

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

д.э.н., профессора Царегородцева Евгения Ивановича на диссертацию Карелиной Марии 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 исследования. В настоящее время корпоративная интеграция становится основой развития современной российской экономики в условиях быстроменяющейся конкурентной среды. Решения, принимаемые в этой области, являются стратегическими и их значение велико для развития отдельных холдингов, экономики регионов и страны в целом. Это свидетельствует об актуальности темы диссертационного исследования Карелиной М.Г., которое посвящено решению комплекса вопросов, связанных с формированием методологии статистического анализа интеграционной активности российских холдингов.

Несмотря на то, что интеграционные процессы являются объектами пристального внимания и многочисленных исследований, вопросы статистического анализа интеграционной активности бизнес-структур остаются недостаточно проработанными. Именно отсутствие комплексного статистического подхода к изучению такого важного социально-экономического объекта как интеграционная активность российских холдингов, реализуемая посредством совершения сделок слияний и поглощений, и дает основание утверждать о значимости научной проблемы, сформулированной и решаемой в диссертации.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций. Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационной работе, определяется логической структурой исследования, последовательным решением проблемы разработки методологии комплексного статистического исследования интеграционной активности российских холдингов. Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертационной работе, основаны на обобщении и проработке трудов ведущих зарубежных и российских исследователей по вопросам развития экономической интеграции, корпоративных форм бизнеса, отраслевой и региональной экономики, прикладной статистики и эконометрики.

В своём исследовании автор обобщает официальную информацию Федеральной службы государственной статистики, Центрального банка РФ, Минфина России, Минэкономразвития России, данные российских и

международных информационно-аналитических агентств, бухгалтерскую и управленческую отчетность российских холдингов горно-металлургического сектора экономики РФ. Достоверность полученных результатов подтверждает использование обширного инструментария анализа и проверка полученных в ходе диссертационного исследования результатов с помощью содержательных и статистических критериев. Ошибок в расчетах, в обоснованности применяемых методов и логичности выводов не выявлено. Приведенные автором в тексте работы статистические методы и модели имеют научное обоснование, достоверность их использования подтверждена результатами апробации на реальных экономических массивах информации. Принятые в работе допущения и ограничения обоснованы и отражены в полном объеме.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что полученные соискателем положения, выводы и предложения развивают научные представления о статистическом анализе интеграционной активности холдинговых структур. О практической значимости выводов и рекомендаций диссертационной работы свидетельствуют результаты их апробации в рамках практической интеграционной деятельности крупнейших российских холдингов ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» и АО «Объединенная металлургическая компания», а также в работе администрации г. Магнитогорска и Правительства Челябинской области.

Научная новизна положений, выводов и рекомендаций диссертации определяется совокупностью содержащихся в работе новых методологических подходов к статистическому исследованию интеграционной активности холдинговых структур, направленных на выявление, измерение и оценку влияния процессов интеграции на рост экономики страны и ее регионов. В качестве наиболее значимых научных результатов, выдвинутых диссертантом, можно отметить:

1. Комплексный подход к статистическому анализу тенденций развития динамики и структуры интеграционной активности в экономике РФ (стр. 76-94), что позволяет существенно расширить схемы и инструментарий анализа, традиционно представленные в отчетах международных и российских агентств, посвященных данной тематике.

2. Методологический подход к статистическому анализу интеграционных процессов холдинговых структур, основанный на эконометрической модели интеграционной активности в России в виде систем одновременных уравнений (стр. 97-115). Автор доказывает необходимость применения данного подхода к анализу и учету специфики экономики России, связанной с достаточно большим количеством конфликтных активов на российском рынке. Построенная эконометрическая модель интеграционной активности в России представляет значительный практический интерес, так как дает возможность количественно

оценить влияние различных факторов (макроэкономических, инвестиционных, фондовых и др.) на интеграционные процессы российских холдингов.

3. Методология прогнозирования интеграционной активности холдинговых структур экономики России, основанная на моделях, построенных с использованием гармонического анализа, авторегрессии и проинтегрированного скользящего среднего (стр. 117-131). Методология позволяет повысить обоснованность планирования интеграционной деятельности российских холдинговых структур, оценить возможные варианты развития российского рынка слияний и поглощений. Полученные краткосрочные сценарные прогнозы развития призваны повысить объективность управленческих решений при разработке программ развития интеграционной активности в рамках инвестиционных проектов.

