

В диссертационный совет 24.2.437.06 на базе ФГАОУ
ВО «Южно-Уральский государственный университет
(НИУ)

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

Пятаевой Ольги Алексеевны на диссертационную работу

Стерхова Александра Викторовича

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

1. Актуальность темы диссертационного исследования

Процессы стратегического планирования оказывают большое влияние на операционную эффективность и достижение целей функционирования предприятия. Возрастающая неопределенность внешней среды, в особенности ее политических факторов, предопределяет повышенные требования к результативности процессов стратегического планирования на предприятиях электроэнергетического комплекса в силу возрастания рисков нарушения непрерывности снабжения электрической и тепловой энергией. Также следует отметить, что процессы производства и распределения электроэнергии неразрывны по времени, при этом существуют колебания данных величин по времени суток и периодам года. Этим объясняется наличие мощностей, неполно используемых в отдельные периоды времени, которые, тем не менее, необходимы для функционирования экономики в целом. Такая особенность электроэнергетики во многом определяет и особенности, связанные со стратегическим планированием. В своем исследовании автор раскрывает влияние этой объективной характеристики на процесс стратегического планирования и его результаты. Актуальность исследования, как мы уже отметили, также связана с тем, что

Рост интенсивности сделок слияний и поглощений с участием предприятий электроэнергетического комплекса России наблюдался после реформирования РАО «ЕЭС России». Можно ожидать, что геополитические изменения через определенный промежуток времени могут повлечь необходимость новой волны сделок слияний и поглощений, обусловленной перераспределением генерирующих и передающих мощностей.

Указанные аргументы свидетельствуют в пользу теоретической и практической значимости темы диссертации.

Диссертация Стерхова Александра Викторовича обладает внутренней логикой, четкой последовательностью и убедительностью изложения материалов, методологическая проработанность соответствует требованиям ВАК РФ, предъявляемых диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

2. Структура и содержание диссертационного исследования

Диссертация изложена на 210 страницах печатного текста, включает 48 таблиц и 13 рисунков. Работа состоит из введения, трех глав, разделенных на параграфы, заключения, списка литературы из 188 наименований, 4 приложений.

В первой главе формулируется авторское понятие электроэнергетического комплекса, описывается его структура (стр. 14–30), определяется роль сделок слияний и поглощений как инструментов реализации стратегий развития бизнеса (стр. 30–55), обосновывается и подтверждается на эмпирических данных типология стратегий развития предприятий электроэнергетического комплекса, реализуемых с помощью сделок слияний и поглощений (стр. 55–71).

Во второй главе на основе критического анализа имеющихся подходов к определению результатов сделок слияний и поглощений (стр. 56–81) автор доказывает необходимость использования относительной надбавки к величине скорректированных активов как показателя результата сделки (стр. 81–87). Эконометрическая модель определения цены сделки на основе показателя относительной надбавки к величине скорректированных активов (стр. 87–111) построена с использованием, в том числе, факторов внешней среды и типа реализуемой стратегии как независимых переменных. Модель оценки вероятности

успешного завершения сделки также включает в себя факторы внешней среды и тип реализуемой стратегии в качестве независимых переменных (стр. 111–127).

В третьей главе доказывается необходимость создания методического подхода к процессу стратегического планирования (стр. 128–133), описываются этапы указанного методического подхода (стр. 134–142). В качестве непосредственного результата использования методического подхода автор указывает рост интенсивности сделок слияний и поглощений, который, в свою очередь, способен привести к улучшению показателей функционирования электроэнергетической отрасли, относящихся к обновлению основных фондов (стр. 142–152). Предлагаемый в диссертационном исследовании методический подход апробируется на материалах двух крупных сделок слияний и поглощений, произошедших в Российской Федерации в 2021–22 гг. (стр. 152–165).

3. Новизна научных положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования

С точки зрения *теоретического* вклада в теорию стратегического управления на промышленных предприятиях:

- введено понятие «электроэнергетический комплекс» (стр. 25–26) и описана его структура (рисунок 1, стр. 26);

- описаны типы стратегий предприятий электроэнергетического комплекса, реализуемые посредством сделок слияний и поглощений (рисунки 2–3, стр. 67);

- обосновано использование показателей относительной надбавки к цене скорректированных активов (стр. 84) и вероятности успешного завершения сделки (стр. 112–115) как основных метрик результатов сделок слияний и поглощений;

С позиции *методического* вклада разработана методика стратегического планирования на предприятиях электроэнергетического комплекса на основе совершения сделок слияний и поглощений, включающая в себя:

- модель определения цены сделки (стр. 87–115);
- модель оценки вероятности успешного завершения сделки (стр. 116–127);
- алгоритм стратегического планирования на предприятиях электроэнергетического комплекса (стр. 133–135);

- практические рекомендации по использованию алгоритма стратегического планирования (стр. 136–142).

Новизна авторской методики состоит в учете отраслевых особенностей электроэнергетической отрасли с позиции процесса стратегического планирования и рассмотрения результатов сделок слияний и поглощений в единстве показателей цены сделки и вероятности ее завершения. Полученные результаты обладают как теоретической ценностью, так и практической применимостью, что доказано апробацией методики на материалах двух крупных сделок слияний и поглощений с участием российских предприятий, принадлежащих к электроэнергетической отрасли. Предлагаемые автором рекомендации могут быть приняты к практическому использованию на предприятиях, использующих или планирующих использовать сделки слияний и поглощений как инструменты стратегического планирования.

