

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет», д.э.н., профессор



А.Е. Карлик
Карлик А.Е.

«6» мая 2016 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертационную работу Карелиной Марии Геннадьевны на тему
«Методология статистического исследования интеграционной активности российских холдингов», представленную на соискание учёной степени доктора экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

1. Актуальность темы диссертационного исследования

Социально-экономические преобразования в России, проводимые с начала 2000-х гг., способствовали постепенной концентрации объектов собственности, появлению и развитию организационных структур, позволяющих преодолеть спад производства и разрушение хозяйственных связей. Интеграционные процессы, происходящие в российской экономике привели к формированию бизнес-структур, самой распространенной формой которых в России являются холдинги.

Холдинговые структуры возникают под влиянием общих для всех стран процессов интеграции различных видов бизнеса. Эффективность холдинговых структур для развития современной российской экономики заключается в том, что они позволяют реализовывать задачи, не решаемые на уровне отдельного предприятия, позволяют оптимизировать связи между предприятиями, страхуют от финансовых потерь и оказывают значительное влияние на социально-экономическое положение как отдельных субъектов РФ, так страны в целом.

В настоящее время показатели развития интеграционной активности служат макроэкономическими индикаторами эффективности и конкурентоспособности отечественной экономики. Внедрение цивилизованных принципов работы отечественных предприятий, позволяющих им осуществлять им долгосрочное планирование и прогнозирование, принципы развития уже сформировавшихся и вновь создаваемых российских холдингов, достаточно высокий интерес иностранных

инвесторов к российскому рынку позволяют с уверенностью говорить о дальнейшей интенсификации интеграционной активности российских холдинговых структур в условиях глобализации мировой экономики.

Несмотря на то, что интеграционные процессы являются объектами многочисленных исследований, на сегодняшний день в отечественной статистической науке не уделяется должного внимания к формированию статистики слияний и поглощений, которая способствовала бы пониманию сложившихся положений, внедрению соответствующих индикаторов и выбору адекватных инструментов для регулирования интеграционных процессов.

Потребность в разработке статистической методологии, позволяющей адекватно отразить состояние и тенденции интеграционной активности холдинговых структур, их региональное и отраслевое распределение постоянно возрастает. Необходимо создать информационную базу для принятия обоснованных управленческих решений в области интеграции на всех уровнях управленческой иерархии.

Отсутствие методологии статистического исследования интеграционной активности холдинговых структур, адаптированной к особенностям развития современной российской экономики, обуславливает актуальность, научную значимость и практическую востребованность диссертационного исследования Карелиной М.Г.

2. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций

Представленная работа характеризуется достаточно высокой степенью обоснованности теоретических положений, выводов и практических рекомендаций. Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых по вопросам развития холдинговой формы предпринимательства, экономической интеграции, региональной экономики, инвестиционного проектирования, прикладной статистики и эконометрики.

Сформулированные выводы и рекомендации являются следствием всестороннего анализа условий, тенденций и результатов интеграционной активности российских холдингов на макро-, мезо- и микроуровне экономической иерархии. При обработке и анализе статистических данных автором применен широкий спектр статистических методов, включая методы многомерного статистического анализа,

эконометрического и имитационного моделирования, аппарата теории нечетких множеств и нейронных сетей, а также анализа временных рядов и прогнозирования.

Достоверность результатов исследования обеспечивается гибким сочетанием статистических методов, реализованных с помощью современных пакетов прикладных программ. Результаты исследования прошли всестороннюю апробацию: опубликованы в 33 научных статьях в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России, докладывались на международных научных конференциях, использованы в управленческой деятельности крупнейших металлургических холдингов России и органов исполнительной власти.

3. Оценка внутреннего единства и структуры работы

Диссертация Карелиной М.Г. обладает внутренним единством содержания, логичной структурой изложения материала и последовательным раскрытием задач исследования.

Среди поставленных и решённых задач диссертационной работы следует отметить разработку и апробацию методологий: построения эконометрической модели, нацеленной на проведение анализа интеграционной активности холдинговых структур; прогнозирования показателей интеграционной активности российских холдингов; многомерного ранжирования регионов России по уровню интеграционной активности холдинговых структур; выделение классов отраслей экономики России по уровню интеграционной активности российских холдингов; оценки рисков интеграционной активности российских холдинговых структур.

Анализ содержания работы показывает, что все поставленные задачи решены в полном объеме. Достигнута цель исследования, заключающаяся в разработке методологии комплексного статистического анализа и прогнозирования интеграционной активности российских холдингов.

