



РЕЦЕНЗИЯ

От: *доц. д-р Емилия Георгиева Вайсилова*
Висше транспортно училище „Тодор Каблешков“
Научна специалност „Счетоводна отчетност, контрол и анализ на стопанската дейност“

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по научна специалност *„Счетоводна отчетност, контрол и анализ на стопанската дейност (Счетоводна отчетност и анализ)“* в УНСС.

Основание за представяне на рецензията: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд, съгласно Заповед №75/18.01.2022 г. на заместник ректора по НИД и международно сътрудничество на УНСС.

Автор на дисертационния труд: *Петко Георгиев Ганчев*
Тема на дисертационния труд: *Методологични проблеми на анализа на дълготрайните нематериални активи на предприятието*

1. Информация за дисертанта

Докторантът се е обучавал по докторска програма „Счетоводна отчетност, контрол и анализ на стопанската дейност“ (Счетоводна отчетност и анализ) към катедра „Счетоводство и анализ“, „Финансово-счетоводен факултет“ на УНСС, съгласно Заповед на Ректора на УНСС №1039/08.05.2020 г. Докторантът е зачислен в докторантура на самостоятелна подготовка със срок от 17.03.2020 г. до 17.03.2023 г.

- *Кратка биографична справка*

Дисертантът Петко Георгиев Ганчев е роден на 08.02.1981 г. Средното си образование завършва през 2000 г. в Гимназия по Икономика, гр. Пазарджик. През 2006 г. завършва бакалавърска степен във ВСУ „Черноризец Храбър“ – гр. Варна, специалност „Икономика“. Магистърска степен придобива през 2008 г. в Стопанска академия „Д. А. Ценов“ – гр. Свищов, специалност „Финансов анализ и контрол“.

Владее на сравнително добро ниво английски, руски и испански езици. Има разнообразни компютърни умения.

- *Заемани академични и други длъжности до момента*

Трудовият опит на дисертанта се базира на заемани различни позиции

извън академичните среди, като: експерт продавач-консултант и снабдител в ЕТ „Ганимет – ГГ“, гр. Пазарджик, в периода 2002 – 2012 г.; счетоводител - младши експерт в Агенцията по заетостта, в периода 2009 – 2010 г.; управител и основател на дружество „Тайм Консулт А и А“ ЕООД, книжарници „Делфините” – от 2010 г. до днес.

- *Кратка информация за изпълнението на индивидуалния план*

Петко Ганчев е изпълнил изцяло индивидуалния си учебен план като докторант и е положил успешно всички изпити по него. При годишните си отчети получава положителни атестации от научния си ръководител доц. д-р Теодора Рупска.

В резултат на това, както и на положително решение на катедра „Счетоводство и анализ“, дисертационният труд е насочен за защита пред научно жури, утвърдено с Заповед №75/18.01.2022 г.

2. Обща характеристика на представения дисертационен труд

Представеният за рецензиране дисертационен труд обхваща 198 стандартни страници, като основният текст е 165 страници, структуриран във въведение (9 стр.), изложение в три глави (152 стр.), заключение (4 стр.). Добавен е списък на използваната литература (6 стр.), както и приложения (27 стр.).

Актуалността на темата произтича от факта, че за нематериалните активи, има недостатъчен брой научни изследвания. Същевременно нематериалните активи все повече навлизат в дейността на съвременните стопански субекти и се превръщат във важен ресурс, осигуряващ конкурентни предимства. Това предопределя и необходимостта от изследване и оценка на тези активи.

