

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича на тему: «Формирование механизма управления промышленным предприятием на основе оценки его деловой репутации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук. Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями и комплексами - промышленность)

В последние годы значительное влияние на скорость принятия решений экономических субъектов оказывают инновационные информационно-компьютерные технологии.

На настоящее время менеджмент промышленных предприятий вынужден все больше и больше внимания уделять постоянной оценке и корректировке восприятия своего бизнеса и своей компании в глазах как внутренних ключевых аудиторий (сотрудники), так и внешних ключевых аудиторий (акционеры, поставщики, потребители, СМИ, сообщества, чиновники, конкуренты и т.д.). Таким образом, для обеспечения устойчивого развития компанией необходимо управлять таким неосязаемым активом, как деловая репутация, который весьма сложно оценить количественно. Сегодня эффективное управление деловой репутацией оказывает значительное влияние на ее рыночную стоимость. Очевидно, что даже если акции компании не котируются на торговых площадках, вопрос повышения ее рыночной (акционерной) стоимости является одним из основных приоритетов для руководства компании.

С учетом изложенного диссертационная работа Калинского Олега Игоревича выполнена на актуальную тему.

Методики и алгоритмы количественной оценки деловой репутации, описанные диссертантом в работе, на наш взгляд, являются универсальными, так как основаны на таких финансово-экономических показателях деятельности любой компании, как добавленная стоимость, оборотные средства, рентабельность и т.д.

Стоит обратить также внимание на практическую значимость диссертационной работы Калинского О. И. Разработанные лично автором методики оценки деловой репутации, которые лежат в основе сформированного автором механизма эффективного управления

промышленным предприятием, позволяют руководителям предприятия оценить его деловую репутацию и рыночную стоимость без привлечения дорогостоящих оценщиков и в короткий период времени, что, в свою очередь, способствует оптимальному выбору временного периода либо для выхода компании на биржу с размещением ценных бумаг, либо для привлечения капитала в наилучший период для минимизации его стоимости.

При этом важно отметить и недостаток в работе Калинского О. И.

Таблица 5 на с. 31 автореферата, на наш взгляд, не отражает все уровни управления и возможные показатели для включения в систему мотивации управленческого звена компании. Такая «урезанная» интерпретация уровней менеджмента и ключевых показателей эффективности несет риск того, что не все элементы сформированного автором механизма управления предприятием будут находиться в фокусе команды руководителей.

Данное замечание, не влияет на достигнутые научные результаты диссертации.

Принимая во внимание изложенное выше, диссертационное исследование, представленное к защите Калинским Олегом Игоревичем, соответствует требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», предъявляемым к докторским диссертациям, а также паспорту научной специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность), а ее автор, Калинский Олег Игоревич, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук.

Доктор экономических наук, профессор,  
заведующий кафедрой организации и управления  
Санкт-Петербургского горного института

Череповицун Алексей Евгеньевич

Контакты:

199106, СПб, 21 линия Васильевского острова, 2.

Тел. Телефон (812) 328-82-53, 8-921-919-54-55,

E.mail: Череповицун.АЕ@rge.spmi.ru



А.Е. Череповицун

2

отдела

производства

80

05

2019 г.

Е.Р. Яновицкая

В диссертационный совет Д 212.132.17,  
созданный на базе НИТУ "МИСиС",  
119991, г. Москва, Ленинский проспект, д.4

## ***ОТЗЫВ***

*на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича на тему:  
«Формирование механизма управления промышленным предприятием на  
основе оценки его деловой репутации», представленной на соискание ученой  
степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 –  
Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и  
управление предприятиями, отраслями и комплексами - промышленность)*

Представляется бесспорным, что одним из наиболее важных факторов, влияющих на конкурентоспособность российских промышленных предприятий, является эффективный механизм управления ими с ориентацией на повышение деловой репутации, позволяющий повысить стоимость нематериальных активов, скоординировать усилия всех заинтересованных сторон для продвижения отечественных товаров на внешние рынки. В этом плане работа, представленная на соискание, весьма актуальна и своевременна.

Несомненно, данная диссертационная работа имеет научную новизну и практическую ценность. Знакомство с авторефератом позволяет утверждать, что диссертационная работа Калинского Олега Игоревича представляет собой законченное самостоятельное исследование, выполненное на высоком теоретическом и методологическом уровне, содержащее целый ряд элементов научной новизны и имеет четко выраженную практическую направленность.

Серьезным новшеством можно считать предлагаемый механизм эффективного управления промышленным предприятием базирующийся на количественной оценке его деловой репутации и включающий совокупность соответствующих взаимосвязанных универсальных методик и инструментов управления на их основе с целью усиления конкурентоспособности предприятия в долгосрочной перспективе. Новизной обладают методики управления промышленным предприятием на основе оценки его гудвилла посредством установления устойчивой стохастической взаимосвязи между

гудвиллом и структурными составляющими добавленной стоимости; количественной оценки и управления гудвиллом и капитализацией металлургического предприятия на основе выбора рациональных значений финансовых коэффициентов, а также методика эффективного управления финансово-экономическим положением промышленного предприятия на основе экономико-математической модели оптимизации структуры капитала, в которой в качестве целевой функции выступает рейтинговая оценка, ориентированная на гудвилл предприятия.

