

УТВЕРЖДАЮ

Первый проректор – проректор
по научной работе ФГАОУ ВО
«ЮУрГУ (НИУ)»

доктор технических наук, доцент

 А.В. Корзов

« 17 » мая 2024 г.



ЗАКЛЮЧЕНИЕ

федерального государственного автономного образовательного учреждения
высшего образования «Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»

Министерства науки и высшего образования Российской Федерации

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

В период подготовки диссертации соискатель Стерхов Александр Викторович
с 01.09.2020 г. по 31.08.2023 г. являлся аспирантом очной формы обучения
федерального государственного автономного образовательного учреждения
высшего образования «Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)» по направлению подготовки
38.06.01 Экономика.

С 10.11.2017 г. по настоящее время работает в должности старшего
преподавателя кафедры международной экономики и менеджмента в ФГАОУ ВО
«Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н.
Ельцина».

В 2006 г. Стерхов А.В. окончил магистратуру ГОУ ВПО «Уральский
государственный университет им. А.М. Горького» по направлению «Экономика».

Справка о сдаче кандидатских экзаменов выдана в 2024 г. федеральным
государственным автономным образовательным учреждением высшего
образования «Южно-Уральский государственный университет (национальный
исследовательский университет)».

Научный руководитель – доктор экономических наук, доцент, профессор
кафедры «Экономика и финансы» федерального государственного автономного
образовательного учреждения высшего образования «Южно-Уральский

государственный университет (национальный исследовательский университет)»
Просвирина Ирина Игоревна.

Тема диссертации утверждена Ученым советом высшей школы экономики и управления ЮУрГУ 29.05.2023 г., протокол №10.

По результатам рассмотрения диссертации «Стратегическое планирование на предприятиях электроэнергетического комплекса на основе моделирования результата сделок слияний и поглощений» принято следующее **заключение**.

Актуальность темы исследования

Электроэнергетика является одной из системообразующих отраслей экономики Российской Федерации, что подчеркивается рядом нормативных документов Правительства РФ. Развитие электроэнергетической отрасли является необходимым условием обеспечения экономического роста. Обновление основных фондов отрасли и повышение уровня энергетической безопасности обозначено в качестве стратегических задач развития отрасли, установленной нормативными документами. Одним из важнейших условий обеспечения развития электроэнергетической отрасли является обеспечение высокого качества управленческих решений, полученных путем стратегического планирования, при обеспечении возможности их реализации, что, в свою очередь требует развития инструментария стратегического планирования. Отраслевая специфика, а именно сложность наращивания установленной мощности, высокий уровень фондо- и капиталоемкости, наличие значительного объема непрофильных активов предопределяет важность использования сделок слияний и поглощений как одного из важных инструментов стратегического планирования в электроэнергетической отрасли.

Анализ текущих тенденций сделок слияний и поглощений в электроэнергетике доказывает, что число и объем сделок слияний и поглощений в Российской Федерации существенно увеличились в период с 2008 по 2013 гг., что связано с реформированием электроэнергетической отрасли. После 2014г. число и объем сделок слияний и поглощений остаются существенными, при этом наблюдается тенденция роста небольших по сумме сделок. Возникает необходимость подготовки научно обоснованного инструментария стратегического планирования, применимого средними и небольшими предприятиями, многие из которых не имеют опыта проведения сделок слияний и поглощений.

Имеющиеся в отечественной и зарубежной научной литературе результаты моделирования сделок слияний и поглощений основываются на анализе реакции фондового рынка на сделки слияний и поглощений (метод событий) либо

сравнивают финансово-экономические показатели (метод анализа финансовой отчетности) или стоимость бизнеса (стоимостной подход) до и после осуществления сделки. Указанные методы не могут быть использованы для определения цены сделки, которая является показателем результата стратегического планирования.

Кроме того, отраслевой особенностью электроэнергетического комплекса является высокая доля сделок слияний и поглощений, не имеющих успешного завершения, что требует развития методического инструментария оценки успешности сделок слияний и поглощений. Существующие разработки оценивают вероятность участия компаний в сделке, что не позволяет использовать их в целях стратегического планирования.

Тем самым, обоснованием актуальности диссертационного исследования Стерхова А.В. является, с одной стороны, недостаточность и ограниченность существующих теоретико-методических разработок в области определения цен сделок слияний и поглощений и вероятностей их успешного завершения, с другой – возрастание потребности в подобных научно обоснованных методах для целей принятия стратегических решений в электроэнергетическом комплексе.

Эти аргументы служат обоснованием выбора темы диссертационного исследования Стерхова Александра Викторовича, постановки его цели и задач.

