



РЕЦЕНЗИЯ

От: *проф. д-р Огнян Димитров Андреев;*
Технически университет – София, Стопански факултет;
Научна специалност: „Организация и управление на производството“, ПН 5.13 „Общо инженерство“

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по научна специалност „Икономика и управление (индустрия)“, ПН 3.8 „Икономика“ 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 Ректора 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 към катедра “Индустриален бизнес”, Бизнес факултет на УНСС по научна специалност „Икономика и управление (индустрия)“ съгласно Заповед на Зам.-ректора по НИД на УНСС № 952/05.04.2024 г. Обучението е осъществено в самостоятелна форма през периода 12.2022 г. – 03.2024 г.

1.1. Кратка биографична справка

Божидар Радков е роден на 03.04.1997 г.

Бакалавър е по икономика на Кьолнския университет в Германия, завършил през 2020 г. с профил „Макроикономика, пари и финансови пазари (Теория и регулация на финансовото посредничество)“.

Магистърската си степен получава в УНСС по специалност „Бизнес икономика“ през 2022 г.

През декември същата година Б. Радков записва докторантура на самостоятелна подготовка в катедра “Индустриален бизнес” на Бизнес факултета по научна специалност „Икономика и управление (индустрия)“.

През своя трудов път докторант Б. Радков е работил първоначално като бизнес асистент и впоследствие – старши специалист в дирекция „Продажби“ на “Кауфланд България ЕООД енд Ко” КД, гр. София от юли 2020 г. до август 2022 г.

От септември 2022 г. до март 2023 г. Б. Радков е специалист по продажбите във филиала на немското дружество “КиК Текстилен унд Нон-Фууд” ЕООД, а след това – и до момента, той е финансов анализатор в застрахователен брокер “Грахер Кредит и Кауционсмаклер ГМБХ и КО”, гр. София.

1.2. Кратка информация за изпълнението на индивидуалния план

Всички изпити от докторантския минимум са взети успешно и в срок. Докторантът е докладвал регулярно за резултатите от работата си пред Катедрения съвет на кат. „Индустиален бизнес“. Също така резултатите от изследванията му са намерили израз в съответните публикации по дисертационния труд.

2. Обща характеристика на дисертационния труд

2.1. Структура, обем

Дисертационният труд е с общ обем 208 стр. и е структуриран в: увод, изложение в три глави, заключение, списък с използвана литература, списък с таблиците, списък с графиките и списък с уравненията.

Използваната литература включва 253 източника, от които 10 на български език и 243 на други езици.

Структурата и съдържанието са логически издържани, като се следва изрична последователност от дефиниране на същността и особеностите на финансовото моделиране в отделните предприятия, през представянето на избраната методология за целите на дисертационния труд до предложената авторова методика, чрез която се определя размерът на включените в конструирания финансов модел показатели.

Литературата е съвременна, обхваща основни литературни източници, отразяващи различни школи в областта и говори за отличната осведоменост и научноизследователски потенциал на докторанта.

2.2. Актуалност на темата, целта, задачите, обекта и предмета на дисертационния труд

Актуалността на темата на дисертационния труд следва непосредствено от съвременните тенденции в икономическата и управленска наука, като по подобие на редица други аспекти на икономическия живот в наши дни, развитието на съвременните технологии оказва влия-

ние и върху финансовото моделиране. Влиянието на технологичния напредък при съставянето на финансови модели би могло да се квалифицира като положително, поради наличието на по-голяма обективност на получените резултати чрез използването на съвременните технологии като изкуствения интелект, например. При това, необходимостта от максимална точност и обективност на резултатите от практическото приложение на финансовите модели би могла да се обоснове със свързаността между резултатите от финансовото моделиране и процеса на изготвяне на финансови анализи.

Основната цел на дисертационен труд, както е формулирана от автора, е:

Идентифициране на подходящи инструменти за финансово моделиране и разработване и прилагане на конкретен финансов модел, с чиято помощ би могло да се установи финансовото състояние на мобилните оператори, които извършват своята икономическа дейност на територията на Република България.

В допълнение са дефинирани и две подцели:

- *първата е свързана с идентифициране и теоретично систематизиране на основни финансови инструменти и техните финансови показатели, които биха могли да се приложат при установяването на финансовото състояние на бизнес организации и*
- *втората – 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.*

В изпълнение на поставената цел докторантът логично е формулирал и предмета и обекта на дисертационния труд:

Предмет на изследването е съвкупността от инструменти и показатели на финансовото състояние на предприятията, отразяващи обективното им финансово състояние към момента на изследване. На практика той представлява фокусиране на процеса на финансовото управление на предприятията върху оценката на причинно-следствените връзки между входа и изхода на този процес.