4. Обоснованность и достоверность выдвигаемых научных положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования

Обоснованность и достоверность авторских научных положений, выводов и рекомендаций подтверждаются:

- применением в ходе исследования методов формализации, системного анализа, группировки и классификации данных, статистического анализа и экономико-математического моделирования;

- существенным объемом использованных в анализе эмпирических данных в отношении сделок слияний и поглощений в электроэнергетике и других отраслях;

- представлением результатов исследования на большом числе международных и всероссийских конференций;

- использованием полученных автором результатов в деятельности ООО «МСК Энерго» и филиала ПАО «Россети Урал» – «Челябэнерго».

5. Значение диссертационного исследования для науки и практики

Теоретическая значимость диссертационной работы состоит в разработке научно обоснованной авторской методики разработки и реализации стратегий развития предприятий электроэнергетического комплекса, отличающейся от существующих методик учетом отраслевых особенностей электроэнергетической

отрасли и совокупности политических факторов, а также применением строгих количественных методов для обоснования выводов.

Практическая значимость, прежде всего, состоит в возможности применения результатов алгоритма разработки и реализации стратегий руководителями и советами директоров предприятий не только электроэнергетики, но и других отраслей промышленности, связанных с электроэнергетической отраслью общностью реализуемых стратегий. Предлагаемые в диссертации модели оценки цены сделки и вероятности ее успешного завершения основаны только на официально публикуемых данных, что позволяет использовать их уже на этапе предварительного поиска потенциальных участников сделок слияний и поглощений. Кроме того, относительно небольшое число исходных данных позволяет сравнить несколько потенциальных контрагентов по сделке.

Несомненную ценность для практического применения представляет четкое формальное определение различных типов стратегий развития бизнеса и наличие в тексте диссертации практических рекомендаций, отражающих влияние различных факторов на цену сделок и вероятность ее успешного завершения.

6. Замечания к диссертационному исследованию

Несмотря на положительную оценку результатов исследования автора в целом, в ходе ознакомления с содержанием диссертации и автореферата возник ряд вопросов и замечаний:

1. Автор утверждает, что за периодом наибольшей интенсивности сделок слияний и поглощений следует период усиления интенсивности обновления основных фондов, связывая эти два события как причину и следствие, хотя не раскрывает эту связь и причины ее наличия.

2. Из текста диссертации не вполне ясно, почему в качестве независимой переменной в моделях определения цены сделки прогнозируется не сама цена сделки, а показатель относительной надбавки к величине скорректированных активов.

3. Автором предлагается две модификации эконометрических уравнений модели цены сделки: в первом в состав переменных включается величина совокупных активов объекта и инициатора сделки, а во втором – величина текущих обязательств объекта и инициатора сделки, соответственно. Можно ли утверждать,

что более предпочтительным с точки зрения прогнозирования результатов сделок слияний и поглощений является уравнение, содержащее в качестве независимых переменных размер текущих обязательств инициатора и объекта сделки, характеризующееся большей величиной скорректированного коэффициента детерминации?

4. Автор делает заключение о наличии взаимосвязи между типом стратегии и величиной надбавки, классифицируя эти стратегии на три категории (диверсификации, интеграции, стратегии с участием финансовых организаций). На наш взгляд, необходимо более подробно раскрыть механизм такого сопоставления и его результаты (выводы).

Указанные выше вопросы и замечания уточняют отдельные аспекты диссертационного исследования и не снижают обоснованности его результатов в целом.

7. Оценка содержания диссертационного исследования

Диссертационная работа Стерхова Александра Викторовича на тему «Стратегическое планирование на предприятиях электроэнергетического комплекса на основе моделирования результата сделок слияний и поглощений» направлена на решение актуальных на сегодняшний день проблем развития стратегического планирования на предприятиях электроэнергетического комплекса, характеризуется логической последовательностью изложения материала, содержит элементы научной новизны, имеет практическую значимость. Содержание диссертационного исследования полностью соответствует названию, поставленным целям и задачам.

По результатам исследований автором опубликовано 15 научных статей, 9 из которых входят в перечень ВАК РФ. В статьях отражены все основные положения научной новизны исследования.

В автореферате раскрыты основные положения, определяющие вклад автора в развитие научных подходов в области исследования, а также выводы по результатам диссертационного исследования.

8. Соответствие диссертационного исследования требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней

Диссертация Стерхова Александра Викторовича на соискание ученой степени кандидата экономических наук является самостоятельной, завершенной научно-квалификационной работой.

Содержание и структура диссертационной работы соответствуют следующим пунктам паспорта специальности ВАК 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика» (2. Экономика промышленности):

2.2 «Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и в отраслях промышленности»;

2.4 «Закономерности функционирования и развития отраслей промышленности»;

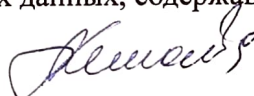
2.16 «Инструменты внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах».

Таким образом, диссертация полностью отвечает требованиям Положения ВАК РФ «О порядке присуждения ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика» (2. Экономика промышленности).

Согласна на обработку персональных данных, содержащихся в отзыве.

Подпись заверяю

СПЕЦИАЛИСТ ПО ПЕРСОНАЛУ
УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛА
АЗОВЦЕВ Т. Д.

 Пятаева О.А./

Официальный оппонент: Пятаева Ольга Алексеевна

Доктор экономических наук, доцент, заместитель директора Центра коммерциализации разработок и трансфера технологий ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», г. Москва, отрасль науки 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика»

Адрес: 101000, г. Москва, Мясницкая ул., д. 13, стр. 4, каб. 112.

Телефон: +7 926 800 68 80

E-mail: opyataeva@hse.ru

«22» июля 2024 года



Подпись заверяю
СПЕЦИАЛИСТ ПО ПЕРСОНАЛУ
УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛА
АЗОВЦЕВ Т. Д.

 Пятаева О.А./