Личное участие соискателя ученой степени в получении результатов, изложенных в диссертации

Личное участие соискателя состоит в систематизации и приращении теоретических положений по теме исследования; сборе и обработке необходимых эмпирических данных для проведения исследования; разработке системы результирующих (относительная надбавка к величине скорректированных активов и вероятность успешного завершения сделки) и факторных показателей, моделей формирования цены сделки и вероятности успешного завершения сделки, а также методического подхода и алгоритма применения полученных моделей для прогнозирования результата сделки и выбора стратегии развития предприятия; личном участии в апробации разработанного механизма и интерпретации полученных результатов исследования; подготовке основных публикаций; выступлении с докладами на международных и всероссийских научно-практических конференциях с результатами, полученными по диссертационному исследованию.

Степень достоверности результатов проведенных соискателем исследований

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования автора подтверждается:

- использованием в исследовании достижений авторитетных отечественных и зарубежных исследователей и специалистов в области стратегического планирования, стратегического управления на промышленных предприятиях, функционирования рынка слияний и поглощений;

- углубленным критическим анализом доступных научных подходов по рассматриваемой проблеме;

- применением как традиционных методов познания (формализация, системный анализ, группировка и классификация данных, статистический анализ), так и методов эконометрического и программного моделирования, в том числе с использованием нейронных сетей;

- обоснованием применяемых теоретических подходов и существенным объемом проанализированной доступной эмпирической информации по теме исследования;

- верификацией результатов, которые получены на основе предложенного методического подхода, моделей и методики;

- достаточной обоснованностью целесообразности одновременного использования цены сделки и вероятности успешного завершения сделки в качестве показателей, определяющих результаты стратегического планирования на предприятиях электроэнергетического комплекса.

Достоверность разработанных моделей и методического подхода доказана в процессе апробации результатов диссертационного исследования на примерах крупных сделок слияний и поглощений российских предприятий электроэнергетической отрасли, завершенных в 2021–2022 гг.

Новизна и практическая значимость полученных результатов

На основе критического анализа отечественной и зарубежной научной литературы и данных рынка слияний и поглощений за предшествующие 20 лет выявлены особенности стратегического планирования на предприятиях электроэнергетического комплекса, а именно: наличие объективно имеющихся барьеров создания новых производственных мощностей и ориентация стратегий развития бизнеса на перераспределение существующих мощностей путем сделок слияний и поглощений. Сформулировано понятие электроэнергетического комплекса. В целях реализации стратегического планирования на предприятиях электроэнергетического комплекса скорректирован подход к понятию сделки

слияния и поглощения с учетом фактора контроля, а также разработана авторская типология стратегий слияний и поглощений в электроэнергетике, достоверность предложенной типологии подтверждена статистическими данными.

Сформирована система показателей и факторов, определяющих результат сделок слияний и поглощений. Предложено и обосновано результатами экономико-статистического анализа использование показателя относительной надбавки к величине скорректированных активов как основного параметра, определяющего поведение участников сделок слияний и поглощений. Разработаны пошаговые эконометрические модели формирования цены сделки и вероятности ее успешного завершения.

Предложены методика и алгоритм разработки и реализации стратегий развития предприятий электроэнергетического комплекса, основанные на оценке вероятности успешного завершения сделок, с этой целью разработаны пошаговые эконометрические модели.

Разработана и апробирована методика оценки влияния стратегий развития предприятий электроэнергетического комплекса на повышение эффективности хозяйственной деятельности в электроэнергетике. Доказано, что усиление интенсивности сделок слияний и поглощений в электроэнергетическом комплексе приводит к повышению интенсивности обновления основных фондов в электроэнергетике; данный вывод подтвержден также другими показателями, характеризующими эффективность хозяйственной деятельности в электроэнергетике. Разработанные модели апробированы для реальных сделок слияний и поглощений, тем самым подтверждена корректность моделей и алгоритма их применения в целях стратегического планирования.

В целом реализация предлагаемого методического подхода дает возможность предприятиям электроэнергетического комплекса обеспечить более быстрое принятие решений при осуществлении стратегического планирования с использованием сделок слияний и поглощений, а также снизить риски принятия ошибочных решений.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с пунктами 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».

Ценность научных работ соискателя ученой степени заключается в приращении знаний в области теории стратегического управления на

предприятиях.

