



МИНОБРНАУКИ РОССИИ

**Федеральное государственное
автономное образовательное
учреждение высшего
профессионального образования
«Национальный исследовательский
университет «МИЭТ»**

Проезд 4806, д.5, Зеленоград, Москва, 124498

Тел.: (499) 731 44 41 Факс: (499) 710 22 33

E-mail: netadm@miet.ru <http://www.miet.ru>

ОГРН 1027739615584

от 19.09.14 № иск. 1/14
на № _____

В диссертационный совет Д 212.125.06
на базе Московского авиационного института
(национального исследовательского
университета)

ОТЗЫВ

официального оппонента д.э.н. проф.
Анискина Юрия Петровича
на диссертационную работу Трубиной
Анны Владимировны "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 (экономика,
организация и управление предприятиями,
отраслями, комплексами -
промышленность)

Актуальность темы диссертационной работы обусловлена
необходимостью повышения эффективности управления развитием компанией на
основе оценки роста добавленной стоимости капитала.

Инновационное развитие осуществляется через совокупность программ
развития различного уровня - федерального, регионального, отраслевого,
предприятия (компании). Основным критерием развития любого объекта является
рост добавочного капитала, который влияет на капитализацию компании и
увеличение стоимости капитала.

В этих условиях важно иметь механизм адекватной оценки и управления
стоимостью компании. К сожалению, имеющиеся методики характеризуются
разнообразием подходов и ориентированы на оценку внешними консалтинговыми
компаниями. Однако, в условиях активизации инновационного развития
актуальным становится необходимость мониторинга за динамикой изменения
стоимости компании по результатам реализации программ развития и в процессах
интеграции компаний. Представленная диссертация *отвечает требованиям
актуальности* и является востребованной на современном этапе развития
экономики.

007907

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций в диссертации.

Основные положения, выводы и рекомендации, изложенные в диссертационной работе, можно считать обоснованными и достоверными, что подтверждается:

1. Использованием в качестве информационной базы работы:
 - а) результатов научных исследований российских и зарубежных специалистов в области теории управления / менеджмента, оценочной деятельности, анализа хозяйственной деятельности промышленных предприятий и пр.;
 - б) официальных статистических данных государственных органов Российской Федерации и зарубежных стран, финансовой отчетности предприятий и организаций;
 - в) законодательных и иных нормативных правовых актов, стратегий, программ Российской Федерации и зарубежных стран.
2. Применением в качестве инструмента исследования общепризнанных методов и методик, в т.ч.: сравнительный анализ, методы математической статистики, финансовый анализ и другие.
3. Результатами практической апробации разработанной технологии определения стоимости предприятия и методики экспресс-оценки его стоимости.
4. Обсуждением основных положений работы на международных научно-практических конференциях в 2009-2011 гг.

Новизна научных положений, выводов и рекомендации диссертационной работы.

Научная новизна результатов исследований способствует развитию теоретических и методических основ управления финансово-экономической деятельностью в условиях роста инновационной активности компаний, в частности:

1. Проведено научное обоснование выделения ключевых финансово-экономических показателей для применения в оценке стоимости компании, что позволило автору включить эти показатели в систему внутрифирменного управления стоимостью компании.

2. Установлена взаимосвязь, степень и влияние ключевых финансовых показателей на оценку стоимости компании (табл. 26, с.87-88 и рис. 5, стр. 91), что обеспечивает целенаправленное управление капитализацией компании и оценку без привлечения внешних специалистов (организаций).

3. Установлены этапы, процедуры оценки стоимости компании и разработана методика экспресс-оценки для использования во внутрифирменном управлении компанией (2.3, стр. 108-121).

4. Получены методические инструменты, которые развивают теорию устойчивого развития и оценки стоимости компании, создавая условия для мониторинга динамики изменения добавочного капитала в период развития компании.

Положения диссертационного исследования, обладающие научной новизной, опубликованы в журналах, определенных ВАК при Минобрнауки РФ.