4. Методология многомерного ранжирования и классификации российских регионов по уровню интеграционной активности холдинговых структур (стр. 162-178), основанная на комплексном использовании синтетических интегральных категорий и нейросетевых технологий, что позволяет решать проблему наличия «однородных» и «выделяющихся» наблюдений в исходных данных при межрегиональных статистических сопоставлениях.

5. Методика статистической оценки стоимости бизнеса в интеграционных сделках российских холдингов (стр. 234-250). Автор предлагает интересную альтернативу методу дисконтированных денежных потоков, наиболее часто применяемую при решении такого рода задач, за счет использования экономико-статистической модели, основанной на инструментарии интеграции доходного, затратного и сравнительного методов, а также метода реальных опционов. Необходимо отметить практическую значимость разработки данного статистического инструментария для предварительного обоснования целесообразности слияний и поглощений.

6. Методология построения интегрального показателя риска интеграционных проектов российских холдингов, базирующаяся на статистическом анализе мнений экспертов (стр. 287-294) и аппарате теории нечетких множеств (стр. 298-301).

Можно согласиться с выдвинутой автором формулировкой новизны работы, сущность которой состоит в разработке методологии комплексной статистической оценки интеграционной активности российских холдинговых структур. Такой подход позволяет повысить качество информационно-аналитического обеспечения принятия эффективных управленческих решений в сфере интеграции на уровне страны, регионов и отраслей экономики, а также отдельных холдингов.

Структура работы свидетельствует о логично выстроенной автором последовательности решения поставленных задач, умелом использовании теоретического инструментария и фактического материала, а также о целостном

взгляде на исследуемый предмет, что в совокупности позволило достигнуть цели исследования. В диссертации проведен всесторонний глубокий анализ объекта исследования, выдвинуты новые научные положения, сформулированы значимые выводы и рекомендации.

Диссертация состоит из введения, пяти глав, заключения, списка литературы и приложения. Во введении обоснована актуальность темы, определены цель и задачи, представлена теоретико-методологическая основа исследования, раскрыты научная новизна и практическая значимость результатов диссертационного исследования.

В первой главе работы автором рассматриваются различные экономические теории с точки зрения формирования представлений об интеграционной активности хозяйствующих субъектов, дается их критический анализ. Достоинством данной части работы является представленная система статистических показателей интеграционной активности холдинговых структур (стр. 54, стр. 59). Эта система является результатом синтеза и обобщения опыта трансформации статистического учета интеграционных сделок при условии отсутствия государственной системы сбора и обработки статистических данных по слияниям и поглощениям. Весьма интересны и положения, касающиеся современного состояния и направления развития интеграционной активности в экономике России (стр. 60-75).

В рамках второй главы, посвященной экономико-статистическому анализу основных тенденций развития интеграционной активности в российской экономике, автор анализирует различные подходы к количественной оценке и определению показателей структуры, методике их построения с целью отбора индикаторов, наиболее качественно и всесторонне отображающих разнообразные структуры слияний и поглощений. Отдельного внимания заслуживает проведенное автором исследование диверсификации интеграционной активности по видам экономической деятельности и эконометрический анализ процессов слияний и поглощений в российской экономике, основанный на системе одновременных уравнений (стр. 97-115), описывающий зависимость интенсивности процессов слияний и поглощений от динамики различных макроэкономических показателей.

Заслуживает внимания разработка и апробация методологических подходов к прогнозированию интеграционной активности российских холдинговых структур на основе сезонных моделей временных рядов, среди которых наиболее адекватными являются сезонные модели авторегрессии проинтегрированного скользящего среднего.

Третья глава диссертационной работы посвящена статистическому исследованию интеграционной активности российских холдингов на региональном уровне. В подтверждении гипотезы о существенной дивергенции слияний и поглощений в российских регионах была рассмотрена динамика изменения

коэффициентов концентрации, которая подтвердила деформированность региональной структуры интеграционной активности холдинговых структур (стр. 151-155). С помощью инструментария корреляционного анализа в рамках данной главы было проведено исследование влияния интеграционной активности бизнес-структур на социально-экономическое развитие российских регионов.

Автором предложены методические основы формирования системы статистических показателей, определяющих интеграционную активность в российских регионах, а также методология ранжирования и классификации российских регионов с применением многомерных статистических методов и нейросетевых технологий (стр. 162-181). Методика сравнительного анализа интеграционной и инновационно-технологической активности в регионах России, основанная на построении синтетических интегральных индикаторов, позволяет статистически обоснованно выявлять региональные особенности инновационно-технологического развития в рамках протекающих процессов слияний и поглощений.