Материалы диссертации полно представлены в работах, опубликованных соискателем. По теме диссертации опубликовано 15 работ общим объемом 9,58 п. л., из них авторских 8,16 п. л., в том числе 9 работ в научных журналах, рекомендуемых ВАК РФ для публикации результатов диссертационных исследований, 6 работ в сборниках научных трудов конференций. Практическое применение результатов исследования: материалы используются в преподавании ряда курсов ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет им. Первого Президента России Б.Н. Ельцина». Практическое внедрение результатов исследования принято к рассмотрению филиалом ПАО «Россети Урал» – «Челябэнерго» и ООО «МСК Энерго», что подтверждено соответствующими справками организаций.

Статьи в научных журналах и изданиях, определенных ВАК Минобрнауки России:

1. Стерхов, А.В. Управление стратегическим планированием на основе сделок слияний и поглощений и его влияние на эффективность электроэнергетического комплекса России / А.В. Стерхов // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». – 2023. – Т. 17, № 3. – С. 141–150. – 0,86 п.л.
2. Просвирина, И.И. Моделирование цены сделок слияний и поглощений энергетических компаний: проблема выбора переменных / И.И. Просвирина, А.В. Стерхов, И.Н. Батина // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». – 2022. – Т. 16, № 3. – С. 118–125. – DOI 10.14529/em220313. – 0,78 п.л. (авт. 0,5 п.л.).
3. Просвирина, И.И. Типологизация стратегий корпоративного развития на основе интеграции и диверсификации / И.И. Просвирина, А.В. Стерхов // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». – 2021. – Т. 15, № 4. – С. 106–114. – DOI 10.14529/em210411. – 0,88 п.л. (авт. 0,65 п.л.).
4. Sterkhov, A. Premium Evaluation in Mergers and Acquisitions of Electricity Companies / A. Sterkhov // Journal of Corporate Finance Research. – 2019. – Vol. 13, No. 3. – P. 48–60. – DOI 10.17323/j.jcfr.2073-0438.13.3.2019.48-60. – 1,23 п.л.
5. Стерхов, А.В. Формирование премии в сделках слияний и поглощений электроэнергетических компаний с учетом политических факторов / А.В. Стерхов, И.И. Просвирина // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». – 2019. – Т. 13, № 4. – С. 80–87. – 0,87 п.л. (авт. 0,6 п.л.).
6. Стерхов, А.В. Анализ и оценка финансовых показателей как факторов стоимости сделок слияний и поглощений в высокотехнологичных отраслях / А.В. Стерхов // Вестник УрФУ. Серия «Экономика и управление». – 2013. – № 2.

– С. 134–144. – 0,83 п.л.

7. Сеницын, Е.В. Некоторые вопросы моделирования и оценки слияний и поглощений (на примере оптовых генерирующих компаний) / Е.В. Сеницын, А.В. Стерхов // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – № 18(183). – С. 7–14. – 0,67 п.л. (авт. 0,55 п.л.).

8. Сеницын, Е.В. Некоторые проблемы оценки инвестиционной привлекательности предприятий электроэнергетики при слияниях и поглощениях (на примере оптовых генерирующих компаний) / Е.В. Сеницын, А.В. Стерхов // Известия Уральского государственного университета. Серия 3: Общественные науки. – 2009. – № 4(70). – С. 46–56. – 0,65 п.л. (авт. 0,5 п.л.).

9. Сеницын, Е.В. К вопросу об оценке инвестиционной привлекательности предприятий электроэнергетики (на примере оптовых генерирующих компаний) / Е.В. Сеницын, А.В. Стерхов // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 21(150). – С. 9–15. – 0,69 п.л. (авт. 0,55 п.л.).

Другие публикации

10. Стерхов, А.В. К вопросу о понятии и структуре промышленного комплекса / А.В. Стерхов // Актуальные проблемы социально-экономической статистики и цифровизации экономических расчетов: сборник научных статей II Всероссийской научно-практической конференции / ред. кол. – И.Е. Мизиковский, Т.В. Савицкая, Э.С. Дружиловская. – Н. Новгород: ННГУ им. Н.И. Лобачевского, 2023. – 626 с. – С. 541–546. – 0,4 п.л. (авт. 0,4 п.л.).

11. Просвирина, И.И. Моделирование результата сделок слияний и поглощений энергетических компаний / И.И. Просвирина, А.В. Стерхов // Наука ЮУрГУ: материалы 74-й научной конференции. Секции экономических наук. – Электрон. текст. дан. (4,07 Мб). – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2022. – С. 95–103. – 0,45 п.л. (авт. 0,4 п.л.).