Във въведението на дисертационния труд правилно са посочени както *целта* (чрез изследване на дълготрайните нематериални активи да се разработят и представят усъвършенствани показатели за анализ и оценка на същите. Въз основа на това да се разкрият нарастващите икономически ползи от тези активи за предприятията), така и *задачите*: да се осъществи теоретико-методологично изследване на състава на нематериалните активи (НА) и тяхната връзка с икономическите процеси, влияещи на стойността и приходите им от продажби; да се разработят икономически модели на НА; да се анализират различните видове оценки на НА и да се установи възможността за избор на най-подходящата им оценка при анализа; да се изследва съществуващия инструментариум за анализ на рентабилността, изчислена на база активи и да се разработят и предложат показатели, приложими за анализ на рентабилността на база НА; да се изследва съществуващия инструментариум за анализ на рентабилността, изчислена на база на приходи от продажби и да се разработят и предложат показатели, приложими за анализ на рентабилността, изчислена на база на приходи от продажби на НА; да се изследва и да се направи критичен анализ на модела

Дюпон, и въз основа на това да предложи начин за неговото усъвършенстване, чрез включване на НА в него.

Поставените цели и задачи се постигат от позициите на *изследователската теза*, че е възможно усъвършенстване на методологията за анализ на нематериалните активи, чрез разработване на авторови методи, модели и показатели. В контекста на възприетите цели и задачи авторът определя *обекта* на изследването (*проблемите, свързани с дълготрайните нематериални активи на предприятието*) и *предмета* на изследването (*методиката за анализ и оценка на нематериалните активи на предприятието*).

Първа глава е с подчертан теоретико-методологичен характер. Вземайки предвид факта, че нематериалните активи представляват разнородна група отчетни обекти, обединени от липсата на физическа субстанция, докторантът подробно разглежда тяхната систематизация. В контекста на проучените обхват и съдържание се изследва връзката между нематериалните активи и икономическия цикъл. Подчертава се важността на въпроса, свързан с възвръщаемостта на нематериалните активи. Изследват се същността, функциите и задачите на анализа на нематериалните активи, както и методите за тяхната оценка, по примера на интелектуалните продукти.

Във втора глава на дисертационния труд се поставят проблеми, свързани с анализа на нематериалните активи. Прави се обосновано предложение за включване на нематериалните активи в обектите на анализа на предприятието, като една съществена част от ресурсите на предприятието. Конкретизират се насоките за анализ на нематериалните активи, които обобщават четири типа анализи, а именно: анализ на осигуреността, анализ на използването, анализ на ефективността от използването и анализ на рентабилността на нематериалните активи. Авторът предлага модифициран метод за анализ на рентабилността, като се представят две негови съотношения: резултативен показател за анализ на рентабилността на нематериалните активи (RILA) и резултативен показател за анализ на рентабилността на база приходи от продажби на нематериалните активи (ROSI).

Трета глава е с приложен характер. В нея предложените от дисертанта показатели и методи са апробирани, като са използвани данни, официално оповестени от дружество „X“ АД. Изследвани са четири групи показатели за анализ на нематериалните активи: за осигуреност на предприятието с нематериални активи, за използването на нематериалните активи, за резултатите от използването на нематериалните активи и за ефективността от използването на нематериалните активи. Представен е усъвършенстван модел за анализ на собствения капитал по модела на Дюпон, обхващащ и нематериалните активи. В заключението е осъществен кратък обзор на извършеното изследване и са изведени пет научно-теоретични и научно-приложни приноси.

Обобщено може да се каже, че от съдържателна и от изследователска гледна точка, трудът е структуриран за научно третиране и създава условията и предпоставките за постигане на формулираната основна цел.

В дисертационния труд са използвани 91 литературни източници, в т.ч.: 45 на български език, 18 на чужд език, 5 интернет източника, 10 нормативни актове, 13 стандарта (счетоводни, одиторски, за оценяване). Изследваната литература е както в областта на нематериалните активи, така и в областта на анализа, счетоводството и оценяването. Литературните източници са коректно цитирани под линия в основния текст на разработката. Представената литература показва, че докторантът познава постиженията в изследваната област.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати

Рецензията на дисертационен труд представлява самостоятелно и оригинално научно изследване и съдържа достатъчни доказателства за постигнати резултати, по-съществени от които са следните:

- В резултат на осъществено теоретико-методологично изследване на състава на нематериалните активи и връзката им с икономическите процеси, влияещи на стойността и на приходите им от продажби, са разработени икономическите модели „Кръгооборот на икономиката и нематериални активи“ и „Активен пазар на нематериални активи“. Представен е авторов модел за стъпаловидна структура на възвръщаемостта на нематериалните активи. Разгледани са възможностите за оценяване на нематериалните активи, с прилагане на различни подходи.