В четвертой главе освещены методологические подходы к статистическому изучению интеграционной активности холдинговых структур отраслей экономики России. В частности, предложена методология классификации видов экономической деятельности по уровню интеграционной активности (стр. 200-208), проведено экономико-статистическое исследование интеграционных процессов в металлургическом комплексе РФ (стр. 216-232). Предложенные статистические подходы к совершенствованию анализа эффективности сделок слияний и поглощений российских холдингов позволяют дать комплексную статистическую оценку стратегическим выгодам интеграционных сделок холдинговых структур.

В рамках пятой главы диссертации автор формулирует методологические основы статистического исследования рисков сделок слияний и поглощений российских холдингов, рассматривает методические основы механизма оценки рисков сделок слияний и поглощений, базирующиеся на статистическом анализе мнений экспертов относительно рисков интеграционной деятельности (стр. 287-294). Автором предложена методология построения интегрального показателя риска интеграционных проектов на основе аппарата теории нечетких множеств, которая позволяет повысить объективность оценки результатов интеграционной деятельности и статистически обосновывать последствия принятия к реализации интеграционных проектов.

В заключении сформулированы основные выводы и результаты диссертационного исследования.

Замечания и дискуссионные моменты по диссертационной работе. Отмечая высокий научный уровень представленного диссертационного исследования, считаю необходимым высказать замечания и обратить внимание на некоторые дискуссионные моменты:

1. Исследование интеграционной активности российских холдингов целесообразно было начать с более детального уточнения фундаментальных категорий. В первой главе недостаточно четко раскрыто различие таких понятий как экономическая, территориальная и производственная интеграция (стр. 16-17).

2. Во второй главе исследования рассматривается методология статистического прогнозирования интеграционной активности холдинговых структур российской экономики. При обосновании выбора модели авторегрессии проинтегрированного скользящего среднего в работе следовало больше внимания уделить анализу автокорреляционных и частных автокорреляционных функций, как для исходных, так и для проинтегрированных рядов динамики.

3. В третьей главе для проверки адекватности полученной структуры региональной интеграционной активности на основе использования синтетических интегральных категорий, кроме процедур нейросетевых алгоритмов, целесообразно было использовать методы кластерного анализа (стр.171-175).

4. Пятая глава диссертации, посвященная разработке методологии статистического исследования рисков сделок слияний и поглощений, несколько перегружена математически. Часть полученных математических результатов, касающихся разработки интегрального показателя риска интеграционных проектов на основе аппарата теории нечетких множеств, можно было бы вынести в приложение, а в некоторых случаях ограничиться ссылками на соответствующие публикации автора.

Выявленные недостатки не ставят под сомнение общую положительную оценку проведенного диссертационного исследования и не снижают его качество и практическую значимость.

Заключение. Диссертационная работа представляет собой самостоятельную, законченную научно-исследовательскую работу, в которой решена актуальная для экономики России научная проблема разработки методологии комплексного статистического исследования интеграционной активности российских холдингов. Работа содержит совокупность новых научных результатов, которые обеспечивают комплексность исследования процессов слияний и поглощений на уровне страны, ее регионов, отраслей, а также отдельных холдингов.

Положения, выводы и результаты диссертационного исследования в полной мере обоснованы и достоверны. Диссертационная работа написана на высоком научном уровне, грамотно оформлена, содержит иллюстрации, ссылки на авторов и источники заимствования материалов и отдельных результатов. Автореферат и опубликованные работы соответствуют основному содержанию диссертации. При этом основные научные результаты диссертационной работы соискателя опубликованы в рецензируемых научных журналах и изданиях, в том числе в 33 публикациях в научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

Диссертация Карелиной М.Г. содержит решение проблемы комплексного статистического анализа и прогнозирования интеграционной активности российских холдингов и ориентирована на улучшение статистического обеспечения принятия управленческих решений в сфере интеграции, а также на повышение конкурентоспособности российского бизнеса в рамках реиндустриализации экономики России. Диссертационная работа отвечает требованиям «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. 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.

Официальный оппонент,

профессор кафедры экономики и финансов
ФГБОУ ВО «Марийский государственный
университет», доктор экономических наук,
профессор



Е.И. Царегородцев



Сведения о лице, представившем отзыв:

ФИО: Царегородцев Евгений Иванович

Почтовый адрес: 424004, г. Йошкар-Ола, ул. Комсомольская, д. 117, кв. 30

Телефон: +7 902 325 6379

Электронная почта: evgts@marsu.ru

Наименование организации: ФГБОУ ВО «Марийский государственный университет»

Должность: профессор кафедры экономики и финансов