

**ОТЗЫВ
ОФИЦИАЛЬНОГО ОПОНЕНТА**

доктора экономических наук, профессора
Сажина Юрия Владимировича
на диссертацию Карелиной Марины Геннадьевны на тему:
«Методология статистического исследования интеграционной
активности российских холдингов», представленной на соискание
ученой степени доктора экономических наук
по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

Актуальность темы диссертационного исследования

Актуальность темы диссертационного исследования Карелиной Марины Геннадьевны определяется важной ролью интеграционной активности холдинговых структур в решении задачи повышения эффективности российской экономики, обеспечения роста промышленного производства. Интеграционные процессы бизнес-структур являются существенным фактором роста инновационно-технологической активности и реиндустриализации отечественной экономики. Они стимулируют конкуренцию и способствуют повышению эффективности ведения бизнеса.

Решению задач, связанных с проблемами осуществления сделок слияний и поглощений, посвящено значительное число публикаций. Вместе с тем следует отметить, что количество публикаций, посвященных статистическому анализу интеграционной активности российских холдингов, явно недостаточно и в большинстве своем они направлены на решение отдельных задач. Совершенствование процессов слияний и поглощений должно основываться на аналитическом подходе, позволяющем получить краткосрочные и среднесрочные прогнозы социально-экономического развития для формирования благоприятных условий ведения бизнеса и инновационно-технологического развития как отдельных регионов, так и страны в целом. В свою очередь это требует качественной статистической информации и развития технологий обработки данных.

1

В связи с этим в современных условиях разработанная в диссертационной работе методология комплексного статистического исследования и прогнозирования интеграционной активности российских холдинговых структур представляется актуальной и своевременной.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертационном исследовании Карелиной М.Г., основаны на глубоком анализе теоретических работ зарубежных и отечественных ученых по тематике исследования, нормативно-правовых актов, аналитических и статистических материалов. Методическая база исследования основана на комплексе статистических методов, включающем многомерные методы анализа зависимости, снижения размерности и классификации, методы анализа временных рядов и прогнозирования, технологию имитационного моделирования, аппарат теории нечетких множеств и нейронных сетей.

Об обоснованности результатов исследования свидетельствуют публикации научных статей в ведущих российских и зарубежных изданиях («Вопросы статистики», «Прикладная эконометрика», «Экономика региона», «Model Assisted Statistics and Applications» и др.), а также выступления на всероссийских и международных конференциях. Результаты диссертационной работы автора используются при реализации интеграционной политики крупнейшими российскими металлургическими холдингами (ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» и АО «Объединенная металлургическая компания»).

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций обеспечивается корректной постановкой задач, обоснованными подходами и методами их решения. Автор в ходе работы опирается на отраженные в научной литературе теоретические положения и методы, посвященные вопросам создания и развития корпоративных форм бизнеса, интеграционным процессам, региональной экономике, инвестиционному проектированию, прикладной статистике и эконометрике.

Информационную основу исследования составили данные Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка Российской Федерации, Минэкономразвития России, Минфина России,

2

российских и международных информационно-аналитических агентств, бухгалтерская и управленческая отчетность российских холдингов горно-металлургического сектора экономики России. Достоверность расчетов обеспечивается грамотным использованием современных компьютерных средств и математико-статистического аппарата.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций

В качестве наиболее значимых научных результатов, представленных диссертантом, особо следует отметить целесообразность положений:

1. Автором обоснована целесообразность совершенствования статистики в области интеграционной активности, которая призвана стать основой при формировании интеграционных стратегий российских холдингов. В связи с этим представляются весьма своевременными предложения диссертанта в отношении решения организационных проблем, связанных со статистикой слияний и поглощений (стр. 43). Предложена система статистических показателей интеграционной активности, включающая три уровня управленческой иерархии и способствующая повышению качества информационно-аналитического обеспечения интеграционной деятельности российских холдинговых структур (стр. 54, 59).

2. Научный интерес представляют как результаты выполненного автором экономико-статистического анализа интеграционной активности в экономике РФ, так и применяемый инструментальный анализ структуры и динамики интеграционного процесса. Полученные в работе результаты показывают значимость происходящих структурных изменений в интеграционной активности российских холдингов. Наблюдается чередование направлений структурных сдвигов, что свидетельствует о неустойчивости российского рынка, субъектами которого являются холдинговые структуры. Нельзя не согласиться с аргументированными выводами автора о ярко выраженных особенностях сделок слияний и поглощений, что лишний раз свидетельствует о продолжающейся ориентации российской экономики на производство сырья и конечное потребление (стр. 82-91).