В первой главе выявлены сущность и тенденции развития экономических теорий с точки зрения формирования представлений об интеграционной активности холдинговых структур, что позволило выделить ключевые факторы и мотивы совершения интеграционных сделок. В этой главе также отражены результаты мониторинга действующего законодательства РФ в области статистики и формирования статистических баз данных по слияниям и поглощениям (стр. 36-48). Автором разработана система статистических показателей интеграционной активности на макро-, мезо- и микроэкономическом уровнях (стр. 54, 59); проведен анализ

состояния и основных направлений развития слияний и поглощений в российской экономике (стр. 64-74).

Во второй главе проведен анализ структурных изменений в интеграционной деятельности холдинговых структур, который показал, что наблюдается чередование направлений подвижности структурных сдвигов, что свидетельствует о неустойчивости российского рынка слияний и поглощений (стр. 95). Автором предложена методология построения эконометрической модели интеграционной активности на основе систем одновременных уравнений, которая дала возможность получения количественной оценки влияния различных факторов на интеграционные процессы российских холдингов (стр. 115). Особый интерес представляет методика прогнозирования интеграционной активности российских холдингов на основе сезонных моделей временных рядов (стр. 131, 139), которая позволяет улучшить обоснованность краткосрочных и среднесрочных прогнозов социально-экономического развития, учитывающих протекающие процессы слияний и поглощений.

В третьей главе диссертантом раскрыты вопросы, связанные с возрастающей неоднородностью интеграционной активности регионов России; разработаны методологические подходы к многомерной классификации субъектов Российской Федерации по уровню развития интеграционной активности холдинговых структур. В частности, обоснована и введена интегральная синтетическая категория «Региональная интеграционная активность», оценка которой дана в форме специального вида свертки соответствующих частных критериев (стр. 162-175). Автором также предложена методика сравнительного статистического анализа интеграционной и инновационной активности, призванная способствовать выравниванию пространственных характеристик развития экономического потенциала страны и активизации инновационной активности бизнеса (стр. 196-199).

Четвертая глава посвящена вопросам разработки методологических подходов к статистическому изучению интеграционной активности холдинговых структур отраслей экономики России. Автором предложена методология классификации видов экономической деятельности по уровню интеграционной активности холдинговых структур, основанная на использовании модели расщепления смесей вероятностных распределений. Особое внимание заслуживают методика статистической оценки стоимости бизнеса в интеграционных сделках российских холдингов (стр. 249) и

методика оценки эффективности, основанная на методах имитационного моделирования. Предложенный соискателем подход позволяет дать комплексную статистическую оценку стратегическим выгодам интеграционных сделок холдинговых структур (стр. 255).

В пятой главе предложена методика, базирующаяся на статистическом анализе мнений экспертов относительно рисков интеграционных сделок с учетом специфики каждого из этапов слияний и поглощений холдинговых структур (стр. 273). Экспертные оценки в сочетании с другими математико-статистическими методами позволили повысить обоснованность инструментов по совершенствованию управления интеграционной деятельностью российских холдингов. Автором для оценки совокупного риска интеграционных проектов предложена и апробирована методология построения интегрального показателя риска, основанная на аппарате теории нечетких множеств (стр. 298-301). Научные разработки автора обладают высокой степенью универсальности и применимы в исследовании рисков интеграционной деятельности холдинговых структур всех отраслей экономики России.

4. Новизна научных положений и рекомендаций

Научная новизна диссертационного исследования Карелиной М.Г. заключается в разработке методологии комплексного статистического исследования интеграционной активности холдинговых структур РФ с использованием методов прикладной статистики, эконометрики и теории нечетких множеств, способствующих повышению качества статистического обоснования, а также оперативности и достоверности информационно-аналитического обеспечения выбора стратегических направлений политики интеграции на уровне страны, ее регионов и отраслей экономики, а также отдельных холдингов. В качестве наиболее значимых результатов диссертационного исследования можно отметить:

- концептуальные основы анализа интеграционной активности хозяйствующих субъектов (стр. 15-20);
- систематизацию статистических показателей интеграционной активности на макро-, мезо- и микроуровне экономической иерархии (стр. 54, 59);
- методологию построения структурной эконометрической модели в виде системы одновременных уравнений для анализа интеграционной активности холдинговых структур (стр. 97-115);

– методику прогнозирования интеграционной активности холдинговых структур на основе сезонных моделей авторегрессии проинтегрированного скользящего среднего (стр. 131, 139). Полученные в первом квартале 2014 г. фактические данные подтвердили высокую точность полученных квартальных прогнозных оценок интеграционной активности в экономике России;

