

В диссертационный совет 24.2.437.06
ФГАОУ ВО «ЮУрГУ (НИУ)», г. Челябинск

Отзыв на автореферат диссертации

Стерхова Александра Викторовича

на тему

«Стратегическое планирование на предприятиях электроэнергетического комплекса на основе моделирования результата сделок слияний и поглощений», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика» (2. Экономика промышленности)

Научно-теоретическое обоснование процессов стратегического планирования является особенно важным для электроэнергетической отрасли в силу ее системообразующего характера. Современное состояние электроэнергетики Российской Федерации определяется, с одной стороны, тем фактом, что значительная часть генерирующих мощностей создана еще до 90-х гг. XX века и, с другой стороны, результатами реформирования РАО «ЕЭС России». Кроме того, в настоящее время значимым трендом в энергетической отрасли многих странах мира, включая Россию, является развитие децентрализованной (распределенной) генерации, предполагающей строительство источников малой и средней мощности в непосредственной близости от источников потребления, производящих электрическую и тепловую энергию для собственных нужд и передающих излишки в общую сеть. Распределенная генерация может существенно изменить структуру отрасли в ближайшие годы и обусловить необходимость разукрупнения хозяйствующих субъектов, в противовес сложившимся тенденциям слияний и поглощений. Сложностью создания новых генерирующих и сбытовых мощностей и объясняется интерес к слияниям и поглощениям как инструментам стратегического планирования, однако многие такие сделки не имеют успешного завершения, что затрудняет оценку экономических эффектов для участников. Ценовые параметры сделок и факторы, влияющие на них, недостаточно исследованы в существующих научных трудах, автор диссертации обратился к разработке методического инструментария для закрытия данного пробела. Вышесказанным подтверждается актуальность исследования А.В. Стерхова.

По нашему мнению, наибольший интерес представляет авторский подход к процессу стратегического планирования, предусматривающий выделение показателей цены сделки и вероятности успешного завершения сделки. Согласно мнению автора, цена сделки определяется с помощью показателя относительной надбавки к величине скорректированных активов, который, в свою очередь, в наибольшей степени определяется величиной совокупных активов за минусом денежных средств. Данное положение подтверждает, что применительно к предприятиям электроэнергетической отрасли цена сделок слияний и поглощений в наибольшей степени определяется именно физическими (материальными) активами. В авторских моделях определения цены сделки и вероятности успешного завершения используется разнообразный экономико-математический инструментарий, что объясняется большим объемом исходных данных и сложностью процессов стратегического планирования. Разработанная автором схема пошагового построения модели формирования цены сделки (рис. 4) предусматривает ряд корректировок базовой величины надбавки, отражающих специфику управленческого подхода в энергетической отрасли.

Предложенная автором структура электроэнергетического комплекса (рис. 1) и типология стратегий, реализуемых с помощью сделок слияний и поглощений (рис. 2 и рис. 3) обоснованы результатами проведенного автором анализа большого массива сделок слияний и поглощений, при этом установлено, что около половины таких сделок проходят с участием предприятий финансового сектора или предприятий прочих отраслей хозяйства. Авторская типология стратегий развития предприятий электроэнергетики, реализуемых с помощью сделок слияний и поглощений, включает в себя 11 типов стратегий. При этом в регрессионные уравнения моделей определения цены сделки и вероятности успешного завершения сделки входят все перечисленные типы стратегий. Считаю это достаточным обоснованием актуальности предлагаемой автором типологии, которая далее рассматривается как один из факторов, учтенный при построении моделей.

Вместе с этим, содержание автореферата вызывает некоторые вопросы:

1. На стр. 12 автореферата указано, что в качестве независимых переменных в регрессионных уравнениях для оценки влияния показателей на цену сделки приняты совокупные активы, скорректированные активы (активы за вычетом денежных средств) и чистые активы (акционерный капитал). Исходя из методики расчета данных показателей очевидно, что между ними наблюдается мультиколлинеарность. Было ли это учтено в рамках проведенного регрессионного анализа и каким образом?

2. В формуле эконометрической модели цены сделки (формула 1 на стр. 14) указывается необходимость использования величины совокупных активов, выручки, скорректированных активов, прибыли после уплаты налогов. По состоянию на какой временной промежуток следует использовать в расчетах величину совокупных активов, выручки и прибыли после уплаты налогов и по состоянию за какой временной промежуток следует использовать в расчетах величину прибыли после уплаты налогов?

3. Из автореферата не в полной мере ясно, как именно автором обоснована взаимосвязь показателей оценки эффективности использования основных фондов в энергетической отрасли с параметрами активности сделок слияний и поглощений. Так, на стр. 19 автор отмечает, что «за периодом максимального объема сделок слияний и поглощений (2007–2010 гг.) с определенным временным лагом следует рост относительного коэффициента интенсивности обновления основных фондов (2010–2018 гг.), что можно интерпретировать как положительный результат стратегий слияний и поглощений». Однако значительное влияние на обновление основных фондов в период 2010–2016 гг. оказала, в частности, реализация Программы развития Единой энергетической системы (Приказ Минэнерго РФ от 15.07.2010 № 333), предполагавшая значительный объем вводов генерирующих мощностей. Как удалось элиминировать влияние этих и других факторов?

Отмеченные замечания не снижают научной ценности выполненного диссертационного исследования, его теоретическое и прикладное значение.

Таким образом, диссертационное исследование Стерхова Александра Викторовича является самостоятельно выполненной завершенной научно-квалификационной работой, в которой изложены новые научно обоснованные разработки по теоретико-методическому обеспечению процессов стратегического планирования на предприятиях электроэнергетической отрасли, имеющие существенное значение для обеспечения развития предприятий Российской Федерации, относящихся к электроэнергетической отрасли и смежным отраслям.

Считаю, что цель, задачи и содержание диссертационной работы соответствуют пунктам паспорта специальности ВАК 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика»: п. 2.2. «Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях промышленности»; п. 2.4. «Закономерности функционирования и развития отраслей промышленности»; п. 2.16. «Инструменты внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах».

Вывод: диссертационная работа на тему «Стратегическое планирование на предприятиях электроэнергетического комплекса на основе моделирования результата сделок слияний и поглощений» обладает научной новизной и практической значимостью. Она отвечает требованиям п. 9 – 11, 13, 14 Положения о присуждении ученых степеней, а ее автор Стерхов А.В. заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 «Региональная и отраслевая экономика» (2. Экономика промышленности).

Даю согласие на публикацию личных данных, приведенных в отзыве.



/Хоменко Е.В./

Данные о рецензенте: Хоменко Елена Владимировна

Доктор экономических наук, доцент

Директор центра трансфера технологий, профессор кафедры аудита, учета и финансов ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный технический университет»



/Хоменко Е.В./

Специальность, по которой защищена диссертация:

08.00.12 «Бухгалтерский учет, статистика»

ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный технический университет»

630073, г. Новосибирск, пр-т К. Маркса, 20

xomenko@corp.nstu.ru

Мобильный телефон: +79059467708

«06» августа 2024 года

ПОДПИСЬ ЗАВЕРЯЮ
Начальник отдела кадров
ФГБОУ ВО НГТУ