Совершенно справедливо обоснован вывод (с. 30-31), что предлагаемый автором подход решает институциональную проблему «различия в мотивации наемных менеджеров и собственников бизнеса и позволяет сократить издержки по управлению компанией, формируя единое понимание у собственников и менеджмента приоритетности повышения прибыльности компании, ее рыночной стоимости и влияя на ее деловую репутацию в долгосрочном периоде». Этот подход также важен также для обеспечения согласованности действий ключевых работников аппарата управления промышленным предприятием.

Вместе с тем в работе, судя по автореферату, присутствуют некоторые недостатки.

В частности, из автореферата остается неясным почему все варианты показателей в первой строке таблицы 5 обозначены номером 1, а также каков механизм правильного формулирования ключевых показателей эффективности, что, как справедливо отмечает автор, очень важно «в сегодняшних условиях борьбы за квалифицированные кадровые ресурсы и необходимости их правильной долгосрочной мотивации» (с.31). Представление проведенного исследования в этой части могло бы быть более широким.

Также нет пояснений, почему данные на рисунках 6 и 7 ограничены 4 кв. 2014 года, в то время как на других (4,5, 8 и 9) они представлены до 1кв. 2018 года.

Тем не менее, на общее положительное впечатление эти замечания не влияют.

Отмечая несомненную актуальность и новизну диссертации, подтверждая положительное и продуктивное решение соискателем поставленных в работе задач, обращая внимание на теоретическую значимость исследования Калинского Олега Игоревича, считаю, что диссертация «Формирование механизма управления промышленным

предприятием на основе оценки его деловой репутации» отвечает требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к докторским диссертациям, а ее автор Калинский Олег Игоревич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями и комплексами - промышленность).

Доктор экономических наук, профессор  
заведующий кафедрой «Менеджмент»,  
ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский  
федеральный университет»

*Braley*

Парахина Валентина Николаевна

Специальность, по которой защищена диссертация:  
05.13.10 – Управление в социальных и экономических системах

355009, г. Ставрополь, ул. Пушкина, д. 1, корпус 21, ауд. 411  
тел. (8652) 330-660, доб. 4810, 4812  
E-mail: [yparakhina@ncfu.ru](mailto:yparakhina@ncfu.ru)

подпись удостоверяю:

## начальник отдела РАВЛЕНИЕ работе с сотрудниками КАДРОВОЙ ПОЛИТИКИ



*В диссертационный совет Д212.132.17  
на базе ФГАОУ ВО "Национальный исследовательский  
технологический университет "МИСиС" (НИТУ "МИСиС")*

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации, представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук Калинского Олега Игоревича «Формирование механизма управления промышленным предприятием на основе оценки его деловой репутации» по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность)**

Калинский Олег Игоревич выбрал для своей диссертационной работы тему «Формирование механизма управления промышленным предприятием на основе оценки его деловой репутации». Тема на сегодняшний день является актуальной для большинства российских промышленных предприятий, традиционно мало уделявших внимание показателю гудвилла, даже в последнее время, когда западные компании занимаются этим уже давно. И это, несомненно, приносит иностранным компаниям серьезные положительные результаты.

Свою работу, опираясь на ранее проведенные отечественные и зарубежные исследования, автор начинает с теоретических изысканий в этой области. Он рассматривает деловую репутацию, как управляемый комплексный нематериальный актив, а также описывает опыт управления деловой репутацией промышленных предприятий на современном этапе развития глобального рынка, анализирует теоретические и методические подходы к оценке деловой репутации.

Созданный им методический инструментарий управления промышленным предприятием на основе количественной оценки его деловой репутации позволяет управлять промышленным предприятием на основе оптимизации структуры капитала. Автор разрабатывает рекомендации по формированию механизма управления промышленным предприятием на основе управления деловой репутацией.

Вместе с положительными качествами работы, следует отметить и имеющийся, на наш взгляд, недостаток.

Так на рисунке 9 представлена динамика фактического и оптимального фонда заработной платы (ФОТ) на ЧМК. Оптимальный размер ФОТ всегда на несколько процентов выше. Автор утверждает, что увеличение себестоимости и, следовательно, снижение прибыли компенсируется снижением социальной напряженности и ведет к повышению деловой репутации. На наш взгляд, увеличение заработной платы настолько мало, что ни к какому снижению социальной напряженности оно не приведет, или, как

максимум, приведет на очень короткий срок. Кроме того, достоверно неизвестно, какие группы работающих получат наибольшую выгоду от повышения заработной платы, и не приведет ли подобная политика к противоположному результату – ее повышению? Однако указанное замечание носит характер рекомендации и не снижает высокой оценки выполненного Калинским О. И. исследования.

Диссертационное исследование Калинского О.И. представляет собой самостоятельное исследование, выполненное на высоком научном и квалификационном уровне, соответствующем требованиям ВАК.

В ходе выполнения исследования использованы современные принципы научного исследования. По теме диссертации опубликовано 20 научных публикаций в рецензируемых изданиях ВАК, одна статья – в издании из списка SCOPUS, несколько монографий.

Работа обладает высокой научной актуальностью и имеет осозаемую практическую значимость. Достоверность и обоснованность результатов исследования подтверждается апробацией положений диссертации в деятельности металлургических компаний.

