



РЕЦЕНЗИЯ

От: **доц. д-р Вяра Георгиева Милушева,**

Университет за национално и световно стопанство – София, катедра „Индуриален бизнес”, научна специалност – 05.02.18. „Икономика и управление”

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по научна специалност „Икономика и управление (Индустрия)” в УНСС.

Основание за представяне на рецензията: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 952/05.04.2024 г. на Зам.-ректора по НИД на УНСС.

Автор на дисертационния труд: **Божидар Руменов Радков**
Тема на дисертационния труд: **„Приложение на финансови модели в предприятието”**

1. Информация за дисертанта

Дисертантът се е обучавал по докторска програма „Икономика и управление (Индустрия)” към катедра „Индуриален бизнес” в Бизнес факултет на УНСС по професионално направление 3.8. „Икономика” съгласно Заповед на Ректора на УНСС № 322/10.02.2023 г. Обучението е осъществено в свободна форма през периода декември 2022 – април 2024 година.

Божидар Радков е роден на 03.04.1997 година. През 2020 година придобива степен „бакалавър” в Кьолнски университет в Германия, където засилено изучава макроикономика, пари и финансови пазари и по-конкретно теория и регулация на финансовото посредничество. През 2022 година придобива магистърска степен по специалност „Бизнес икономика” в УНСС – София и е зачислен като докторант в свободна форма на обучение към катедра „Индуриален бизнес” на УНСС – София. Божидар Радков владее отлично английски и немски език.

През 2020 година Божидар Радков, като стажант във фирма „Балкан Био БГ“ ЕООД в град Тетевен, се занимава с дейности по изчисляване на цени и себестойност, изготвяне на анализи и оптимизиране на работни процеси. В периода от юни 2020 година до август 2022 година заема първоначално позицията бизнес асистент, а след това позицията на старши специалист в отдел „Продажби“ на „Кауфланд България ЕООД енд Ко“ КД. От септември 2022 година до март 2023 година работи като специалист продажби във фирма „КиК Текстилен унд Нон-Фууд“ ЕООД. От март 2023 година и понастоящем изпълнява длъжността финансов анализатор „Грахер Кредит и Кауционсмаклер ГМБХ и КО“ КГ.

Като докторант е положил изпити по дисциплините: „Методология и методика на научните изследвания“, „Академично писане“, „Актуални проблеми на фирмената конкурентоспособност“ и „Реферат по темата на дисертационния труд“. В периода на обучението си той публикува три статии, които са свързани с дисертационния му труд.

В представена от Божидар Радков справка за изпълнение на минималните национални изисквания по чл. 2б, ал. 2 и 3 от ЗРАСРБ, в която попада неговия дисертационен труд и публикуваните от него статии, е видно, че реалният брой точки на дисертанта покрива минимално изискуемите.

2. Обща характеристика на представения дисертационен труд

Дисертационният труд е структуриран във въведение, три глави, заключение, списък на използваната литература и приложения. Той е разработен на 208 страници. Списъкът на използваната литература включва 253 заглавия на чужди и български автори.

Рецензията на труд е посветен на актуален проблем. Съвременните тенденции в икономическата и управленската наука обуславят актуалността на дисертационното изследване. Диагностицирането на финансовото състояние чрез прилагане на аналитични модели е изключително значим за управлението на предприятията процес, продиктуван от динамичните промени в бизнес средата. Тази динамика предполага и в голяма степен задължава фирмените ръководства да осъществяват постоянен мониторинг на финансовото състояние на управляваните от тях компании. На практика ефективността и ползата от финансовите анализи е в значителна зависимост от следваната технология на финансовия анализ, и е важно е да се подчертае, че градивен компонент от тази технология е изборът на метод на анализа.

В тази връзка е налице потребност от комплексно изясняване на специфичните фактори и показатели, които да бъдат включени в процеса по конструиране на аналитични модели. Тази потребност произтича от важността на резултатите за вземането на важни управленски решения, а също и от съществуващите нови изисквания към предприятията за постигане на конкурентен успех.

