

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по учебно-методической работе  
ФГБОУ ВПО МГТУ «СТАНКИН»

*М. А. Воросова*  
«10» сентября 2014 года



### ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертацию Трубиной Анны Владимировны на тему «Разработка технологии определения стоимости промышленного предприятия как инструмента внутрифирменного управления», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством», специализация «Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность»

#### 1. Актуальность проведения диссертационного исследования

Конкурентоспособность предприятия в современном быстро меняющемся бизнес - сообществе в большой степени определяется умением менеджмента своевременно адаптироваться к изменениям внешней среды, используя международный опыт и современные теории управления, учитывая конъюнктуру рынка, выбирая при этом оптимальную стратегию развития. Данное положение определяет потребность в проведении перманентных изменений внутри компании, в том числе на основе современных моделей управления.

Диссертационное исследование Трубиной А.В. посвящено актуальной проблеме повышения эффективности менеджмента предприятий посредством внедрения в практику управления оценочной деятельности, доказавшей свою эффективность и широко используемой в экономически развитых странах. Важно отметить при этом, что автор не только поставил, но и решил как теоретическую задачу обоснования и доведения до менеджмента предприятий представления о возможностях оценки стоимости при реализации выполняемых им функций, так и практическую задачу разработки технологии, позволяющей специалистам предприятия самостоятельно осуществлять оценочную деятельность.

Обращение диссертанта к научной тематике, посвященной оптимизации процесса управления промышленным предприятием на основе концепции управления стоимостью предприятия в условиях жесткой конкуренции, неопределенности и недостаточности методического аппарата для принятия грамотных управленческих решений, представляется

значимым, своевременным, способным при этом также расширить как методологические и методические основы, так и инструментарий оценочной деятельности.

**Объектом исследования** являются промышленные предприятия, в том числе предприятия авиационной промышленности Российской Федерации на современном этапе формирования программ развития в условиях изменения внешней среды.

**Предметом исследования** являются теоретические и методические подходы к определению стоимости промышленного предприятия применительно к целям и задачам внутрифирменного управления.

**Целью диссертационного исследования** является разработка технологии определения стоимости промышленного предприятия, обеспечивающей повышение эффективности производства и управления в условиях изменения внешней среды.

В работе определены пути решения задачи повышения эффективности управления на основе внедрения механизма определения стоимости непосредственно на предприятиях; разработана технология определения стоимости промышленного предприятия, доступная для реализации специалистами самих предприятий. При этом предлагаемая автором технология позволяет актуализировать расчеты, связанные с оценкой стоимости предприятия, так часто как того требуют сложившиеся финансово-экономические условия, добиваясь при этом сокращения административных расходов за счет привлечения собственного персонала, а не дорогостоящих внешних оценщиков.

## **2. Основные результаты исследования и их новизна**

Структурно работа состоит из введения, трех глав, 10 параграфов, заключения, библиографического списка и 10 приложений. Общий объем диссертации – 260 страниц, в том числе основной текст изложен на 170 страницах машинописного текста, приложения - на 90 страницах. Библиографический список содержит 139 источников. В диссертационном исследовании представлено 55 таблиц и 11 рисунков.

**В первой главе** (стр. 11-61) диссертационной работы «Определение стоимости промышленного предприятия в Российской Федерации как инструмент управления в условиях изменения внешней среды» автор анализирует факторы, оказывающие влияние на текущую и будущую деятельность промышленных предприятий в стране (стр.12-20,23), обосновывая вывод о необходимости внедрения в систему менеджмента предприятия технологии оценки стоимости.

На основании исследования современного состояния рынка услуг по оценке стоимости предприятий авиационной промышленности России автором определены и сформулированы основные причины, сдерживающие его развитие, снижающие эффективность менеджмента в

отрасли и, как следствие – низкие финансово-экономические показатели ее работы (стр. 29-31).

В публикациях российских специалистов по теории управления предприятиями (менеджменту) не установлены роль и место деятельности по определению стоимости предприятий в системе управления (стр. 32-35). В этой связи автором обосновывается положение о роли и месте оценки в системе менеджмента предприятия, показана взаимосвязь содержания и результатов оценочной деятельности с основными функциями менеджмента предприятия.

Анализ и обобщение российского и зарубежного понятийного аппарата позволили автору сделать выводы об отсутствии единообразной терминологии, используемой в сфере оценки стоимости промышленных предприятий (стр. 42). Диссертантом разработаны и изложены предложения по унификации базовой оценочной терминологии, в том числе – оригинальные авторские определения ряда понятий.

В связи с разработкой технологии определения стоимости промышленного предприятия автором систематизированы применяемые в российской и зарубежной практике подходы к оценке стоимости предприятий (в том числе предприятий авиационной промышленности), раскрыты условия их применения, достоинства и недостатки, в рамках каждого подхода выделены основные показатели, определяющие результаты оценки (стр. 48-49).