На основании вышеизложенного, считаю, что исследование Калинского О.И. вносит значительный вклад в решение важной народнохозяйственной задачи – повышение эффективности стратегического управления металлургическим комплексом. Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 Положения о порядке присуждения ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г., № 842, а ее автор Калинский Олег Игоревич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Директор института экономики, управления и бизнеса, заведующий кафедрой экономической безопасности ФГБОУ ВО «Кубанский государственный технологический университет», доктор экономических наук (спец. 08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством), профессор

Молчан Алексей Сергеевич  
«18» 04 2019 г.

Контактная информация:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кубанский государственный технологический университет»  
350000, г. Краснодар, ул. Красная, 135  
Телефон: +7 (861) 255-39-57  
Эл. почта: es.kubgtu@gmail.com



## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича  
«Формирование механизма управления промышленным предприятием  
на основе оценки его деловой репутации», представленную на соискание  
ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 –  
Экономика и управление народным хозяйством (экономика,  
организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами –  
промышленность)**

Актуальность выбранной темы диссертационного исследования подтверждается современными тенденциями новой индустриализации в промышленности и всеобщей цифровизации, которая затрагивает и экономику и все сферы общества в целом. Эффективное управление промышленным предприятием в текущих условиях трансформации бизнес-моделей в цифровой экономике становится достаточно сложной методологической задачей, так как объективно должны подвергаться корректировке действующие и показавшие свою эффективность методы, а также разрабатываться новые механизмы и методы управления, абсолютно адекватные изменению условий функционирования экономических субъектов.

Калинский О.И., изучив теоретические исследования и проанализировав современные тенденции в области управления промышленными предприятиями, справедливо отмечает, что и наука и практика показывают снижение значимости материальных активов для деятельности современных предприятий, их стоимость объективно конечна, снижается в связи с физическим и моральным износом, поэтому управление материальными активами должно пересматриваться в силу ярко выраженной текущей ограниченной перспективы. Кроме того, процессы дематериализации активов, характерные для цифровой экономики, смещение в сторону нематериальных активов для организации и функционирования бизнеса приводят к идентификации недостатков существующих методических подходов к оценке их стоимости, а также необходимости пересмотра или внедрения новых стандартов оценки стоимости. При этом специалисты едины во мнении, что управление нематериальными активами существенно влияет на капитализацию современных предприятий.

Следует отметить, что соискатель выбрал в качестве объекта исследования деловую репутацию промышленного предприятия, которая представляет собой достаточно малоизученный и недооцененный нематериальный актив предприятий. Поэтому один из научных результатов – терминологическое развитие понятия «деловая репутация промышленного предприятия», обладает всеми признаками научной новизны в силу обоснованности выделения деловой репутации как синтетического нематериального актива (на основе проработки данной терминологии в работах зарубежных и отечественных ученых и специалистов), имеющего

стоимостную оценку, отражаемую на балансе промышленного предприятия в виде гудвилла.

На наш взгляд, разработанное в диссертационной работе Калинского О.И. методологическое решение по оценке деловой репутации промышленного предприятия качественно оригинально и обосновано для формирования механизма эффективного управления промышленным предприятием. Новый метод управления промышленным предприятием, разработанный Калинским О.И., на основе установленной связи между нематериальным активом (деловой репутацией) и составляющими добавленной стоимости и структурой капитала имеет высокую теоретическую значимость, формируя методологическую базу для организации эффективного управления деловой репутацией промышленного предприятия и повышения его конкурентоспособности в долгосрочной перспективе.

Особо следует отметить разработанную автором методологию оценки гудвилла промышленного предприятия на основе установленной связи со структурными составляющими добавленной стоимости с применением метода аналогий, которая предполагает оптимизацию размера гудвилла под конкретные целевые параметры деятельности промышленного предприятия и позволяет сформировать не только эффективную систему управления, но и реализовать мониторинг и контроль эффективности через предлагаемые соискателем ключевые показатели. Данный методологический подход, по нашему мнению, имеет очень высокую степень практической востребованности для использования в деятельности промышленных предприятий, так как объективно ориентирован на повышение капитализации и наращивание потенциала.

Отличительной особенностью диссертационного исследования является высокий уровень достоверности полученных научных результатов, привлечение большого объема аналитических данных, полученных из открытых достоверных источников, и экономико-математического аппарата для подтверждения выводов и рекомендаций, сформулированных соискателем. Все положения диссертационной работы, сформулированные выводы и рекомендации, базируются на корректно используемых общенаучных и специальных методах (системный подход, современные теории и методы оценки и управления, используемые в экономике, финансово-экономический анализ, эконометрика, идентификация причинно-следственных связей, моделирование и др.) и инструментарии научных исследований.

Недостатком проведенного исследования, судя по автореферату, следует выделить следующий аспект. Сущность методики оценки гудвилла предприятия на основе метода аналогий (третий научный результат) раскрывается через реализацию последовательности этапов, включающей также графическое представление модельной и фактической капитализации публичной компании и модельной капитализации непубличной компании (рис. 6), выбранных на основе близости по определенным экономическим

признакам. Несмотря на выделение влияния на капитализацию предприятий динамики их чистых активов (рис. 7) и отраслевых особенностей, по нашему мнению, требуется более развернутая система факторов оценки гудвилла, учитывающих состояние внутренней среды и влияние внешней среды промышленных предприятий, которые могут быть использованы для прогнозирования капитализации.