Трябва да се подчертае, че избраната тема е благодатна за докторска дисертация, поради нейната научна значимост, практическа важност и недостатъчна разработеност. В същото време тя е много комплексна и сложна и за разработването ѝ са необходими добра теоретична подготовка, добри аналитични способности и опит в извършването на научни изследвания.

Концептуалната рамка на труда, въведена в неговия увод, оценявам положително. Предметът, обектът, целите и основната изследователска теза на дисертационния труд са коректно определени.

Структурата на дисертацията е логически изградена и е подчинена на цялостното разработване на изследователския проблем, на постигането на изследователските цели. Текстът е обогатен и сполучливо онагледен с таблици и фигури, които способстват за лесното му възприемане и вникване в същността на изследването. За постигане на поставената цел, методологията на дисертационното изследване съблюдава традиционни научноизследователски методи. При интерпретация на събраната информация и формулиране на изводите и препоръките са използвани методи, като историческия, индукция и дедукция, анализ и синтез, системен и сравнителен анализ. Събирането на първична и вторична информация е резултат от прилагането на количествени и качествени техники.

В първа глава на дисертационния труд са разгледани теоретични постановки, свързани със същността и особеностите на финансовото моделиране в предприятието, подробно са представени финансовите показатели и е систематизирана основната методика за определяне на тежестта им в три конкретни финансови модела. Осъществен е и сравнителен анализ на представените три приложни модела, като на тази база е направен избор на конкретни финансови показатели, които да бъдат включени в представения от докторанта финансов модел. Засегнати са и въпросите, свързани със спецификите на различните пазарни структури, а също така са изведени авторови обобщения по представените въпроси.

Във втора глава „Методика и методология за оценяване и анализ на финансовото състояние на отделното предприятие“ фокусът е поставен върху конструирането на конкретен финансов модел, с чието приложение

би могло да се установи финансовото състояние на мобилните оператори в България. В тази глава авторът представя методология за оценка на финансовото състояние и методика за определяне на размера на отделните финансови показатели, като при изграждането на методиката е отчетена олигополната пазарна структура. В посочения методически подход са включени и различни методи, свързани със статистическия анализ, а също така е обоснован изборът на метод за ранжиране на получените резултати от конструирания финансов модел.

В трета глава – „Използване на финансов модел за определяне и оценка на финансовото състояние на предприятията (по примера на телекомуникационния пазар в България)“, са представени получените резултати от апробирането на представената от докторанта методика. В първите три параграфа докторантът представя финансовото състояние на трите мобилни оператора, които са обект на изследване. След това авторът прави финансов анализ на пазара за мобилни и фиксирани услуги в България. В тази глава са представени и резултатите, получени с помощта на прилагането на посочения в методическата част метод за ранжиране, и е установено кой от мобилните оператори в България е с най-добро финансово състояние. Направени са конкретни изводи и препоръки. Принос в тази част на дисертацията се явява апробацията на методиката на изследването, представена във втората част на труда.

Рецензията на дисертационен труд е резултат на целенасочена изследователска дейност на автора. В процеса на нейното осъществяване той проучва литературни източници, които му позволяват да се запознае с теорията и практиката на третирания от него актуален изследователски проблем. За целите на изследването докторантът е използвал общо 253 български и чуждестранни литературни източника. Тези литературни източници са достатъчно разнообразни и богати за осъществяване на задълбочено научно изследване по дадената тема. Литературните източници са ползвани добросъвестно и коректно. Може да се направи извода, че докторантът познава литературата в областта на изследвания проблем.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати

Използвания от Божидар Радков подход в дисертационното изследване е добра база за постигане на полезни резултати в научно и приложно отношение. Целите на изследването са реализирани. Теоретичните основи на изследването се базират на български и чуждестранни източници. Анализът и теоретичните обобщения в първа

