

В диссертационный совет Д 212.196.15  
на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет имени Г.В. Плеханова»

### **Отзыв на автореферат диссертации Шабалиной Устиньи Михайловны**

на тему «Модели и методы оптимального управления предприятиями  
вертикально-интегрированного холдинга в условиях риска»  
по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы  
экономики (экономические науки)

В реальном секторе российской экономики значительную роль играют крупные производственные корпорации и интегрированные группы предприятий. Корпоративная форма капитала в отличие от унитарной способствует росту инвестиционной привлекательности предприятия, характеризуемой показателями финансового результата, рентабельности затрат, ликвидности и риска капитала, консолидированной стоимости бизнеса. Но интеграция помимо преимуществ имеет и ряд недостатков. Нивелировать отрицательные эффекты объединения ранее независимых бизнесов возможно только при высоком уровне менеджмента и качестве принимаемых управленческих решений в производственной и инвестиционной сферах с учетом характерных для них внутренних и внешних рисков.

Широко распространена идея оценки стоимости бизнеса с использованием показателей денежных потоков (притоков и оттоков) в сферах его рыночной деятельности. Нам представляется, что корректной и содержательной является концепция роста стоимости интегрированной группы в условиях оптимального управления ее производственно-инвестиционной деятельностью, сохранения требуемой ликвидности текущих активов и риска структуры рабочего капитала. Реализация этого подхода предполагает решение проблемы выбора управляемых параметров, в составе которых учитываются денежные потоки и показатели риска производственной и инвестиционной сфер деятельности подразделений интегрированной группы.

Эта проблематика составляет основное содержание диссертационного исследования Шабалиной У.М., определяет его актуальность, теоретическую значимость и практическую ценность полученных соискателем результатов. В их числе выделим:

- анализ особенностей интегрированных групп предприятий, функционирующих в реальном секторе российской экономики;
- целевые критерии деятельности интегрированной группы на этапах ее жизненного цикла, модели и методы формирования оптимальных

производственных и инвестиционных программ управляющей компании и структурных подразделений;

- показатели внутреннего и внешнего риска и индикаторы, наилучшим образом отражающие риск в основных сферах рыночной деятельности (производственной, финансовой, инвестиционной) подразделений интегрированной группы;

- кластеризация предприятий – подразделений интегрированной группы АО «СУЭК» по уровню риска в производственной, финансовой и инвестиционной сферах;

- экономико-математические модели определения оптимальных производственных и инвестиционных программ интегрированной группы с учетом риска;

- новые методы и численные алгоритмы решения задач дискретной нелинейной оптимизации;

- верификацию моделей и методов в группе компаний фармацевтической отрасли ООО «ЭликСи».

Подводя итог, отметим, что разработанные соискателем модели, методы и инструментальные средства могут быть в полном объеме применены в процедурах оценки и управления эффективностью производственной и инвестиционной сфер производственного предприятия, функционирующего как самостоятельный бизнес, так и в рамках холдинга.

В качестве замечания приведем следующее: автор оперирует термином «риск», но не приводит его определение. Необходимо уточнение, какое именно определение «риска» автор подразумевает в работе.

Из анализа автореферата можно сделать заключение, что диссертационная работа У.М. Шабалиной на тему «Модели и методы оптимального управления предприятиями вертикально-интегрированного холдинга в условиях риска» является самостоятельной, завершенной и актуальной, представляет теоретический и практический интерес, отвечает всем требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утв. Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 №842. Шабалина Устинья Михайловна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики» (экономические науки).

Начальник отдела операций  
на денежном рынке  
Джей энд Ти Банка (АО),  
кандидат экономических наук

Михаил Викторович Щепилов

115035, Москва, Кадашевская наб., д.26  
schepilov@jtbank.ru  
8-495-662-45-45 (доб. 075)

*Подпись: [подпись]*  
*главный специалист отдела по работе с кредитными организациями*  
*М.В. Щепилов*  
*А.Т. Волынов*