- Предложено е усъвършенстване на методологията на финансово-стопанския анализ, чрез разработване на показатели, приложими за анализ на рентабилността на нематериалните активи – на база нематериални активи и на база приходи от продажби на нематериални активи.

- Разработен е метод за осъществяване на цялостен анализ на рентабилността на нематериалните активи чрез единна система от показатели – метода RILA®, базиращ се на два показателя RILA (рентабилност на база нематериалните активи) и ROSI (рентабилност на базата приходи от продажби на нематериалните активи). В тази връзка е представена и методиката за анализ на рентабилността на нематериалните активи, чрез системата от показатели за конкретни нематериални активи, като за всеки нематериален актив или приход от неговата продажба е предложен отделен показател за рентабилност, изчислен на базата на съответния нематериален актив/приход от продажбата му.

- Въз основа на извършен анализ на показателите за рентабилност на нематериалните активи, с реални данни от публикувани финансови отчети за тригодишен период, на съществуващо дружество „X“ (съдържащо световни брандове), е установена връзката между тях и модела Дюпон. Предвид увеличаващото се за предприятията значение на нематериалните активи, дисертантът обосновава предложението за тяхното самостоятелно включване в

анализа по модела Дюпон.

- Налице е умело боравене с инструментариума на научните изследвания, видно от реализираните дейности: емпирично изследване на поведението на показателите за анализ на нематериалните активи; факторен анализ на рентабилността; критичен анализ на модела Дюпон; характеризиране на връзките при анализа на рентабилността на собствения капитал и анализа на нематериалните активи. В резултат от всичко това, дисертантът прави обосновано предложение за усъвършенстване модела Дюпон, чрез включване на нематериалните активи в него.

- При реализацията на изследването са ползвани общите методи на познанието – наблюдение, сравнение, индукция и дедукция, анализ и синтез, исторически подход, както и методи на финансово-стопанския анализ, което е предпоставка за постигане целта на дисертационния труд и изпълнение на поставените задачи.

4. Оценка на научните и научно-приложни приноси

Приемам приносите, посочени в автореферата, като ги редуцирам до четири. По мое мнение посочените от докторанта приноси са реални, обективно отразяват основните постижения в цялостното изследване, отговарят на изискванията към дисертационен труд за присъждане на ОНС “доктор”. Считам, че четвърти и пети принос до известна степен могат да се обединят. Като цяло приносите биха могли да се формулират по начин, гарантиращ по-голяма яснота и разбираемост, а именно:

- Предложено е усъвършенстване методологията на анализа на дълготрайните активи, чрез включване на разработена система от показатели за анализ на рентабилността на нематериалните активи по видове и по продуктови групи;

- Разработен е и е предложен метод за анализ на рентабилността на нематериалните активи – RILA, включващ седем последователни етапа, в съответствие със съществуващия инструментариум за анализ на рентабилността на база активи;

- Разработен е и е предложен метод за анализ на рентабилността на база на приходи от продажби на нематериалните активи – ROSI, съответстващ на съществуващия инструментариум за анализ на рентабилността, изчислена на база на приходите от продажби.

- Обосновано е предложение за усъвършенстване модела Дюпон, чрез включване в него и на анализ на нематериалните активи, като същевременно е изследвана връзката между методите RILA и ROSI;

5. Оценка на публикациите по дисертацията

Представени са шест самостоятелни публикации, на български език, свързани с дисертационния труд за периода 2015–2021 г., както следва:

- „Подходи на финансово-счетоводния анализ на нематериалните активи

– сравнителен преглед“, доклад, 2015 г.