глава показват добро познаване предметната област. Цитирането на предходни научни изследвания е коректно. Методиката на изследването намирам за убедителна. Обхванати са значими аспекти на финансовото моделиране и оценяването на финансовото състояние на предприятието. Разработен е детайлен финансов модел, насочен към оценка на финансовото състояние на трите мобилни оператора, опериращи на територията на Република България. Анализирани са годишните финансови отчети на изследваните бизнес организации за периода от 2006 до 2021 година (включително). Представена е и методика за определяне на размера на тежести на отделните финансови показатели. Разгледано е и влиянието на отделните финансови показатели върху финансовото състояние на мобилните оператори в България. Докторантът определя подходящите инструменти за финансово моделиране, с чиято помощ се установява финансовото състояние на мобилните оператори. Изследването се отличава с комплексност, строго прилагане на методическите положения, достигане до научно обосновани изводи и препоръки. Ползността на резултатите от изследването е свързана от една страна с приложимостта на методиката и от друга, те са надеждна база за разработване на фирмени политики. В обобщение, дисертационният труд е актуално, практически значимо, оригинално научно изследване, с постигнати цели.

4. Оценка на научните и научно-приложни приноси

Дисертационният труд трябва да съдържа научни или научноприложни резултати, които представляват оригинален принос в науката (чл. 27, ал.1 от Правилника за прилагане на ЗРАСРБ).

В тази връзка в автореферата по дисертационния труд са изведени следните приноси:

1. Систематизирани са теоретичните основи на финансовото моделиране, като е направено задълбочено проучване и е проведен теоретичен анализ на различните теории и концепции за ролята и мястото на финансовите модели при финансовото управление на отделното предприятие.

2. Въз основа на проучване на голям брой литературни източници е направен критичен анализ на разнообразни финансови показатели и инструменти за финансов анализ като на основата на този анализ е извършен синтез на различни теоретични финансови модели.

3. Извършена е систематизация на приложимите методически рамки за финансово моделиране, като на тази основа е предложена авторова методика и методология за изработване на финансов модел, приложим за пазари с монополизирано или господстващо пазарно положение.

4. Изследвани и анализирани са финансовите показатели на компаниите, опериращи в определен сегмент на телекомуникационния пазар в България, като на тази основа е проведен сравнително-приложен анализ, открояващ разлики във финансовото им управление.

5. Въз основа на предложена авторова методическа схема за конструиране на финансов модел, отчитащ пазарното поведение на отделните предприятия, е проведен анализ на влиянието на олигополната структура на пазара за мобилни и фиксирани услуги в България на финансовите показатели и финансовото управление на отделните предприятия, опериращи на този пазар.

6. Синтезирани са конкретни обобщения и изводи, от които произтичат конкретни препоръки за отделните предприятия на пазара за мобилни и фиксирани услуги, които биха били полезни за подобряване на тяхното финансово управление.

Посочената в автореферата справка за приносите **реално отразява основните постижения на докторанта** в неговото дисертационно изследване. Те биха могли да се отнесат към следните групи:

- обогатяване, конкретизиране и прецизиране на съществуващи научни знания;
- създаване на нови методи на изследване;
- приложение на съществуващи методи за решение на конкретен проблем с формулирани изводи и препоръки за практиката;

Като научни приноси приемам посочените в справката приноси под номера 1, 2 и 3. Научно-приложните приноси са изведени под номера 4, 5 и 6 в справката от автореферата. Те са израз на изследователски умения на докторанта. Считаю, че те имат практическа значимост и полезност за мениджмънта на предприятието. Важно е да се отбележи, че посочените приноси са лично дело на докторанта.

5. Оценка на публикациите по дисертацията

Божидар Радков е приложил три публикации по темата на дисертационния труд:

1. Радков, Б. (2023). Отразяване на олигополната пазарна структура при конструирането на финансов модел. Научни трудове на УНСС, том 5/2023, стр. 167-179.

2. Радков, Б. (2023). Практическа приложимост на микро- и макроикономически концепции чрез финансово моделиране. Индустриални отношения и общественото развитие, бр. 4/2023, стр. 20-33.