– методологию многомерной классификации субъектов РФ по уровню интеграционной активности холдинговых структур, которая позволила построить интегрированный показатель и на его основе выделить регионы с высоким, средним и низким уровнем интеграционной активности, а также отследить тенденции изменения региональной интеграционной активности субъектов РФ в динамике (стр. 162-179);

– методику сравнительного анализа субъектов РФ по уровню интеграционной и инновационно-технологической активности (стр. 196-199), позволяющую получить дополнительное обоснование необходимости перехода к новым принципам формирования государственной региональной политики и ее более тесного взаимодействия с промышленной политикой;

– методологию классификации отраслей экономики России по уровню интеграционной активности холдинговых структур, основанную на применении алгоритмов расщепления смесей вероятностных распределений (стр. 200-208), которая позволила количественно определить отраслевые диспропорции и провести статистическую классификацию для выявления интеграционно-активных отраслей экономики РФ;

– методологию построения интегрального показателя риска интеграционных проектов российских холдингов, основанную на использовании аппарата теории нечетких множеств (стр. 273), которая в условиях недостатка информации позволяет формализовать и количественно оценивать факторы неопределенности.

Следует также отметить новизну, предложенной в диссертации методики статистической оценки стоимости бизнеса в сделках слияний и поглощений холдинговых структур, основанную на интеграции доходного, затратного, сравнительного методов и метода реальных опционов (стр. 249), которая позволяет получить комплексную оценку стоимости бизнеса и формирует предварительное обоснование целесообразности слияний и поглощений. Отметим вклад автора в разработку подходов по исследованию эффективности сделок слияний и поглощений холдинговых структур (стр. 255), которые дают возможность выявить факторы,

определяющие результаты деятельности интегрированной структуры, и оценить синергетический эффект в рамках повышения устойчивости и конкурентоспособности российских холдингов как на внутреннем, так и внешнем рынках.

5. Значимость результатов

Теоретическая значимость диссертационного исследования Карелиной М.Г. заключается в разработке методологии комплексного статистического исследования интеграционной активности российских холдингов, основанной на применении методов прикладной статистики и эконометрики.

Практической значимостью обладают результаты прогнозирования интеграционной активности холдинговых структур на основе сезонных моделей временных рядов, методика сравнительного анализа регионов РФ по уровню интеграционной и инновационно-технологической активности, методика анализа эффективности интеграционных сделок, основанная на методах имитационного моделирования, а также методика оценки рисков сделок слияний и поглощений российских холдингов, основанная на математико-статистическом анализе мнений экспертов относительно рисков интеграции.

6. Конкретные рекомендации по использованию полученных результатов

Результаты диссертационного исследования Карелиной М.Г. рекомендуются к использованию российскими холдинговыми структурами при принятии управленческих решений по интеграционным проектам в рамках совершенствования институтов корпоративного управления посредством количественного учета интеграционных рисков и комплексной статистической оценки стоимости и эффективности сделок слияний и поглощений; Федеральной службой государственной статистики в рамках совершенствования статистического наблюдения и учета интеграционных процессов; а также федеральными и региональными органами исполнительной власти в рамках совершенствования методов моделирования и прогнозирования экономической интеграции для формирования краткосрочных и среднесрочных прогнозов социально-экономического развития с целью научного обоснования мер, направленных на формирование благоприятных условий ведения бизнеса и инновационного развития российских регионов.

7. Недостатки и замечания

Отмечая комплексность исследования и практическую значимость полученных результатов, считаем необходимым обратить внимание на ряд положений, которые дают основание для критических замечаний.

– В диссертационной работе наблюдается некоторое несоответствие распределения материала по главам. Так, в главы, посвященные методологическим вопросам исследования (глава 3,4 и 5), включены параграфы, демонстрирующие технику и результаты конкретных эмпирических исследований (параграфы 3.1, 4.2, 5.2). Логичнее было бы разместить эти параграфы в отдельной главе, содержащей только эмпирические результаты авторских исследований.

– В параграфе 2.2, посвященном эконометрическому анализу интеграционных процессов в российской экономике, желательно было бы более подробно обосновать выбор эндогенных переменных при построении системы одновременных уравнений.

– При проведении анализа интеграционной активности холдинговых структур на региональном уровне автор оперирует абсолютными показателями рынка корпоративного контроля (стр. 54, стр. 167), что, на наш взгляд, не позволяет отобразить картину распределения интеграционной активности по субъектам РФ без учета численности населения и размеров территорий российских регионов.