Тем не менее, указанное замечание не снижает научной ценности результатов как в научном, так и в прикладном аспекте. Следует отметить выполнение диссертационного исследования на высоком профессиональном уровне, самостоятельность и завершенность с точки зрения достижения поставленной цели и решения сформулированных задач, а также публикационную активность соискателя.

Актуальность темы диссертационного исследования, глубина научной проработки методологических положений по формированию механизма управления промышленными предприятиями на основе оценки их деловой репутации, научная и практическая значимость полученных результатов свидетельствует о том, что диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» (утверженного постановлением Правительства РФ № 842 от 24.09.2013г.), а Калинский Олег Игоревич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры «Энергетический сервис  
и управление энергосбережением»  
ФГБОУ ВО «Московский авиационный институт  
(национальный исследовательский университет)»

*Ю.А. Ковальчук*  
Ковальчук  
Юлия  
Александровна

Подпись проф. Ковальчук Ю.А. заверяю,



*15.05.2019*

*Сведения о лице, представившем отзыв:*

Научная специальность, по которой защищена диссертация Ковальчук Юлии Александровны: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством ФГБОУ ВО «Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)» кафедра «Энергетический сервис и управление энергосбережением» Адрес: 125993, г. Москва, Волоколамское шоссе, д. 4; тел: +7 499-158-25-71 e-mail: fm-science@inbox.ru сайт: www.mai.ru

В диссертационный совет Д212.132.17

НИТУ «МИСиС»

### **Отзыв на автореферат**

диссертации Калинского Олега Игоревича на тему:

«Формирование механизма управления промышленным предприятием на основе оценки его деловой репутации», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности

08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями и комплексами – промышленность)

Роль нематериальных активов как фактора повышения конкурентоспособности промышленного предприятия в постиндустриальную эпоху значительно возрастает, что обуславливает увеличение исследований, связанных с инновационным развитием предприятия, эффективностью использования человеческого капитала, созданию бренда т.п. Диссертант выделяет в качестве объекта исследования еще одну составляющую нематериальных активов – деловую репутацию, формирующую дополнительную стоимость предприятия через ее стоимостную оценку – гудвилл. Актуальность выбранной темы диссертации и ее теоретическая значимость объясняется тем, что диссертант объединяет несколько перспективных направлений исследований в области управления промышленными предприятиями, например, социально ориентированное управление, концепцию устойчивого развития, ресурсную теорию фирмы, в комплексную проблему и связывает ее со стоимостной оценкой.

Научной новизной диссертационного исследования является разработка теоретико-методологических основ управления промышленным предприятием на основе авторских подходов к выделению составляющих деловой репутации, разработанного методического аппарата оценки гудвилла, в отличие от существующих подходов применимого и для непубличных компаний, определению математических зависимостей стоимости компаний и добавленной стоимости.

Теоретические положения исследования подкреплены большим объемом статистических данных, что позволяет говорить о достоверности полученных результатов.

В то же время, существуют некоторые вопросы и замечания.

1. Апробация теоретических положений проведена по данным металлургических компаний. Насколько применимы разработанные

положения для предприятий других отраслей, например, машиностроения.

2. Из автореферата неясно, какие конкретно показатели вошли в состав корреляционной модели для прогнозирования гудвилла и уровня капитализации (с.29). Коэффициент множественной корреляции показывает скорее на функциональную связь, что объясняется логикой построения финансовых коэффициентов. Возможно использование факторной, а не корреляционной модели было бы корректнее или использовать в модели не только финансовые показатели, а показатели, характеризующие составляющие деловой репутации, приведенные на рис.2.

В целом содержание автореферата и сделанные автором выводы позволяют характеризовать диссертацию Калинского О.И. как законченную научно-квалификационную работу, в которой решена актуальная проблема управления промышленными предприятиями на основе оценке деловой репутации, что имеет большое народно-хозяйственное значение. Диссертационное исследование соответствует требованиям пп. 9-14 Положения о порядке присуждения ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842, а его автор, Калинский Олег Игоревич, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность).

Профессор кафедры организации  
машиностроительного производства  
ФГБОУ ВО «Уральский федеральный университет  
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»,  
доктор экономических наук, профессор  
Ирина Вадимовна Ершова

16.04.2019 г.

Подпись  
заверяю



НАЧАЛЬНИК  
ОБЩЕГО ОТДЕЛА УДИОВ  
А. М. КОСАЧЁВА

Адрес: 620002, Екатеринбург, ул. Мира, 19  
Телефон 8 961 77 51 490  
e-mail i.v.ershova@urfu.ru

В диссертационный совет Д 212.132.17,  
созданного на базе НИТУ «МИСиС»»

## ОТЗЫВ

*на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича «Формирование механизма управления промышленным предприятием на основе оценки его деловой репутации», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность)*

Исследования диссертационной работы Калинского О.И. направлены на рассмотрение актуальной задачи современного этапе развития экономики – эффективного и результативного стратегического управления деловой репутацией промышленных предприятий в целях достижениями ими устойчивых темпов экономического развития.