Следвайки горното, по мое мнение докторантът правилно е дефинирал *основното ограничение* в предмета на изследването, което е свързано с разглеждането на иконометричната конструкция на причинно-следствените връзки вътре в самия модел (процес) на финансово управление и negliжиране на етапите в процеса на финансово управле-

ние, свързан с анализа, оперативното управление и контрола като елементи на самия процес. Освен това, като *допълнително ограничение* са разгледани показателите, изразяващи резултатите от финансовото управление, като се отчетат само тези финансови показатели на отделните предприятия, които могат да бъдат обективно изведени от публичните финансово-счетоводни документи.

Обект на изследване в дисертационния труд са предприятията, специализирани в предоставянето на услугата *мобилна телефония*, т.е. включва т. нар. *мобилни оператори/телекоми*, формиращи пазара в България. Особеното на този пазар е наличието на монополизиран и господстващ пазар, което пазарно положение е продиктувано от регулиране на дейността на тези дружества. За целите на дисертационния труд са обхванати и трите компании, получили правото да оперират на този пазар.

Като следствие от дефинираните цел, обект и предмет на дисертационния труд, докторантът е дефинирал и **основната докторска теза**:

При конструирането на приложим обективен финансов модел е възможно да бъде отчетена пазарната структура, като по този начин при процеса на финансово управление могат да се отчетат и спецификите на пазара, част от които са изследваните бизнес организации.

Така дефинираната теза се основава на две други тези, доказани от редица други автори, а именно: (1) Налице е обективна взаимовръзка между резултатите на финансово моделиране и финансовото управление в предприятията и (2) Поведението на бизнес организациите се определя в зависимост от вида на пазарната структура, който е характерен за икономическия сектор, в който извършват своята дейност и тяхното финансовото управление в тези конкретни пазарни условия има обективно отражение върху показателите, отразяващи финансовото им състояние.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати

Авторът дефинира изследователските проблеми, пречките и ограниченията пред своето теоретично и емпирично изследвания.

При реализацията на поставената цел докторантът е представил приложимите инструменти за финансово моделиране на олигополен пазар, като след това е предложил и апробирал подходящ финансов модел, който с известни модификации да бъде използван и за други монополизирани и/или пазари с установено господстващо положение.

Двете основни подцели в структурно отношение представляват

синтеза на трите основни глави в дисертационни труд. Първата подцел е свързана с провеждането на литературно проучване както на еволюционното развитие на използване на финансови модели в съвременното финансово управление, така и на развитието на иконометричните финансови модели, използвани за изучаване на причинно-следствените връзки във финансовото управление на отделните предприятия и характеризирани се с широка практическа приложимост за различни отрасли на стопанския живот. Втората подцел изразява необходимостта от адаптация на приложимите финансови модели към конкретни пазарни условия и/или състояние на финансовата отчетност. На тази основа реализацията на втората подцел се свързва с идентифициране на елементите на така наречения „съвкупен финансов модел“, отразяващ установеното финансовото състояние на една или повече бизнес организации (опериращи на даден пазар) и трансфера към „индивидуален финансов модел“, който отразява финансовата оценка за пазарното представяне на конкретна фирма от този пазар.

Един важен научно-приложен резултат е систематизирането на научното знание, показващо изпълнението на тезата, че е налице влияние на избраните финансови показатели върху обективността на получените резултати от приложението на финансовите модели.

Авторът подробно е описал финансовите показатели и е систематизирал основната методика за определянето на тежестта им в три конкретни финансови модела. Необходимостта от представяне на съвременните три модела произтича от обстоятелството, че именно част от финансовите показатели, които са включени в тези финансови модели са намерили своето място и в разработения от автора финансов модел. Изборът на конкретните финансови показатели, които да бъдат включени в представения авторов финансов модел, се базира на сравнителен анализ на представените три приложни модела.