3. Разработанную автором в рамках диссертационного исследования методику сравнительного анализа интеграционной и инновационно-

3

технологической активности в субъектах РФ отличает четкое статистическое обоснование принципов формирования систем показателей в соответствии с ресурсно-компонентным подходом (стр. 196-199). Для исследования интеграционной активности российских холдингов на региональном уровне автор использует, построенные на мощном статистическом инструментальном синтетические интегральные индикаторы, которые позволяют более обосновано формировать прогрессивные структуры инновационного развития в рамках протекающих процессов слияний и поглощений.

4. Новым представляется подход, использованный автором при разработке методологии оценки эффективности интеграционных проектов холдинговых структур, который позволяет получать прогнозные значения синергетического эффекта в интеграционных сделках (стр. 255). Автором не только статистически обоснованы факторы, влияющие на эффективность интеграции, но и доказана целесообразность использования для решения данной задачи инструментального имитационного моделирования. Имитационное моделирование позволяет определить не только среднюю и наиболее вероятную оценку синергетического эффекта, но и вероятность получения определенного годового денежного потока в различных сегментах интегрированной структуры.

5. Поскольку риски всех стадий интеграции слабо поддаются вероятностным методам оценивания, автором предлагается новый подход к методологии оценки риска интеграционных проектов на основе аппарата теории нечетких множеств. С помощью семи методов свертки автор комплексно подошел к проблеме выбора метода оценивания. Предложенный подход (стр. 273) направлен на повышение точности статистического анализа рисков интеграционной активности российских холдингов и объективности прогноза результатов интеграции в условиях ограниченности информации для обеспечения конкурентоспособности российских холдингов.

Значение выводов и рекомендаций для науки и практики

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в синтезе научных представлений об интеграционном процессе и разработке на данной основе комплексной методологии статистического анализа интеграционной активности российских холдингов на макро-, мезо- и микроуровне экономической иерархии. Предложенные методы и модели

4

могут использоваться для анализа и прогнозирования эффективности интеграционной активности российских холдингов в условиях быстро меняющейся конкурентной среды.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что представленные результаты могут лечь в основу формирования статистики слияний и поглощений, связанной со сбором и обработкой статистических данных по интеграционной активности хозяйствующих субъектов. Работа призвана повысить качество управленческих решений по интеграционным проектам российских холдинговых структур за счет учета интеграционных рисков и комплексной оценки стоимости и эффективности сделок слияний и поглощений.

Внутреннее единство структуры работы

Изложение материала в диссертационном исследовании выполнено логично. Работа состоит из введения, пяти глав, заключения, списка литературы и приложений. Целью диссертационной работы явилась разработка методологии комплексного статистического анализа и прогнозирования интеграционной активности российских холдингов. На основе сформулированной цели диссертантом последовательно решены все поставленные задачи исследования. Содержание диссертации логически и структурно выдержано.

Во введении раскрыта актуальность выбранной темы диссертационного исследования и степень ее значимости, определены цель, задачи, объект и предмет исследования, теоретическая, методологическая и информационная базы исследования, показаны научная новизна и практическая значимость работы.

Первая глава диссертации посвящена рассмотрению и систематизации научных подходов к изучению интеграционных процессов в рамках статистического исследования интеграционной активности российских холдингов (стр. 17-19), формированию информационной базы и системы статистических показателей интеграционной активности холдинговых структур (стр. 54,59), проведению анализа состояния и основных направлений развития интеграционной активности в экономике РФ (стр. 62-74).

5

Анализ экономических теорий, связанных с вопросами интеграции, позволил выявить отсутствие единой парадигмы, раскрывающей причины и мотивы интеграционной активности хозяйствующих субъектов. На основе обстоятельного анализа основных научных направлений, касающихся интеграционной деятельности, диссертант сформулировал ряд положений, которые легли в основу методологии статистического исследования интеграционной активности.

Во второй главе проведен анализ структурных изменений в интеграционной деятельности секторов экономики РФ (стр. 82-91), который выявляет чередование направлений подвижности структурных сдвигов, что свидетельствует о неустойчивости российского рынка слияний и поглощений. Заслуживает внимания методологический подход к статистическому анализу интеграционных процессов, основанный на эконометрической модели интеграционной активности. Предложенная модель в виде системы совместных уравнений (стр. 115-117) позволила автору оценить интенсивность процессов слияний и поглощений и влияние на них различных макроэкономических показателей современной российской экономики.

Третья глава посвящена разработке методологии статистического исследования интеграционной активности российских холдингов на уровне регионов России. Автором в контексте стратегического взаимодействия взаимосвязанных органов власти и холдинговых структур проведен анализ взаимосвязи между числом сделок слияний и поглощений российских холдингов и налоговыми отчислениями (стр. 155-159).

Для сравнительного анализа интеграционной активности в регионах РФ была сформирована система статистических показателей на основе декомпозиции категории «Региональная интеграционная активность» и предложена оригинальная методология многомерного ранжирования регионов России по уровню интеграционной активности.