**Во второй главе** (стр. 62-121) диссертационной работы «Разработка технологии определения стоимости промышленного предприятия в рамках внутрифирменного управления» автор уделяет особое внимание вопросам финансового анализа, поскольку, являясь одним из начальных этапов оценки, данный вид деятельности менее трудоемок и регулярно проводится практически на всех российских предприятиях. При этом, как показано в работе, результаты анализа могут служить базисом расчетов при реализации технологии определения стоимости промышленного предприятия в рамках внутрифирменного управления.

Диссертантом изучены правовые, методические и практические вопросы информационного обеспечения оценочной деятельности, как одного из исходных этапов определения стоимости промышленного предприятия (стр. 65-67). Особое внимание, уделяемое данным вопросам, вполне оправдано, поскольку отражает существующие трудности поиска требуемой статистической и финансово-экономической информации, необходимостью привлечения для этого значительных интеллектуальных, временных и финансовых ресурсов.

Логичным продолжением главы выступает описание разработанной автором технологии определения стоимости промышленного предприятия как инструмента внутрифирменного управления, предназначенной для реализации персоналом организации (стр.109-112). Предложенная диссертантом технология ускоряет и упрощает начальные этапы по сбору необходимой информации и проведению финансового анализа, дополняя стандартные этапы оценки блоком экспресс-оценки, направленным на определение как текущей, так и диапазона будущей стоимости предприятия, а также возможностью формирования наиболее оптимального варианта развития и максимизации стоимости промышленного предприятия в условиях изменения внешней среды.

**В третьей главе** (стр. 122-154) диссертационной работы «Результаты практической апробации предлагаемой технологии определения стоимости промышленного предприятия как инструмента внутрифирменного управления» на примере ОАО «Объединенная авиастроительная корпорация» и ОАО «Челябинский металлургический комбинат» (ОАО «ЧМК») излагаются результаты проведенной экспериментальной апробации предложенных автором подходов, подтвердившей применимость разработанной технологии (в т.ч. блока экспресс-оценки) и целесообразность ее практического использования. На основе проведенных расчетов автором сформулированы предложения по оптимизации финансово-экономического положения ОАО «ЧМК», направленных на максимизацию стоимости промышленного предприятия.

**Научная новизна диссертационного исследования** состоит, прежде всего, в разработке инструментария и методического аппарата по внедрению технологии определения стоимости промышленного предприятия в практику внутрифирменного управления.

Наиболее существенными научными результатами, отражающими личный вклад автора, на наш взгляд, являются:

1. Выявление роли и места оценочной деятельности в системе управления предприятием, а также взаимосвязи содержания и результатов оценочной деятельности с основными функциями внутрифирменного менеджмента.
2. Предложенная и апробированная автором комплексная технология определения стоимости предприятия в рамках внутрифирменного менеджмента, предусматривающая проведение оценочных работ в рамках девяти последовательных этапов, в том числе, блока экспресс-оценки, упрощающего и ускоряющего стандартную процедуры оценки.
3. Авторская система финансовых коэффициентов, предлагаемая для целей определения стоимости предприятий в рамках внутрифирменного менеджмента,

направленная на преодоление установленного диссертантом терминологического и методического разнообразия содержащихся в научной литературе подходов к проведению финансового анализа применительно к определению стоимости предприятия, множественности, избыточности задействованных при этом показателей.

4. Формулировка рекомендаций, ускоряющих и упрощающих процесс поиск информации, необходимой для определения стоимости предприятия. Разработка механизма нормативного и организационного обеспечения информацией деятельности по оценке стоимости предприятия.

В целом работа выполнена на высоком научном уровне. Следует особо отметить дополнение диссертантом существующего понятийного аппарата оценочной деятельности в части содержания таких дефиниций, как «оценка предприятия», «оценка бизнеса», «организация информационного обеспечения оценочной деятельности». Заслуживает внимания проведенное автором исследование текущего состояния и проблем развития российских промышленных предприятий (в том числе авиационных), а также причин, ограничивающих масштабы деятельности по определению стоимости предприятий, обоснование необходимости и формулировка основных направлений развития деятельности по определению стоимости предприятий для достижения стратегических целей развития отрасли, в том числе в рамках внутрифирменного менеджмента.

Практический интерес представляет систематизированные автором сведения о методах (включая информацию об условиях их применения, достоинствах и недостатках), применяемых в рамках каждого из подходов к определению стоимости предприятия, определенных нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Обращает внимание, что основные результаты исследования, проведенного соискателем, были доложены на ряде международных научно-практических конференциях.

Данная работа позволит привлечь внимание ученых и практиков к такому актуальному в современных условиях инструменту, как оценочная деятельность, создав основу для дальнейших исследований и внедрения их результатов в практику управления российскими организациями.

### **3. Значимость для науки и производства результатов, полученных автором диссертации**

Предложения диссертанта дополняют инструментарий оценочной деятельности, а также теорию экономического и финансового анализа деятельности предприятий.