Във втора глава на дисертационния си труд авторът синтезира, оценява и анализира методологическите основи на пет вече съществуващи изследвания, свързани с установяването на финансовото състояние на различни телекомуникационни компании, като на тази база са посочени основните предимства на избраната методология за целите на изготвения дисертационен труд. Едно от тези предимства е свързано с избора на времева рамка, през която да се разгледат исторически данни за финансовото състояние на изследваните бизнес организации, която е значително по-голяма от избраната времева рамка във вече посочените други емпирични проучвания. Друго преимущество на избраната методология е свързано с изследването на финансовото състояние на телекомуникационни компании, част от конкретен сегмент на пазара, а именно – сегментът, свързан с предоставянето на мобилни и фиксирани услуги,

като по този начин е възможно отчитането на спецификите на този пазарен сегмент, продиктувано от стремежа към максимална обективност на получените резултати в следствие на финансовото моделиране.

След представянето на избраната методология за целите на дисертационния труд е представена конкретната **авторова методика**, чрез която се определя размерът на включените в конструирания финансов модел показатели. Методиката включва няколко стъпки, като една от отличителните ѝ характеристики е свързана с изчисляването на кумулативната стойност за всеки от финансовите показатели през годините от 2006 до 2021 г. вкл., а изчисляването на въпросните кумулативни стойности е извършено с помощта на математически модел, отчитащ пазарните дялове на всяка от разглежданите бизнес организации през всяка от шестнадесетте години, за които са използвани исторически данни.

Съдържанието на дисертационния труд демонстрира, че целта, задачите, предметът и обектът на изследването са адекватно и професионално формулирани и поставената цел е постигната.

4. Оценка на научните и научно-приложни приноси

Приносните моменти в дисертационния труд се свеждат до систематизиране, обогатяване и адаптиране на нови и съществуващи научни знания, както и до приложението на научни постижения в практиката.

Дисертационният труд и приносите са лично дело на докторанта. Считаю, че те са напълно достатъчни за този вид изследване и ще обогатят знанията и съвременните управленски концепции и ги приемам така, както са формулирани от автора и научния ръководител.

По своя характер приносите могат да се разделят на:

4.1. Научно-приложни приноси:

- 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;
- 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;
- 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;

- 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;

4.2. Приложни приноси:

- Въз основа на предложената 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;
- 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.

5. Оценка на публикациите по дисертацията

Във връзка с дисертационния труд са направени 3 публикации – всички самостоятелни. Те са както следва:

- Радков, Б. (2023). Отразяване на олигополната пазарна структура при конструирането на финансов модел. Научни трудове на УНСС, том 5/2023, стр. 167-179;
- Радков, Б. (2023). Практическа приложимост на микро- и макроикономически концепции чрез финансово моделиране. Индустриални отношения и общественото развитие, бр. 4/2023, стр. 20-33;
- Radkov, B. (2024). Application of financial modelling in determining the financial performance of mobile operators. Economic Alternatives – под печат.

По мое мнение количеството и съдържанието на посочените публикации дават основание да бъде направено заключението, че те са достатъчни, коректно отразяват постигнатите приноси и чрез тях преобладаващата част от дисертацията е популяризирана сред научната общност.

6. Оценка на автореферата

Авторефератът съдържа основните резултати от дисертационния труд. Той е разработен в съответствие с изискванията за отпечатването

му. В съдържателно и структурно отношение той съответства на дисертационния труд. Справката за приносите е коректно подредена и систематизирана, а приносните моменти са добре открити.

7. Критични бележки, препоръки и въпроси

Докторантът представя научен труд, в който ясно се виждат професионализмът, добрата теоретична подготовка и доказани възможности за по-нататъшна изследователска дейност. Това ми дава основание да препоръчам инициране на активен професионален дебат по изследваната проблематика.

Като всяка изследователска разработка, така и предложеният за оценка дисертационен труд не е лишен от някои неточности и пропуски, но те са преди всичко с технически характер и не накърняват съдържащите се в него достижения и приноси.

8. Заключение

Докторант Божидар Руменов Радков притежава необходимата професионална квалификация, както и доказана компетентност. Представеният от него дисертационен труд отговаря на изискванията на ЗРАСРБ, ППЗРАСРБ, както и на високите изисквания на УНСС за условията и реда за придобиване на научни степени.

На основание на посочените Закон и Правилници, както и предвид горе изложените аргументи, давам положителна оценка на дисертационния труд на докторант Божидар Руменов Радков и предлагам на членовете на Уважаемото научно жури да му бъде присъдена образователна и научна степен „Доктор“ по научна специалност „Икономика и управление (индустрия)“, ПН 3.8 „Икономика“.

