

### ОТЗЫВ НА АВТОРЕФЕРАТ

диссертации Стерхова Александра Викторовича «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)

Тематика диссертационного исследования отражает значимую проблему функционирования отечественной и мировой электроэнергетической отрасли. Это связано с тем, что результаты функционирования данной отрасли определяются в существенной степени качеством стратегического планирования и характером принятых стратегических решений. Специфика электроэнергетики Российской Федерации состоит в значительной протяженности электрических сетей и высокой доле традиционных видов генерации (гидрогенерация, топливная генерация атомная генерация). Указанные особенности предопределяют распространенность стратегий развития бизнеса, реализуемых с помощью сделок слияний и поглощений, что означает актуальность проблемы разработки научно-методических подходов, обеспечивающих процессы стратегического планирования в электроэнергетической отрасли с использованием сделок слияний и поглощений. Все эти положения в совокупности свидетельствуют в пользу теоретической актуальности и практической значимости диссертационного исследования, выполненного Стерховым Александром Викторовичем.

Наибольший интерес вызвали следующие результаты проведенного автором диссертационного исследования:

1. Систематизация типов стратегий развития предприятий электроэнергетического комплекса. При этом выделено 11 типов стратегий; автором особо выделяются два класса стратегий: в которых оба участника принадлежат к отраслям энергетики и в которых один участник принадлежит к отраслям энергетики, а другой – к связанным предприятиям (стр. 10–11). Применимость указанной типологии автор подтверждает наличием реальных

сделок слияний и поглощений, соответствующих каждому типу стратегий, как в мире в целом, так и в Российской Федерации. Особенно автор выделяет распространенность сделок слияний и поглощений, в которых одним из участников являются предприятия финансового сектора и предприятия прочих отраслей промышленности, связанные единством экономических интересов в ходе стратегического планирования;

2. Разработка системы показателей, определяющих результат сделок слияний и поглощений. Особенность авторского подхода состоит в совместном рассмотрении цены сделки и вероятности ее успешного завершения (стр. 13–16) с использованием эконометрических уравнений, построенных с применением методов пошагового моделирования. Система факторных переменных, предлагаемых автором, включает в себя не только финансовые и экономические показатели предприятий – участников сделки, но и переменные, относящиеся к внешней среде функционирования бизнеса, что, несомненно, приобретает особую значимость в современных условиях;

3. Апробация алгоритма разработки и реализации стратегий развития предприятия на примере двух крупных сделок слияний и поглощений (между «Росатомом» и «Квадрой», между «Евросибэнерго» и «Иркутскэнерго») (стр. 17–21) позволила получить цены сделок, близкие к реальным суммам, уплаченным в ходе этих сделок.

В то же время, отметим следующие замечания:

1. По какой причине на рисунках 2 и 3 среди типов стратегий отсутствует концентрическая диверсификация и смешанная интеграция?

2. Как можно содержательно интерпретировать тот факт, что цена сделки, приведенная к 100%-ному пакету, зависит от скорректированных активов на 93,98%?

3. Уточните, насколько разработанная модель определения цены сделки соответствует определению «справедливой стоимости»? В случае использования модели, цена сделки будет «справедливой»?

Приведенные выше замечания не уменьшают значимость работы и не влияют на общую положительную оценку проведенного Стерховым А.В. диссертационного исследования.

Содержание автореферата позволяет заключить, что диссертация Стерхова А.В. является законченным научным исследованием, соответствующим требованиям ВАК РФ для диссертаций, представленных на

соискание ученой степени кандидата наук и полностью удовлетворяет требованиям пп. 9–14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ №842 от 24 сентября 2013 г., а автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика» (экономика промышленности).

На обработку личных данных, содержащихся в отзыве, согласна.

Шичалина Валерия Алексеевна

к.э.н., научный сотрудник

Федеральное государственное бюджетное

учреждение высшего образования

«Сахалинский государственный университет»

Научная специальность: 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

«23» июля 2024 года

/Шичалина В.А./

*Подпись Шичалиной ВА заверено  
Учредителем от [подпись] от [подпись]*



Федеральное государственное бюджетное учреждение высшего образования «Сахалинский государственный университет», 693020, г. Южно-Сахалинск, ул. Ленина, д.290. shichalina\_va@sakhgu.ru / 89146859673