Результаты исследования могут быть использованы в преподавании таких дисциплин, как «Оценка и управление собственностью», «Финансовый менеджмент», «Финансовый

анализ». Выводы и положения диссертационной работы могут быть также использованы как при подготовке новых учебных курсов по оценке, менеджменту и стратегическому управлению, так и при реализации консультационных проектов.

#### **4. Практическая ценность диссертационной работы**

Практическая значимость диссертационной работы заключается в том, что содержащиеся в ней выводы и рекомендации ориентированы на широкое использование собственниками и менеджментом предприятий, российскими практикующими оценщиками, высшими учебными заведениями, федеральными органами исполнительной власти.

Предложенные методические разработки апробированы на предприятиях различных отраслей промышленности (в том числе, авиационной) и показали относительную простоту, точность и обоснованность полученных результатов.

#### **5. Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Достоверность и обоснованность теоретических и методических результатов диссертационного исследования подтверждена логикой выводов, ссылками на применяемый аппарат математической статистики, практическими расчетами, базирующимися на разнообразной официальной финансовой и экономической информации.

Достоверность полученных результатов основывается на применении общепризнанных результатов теоретических исследований ученых и апробированного математического аппарата, а также обеспечивается корректностью аналитических выкладок, грамотной интерпретируемостью теоретических построений и расчетных результатов.

Основные положения диссертации опубликованы в 7 научных работах общим объемом 2,75 печатных листа, в том числе в 4 научных изданиях, определенных перечнем ВАК России.

#### **6. Замечания и рекомендации по диссертационной работе**

1. Представленный в первой главе статистический обзор показателей промышленного производства в РФ заканчивается данными за 2011 год, что не в полной мере отражает реальное состояние промышленного производства в настоящее время (стр.12-23).
2. В параграфе 2.2 посвященном описанию механизма информационного обеспечения деятельности по определению стоимости предприятия не отражено то, что автор подразумевает под механизмом. В явной форме не определены теоретические основы и принципы, заложенные в механизм, а также его компоненты.
3. В ходе описания блока экспресс-оценки (стр. 115-120) с целью упрощения расчетных процедур автор предлагает проведение корреляционно-регрессионного

анализа и, по его результатам, определение рыночной стоимости предприятия в рамках доходного и сравнительного подходов к оценке, как функцию зависимости между текущими показателями, определяющими итоги оценочной деятельности, и соответствующими финансовыми коэффициентами, входящими в состав разработанной автором системы. При этом в работе не обосновывается, почему результаты затратного подхода при реализации упрощенной экспресс-оценки не могут быть также получены путем проведения корреляционно-регрессионного анализа.

4. При описании технологии определения стоимости промышленного предприятия как инструмента внутрифирменного управления следовало бы более подробно остановиться на вопросе выбора уровня значимости (удельного веса) подхода (стр. 115), поскольку это существенно влияет на конечный результат оценки.

Вместе с тем указанные замечания не отражаются на общей положительной оценке работы, а также на ее теоретической и практической значимости.

#### **7. Заключение о соответствии диссертации и автореферата критериям Положения о присуждении ученых степеней**

Диссертационная работа Трубиной А.В. представляет собой завершённое и научно обоснованное исследование, написанное на актуальную тему, выполненное автором самостоятельно на высоком уровне, несомненно, имеющее практическую и научную ценность. Диссертация обладает внутренним единством, грамотно структурирована, имеет логическую связь между отдельными частями.

Диссертация, содержит новые научные положения и результаты, указанные выше и выдвигаемые для публичной защиты, а также свидетельствующие о личном вкладе автора в науку.

Содержание диссертации Трубиной А.В. указывает на умение соискателя аргументировано и логично определять сущность научной проблемы, находить поиск ее решения, обосновывать и интерпретировать полученные результаты. Каждая из трех глав диссертационной работы ориентирована на решение сформулированных автором задач, направленных, в свою очередь, на достижение поставленной цели исследования.

Автореферат и опубликованные автором научные труды достаточно полно отражают содержание диссертационного исследования.

Диссертация по своему теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению соответствует требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее

автор, Трубина Анна Владимировна, заслуживает присуждения звания кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность).

Отзыв обсужден и одобрен на заседании кафедры экономики и управления предприятием ФГБОУ ВПО МГТУ «СТАНКИН» (Протокол № 2 от 10 сентября 2014 г.)

Заведующий кафедрой  
экономики и управления предприятием  
ФГБОУ ВПО МГТУ «СТАНКИН»,  
д.т.н., доцент



А.А. Корниенко

Корниенко Александр Александрович, д.т.н., доцент,  
Заведующий кафедрой  
экономики и управления предприятием  
ФГБОУ ВПО МГТУ «СТАНКИН»,  
Адрес: г. Москва, Вадковский пер., 1  
Телефон: 8(962)955-46-74  
Адрес электронной почты: kornienko.aleksa@mail.ru