София, 26.04.2024 г.

Подпис:

(проф. д-р Огнян Андреев)



REVIEW

By: *Prof. Ognyan Dimitrov Andreev, PhD;*
Technical University of Sofia, Faculty of Management;
Scientific Specialty: „Organization and Management of Production“,
Professional field 5.13 „General
Engineering“

Regarding: dissertation work for the award of the educational and scientific degree “**doctor**” in the scientific specialty “Economics and Management (Industry)”, professional field 3.8 “Economics” in UNWE.

Reason for submitting the review: participation in the scientific jury for the defense of the dissertation according to the Order № 952/ 05.04.2024 of the Rector of UNWE.

Author of the dissertation work: *Bozhidar Rumenov Radkov*

Topic of the dissertation work: *„Application of financial models in the enterprise“*

1. Information about the doctoral candidate

The doctoral candidate was educated in a doctoral program at the Department “Industrial Business”, Business Faculty, UNWE, in the scientific specialty “Economics and Management (Industry)” according to the Order of the Vice-Rector for Research and Development of UNWE № 952/05.04.2024. The study is carried out in a self-study form during the period 12.2022 – 03.2024.

1.1. Brief biographical sketch

Bozhidar Radkov was born on 03.04.1997.

He holds a Bachelor’s degree in Economics from the University of Cologne in Germany, graduating in 2020 with a specialization in “Macroeconomics, Money and Financial Markets (Theory and Regulation of Financial Intermediation)”.

He received his Master’s degree in Business Economics from the UNWE in 2022.

In December of the same year, B. Radkov enrolled in a doctoral program in a self-study form at the Department “Industrial Business” of the Business Faculty in the scientific specialty “Economics and Management (Industry)”.

During his working career, the doctoral student B. Radkov worked first as a business assistant and later as a senior specialist in the Sales Department of “Kaufland Bulgaria EOOD & Co” KD, Sofia since July 2020 until August 2022.

From September 2022 to March 2023. B. Radkov is a sales specialist in the branch of the German company “KiK Textilien und Non-Food” EOOD, and then – until now – he is a financial analyst in the insurance broker “Gracher Kredit- und Kautionsmakler GmbH und Co”, Sofia.

1.2. Brief information on the implementation of the individual plan

All exams from the doctoral minimum have been taken successfully and on time. The doctoral student has regularly reported the results of his work to the Departmental Council of the Department “Industrial Business”. In addition, the results of his research have found expression in the relevant publications on the dissertation work.

2. General characteristic of the dissertation work

2.1. Structure, volume

The dissertation work has a total length of 208 pages and is structured in an introduction, an exposition in three chapters, a conclusion, a list of references, a list of tables, a list of graphs and a list of equations.

The literature used includes 253 sources, of which 10 in Bulgarian and 243 in other languages.

The structure and content are logically sustained, following an explicit sequence from the definition of the essence and special features of financial modeling in individual enterprises, through the presentation of the chosen methodology for the purposes of the dissertation work to the proposed author’s methodology, through which the size of the indicators included in the constructed financial model is determined.

The literature is modern, covers the main literary sources reflecting different schools in the field and speaks for the excellent awareness and scientific research potential of the doctoral student.

2.2. Relevance of the topic, objective, tasks, object and subject of the thesis

The relevance of the dissertation work's topic follows directly from the current trends in economic and management science, as similar to many other aspects of economic life nowadays, the development of modern technologies has an impact on the financial modeling. The impact of technological progress in the construction of financial models could be qualified as positive, due to the presence of greater objectivity of the results obtained through the use of modern technologies such as artificial intelligence, for example. Moreover, the need for maximum accuracy and objectivity of the results of the practical application of financial models could be justified by the relationship between the results of financial modelling and the process of preparing financial analyses.

The main objective of the dissertation work, as formulated by the author, is:

Identification of appropriate tools for financial modeling and the development and application of a specific financial model, with the help of which the financial performance of the mobile operators carrying out their economic activity on the territory of the Republic of Bulgaria could be established.