3. Radkov, B. (2024). Application of financial modelling in determining the financial performance of mobile operators. Economic Alternatives – под печат.

Публикациите са свързани с темата на дисертацията. Видно е, че публикациите отразяват основни моменти от дисертационния труд и осигуряват необходимата публичност на дисертационното изследване.

6. Оценка на автореферата

Авторефератът следва изложението на дисертационния труд. От него се добива представа за съдържанието на дисертацията, идеите, позициите и приносите на докторанта. В допълнение към автореферата Божидар Радков е представил и изискуемата Декларация за оригиналност на дисертационното изследване.

7. Критични бележки, препоръки и въпроси

Внимателното ми запознаване с дисертационния труд ми дава основание да обобщя, че трудът като цяло не съдържа погрешни тези, постановки и оценки, които да влошават неговото качество. Същевременно имам и някои бележки, по-важните от които са:

1. Посочените две подцели в увода на дисертационното изследване, а именно: „първата, която е свързана с идентифициране и теоретично систематизиране на основни финансови инструменти и техните финансовите показатели ...“ и „втората подцел се основава на систематизиране и представяне на подходящ финансов модел, който отчита обективно съществуващата връзка между резултатите от финансовото моделиране и резултатите от използването на други икономически концепции за отделното предприятие“, са по-скоро задачи, които се извеждат за изпълнение с оглед достигане на посочената цел.

2. В първа глава на изследването се отделя внимание на известни в литературата постановки, които се характеризират недостатъчно критично.

3. Дисертационният труд би спечелил, ако още по-задълбочено бяха анализирани и други подобни методически разработки с цел да се разкрият слабите им страни и да се изведат насоките, в които да се предложи нещо по-добро.

4. Считам, че практическото значение на разработката би се повишило, ако посочените обобщения в параграф 3.7. на страница 182 бяха по-конкретни.

Считам за необходимо на защитата докторант Радков да даде отговор на следните два въпроса:

5. Какви са мотивите на докторанта да базира изследването си на наблюдението, от една страна, на предприятията и от друга страна - на трите мобилни оператори в България?

6. Каква е оценката на докторанта по отношение на потвърждаването на дефинираната научноизследователска (докторска) теза на дисертационния труд?

8. Заключение

Дисертационният труд представлява задълбочено изследване в особено актуална и сложна проблематика. Неговото съдържание, научни и научно-приложни приноси, изцяло са в съответствие с изискванията на Закон за развитие на академичния състав и високите изисквания на УНСС за придобиване на образователната и научна степен „доктор“.

С пълна убеденост предлагам на уважаемите членове на Научното жури да присъдят на **Божидар Руменов Радков** образователната и научна степен „доктор“ по научна специалност: „Икономика и управление“.

10.05.2024 г.
гр. София

Подпис:
/доц. д-р Вяра Милушева/



REVIEW

By: ***Assoc. Professor Vyara Georgieva Milusheva, Ph.D.***,
University of National and World Economy – Sofia, Department of
Industrial Business, *specialty – 05.02.18. Economics and Management*

Subject: dissertation for conferring educational and scientific degree of
“doctor“ in the *scientific specialty of “Economics and
Management (Industry)”* at UNWE.

Grounds for presenting the review: participation in the scientific panel on the
dissertation defense in accordance with Order No. 952/ 05.04.2024 of the
Deputy Rector on SRA at UNWE.

Author of the dissertation: ***Bozhidar Rumenov Radkov***
Subject of dissertation: ***“Application of financial models in
enterprises”***

1. Information about the doctoral candidate

The candidate studied in the Economics and Management (Industry) doctoral program at the *Department of Industrial Business at the Business Faculty* at UNWE in *professional field 3.8. Economic* pursuant to Order by the Rector of UNWE No 322/10.02.2023. The education was delivered in a *self-study* mode in the period December 2022 – April 2024.