В работе Калинского О.И. прослеживается логичная взаимосвязь рассмотрения сформулированной в качестве цели диссертационного исследования проблемы, начиная от классификации нематериальных активов в целом, а также непосредственно отдельных элементов, составляющих деловую репутацию хозяйствующего субъекта, до формирования методологического подхода к оптимизации стоимости активов и капитала промышленного предприятия с учетом сложившегося в результате его производственно-хозяйственной деятельности уровня добавленной стоимости, что, в конечном итоге, повышает конкурентоспособность и устойчивость развития организации.

Особого внимания заслуживает разработанная автором модель косвенной оценки гудвилла публичного металлургического предприятия, выявившей устойчивую стохастическую взаимосвязь между деловой репутацией хозяйствующего субъекта и структурными составляющими созданной им добавленной стоимости, что позволяет прогнозировать и управлять промышленным предприятием в целом, формируя при этом его деловую репутацию.

Решая поставленные в диссертационном исследовании задачи, автор широко использует математических аппарат, что позволяет достаточно надежно

моделировать важнейшие экономические показатели, отражающие устойчивость развития промышленного предприятия в долгосрочной перспективе, сохраняя высокий уровень конкурентоспособности хозяйствующего субъекта в целом.

Выбранная Калинским О.И. последовательность изложения материалов проведенного исследования позволяет качественно и в полном объеме раскрыть тему и представить научные и практические результаты, которые неоднократно обсуждались в ходе научных международных и отраслевых конференций, а также а также активно внедряются в учебный процесс на уровне Института экономики и управления промышленными предприятиями НИТУ «МИСиС» и Института экономики и управления Северо-Кавказского федерального университета. Практическая значимость проведенного исследования и полученных результатов подтверждена также актами о внедрении в практику управления ПАО «Трубная металлургическая компания» и АО «Оскольский электрометаллургический комбинат».

Среди замечаний к автореферату следует отметить, что на стр. 14, автор, расшифровывая формулу 2, не раскрыл составляющие введенного им понятия «суммарная заработка плата работников компании», тогда как ниже, при формировании модели функциональной зависимости деловой репутации (гудвилла) промышленного предприятия в составе факторов ее определяющих, указал исключительно «фонд заработной труда».

Необходимо также подчеркнуть, что автор ничего не говорит о ситуации, когда деловая репутация промышленного предприятия характеризуется отрицательной величиной. Такое нередко бывает на практике, и можно порекомендовать Калинскому О.И. в дальнейшей работе обратить внимание на целесообразность разработки методического подхода к моделированию деятельности промышленного предприятия по доведению значения уровня гудвилла до положительной величины.

Следует подчеркнуть, что указанные замечания не снижают ценности диссертации, представляющей собой результат серьезного научного подхода к решению одной из важнейших современных проблем управления эффективностью и результативностью промышленных предприятий на основе

использования оценок их деловой репутации. Список публикаций автора свидетельствует о достаточно длительном периоде времени исследования, а также зрелости и самостоятельности выполненного исследования.

В целом, диссертация Калинского О.И.. является самостоятельным законченным исследованием, содержащим ряд новых и оригинальных рекомендаций по методологии оценки уровня деловой репутации промышленного предприятия в целях управления устойчивостью его развития

По нашему мнению, соискатель заслуживает присуждения степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность), а его диссертационное исследование на тему «Формирование механизма управления промышленным предприятием на основе оценки его деловой репутации» выполнено в соответствии с требованиями Положения о присуждении учёных степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ №842 от 24 сентября 2013 г. (в ред. от 01.10.2018 г.), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора экономических наук.

Профессор кафедры «Экономика организаций»  
федерального государственного образовательного  
бюджетного учреждения высшего образования  
«Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации», д.э.н.  
(08.00.05 – Экономика и управление  
народным хозяйством,  
08.00.12 – Бухгалтерский учет,  
статистика), профессор

Харитонова Наталия Анатольевна

125993, г. Москва, Ленинградский просп., 53,  
Телефон: 8 (499) 943-98-12, e-mail: ecorg@fa.ru



Подпись

*Харитоновой Н.А.*

ЗАВЕРЯЮ  
Ученый секретарь Ученого совета  
Финансового университета

*Звягинцева* – В.В. Звягинцева

«11» апреля 2019 г.

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича  
на тему: «Формирование механизма управления промышленным  
предприятием на основе оценки его деловой репутации», представленной на  
соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности  
08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика,  
организация и управление предприятиями, отраслями и комплексами -  
промышленность)

Тема представленного в автореферате исследования связана с разработкой механизма эффективного управления промышленными предприятиями с использованием системы управления деловой репутацией. Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена ростом значимости нематериальных активов в деятельности промышленных предприятий, необходимостью их корректно оценивать и управлять ими для повышения рыночной стоимости компании в долгосрочной перспективе.

В диссертации поставлен и решен ряд важных задач, касающихся формирования механизма эффективного управления промышленными предприятиями. Проведен критический анализ научных публикаций и разработок российских и зарубежных авторов по вопросам анализа экономической сущности нематериальных активов и их влияния на финансово-экономическую деятельность промышленного предприятия.

Калинским О. И. реализован подход, связанный с представлением рассматриваемых объектов промышленности в форме многоуровневой системы, что делает обоснованным последующую разработку формальных математических моделей и построение на их основе задач оптимального выбора параметров по заданным критериям эффективности.