In addition, **two sub-objectives** are defined:

- *the first one is related to the identification and theoretical systematization of basic financial instruments and their financial indicators that could be applied in establishing the financial performance of business organizations and*
- *the second one – systematization and presentation of an appropriate financial model that takes into account the objectively existing relationship between the results of financial modeling and the results of the use of other economic concepts for the individual enterprise.*

In fulfillment of the set objective, the doctoral student logically formulated the subject and object of the dissertation work:

The subject of the dissertation work is the set of instruments and indicators of enterprises' financial performance, reflecting their objective financial performance at the time of research. In practice, it represents a focusing the process of enterprises' financial management on the evaluation of the causal relationships between the input and the output of this process.

Following the above, in my opinion the doctoral student has correctly

defined the *main limitation* in the subject of the research. It is related to the consideration of the econometric construction of the causal relationships within the financial management model (process) of financial management, and neglecting the stages in the financial management process related to analysis, operational management and control as elements of the process itself. Moreover, as an *additional limitation* are considered the indicators expressing the results of financial management, as only those financial indicators of individual enterprises that can be objectively derived from public financial and accounting documents are taken into account.

The object of research in the dissertation work are the enterprises specialized in the provision of the service: *mobile telephony* i.e. includes the so-called *mobile operators/telecoms*, forming the market in Bulgaria. The special feature of this market is the existence of a monopolized and dominant market, which market situation is dictated by the regulation of the activities of these companies. For the purposes of the dissertation work, all three companies that received the right to operate in this market are covered.

As a consequence of the defined objective, object and subject of the dissertation work, the doctoral student has also defined **the main doctoral thesis**:

In the construction of an applicable objective financial model, it is possible the market structure to be taken into account. Therefore, the specifics of the market, of which the business organizations under consideration are a part, can be taken into account in the financial management process.

The defined thesis is based on two other theses proved by a number of other authors, namely: (1) There is an objective correlation between the results of financial modelling and financial management in enterprises and (2) The behavior of business organizations is determined depending on the type of market structure that is characteristic of the economic sector in which they operate, and their financial management in these specific market conditions has an objective impact on the indicators reflecting their financial performance.

3. Evaluation of the obtained scientific and scientific-applied results

The author defines the research problems, obstacles and limitations to his theoretical and empirical research.

In pursuit of the set objective, the doctoral student has presented the applicable financial modelling tools in an oligopolistic market, and after this he has proposed and validated a suitable financial model which, with certain modifications, could also be used for other monopolized and/or dominant markets.

The two main sub-objectives represent the synthesis of the three main chapters in the dissertation work. The first sub-objective is related to conducting a literature research of both the evolutionary development of the use of financial models in modern financial management and the development of econometric financial models. These models are used in order to study the causal relationships in the financial management of individual enterprises and characterized by wide practical applicability to various sectors of economic life. The second sub-objective expresses the necessity of applicable financial models' adaptation to specific market conditions and/or state of financial reporting. On this basis, the realization of the second sub-objective is associated with the identification of the elements of the so-called "aggregate financial model", reflecting the established financial performance of one or more business organizations (operating in a given market) and the transfer to the "individual financial model". This model reflects the financial performance of the specific company's market performance in that market.

One important scientific-applied result is the systematization of scientific knowledge, showing the implementation of the thesis that there is an influence of the selected financial indicators on the objectivity of the results obtained from the application of financial models.

The author has described in detail the financial indicators and has systematized the main methodology for determining their weight in three specific financial models. The need to present the three modern models stems from the fact that precisely some of the financial indicators that are included in these financial models have also found their place in the financial model developed by the author. The selection of the specific financial indicators to be included in the presented author's financial model is based on a comparative analysis of the presented three applied models.

In the second chapter of his dissertation work the author synthesizes, evaluates and analyzes the methodological foundations of five already existing studies related to the financial performance's establishment of various telecommunications companies, and on this basis, the main advantages of the chosen methodology for the purposes of the prepared dissertation work are indicated. One of these advantages relates to the choice of a time frame over which to examine historical data on the financial performance of the business organizations under consideration, which is significantly longer than the time frame chosen in the other empirical studies already mentioned. Another advantage of the chosen methodology is related to the study of the telecommunication companies' financial performance, part of a specific segment of the market, namely the segment related to the provision of mobile and fixed services. Because of this, it is possible to take into account the specificities of this market segment, dictated by the desire

for maximum objectivity of the results obtained as a function of financial modeling.

