи.

7. Автореферат

Представеният автореферат обхваща всички по-важни идеи залегнали в дисертационния труд. Докторантът сполучливо е успял да отсее най-важните моменти и да ги представи в

подходяща форма. По мое мнение авторефератът е добре оформен и отговаря на възприетите изисквания.

8. Препоръки за бъдещо използване на дисертационните приноси и резултати

Докторантът има възможност и следва да задълбочи изследванията си в тази област, тъй като фармацевтичната индустрия се оказва една от малкото, които остават жизнеспособни и в пазарни условия. Проучванията, които касаят сектора ще имат важно значение за повишаване на неговата ефективност и справяне с много сериозната външна конкуренция.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Предвид всичко изложено до тук, считам че предоставената ми за становище дисертация заслужава положителна оценка. Поради това, ***предлагам на научното жури да присъди образователната и научна степен 'доктор' на Петър Атанасов Атанасов – докторант на самостоятелна подготовка към катедра „Финанси и счетоводство“.***

12.04. 2017 г.

Гр. София
лев

Изготвил становището:

Доц. д-р Жеко Ми-