В рамках третьей главы предложена методика сравнительного анализа интеграционной и инновационно-технологической активности российских регионов, основанная на построении синтетических интегральных показателей (стр. 196-199). Методика позволяет выявлять региональные особенности инновационно-технологического развития в рамках

6

протекающих процессов слияний и поглощений, получать дополнительную информацию по структурно-технологической несбалансированности российских регионов.

В четвертой главе автором предлагаются методологические подходы к статистическому анализу и сравнению интеграционной активности холдинговых структур различных видов экономической деятельности (стр. 202-208). Разработанная методология классификации отраслей экономики по уровню интеграционной активности, основанная на алгоритмах расщепления смесей вероятностных распределений, позволяет выявить межотраслевые диспропорции в интеграционной активности. Полученные результаты способствуют статистическому обоснованию политики по активизации интеграционных процессов в различных отраслях экономики РФ.

Автором также предложены статистические подходы к совершенствованию анализа эффективности сделок слияний и поглощений российских холдингов на основе применения технологии имитационного моделирования (стр. 259-268). Апробация предложенных подходов по данным одного из крупнейших металлургических холдингов России показала возможность получать прогнозные оценки синергетического эффекта в интеграционных сделках.

В пятой главе автор предлагает методологию статистического исследования рисков сделок слияний и поглощений, которая призвана способствовать повышению эффективности интеграционных процессов развития российских холдингов. Теоретический и практический интерес представляет методика оценки совокупного риска интеграционных проектов холдинговых структур на основе аппарата теории нечетких множеств, которая позволяет статистически оценить последствия принятия к реализации интеграционных проектов, способствует обеспечению устойчивости и конкурентоспособности их развития (стр. 273).

В работе проведен статистический анализ мнений экспертов относительности рисков сделок слияний и поглощений. В связи с большими временными затратами при анализе согласованности и компетентности экспертов диссертантом было разработано специальное программное обеспечение, позволяющее в автоматическом режиме проводить статистический анализ экспертных оценок рисков интеграции (стр. 295-297).

7

В целом, диссертант четко определил объект и предмет, цели и задачи исследования, полученные результаты подтверждены расчетами, результатами апробации методов и моделей. Таким образом, оценка содержания и структуры работы позволяет заключить, что поставленные автором задачи успешно решены.

Недостатки и замечания по диссертационной работе

Вместе с тем считано необходимым обратить внимание на ряд замечаний по данной работе:

– В рамках эконометрической модели интеграционной активности в России на стр. 105 представлено уравнение регрессии для стоимостей конфликтных активов, построенное на основе обобщенных факторов f_1-f_5 . При этом автором недостаточно четко определено, за счет каких переменных образованы данные факторы.

– На стр. 167 в разработанной системе статистических показателей интеграционной активности в регионах РФ следовало больше внимания уделить социально-экономическим показателям.

– В предложенном алгоритме оценки совокупного риска сделок слияний и поглощений холдинговых структур на стр. 291 анализ согласованности экспертов предшествует анализу их компетентности. Это не согласуется с классическим подходом к анализу экспертных данных, поэтому требует пояснения.

– В рамках шестого научного результата автору следовало больше внимания уделить статистическому обоснованию предложенного метода динамики для оценки региональной интеграционной активности субъектов РФ. Требуется пояснения также ранговый подход, используемый автором для измерения межрегиональной динамики интеграционной активности.

Данные замечания не носят принципиального характера и не снижают качество и достоверность диссертационного исследования.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

В диссертации Карелиной Марины Геннадьевны на высоком профессиональном научном уровне решена актуальная как с теоретической, так и с практической точки зрения проблема разработки методологии

8

комплексного статистического исследования интеграционной активности российских холдингов. Поставленные цели и задачи исследования выполнены в полном объеме. Выводы и рекомендации достаточно обоснованы. Автореферат и научные публикации автора, включая 33 публикации в рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ, полностью раскрывают основные положения проведенной диссертационной работы.

Диссертационная работа соответствует п. 4.11, п. 4.15 и п. 4.16 Паспорта отрасли наук «Экономические науки», специальности по коду ВАК РФ 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика. Работа по своему содержанию отвечает требованиям «Положения о присуждении ученых степеней» (утв. правительством Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора наук, а ее автор Карелина Марина Геннадьевна заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Официальный оппонент, заведующий кафедрой статистики, эконометрики и информационных технологий в управлении ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева», доктор экономических наук, профессор

Ю.В. Сажин

Сведения о лице, представляющем отзыв:

ФИО: Сажин Юрий Владимирович

Почтовый адрес: 430005, Республика Мордовия, г. Саранск, ул. Ботшевицкая, д.68

Телефон: +7 (8342) 290516

Электронная почта: sazhinyuv@freemil.mrsu.ru

Наименование организации: ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева»

Должность: заведующий кафедрой статистики, эконометрики и информационных технологий в управлении