Bozhidar Radkov was born on 03.04.1997. In 2020 he acquired Bachelor's degree in at the Cologne University in Germany where he intensively studied macroeconomics, money and financial markets, in particular, theory and regulation of financial brokerage. In 2022 he acquired Master's degree in Business Economics at the UNWE – Sofia and was enrolled as a doctoral candidate in a self-study mode at the Department of Industrial Business at UNWE - Sofia. Bozhidar Radkov is fluent in English and German.

In 2020 Bozhidar Radkov, as an intern at Balkan Bio EOOD, town of Teteven, was engaged in calculating prices and costs, preparation of analyses and streamlining work flows. In the period from June 2020 to August 2022 he was initially appointed at the position of business assistant and later was

assigned the post of senior expert at the Sales Department at KAUFLAND BULGARIA EOOD & CO ” LP. From September 2022 to March 2023 he worked as sales expert at KiK Textilien und Non-Food EOOD. Since March 2023 he has been working as a financial analyst at Gracher Kredit- und Kautionsmakler GmbH & Co. KG.

As a doctoral candidate, he has taken exams in the following disciplines: Methodology and Techniques of Scientific Research, Academic Writing, Current Problems of Company Competitiveness and author's summary on his dissertation. During the period of his study, he published three articles related to his dissertation.

In the summary check presented by Bozhidar Radkov about compliance with the minimum national requirements as per Art. 2(b), paras 2 and 3 of ASDARB, which covers his dissertation and the articles he has published, it is evident that the actual number of points of the candidate meets the minimum required score.

2. Overview of the submitted dissertation

The dissertation has been structured as an introduction, three chapters, conclusion, references and appendices. The dissertation consists of 208 pages. The reference list includes 253 titles of foreign and Bulgarian authors.

The paper under review is dedicated to a relevant issue. Contemporary trends in the economic and management science determine the relevancy of the dissertation research. Diagnosing the financial condition by employing analytical models is a process of exceptional significance for the management of enterprises necessitated by the dynamic changes in the business environment. Such a dynamic predetermines and, to a great extent, requires that company management monitor continuously the financial conditions of the companies they manage. In reality, the effectiveness and benefit of any financial analysis is significantly dependent on the employed technology of financial analysis, and it is important to emphasize that the building block of this technology is the choice of method of analysis.

In that regard, there is a need for comprehensive clarification of the specific factors and indicators to be included in the process of designing analytical models. Such a need stems from the importance of results for taking important managerial decisions as well as the existing new requirements towards enterprises in order to achieve a competitive success.

It must be noted that the chosen topic provides a fertile ground for a doctoral dissertation as it is of significance, practical importance and so far has

not been adequately researched. At the same time, it is comprehensive and complex, and its development requires good theoretical knowledge, high level of analytical skills and experience in research.

The conceptual framework of the dissertation presented in its introduction I consider a positive aspect. The subject, object, goals and the primary research thesis of the dissertation have been properly defined.

The structure of the dissertation has been logically built and is in consideration of the comprehensive development of the research problem and achievement of the research goal. The text is enriched and appropriately illustrated with tables and figures which facilitates its perception and helps understand the heart of the research. In order to achieve the defined goal, the methodology of the dissertation research adheres to traditional methods of scientific research. When interpreting the gathered information and defining conclusions and recommendations, the author employs methods such as historical review, induction and deduction, analysis and synthesis, systemic and comparative analysis. The gathering of primary and secondary information is a result of the application of quantitative and qualitative techniques.

The first chapter of the dissertation looks at the theoretical foundations related to the nature and specifics of financial modeling in enterprises, presents in detail the financial indicators and provides a concise overview of the primary methods for determining their weight in three specific financial models. There is also a comparative analysis of the presented three applied models which is used a basis to select specific financial indicators to be included in the financial model presented by the doctoral candidate. Consideration is also given to issues related to the specifics of the various market structures and the author also provides conclusions on the presented questions.