- „Усъвършенстване на анализа на рентабилността на активите“, доклад 2016 г.
- „Анализ на използването и ефективността на нематериалните активи на предприятието“, доклад, 2017 г.
- „Методът RILA и методика за анализ на използването и рентабилността на нематериалните активи“, статия, 2018 г.
- „Анализ на рентабилността на собствения капитал на предприятието (Модел, обвързан с дълготрайните нематериални активи)“, статия, 2019 г.
- „Дигитализацията и влиянието на анализа на нематериалните активи“, доклад, 2021 г.

Две от публикациите са публикувани в колективни монографии, а останалите са доклади в международни конференции на младите учени и международни научно-практически конференции. Всички публикации съдържат съществени моменти от дисертационното изследване. Като обем и качество те съответстват на изискванията за получаване на ОНС „доктор“.

Приемам всички публикации като пряко съотнесими към дисертационния труд. В тях са обобщени и публикувани съществени проблеми и резултати от изследванията в дисертационния труд.

6. Оценка на автореферата

Представеният автореферат на дисертационния труд е в обем от 37 страници. В него коректно и в синтезиран вид са отразени: целите и задачите на изследването; обектът и предметът на изследване; изследователската теза; методологията на изследване; акцентите на отделните глави; приносите на автора. Разработен е в съответствие с изискванията за неговото оформяне и съдържа декларация от автора за оригиналност на проведеното изследване.

7. Критични бележки, препоръки и въпроси

На етапа на вътрешното обсъждане на дисертационния труд в катедра „Счетоводство и анализ“, в качеството си на един от рецензентите, отправих 26 критични бележки и препоръки за подобрения. Преобладаващата част от тях добросъвестно и отговорно са коригирани и преодолені от дисертанта. Естествено е в изследването да се открият и някои неточности, но те нямат значимостта да променят положителната ми оценка за разработката. Препоръката ми към докторанта е в бъдеще да продължи да изследва поведението на показателите за анализ на нематериалните активи и в други предприятия и въз основа на това да се опита да определи еталонни стойности, в зависимост от конкретиката на дейността на предприятието.

За да провокирам креативното мислене на докторанта, си позволявам да поставя следните два въпроса:

1. Имайки предвид все по-нарастващото значение на нематериалните активи за предприятията, как на практика и с какви приоритети (по отношение

на кои НА) предложеният метод RILA може да се превърне в дългосрочен инструмент за повишаване потенциала на предприятието да генерира печалба?

2. На докторанта известен ли му е някакъв способ (похват), чрез който може ясно или дори приблизително да се определи прихода от продажба, свързан с конкретен нематериален актив (необходимост при изчисляване на показатели за рентабилност по метода ROSI)?

8. Заключение

Дисертационният труд *„Методологични проблеми на анализа на дълготрайните нематериални активи на предприятието“* представлява собствено изследване, основано на добро познаване на теоретичните основи на нематериалните активи и на финансово-стопанският анализ. Трудът отговаря на всички критерии и изисквания за присъждане на образователната и научна степен „доктор“, съгл. чл. 6, ал. 3 на ЗРАСРБ.

Изразявам своята **положителна оценка** и препоръчвам на уважаемите членове на Научното жури да присъдят на **Петко Георгиев Ганчев** образователната и научна степен **„доктор“** в професионално направление 3.8 „Икономика“, научна специалност „Счетоводна отчетност, контрол и анализ на стопанската дейност (Счетоводна отчетност и анализ)“.

24.02.2022 г.
гр. София

Подпис:
/доц. д-р Е. Вайсилова/



REVIEW

By: *Assoc. Prof. Emilia Georgieva Vaysilova, PhD*
Higher School of Transport “Todor Kableshkov”
Academic specialty: “Accounting, Control and Analysis of Economic Activity”

Subject: dissertation for awarding academic and education degree **“doctor”** in *academic specialty “Accounting, Control and Analysis of Economic Activity (Accounting and Analysis)”* at the University of National and World Economy (UNWE).