Отмеченные и другие элементы новизны подтверждают научно-практическую ценность проведенных исследований для развития теорий устойчивого развития и оценки стоимости компаний.

Наиболее существенные научные результаты, полученные соискателем.

К наиболее важным результатам исследования следует отнести:

- совершенствование методологии финансового анализа относительно оценки стоимости компании (с.86) на основе установленной взаимосвязи ключевых показателей с капитализацией объекта управления;
- разработку методических положений по введению процедур оценки стоимости компании в систему внутрифирменного планирования.

Полученные результаты способствуют развитию системы стратегического планирования компаний и повышению обоснованности стратегических решений.

Замечания по диссертационной работе.

1. Несмотря на обилие статистического материала, в работе не проведен анализ сбалансированности деятельности на основе "золотых пропорций". В результате не установлено влияние сбалансированности деятельности на стоимость компании.

Практика показывает, что сбалансированное планирование деятельности компании гарантировано приводит к росту стоимости компании. Это необходимо учитывать при создании механизма управления стоимостью компании.

2. В работе *отсутствуют концептуальные положения механизма управления стоимостью компании* на основе которых должна формироваться технология оценки.

3. В работе представлены последовательные этапы оценки стоимости компании (с.111, рис. 9), которые являются необходимой частью любой технологии. Конкретная технология не допускает вариативности действий и определяет допустимый диапазон изменения параметра на каждой операции.

Таким образом, *в работе представлена не технология, а хороший анализ этапов оценки стоимости компании.*

4. Известно, что оценка стоимости компании на основе разных подходов и методов дают отличающиеся результаты.

Из диссертации не ясно (с.120, рис. 11) как определяется доверительный интервал оценки и что делать с совокупностью различных оценок при принятии решений.

5. Установленная автором взаимосвязь ключевых финансовых показателей с оценкой стоимостью компании дает основание для определения пороговых (предельных) величин привлекаемых инвестиций для сохранения финансовой устойчивости компании. *Однако, в работе не показана возможность определения критических объемов инвестиций в развитие компании.*

Перечисленные и другие замечания по работе не снижают научно-практической ценности исследования.

Научно-практическая ценность диссертации.

Научная ценность работы заключается в повышении уровня обоснованности решений по управлению стоимостью компании, как стратегического параметра развития компании.

Практическая значимость работы выражается в создании методических возможностей внутрифирменной оценки стоимости компании, что в свою очередь, создает условия для определения пороговых величин привлекаемых инвестиций.

Полученные результаты могут использоваться в учебном процессе по направлению "менеджмент", профиль "финансовый менеджмент".

Соответствие диссертации и автореферата требованиям Положения ВАК о порядке присуждения ученых степеней.

Рецензируемая работа характеризуется логической завершенностью и доведением результатов исследований до практических моделей, апробированных на конкретном предприятии ОАО "Челябинский металлургический комбинат".

Автореферат полностью отражает сущность диссертации, основные положения работы отражены в 7-ми публикациях, из которых 4 статьи в журналах из перечня ВАК.

В целом, диссертантом решена ключевая проблема оценки стоимости компании в системе внутрифирменного управления.

Диссертационная работа является самостоятельным и завершенным научным трудом, в котором решается актуальная задача по развитию системы внутрифирменного управления компанией.

Диссертационное исследование соответствует требованиям "Положения о порядке присуждения ученой степени кандидата экономических наук", а *Трубина Анна Владимировна заслуживает присуждения степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством ("экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность")*.

Официальный оппонент:
доктор экономических наук,
профессор кафедры "Экономика
и менеджмент" Национального
исследовательского университета
"МИЭТ", заслуженный работник
высшей школы, лауреат Премии
Правительства РФ в области образования

Ю.П. Анискин

ВЕРНО
НАЧ. ОТД. КАДРОВ
С. В. ЗАБОЛОТНИЙ