In the second chapter, “Methods and methodology for evaluation and analysis of the financial condition of individual enterprises” the focus falls on the construction of a specific financial model whose application could determine the financial condition of mobile operators in Bulgaria. In this chapter, the author presents the methodology for evaluating the financial conditions and method for determining the size of the individual financial indicators with the methods taking account of the oligopoly market structure. The said methods include also various methods related to the statistical analysis and also contain justification as to the choice of the particular method for ranking the results obtained using the constructed financial model.

The third chapter – “Employment of a financial model to determine and evaluate the financial condition of enterprises (using the Bulgarian telecommunication market as an example)“, presents the results obtained from the testing of the methods presented by the doctoral candidate. In the first three

paragraphs, the doctoral candidate presents the financial conditions of the three mobile operators being studied. Then the author makes a financial analysis of the mobile and land communication services in Bulgaria. This chapter also presents the results obtained using the ranking method defined in the method part and identifies which of the mobile operators in Bulgaria is in the best financial condition. Specific conclusions and recommendations are given. The contribution of this part consists in the validation of the research technique presented in the second part of the dissertation.

The reviewed dissertation is a result of author's focused research. In the course of that activity, he had researched literature sources which allowed him to gain knowledge about the theoretical and practical aspects of the relevant research problem studied by him. For the purposes of the research, the doctoral candidate has used a total of 253 Bulgarian and foreign literary sources. These literary sources are sufficiently diverse and rich to allow an in-depth academic research of the particular subject. The literary sources have been used diligently and properly. It can be concluded that the doctoral candidate is knowledgeable about the literature in the field of the researched problem.

3. Review of the achieved scientific and applied scientific results

The approach employed by Bozhidar Radkov in his dissertation research provides a good basis for obtaining useful results in scientific and applied aspects. The goals of the research have been achieved. The theoretical foundations of the research are based on Bulgarian and foreign sources. The analysis and theoretical summaries in the first chapter demonstrate good knowledge of the studied field. Existing scientific researches have been cited properly. I find the study methods convincing. The work covers important aspects of financial modeling and assessment of the financial condition of enterprises. A detailed financial model has been developed aimed to evaluate the financial condition of the three mobile operators providing services in the Republic of Bulgaria. An analysis is made of the financial statements of the studied organizations for the period from 2006 to 2021 (inclusive). A set of methods to determine the weight of the individual financial indicators is presented. Consideration is also given to the impact of the individual financial indicators on the financial condition of the Bulgarian mobile operators. The doctoral candidate has identified the suitable tools for financial modeling whose application will determine the financial condition of the mobile operators. The research stands out with its depth, strict application of method principles, provision of scientifically substantiated conclusions and recommendations. The

usefulness of the research results is connected, on the one hand, with the applicability of the method, and, on the other hand, they are a reliable foundation for developing company policies. To sum up, the dissertation is a relevant and original academic research which carries practical importance and achieves its goals.

4. Review of scientific and applied scientific contributions

The dissertation thesis must contain scientific or scientific and applied results which constitute an original scientific contribution (article 27, paragraph 1 of the Implementing Rules for ASDARB).

In that regard, the author's summary of the dissertation lists the following contributions:

1. Systematic presentation of the theoretical foundations of financial modeling with an in-depth survey and theoretical analysis of the various theories and concepts of the role and place of financial models in the financial management of individual enterprises.

2. Based on the survey of numerous literary sources, a critical analysis is made of diverse financial indicators and tools for financial analysis and this analysis is used to derive various theoretical financial models.

3. A systematic overview is presented of the applicable methodical frameworks for financial modeling and this is used as a basis to propose author's set of methods and methodology for the development of a financial model which is applicable to markets with monopolized or dominant market position.

4. A research and analysis is conducted of the financial indicators of companies operating in a particular segment of the Bulgarian telecommunications market and this is used to carry out a comparative and applied analysis highlighting differences in their financial management.