Следует отметить, что сформулированные в работе Калинского О.И. теоретико-методологические положения, используемые в обосновании модели прогноза стоимости металлургических компаний, могут быть распространены на предприятия и комплексы других отраслей промышленности.

Основные положения диссертации нашли отражение в публикациях автора, включающих статьи в изданиях из перечня, рекомендованного ВАК РФ, а также проиндексированных в базе данных Scopus. Список публикаций показывает, что представленные материалы исследования охватывают основные проблемы заявленной темы.

В целом, сформулированные автором положения являются новыми результатами в области экономики и управления промышленными предприятиями в части разработки новых методов управления с учетом оценки отдельных компонентов нематериальных активов.

Тем не менее, в качестве замечания можно отметить следующее: в автореферате указывается, что для заданного момента времени расчетные значения стоимости компании могут отставать от реальных значений, однако неясно, рассматривались ли при проведении исследования динамические модели прогнозирования. При этом указанное замечание не снижает общей ценности диссертационной работы и не влияет на главные теоретические и практические результаты диссертации.

Представленная работа отвечает требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», предъявляемым к докторским диссертациям, а также паспорту научной специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность), а ее автор, Калинский Олег Игоревич, заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук.

Директор Центра подготовки  
управленческих кадров,  
профессор кафедры экономики  
и управления организациями  
доктор экономических наук, профессор

Нikitina Larisa Mihailovna

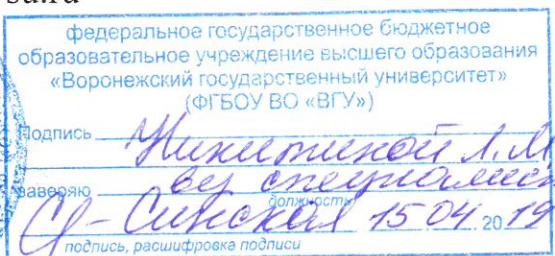
«15» апреля 2019 г.

Организация: ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет»

Адрес: 394018, Россия, г. Воронеж, Университетская площадь, 1

Тел.: +7 (473) 220-75-21

E-mail: office@main.vsu.ru, nikitina@econ.vsu.ru



## **О Т З Ы В**

**на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича  
«Формирование механизма управления промышленным предприятием  
на основе оценки его деловой репутации». Специальность 08.00.05  
«Экономика и управление народным хозяйством (экономика,  
организация и управление предприятиями,  
отраслями и комплексами – промышленность)»,  
представленной на соискание ученой степени доктора экономических  
наук.**

Проблема, выбранная и решаемая автором, Калинским Олегом Игоревичем, в его диссертационной работе, крайне актуальна для современной российской промышленности, в общем, и для metallургической отрасли, в частности.

Российская промышленность до настоящего времени является довольно недооцененной, именно с точки зрения нематериальных активов и особенно деловой репутации.

Автор проводит параллель наших предприятий с такими гигантами мировой индустрии, как General Motors, IBM, Coca Cola, Alcoa и др. И, очевидно, что сравнение это не в пользу наших предприятий.

Важнейшим нематериальным активом компаний, по мнению автора, является деловая репутация, которая отражается на балансе компании как гудвилл ( $G_w$ ), что представляется справедливым, с учетом важности именно деловой репутации для долгосрочной конкурентоспособности предприятия.

Опираясь на исследования ведущих в этой области отечественных и зарубежных ученых, автор осуществляет формирование механизма эффективного управления промышленным предприятием на основе оценки его деловой репутации, который позволит увеличить рыночную стоимость предприятия, повысить уровень его конкурентоспособности и обеспечить его устойчивое развитие в долгосрочной перспективе, разбивая эту задачу на ряд более мелких составляющих, последовательно успешно решаемых одну за другой.

Калинским О. И. проведена комплексная классификация нематериальных активов, разработана методика управления промышленным

предприятием на основе оценки его гудвилла посредством установления устойчивой стохастической взаимосвязи между гудвиллом и структурными составляющими добавленной стоимости. Диссидентом также разработан методический подход к достижению оптимальной структуры добавленной стоимости промышленного предприятия, создана методика количественной оценки и управления гудвиллом и капитализацией металлургического предприятия на основе выбора рациональных значений финансовых коэффициентов, и, в итоге, сформирован на основе комплекса разработанных автором методик и алгоритмов механизм управления промышленным предприятием за счет периодического расчета и оптимизации его капитализации и гудвилла. Все выше изложенное позволяет добиться оптимальной структуры баланса для увеличения рыночной стоимости предприятия.

Вместе с тем, хотелось бы отметить имеющийся в работе недостаток.

В частности, рисунки 4 и 5, где показаны фактические и модельные показатели капитализации и гудвилла ПАО «ММК» качественно выглядят одинаково, что наводит на мысль о практически пропорциональной зависимости последнего от первой и крайне малого влияния прочих факторов. При этом данный недостаток не влияет на выводы и научные результаты, достигнутые диссидентом.

Достоверность и обоснованность результатов исследования подтверждается апробацией положений диссертации в деятельности компаний металлургического комплекса. По теме диссертации опубликовано множество научных публикаций, в том числе, в рецензируемых изданиях ВАК.

В ходе выполнения исследования использованы современные принципы научного исследования, методы системного, ситуационного, стратегического анализа, экспертных оценок, методы многокритериального выбора стратегических альтернатив, экономико-математическое и имитационное моделирование и др.