– Исследование рисков интеграционной деятельности холдинговых структур базируется на математико-статистическом анализе мнений экспертов относительно рисков сделок слияний и поглощений, хотя большую ценность могли представить статистические исследования параметров рисков, основанные на статистических показателях, характеризующих финансовое состояние хозяйствующих субъектов.

– Вызывает некоторые сомнения целесообразность применения для проведения отдельных исследований в рамках диссертационной работы нескольких программных продуктов обработки и анализа статистической информации («STATISTICA», «MS EXCEL», «SPSS», а также программного модуля, разработанного автором в среде Borland C++ Builder 6). Принимая во внимание функционал и аналитические возможности каждого программного продукта, достаточно было выбрать тот, который обладает наибольшими возможностями.

Указанные замечания носят рекомендательный характер и не снижают в целом положительной оценки диссертационной работы, высокой оценки научной и

практической значимости теоретических положений, сформулированных выводов и рекомендаций.

8. Заключение

Диссертационная работа Карелиной Марии Геннадьевны на тему «Методология статистического исследования интеграционной активности российских холдингов» является завершенным научным исследованием, выполненным самостоятельно на высоком научном уровне. Обоснованность и достоверность основных научных положений, выводов и рекомендаций не вызывает сомнений. Научные результаты, полученные автором, обладают высокой теоретической и практической значимостью, что подтверждается их апробацией в виде научных публикаций, выступлений на научных конференциях, внедрения в практическую деятельность органов исполнительной власти и крупнейших холдинговых структур РФ.

Автореферат и публикации автора по теме исследования полностью отражают содержание основных научных результатов диссертационной работы. В диссертации ссылки на авторов и источники заимствования материалов и отдельных результатов оформлены должным образом.

Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта отрасли наук «Экономические науки», специальности по коду ВАК РФ 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика, пунктов: 4.11. Методы обработки статистической информации: классификация и группировки, методы анализа социально-экономических явлений и процессов, статистического моделирования, исследования экономической конъюнктуры, деловой активности, выявления трендов и циклов, прогнозирования развития социально-экономических явлений и процессов; 4.15. Методы измерения финансовых и страховых рисков, оценки бизнес-рисков, принятия решений в условиях неопределенности и риска, методология финансово-экономических и актуарных расчетов; 4.16. Прикладные статистические исследования воспроизводства населения, сфер общественной, экономической, финансовой жизни общества, направленные на выявление, измерение, анализ, прогнозирование, моделирование складывающейся конъюнктуры и разработки перспективных вариантов развития предприятий, организаций, отраслей экономики России и других стран.

Диссертация М.Г. Карелиной является научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных автором исследований изложен комплекс научно-методологических разработок, внедрение которых вносит значительный вклад в

развитие статистического исследования интеграционной активности холдинговых структур России. Диссертационная работа удовлетворяет требованиям «Положения о присуждении учёных степеней» (утверждено постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. №842), предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени доктора наук, а её автор Карелина Мария Геннадьевна заслуживает присуждения учёной степени доктора экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Результаты диссертационного исследования Карелиной М.Г. на тему «Методология статистического исследования интеграционной активности российских холдингов», отзыв на диссертацию, автореферат и опубликованные работы по теме исследования обсуждены и одобрены на заседании кафедры статистики и эконометрики Санкт-Петербургского государственного экономического университета «29» марта 2016 г. (протокол №8). В обсуждении принимали участие доктор экономических наук (08.00.12), профессор Бурова Н.В., доктор экономических наук (08.00.12), профессор Васильева Э.К., доктор экономических наук (08.00.12), профессор Курышева С.В. и доктор экономических наук (08.00.12), профессор Клупт М.А. Отзыв составлен членом-корреспондентом РАН, доктором экономических наук (08.00.12), профессором Елисеевой Ириной Ильиничной.

Заведующая кафедрой
статистики и эконометрики
Санкт-Петербургского государственного
экономического университета,
чл.-корр. РАН, д.э.н., профессор,
заслуженный деятель науки РФ

И.И. Елисеева

Подпись руки заверяю

Зам. начальника
управления кадров О.Д. Маслюк

06.05.2016

доктор экономических наук,

Сведения о лице, предоставившем отзыв:

ФИО: Елисеева Ирина Ильинична, чл.-корр. РАН, доктор экономических наук, профессор

Почтовый адрес: 191023, г. Санкт-Петербург, ул. Садовая, д. 21

Электронная почта: dept.ksteco@unecop.ru

Телефон: +7 (812) 310-17-86

Полное наименование организации: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

Должность: Заведующая кафедрой статистики и эконометрики