5. On the basis of a proposed author's methodological scheme for constructing a financial model, which takes into account the market behavior of individual enterprises, an analysis is conducted of the influence of oligopolistic structure of the market for mobile and land services in Bulgaria on the financial indicators and financial management of individual enterprises operating on this market.

6. The paper presents in a succinct way summaries and conclusions used to derive specific recommendations to the individual enterprises operating on the mobile and land telecommunication services market which can be helpful in improving their financial management.

The list of the contributions provided in the author's summary **accurately reflects the main achievements of the doctoral candidate** contained in his dissertation research. They can be assigned to the following groups:

- enrichment, specification and further definition of existing scientific knowledge;
- creation of new research methods;
- application of existing methods for solving a particular problem using defined conclusions and recommendations for practical application;

As scientific contributions, I accept the contributions listed in author's summary under nos.1, 2 and 3. Applied scientific contributions are stated under numbers 4, 5 and 6 in the list in the author's summary. They are a testament to the candidate's research skills. I reckon that they possess practical importance and usefulness for enterprise management. It is important to note that the said contributions are original work of the doctoral candidate.

5. Review of publications on the dissertation

Bozhidar Radkov has enclosed three publications on the subject of the dissertation:

1. Radkov, B. (2023). Reflection of the oligopoly market structure on financial model design. Nauchni trudove na UNSS, volume 5/2023, pp. 167-179.

2. Radkov, B. (2023). Practical applicability of micro- and macroeconomic concepts through financial modeling. Industrialni otnoshenia and obshtestveno razvitie, issue 4/2023, pp. 20-33.

3. Radkov, B. (2024). Application of financial modelling in determining the financial performance of mobile operators. Economic Alternatives – in print.

The publications are related to the subject of the dissertation. It is evident that these publications reflect the main points of the dissertation and provide the necessary publicity of the dissertation research.

6. Review of author's summary

Author's summary follows the structure and logic of the dissertation. It gives a glimpse into the content, ideas, positions and contributions of the

doctoral candidate. In addition to the author's summary, Bozhidar Radkov has submitted the required Statement on the originality of the dissertation research.

7. Critical remarks, recommendations and questions

My detailed reading of the dissertation gives me a reason to conclude that the dissertation as a whole doesn't contain inaccurate statements, propositions and assessments which could lower its quality. At the same time, I have some remarks, the most important ones being:

1. The two subgoals listed in the introduction of the dissertation research, namely: 'the first is related to the identification and theoretical systematization of basic financial instruments and their financial indicators ...' and 'the second subgoal is based on the systematization and presentation of an appropriate financial model, which takes into account objectively the existing relationship between the results of financial modeling and the results of the use of other economic concepts for the individual undertaking' are rather tasks derived for implementation with a view to achieving that objective.

2. The first chapter of the research touches on known literature propositions which have not been subjected to a sufficiently critical characterization.

3. The dissertation would only benefit from a more detailed analysis of other similar methods in order to better reveal their weaknesses and conclude on the directions in which improvement should be sought.

4. I reckon that the practical significance of the work would have been greater, if the summaries listed in paragraph 3.7. on page 182 had been more specific.

I consider it necessary that the following questions be answered by doctoral candidate Radkov at the defense:

5. What are candidate's reasons to base his research on observation, on the one hand, on enterprises, and, on the other hand - on the three mobile operators in Bulgaria?

6. What is the candidate's assessment as to the confirmation of the defined scientific and research (doctoral) thesis of the dissertation?

8. Conclusion

The dissertation is an in-depth research in particularly relevant and complex issues. Its content, scientific and applied scientific contributions fully comply with the requirements of the Academic Staff Development Act and the

high requirements of UNWE for conferring the educational and scientific degree of “doctor”.

It is with my full confidence that I propose to the respectable members of the Scientific panel that they confer on **Bozhidar Rumenov Radkov** the educational and scientific degree of “**doctor**“ in the specialty: Economics and Management.

10.05.2024
city of Sofia

Signature:
/Assoc. Prof. Vyara Milusheva, Ph.D./