Reason for submission of the review: member of the academic jury for dissertation defence appointed by Order No 75/18.01.2022 of the deputy rector of UNWE in charge of research and development and international cooperation.

Author of the dissertation: *Petko Georgiev Ganchev*

Topic of the dissertation: *Methodological Issues of the Analysis of Enterprise’s Intangible Long-Term Assets*

9. Details of the author of the dissertation

The doctoral candidate has studied under doctoral program ACCOUNTING, CONTROL AND ANALYSIS OF ECONOMIC ACTIVITY (Accounting and Analysis) at the Accounting and Analysis Department, Faculty of Finance and Accounting of UNWE by Order No 1039/08.05.2020 of the rector of UNWE. The doctoral candidate is registered for self-education doctoral studies for the period 17.03.2020 – 17.03.2023.

- *Short resume*

The author of the dissertation Petko Gerogiev Ganchev was born on 08.02.1981. He completes his secondary education in 2000 in the High School of Economics, city of Pazardzhik. In 2006 he obtains bachelor’s degree in Varna Free University “Chernorizets Hrabar”, specialty “Economics”. He obtains his master’s degree in 2008 in the Academy of Economics “D. A. Tsenov” – city of Svishtov, specialty “Financial Analysis and Control”.

He has good command of English, Russian and Spanish. He has various computer skills.

- *Academic and other positions taken for the time being*

The dissertation author’s professional experience is based on various non-academic positions, such as: expert sales assistant and supplier in ET Ganimet – GG,

city of Pazardzhik during the period 2002 – 2012; accountant – junior expert at the Employment Agency during the period 2009 – 2010; manager and founder of the company Time Consult A&A EOOD, Dolphins Bookstore – 2010 – at present.

- *Summary of the individual curriculum performance*

Petko Ganchev has fully performed his individual curriculum as a doctoral candidate and has successfully passed all exams. His annual reports are positively attested by his supervisor Assoc. Prof. Teodora Roupska, PhD.

Therefore, and due to the positive decision of the Accounting and Analysis Department, the dissertation work is forwarded for defence before an academic jury appointed by Order No 75/18.01.2022.

10. General description of presented dissertation

The dissertation submitted for review comprises 198 standard pages, with the main body covering 165 pages and being structured as follows: introduction (9 pages), exposition in three chapters (152 pages), conclusion (4 pages). Used references are listed (6 pages) and annexes are attached (287 pages).

The relevance of this topic is due to the fact that there are no sufficient researches on intangible assets. At the same time, intangible assets become more important part of the business of modern entities and turn out to be crucial resource that ensures competitive advantages. This predetermines the need of research and valuation of these assets.

The introduction of the dissertation properly refers to the *objective* (to develop and present improved indicators for analysis and valuation of intangible long-term assets based on research. Thus, the increasing economic benefits of these assets for the entities will be identified), and the *tasks*: to carry out theoretical and methodological study of the composition of intangible assets (IA) and their relevance to the economic processes that affect their value and sales revenue; to develop economic models of IA; to analyse different types of valuation of NA and to determine the opportunity for selection of their most appropriate valuation for the analysis; to examine the existing instrumentation for analysis of asset-based return, and to create and suggest indicators applicable to the analysis of IA-based return; to examine the existing instrumentation for analysis of sales revenue-based analysis and to create and suggest indicators applicable to the analysis of IA sales revenue-based return; to study and to carry out critical analysis of the DuPont model and based on this analysis to suggest a way for its improvement by including NA in it.

The objectives and tasks are achieved by the position of the *research thesis* that the methodology for analysis of intangible assets may be improved through the development of author's methods, models and indicators. In the context of the objectives and tasks so set, the author defines *the object* of study (issues related to the enterprise's intangible long-term assets) and *the subject* of study (methods for analysis and valuation of the enterprise's intangible assets).