Диссертационное исследование Калинского О.И. представляет собой самостоятельное исследование, выполненное на высоком научном и квалификационном уровне, соответствующем требованиям ВАК. Работа

обладает высокой научной актуальностью и имеет осязаемую практическую значимость.

Считаю, что исследование Калинского О.И. вносит значительный вклад в решение важной народнохозяйственной задачи – эффективного стратегического управления металлургическим комплексом. Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» (утверженного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г., № 842), а ее автор Калинский Олег Игоревич заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Доктор экономических наук, доцент,  
профессор кафедры финансов и кредита  
ФГБОУ ВО «Юго-Западный  
государственный университет»

И.Г. Ершова



Сведения о лице, предоставившем отзыв:

Ершова Ирина Геннадьевна,

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Юго-Западный государственный университет»

Специальность, по которой защищена диссертация: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством

Адрес: г. Курск, ул. 50 лет Октября, д. 94

Телефон: 8-4712-22-26-50

Адрес электронной почты: ershovairgen@yandex.ru

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича  
«Формирование механизма управления промышленным предприятием  
на основе оценки его деловой репутации», представленную на соискание  
ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 –  
Экономика и управление народным хозяйством (экономика,  
организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами –  
промышленность)**

В последние годы повестка устойчивого развития экономики находит все больше сторонников в обществе. Ключевой тезис о том, что нынешнее поколение должно удовлетворять свои потребности без ущерба для будущих поколений находит отражение в поведении и экономических акторов, влияя тем самым на стратегию развития бизнеса. Постоянно фокусируя внимание на устойчивом развитии (защита окружающей среды, социальное предпринимательство, благотворительность, вложения в образование, медицину и т.д.), бизнес сегодня имеет возможность усиливать свой важнейший нематериальный актив, а именно деловую репутацию.

В свою очередь, положительная деловая репутация укрепляет в долгосрочной перспективе конкурентоспособность бизнеса, обеспечивая ему долю рынка, приверженность покупателей и уважение сообществ.

В этой связи научное исследование Калинского О. И. на соискание ученой степени доктора экономических наук представляет интерес и выполнено на весьма актуальную тему.

В своем исследовании автор, проведя глубокий анализ научных статей и публикаций российских и иностранных авторов о сущности и экономическом содержании понятия «деловая репутация», закрепляемого на балансе компании в виде гудвилла, классифицирует нематериальные активы и вводит в научный оборот авторское понятие «деловая репутация промышленного предприятия», включающее ряд нематериальных активов (с. 11 автореферата).

Анализ составляющих частей понятия «деловая репутация промышленного предприятия» позволяет сделать вывод об однозначной связи деловой репутации и факторов, определяющих повестку устойчивого развития. Это, в частности, социальная ориентированность и корпоративная ответственность, корпоративное управление, инновационная направленность бизнеса и т.д.

Таким образом, разработав авторскую трактовку понятия «деловая репутация» автор, по сути, дает бизнесу возможность развивать повестку

устойчивого развития через влияние на составляющие части деловой репутации.

Заслуживают внимания также методики управления промышленным предприятием, разработанные автором на основе взаимосвязи с составляющими частями добавленной стоимости, и на основе установленной связи структуры капитала с деловой репутацией. Методики реализованы на практике применительно к российским металлургическим предприятиям, автором проведены сложные и комплексные расчеты, подтверждающие установленные взаимосвязи.

Калинский О. И. по итогам проведенного исследования опубликовал одну статью в журнале из списка SCOPUS на английском языке, 20 работ в журналах из списка ВАК, 5 монографий и брошюр. Эти публикации вкупе с выступлениями на различных научных конференциях и форумах свидетельствуют о достаточной апробации результатов исследований.

Наряду с достоинствами научной работы Калинского О. И. необходимо обратить внимание и на недостатки, а именно:

- 1) На рисунке 2 (с. 12 авторефера) автор в составляющих деловой репутации не включает нивелирование влияние промышленного предприятия на окружающую среду, которое, безусловно, имеет место быть. В последние годы органы власти и сами предприятия обращают повышенное внимание на охрану окружающей среды, и их репутация во многом зависит от уровня и глубины природоохранной деятельности. Не понятно, почему автор игнорирует эту деятельность, и не считает ее частью деловой репутации?
- 2) В пятом защищаемом положении (с. 22 авторефера) автором, на наш взгляд, не достаточно отражена важность оптимальной структуры баланса для промышленного предприятия, что, соответственно, приводит к неполному пониманию и важности установленной связи деловой репутации и структуры баланса, и, собственно, дальнейшего управления промышленным предприятием с использованием данной связи.

При этом важно отметить, что, в целом, данные замечания не снижают высокое качество выполненной Калинским О. И. работы.

Диссертация соответствует требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» (утверженного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г., № 842), а ее автор О.И. Калинский заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством

(экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Доктор экономических наук, профессор,  
заведующий кафедрой экономики предприятия,  
ФГБОУ ВО «Нижегородский государственный  
педагогический университет им. К. Минина»

*Кузнецов В.П.*  
Кузнецов В.П.