After the presentation of the selected methodology for the purposes of the dissertation work, the specific **author's combination of methods**, which are used to determine the size of the indicators included in the constructed financial model, is presented. The proposed combination of methods includes several steps, as one of its' distinctive features is related to the calculation of the cumulative value for each of the financial indicators in the years from 2006 to 2021 (inclusive). The calculation of these cumulative values was carried out through the application of a mathematical model that takes into account the market shares of each of the business organizations under consideration in each of the sixteen years for which historical data was used.

The content of the dissertation work demonstrates that the objective, tasks, subject and object of the research are adequately and professionally formulated and the set objective has been achieved.

4. Evaluation of scientific and scientific-applied contributions

Contributory points in the dissertation work are concentrated on the systemization, enrichment and adaptation of new and existing scientific knowledge, as well as on the application of scientific achievements in practice.

The dissertation work and the contributions are personal work of the doctoral student. I believe that they are completely sufficient for this type of research and will enrich knowledge and modern management concepts, and I accept them as they are formulated by the author and the scientific supervisor.

By their nature, the contributions can be divided into:

4.1. Scientific-applied contributions:

- The theoretical foundations of financial modeling are systematized, and an in-depth study and theoretical analysis of the various theories and concepts of the role and place of financial models in the financial management of the individual enterprise is conducted;
- Based on the study of a large number of literature sources, a critical analysis of various financial indicators and financial analysis tools is made and based on this analysis, a synthesis of various theoretical financial models is performed;
- A systematization of the applicable methodological frameworks for financial modeling has been carried out, and on this basis, an author's

methodology for the development of a financial model applicable to markets with monopolized or dominant market position has been proposed;

- The financial indicators of the companies operating in a certain segment of the telecommunication market in Bulgaria are studied and analyzed, and on this basis, a comparative applied analysis is conducted, highlighting differences in their financial management;

4.2. Applied contributions:

- On the basis of the author's proposed methodological scheme for constructing a financial model that takes into account the market behavior of individual enterprises, an analysis of the impact of the oligopolistic structure of the market for mobile and fixed services in Bulgaria on the financial indicators and financial management of individual enterprises operating in this market is conducted;
- Specific summaries and conclusions are synthesized, from which specific recommendations for individual enterprises in the mobile and fixed services market that would be useful for improving their financial management are derived.

5. Evaluation of dissertation-related publications

In relation to the dissertation work 3 publications have been made – all of them self-authored. They are as follows:

- Radkov, B. (2023). Reflection of the oligopolistic market structure in the construction of a financial model. Research Papers of UNWE, Vol. 5/2023, pp. 167-179;
- Radkov, B. (2023). Practical applicability of micro- and macroeconomic concepts through financial modelling. Industrial relations and public development, Vol. 4/2023, pp. 20-33;
- Radkov, B. (2024). Application of financial modelling in determining the financial performance of mobile operators. Economic Alternatives – under print.

In my opinion, the quantity and the content of the above-mentioned publications give grounds for the conclusion that they are sufficient, correctly reflect the achieved contributions and through them, the predominant part of the dissertation among the scientific community is popularized.

6. Evaluation of the abstract

The abstract contains the main results of the dissertation work. It is developed in accordance with the requirements for its printing. In terms of

content and structure, it corresponds to the dissertation work. The list of contributions is correctly arranged and synthesized, and the contributory points are well highlighted.

7. Critical remarks, recommendations and questions

The doctoral student presents a scientific work in which professionalism, good theoretical background and proven possibilities for further research are clearly visible. This gives me reason to recommend the initiation of an active professional debate on the researched issue.

Like any research work, the dissertation proposed for evaluation is not devoid of some inaccuracies and omissions, but they are primarily of a technical nature and do not prejudice the achievements and contributions contained therein.

8. Conclusion

Doctoral student Bozhidar Rumenov Radkov has the necessary professional qualifications as well as proven competence. The dissertation work he has submitted meets the requirements of the Law on the development of academic staff in the Republic of Bulgaria, the Regulations for the implementation of the Law on the development of academic staff in the Republic of Bulgaria, as well as the high requirements of the UNWE for the conditions and procedure for the acquisition of scientific degrees.

Based on the aforementioned Law and Regulations, as well as in view of the above-mentioned arguments, I give a positive assessment of the dissertation work of doctoral student Bozhidar Rumenov Radkov and propose to the members of the Honorable Scientific Jury to award him the educational and scientific degree “doctor” in the scientific specialty “Economics and Management (Industry)”, professional field 3.8 “Economics”.

Sofia, 26.04.2024

Signature:

(Prof. Ognyan Andreev, PhD)