The first chapter highlights the theoretical and methodological nature. Taking into account the fact that intangible assets are a diverse group of accountable items

unified by the lack of physical substance, the doctoral candidate describes their systematisation in details. In the context of studied scope and content, the author examines the relationship between the intangible assets and the economic cycle. He underlines the importance of the question related to the return on intangible assets. He studies the nature, functions and tasks of the intangible asset analysis and the methods for their valuation by the example of intellectual products.

The second chapter of the dissertation describes issues related to the analysis of intangible assets. The author makes justified suggestion to include intangible assets within the objects of the enterprise's analysis as an important part of its resources. He specifies the guidelines for analysis of intangible assets, which outline four types of analyses, and namely: analysis of provision, analysis of use, analysis of efficient use and analysis of return on intangible assets. The author suggests a modified method for analysis of return by presenting ratios of his own: resultative indicator for analysis of return on intangible long-term assets (RILA) and resultative indicator for analysis of sales revenue-based return on intangible assets (ROSI).

The third chapter is of applied nature. It approbates the indicators and methods suggested by the author of the dissertation by using data officially disclosed by the company X AD. He studies four groups of indicators for intangible asset analysis: for enterprise's provision of intangible assets, for the results of the use of intangible assets and the efficient use of intangible assets. An improved model for analysis of equity is presented according to the DuPont model that covers intangible assets as well. The conclusion makes a short review of the research and outlines five scientific-theoretical and scientific-applied contributions.

As a summary, we may note that from substantive and research point of view, the work is structured for scientific treatment and establishes the conditions and prerequisites for achievement of the main objective so defined.

91 references are used in the dissertation, including: 45 in Bulgarian language, 18 in foreign language, 5 online references, 10 legal regulations, 13 standards (accounting, audit and valuation standards). Studied literature is both in the field of intangible assets and in the field of analysis, accounting and valuation as well. References are properly quoted in footnotes of the work. Quoted literature shows that the doctoral candidate knows the achievements in the studied area.

11. Assessment of achieved scientific and scientific-applied results

The dissertation that is subject to review presents independent and original research and contains sufficient evidence for the achieved results, more important of which are as follows:

- As a result of the theoretical-methodological study of the composition of intangible assets and their relationship with the economic processes that affect their value and sales revenue, the economic models 'Cycle of economy and intangible assets' and 'Active market of intangible assets' are developed. An author's model for step-formed structure of return on intangible assets is presented. The options for valuation of intangible assets, by applying different approaches, are reviewed.

- Improvement of the financial and business analysis methodology is suggested by means of development of indicators that apply to the return on intangible assets – on the basis of IA and on the basis of IA sales revenue.

- A method for carrying out overall analysis of intangible assets through a system of indicators – the RILA® method, based on two indicators RILA (intangible assets-based return) and ROSI (intangible asset sales revenue-based return) is developed. To this end, the methodology for analysis of intangible assets is presented through the system of indicators for specific intangible assets, whereas individual return indicator, calculated on the basis of the respective intangible asset/ sales revenue, is suggested for each intangible asset or its sales revenue.

- Based on the analysis of indicators of return on intangible assets by using actual data from published financial statements of an existing company X (comprising world brands) for a period of three years, the author identifies the relationship between these indicators and the DuPont model. With view of the increased importance of intangible assets for the enterprises, the author of the dissertation substantiates a suggestion for their independent involvement in the DuPont model-based analysis.

- The author perfectly deals with the research instrumentation as seen from the realised: empirical study of the intangible asset analysis indicators' behaviour; factor analysis of return; critical analysis of the DuPont model; description of the relationships of the return on equity analysis and the intangible asset analysis. Thus, the author of the dissertation makes substantiated suggestion to improve the DuPont model by involving the intangible assets.