12. Стерхов, А.В. К вопросу о закономерностях изменения цен акций электроэнергетических компаний при слияниях и поглощениях / А.В. Стерхов, И.И. Просвирина // Конкурентоспособность и развитие социально-экономических систем: сборник аннотаций докладов IV Международной научной конференции памяти академика А.И. Татаркина / под ред. В.И. Бархатова, Д.А. Плетнева, О.В. Брижак, Г.П. Журавлевой. – Челябинск: Челябинский государственный университет, 2020. – С. 190–191. – 0,16 п.л. (авт. 0,12 п.л.).

13. Стерхов, А.В. Роль сделок слияний и поглощений в развитии мировой электроэнергетики / А.В. Стерхов // Российские регионы в фокусе перемен: сборник докладов XIV Международной конференции – Екатеринбург: ООО «Издательство УМЦ УПИ», 2020. – С. 36–38. – 0,25 п.л.

14. Prosvirina, I.I. The Influence of the Globalisation Factor on Premiums in Merger

and Acquisition Deals of Electric Power Companies / I.I. Prosvirina, A.V. Sterkhov // Proceedings of the International Scientific Conference "FarEastCon" (ISCFEC 2020): Advances in Economics, Business and Management Research.– Vladivostok: Atlantis Press, 2020. – Vol. 128. – P. 3134-3140. – DOI 10.2991/aebmr.k.200312.450. – 0,59 п.л. (авт. 0,45 п.л.).

15. Стерхов, А.В. Оценка реорганизации ПАО «ОГК-2» с точки зрения финансовых и производственных показателей / А.В. Стерхов // Российские регионы в фокусе перемен: сборник докладов X Международной конференции – Екатеринбург: ООО «Издательство УМЦ УПИ», 2016. – С. 807–812. – 0,27 п.л.

Диссертационная работа соответствует требованиям, установленным п. 14 Положения о присуждении ученых степеней. Текст диссертации представляет собой самостоятельную научно-квалификационную работу, не содержит заимствованного материала без ссылки на автора и (или) источник заимствования.

Диссертация «Стратегическое планирование на предприятиях электроэнергетического комплекса на основе моделирования результата сделок слияний и поглощений» Стерхова Александра Викторовича рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика (экономика промышленности)».

Заключение принято на заседании кафедры «Экономика и финансы» федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)».

ПРИСУТСТВОВАЛИ: зав. кафедрой Соловьева Ирина Александровна (доктор экономических наук, доцент, профессор), Вайсман Елена Давидовна, (доктор экономических наук, профессор, профессор), Кучина Елена Вячеславовна (доктор экономических наук, доцент, профессор), Просвирина Ирина Игоревна (доктор экономических наук, доцент, профессор), Подшивалова Мария Владимировна (доктор экономических наук, доцент, профессор), Каплан Алексей Владимирович (доктор экономических наук, профессор), Баева Дарья Александровна (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Денисова Тая Виталиевна (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Кандауров Дмитрий Владимирович (кандидат экономических наук, доцент), Зайончик Леонид Львович (кандидат технических наук, доцент, доцент), Каримова Татьяна Григорьевна (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Сухих Елена Генриховна (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Морозова Лариса Шагиевна (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Жданова Нина Викторовна (кандидат

экономических наук, доцент, доцент), Тишина Валентина Николаевна (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Бутрина Юлия Владимировна (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Никифорова Наталья Сергеевна (кандидат экономических наук, доцент), Гвоздев Максим Юрьевич (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Субботина Татьяна Юрьевна (кандидат экономических наук, доцент, доцент), Кузьмин Максим Геннадьевич (старший преподаватель), Шишкина Анна Владимировна (старший преподаватель).

ПРИГЛАШЕНЫ: Довбий Ирина Павловна (доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Экономическая безопасность», ЮУрГУ), Мохов Вениамин Геннадьевич (доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Цифровая экономика и информационные технологии», ЮУрГУ).

Результаты голосования: «за» – 21 чел., «против» – 0 чел., «воздержались» – 0 чел., протокол №11 от «16» мая 2024 г.

Заведующий кафедрой «Экономика и финансы»
ФГАОУ ВО «ЮУрГУ (НИУ)»,
д-р экономических наук, доцент

 И.А. Соловьева

*Подлинность подписи
Соловьевой И.А.*



**ВЕРНО
СПЕЦИАЛИСТ УМР
МИХАЙЛОВА Н.Э.**

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)», Министерство науки и высшего образования Российской Федерации; 454080, г. Челябинск, пр. им. В.И. Ленина, 76, Тел.: +7 (351)267-92-81 e-mail: solovevaia@susu.ru; <https://www.susu.ru>