- The realisation of the research is based on the common methods of knowledge – observation, comparison, induction and deduction, analysis and synthesis, historical approach, and methods of the financial and business analysis, which is a prerequisite for the achievement of the objective of the dissertation and completion of the tasks so set.

12. Assessment of scientific and scientific-applied contributions

I accept the contributions as described in the author's paper. To my opinion, the contributions highlighted by the doctoral candidate are real, objectively reflect the main achievements within the overall research, correspond to the requirements to the dissertation for awarding the academic and education degree "doctor". I believe that the fourth and the fifth contribution could be combined to some extent. As a whole, the contributions could be formulated in a way that ensures their better clarity and understanding, and namely:

- Improvement of the methodology for long-term asset analysis is suggested by means of inclusion of developed system of indicators for analysis of return on intangible assets and by product groups;

- A method for analysis of return on intangible assets – RILA, is developed and suggested, which comprises seven successive phases in accordance with the existing tools for analysis of asset-based return;

- An indicator for analysis of intangible assets sales revenue-based return – ROSI, is developed and suggested, which correspond to the existing tools for analysis of sales revenue-based return.
- Suggestion for improvement of the DuPont model is substantiated by including the intangible asset analysis in it, and at the same time, the relationship between the RILA method and the ROSI indicator is studied;

13. Assessment of the publications for the dissertation

Six individual publications in Bulgarian language related to the dissertation are presented for the period 2015–2021.

Two of these publications are published in joint monographies, and the others are reports for international conferences of young scientists. All publications contain important aspects of the dissertation research. In terms of scope and quality, they meet the requirements for obtaining academic and education degree “doctor”.

I accept all publications as directly relevant to the dissertation. Furthermore, they summarise and present important issues and results from the studies in the course of the dissertation work.

14. Assessment of the author’s paper

The author’s paper presented to the dissertation comprises 37 pages. It correctly and concisely presents: the objectives and tasks of the research; the object and subject of study; the research thesis; the research methodology; the highlights of separate chapters; the author’s contributions. It is made in accordance with the requirements to its form and contains an author’s declaration of originality of performed research.

15. Critical remarks, recommendations and questions

At the stage of internal discussion of the dissertation in the Accounting and Analysis Department, in my capacity of a reviewer, I made 26 critical remarks and recommendations for improvement. Most of them were diligently and responsibly adjusted and dealt with by the author of the dissertation. Naturally, some inaccuracies could be found in the research, however, they are not significant and will not change my positive assessment for the work. I would like to recommend the doctoral candidate to continue studying the behaviour of the indicators for intangible asset analysis in other enterprises in future and to try to define reference values, depending on the specific business of the enterprise.

For the purposes of provoking the doctoral candidate’s creating thinking, I allow myself to ask the following two questions:

3. Bearing in mind the increasing importance of intangible assets for enterprises, how in practice and with what kind of priorities (in relation to which IA) the proposed RILA method may become a long-term tool for improvement of the enterprise’s potential to generate profit?

2. Is the doctoral candidate's aware of any method (technique) by which he can clearly or even approximately determine the sales revenue related to a specific intangible asset (the need to calculate profitability indicators using the ROSI method)?

16. Conclusion

The dissertation on *Methodological Issues of the Analysis of Enterprise's Intangible Long-Term Assets* is author's research based on good knowledge of the theoretical bases of intangible assets and of the financial and business analysis. The work meets all criteria and requirements for awarding the education and academic degree "doctor" in accordance with article 6, paragraph 3 of the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria Act (DASRB).

I hereby give my **positive assessment** and recommend the esteemed members of the academic jury to award *Petko Georgiev Ganchev* the education and academic degree "**doctor**" in professional area 3.8 "Economics", academic specialty "Accounting, Control and Analysis of Economic Activity (Accounting and Analysis)".

City of Sofia, 24.02.2022

Reviewer:

Assoc. Prof. Emilia Vaysilova, PhD