Подпись заверяю:

Контакты: ФГБОУ ВО «Нижегородский государственный педагогический  
университет им. К. Минина»

Телефон: 89036069144; e-mail: keo.vgipu@mail.ru



## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича  
«Формирование механизма управления промышленным предприятием  
на основе оценки его деловой репутации», представленную на соискание  
ученой степени доктора экономических наук по специальности  
08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством  
(экономика, организация и управление предприятиями, отраслями,  
комплексами – промышленность)**

Современная мировая экономика характеризуется высоким уровнем конкуренции между хозяйствующими субъектами, вне зависимости от региона или отрасли. Это является одним из ключевых драйверов трансформации подходов к управлению предприятиями и промышленными комплексами. Распространенные ранее методы оценки эффективности менеджмента на основании краткосрочных достижений в части прибыльности, уступают место подходам, основанным на критериях долгосрочного создания ценности для акционеров и собственников.

Осознание владельцами бизнесов необходимости создания условий для долгосрочного устойчивого развития предприятий только подталкивает эту трансформацию.

Все больше и больше систем оценки эффективности менеджмента коммерческих компаний базируются на принципах TSR (total shareholders return), учитывающей не только достижения в части прибыли/EBITDA (прибыль до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации) и динамики выплаты дивидендов, но и устойчивость роста стоимости (капитализации) компаний.

Все эти факторы вынуждают управленцев все большего числа компаний сдвигать свой фокус на инструменты, непосредственно влияющие на капитализацию компаний. Ключевым из них является деловая репутация – важнейший нематериальный актив, позволяющий компаниям быть более успешными по сравнению с конкурентами.

Важность трансформации подходов управления предприятиями с учетом деловой репутации и повышения стоимости для акционеров (особенно в условиях консервативных отраслей тяжелой промышленности Российской Федерации) определяет актуальность темы, выбранной Калинским О.И для диссертационного исследования.

В своей диссертационной работе автор представляет комплексный и многогранный подход к формулированию понятия деловая репутация в структуре нематериальных активов, показывает влияние деловой репутации на финансовые результаты предприятия и на капитализацию компании. В исследовании выявлена и детализирована взаимосвязь стоимостной оценки деловой репутации со структурными составляющими добавленной стоимости, создаваемой промышленным объектом. Это является крайне важной составляющей работы, поскольку зачастую одним из наиболее распространенных препятствий к формализации деловой репутации является сложность перехода от качественных характеристик ее источников к количественной оценке ее размеров и степени влияния на итоговую результативность компании.

Важнейшей характеристикой работы является использование в качестве результативности компаний не только прибыли, но и других структурных составляющих добавленной стоимости (таких как фонд оплаты труда, формирующий социальный капитал предприятия, а также амортизационный фонд, создающий задел для долгосрочного развития промышленного объекта). Данный подход позволяет вовлечь в число заинтересованных в результатах исследования сторон не только коммерческие предприятия, но также и государственные структуры. Это дает системный взгляд на современную экономическую среду с развивающимся партнерством частного бизнеса и государства.

Для формирования приведенных в работе математических моделей использована обширная статистическая база данных, учитывающая успехи и сложности российских и некоторых зарубежных промышленных предприятий в ретроспективе последних пятнадцати лет. Это позволяет рассчитывать на репрезентативность использованных выборок и полагаться на надежность полученных выводов.

В качестве замечания к автореферату можно отметить довольно ограниченное количество иллюстраций разработанного сравнительного подхода к оценке деловой репутации непубличных компаний. Это, вероятно, обусловлено небольшим количеством сопоставимых экономических объектов в выбранной отрасли исследования. Приведенное замечание не снижает актуальности и значимости выполненного на высоком уровне диссертационного исследования, имеющего важные результаты для науки и практики.

Диссертация соответствует требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» (утверженного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г., № 842), а ее автор О.И. Калинский

заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

И.о. декана

инженерно-экономического факультета  
ФГБОУ ВО «Воронежский государственный  
технический университет»,  
профессор кафедры экономики и  
управления на предприятии машиностроения  
д.э.н., доцент

С.В. Свиридова

Подпись Свиридовы С.В. удостоверяю:

Проректор по научной работе

I.G. Дроздов



06.06.2019г.

Контакты:

394026, г. Воронеж Московский пр-т, 14, 1 учебный корпус ВГТУ, к. 202  
Телефон: +7 (473) 2465877, 89531195700  
E-mail: svsh1977@mail.ru

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича  
«Формирование механизма управления промышленным предприятием  
на основе оценки его деловой репутации», представленную на соискание  
ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 –  
Экономика и управление народным хозяйством (экономика,  
организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами –  
промышленность)**

Нематериальные активы (далее – НМА), в общем, и деловая репутация, в частности, в настоящее время рассматриваются значительным количеством ученых как возможные «локомотивы» роста стоимости компаний, в то время, как ценность материальных активов, под влиянием развития экономики знаний и всеобъемлющего проникновения новых технологий, неуклонно снижается.

Управление предприятием на основе оценки нематериальных активов представляет собой актуальную научную задачу, решение которой объективно осложнено, во-первых, дефицитом методик корректной оценки НМА, и, во вторых, ограниченностью использования данных методик для комплексного управления всем промышленным предприятием.

В этом контексте диссертационная работа Калинского О. И. на соискание ученой степени доктора экономических наук представляет интерес, и ее тема, связанная с управлением предприятием на основе важнейшего НМА, а именно деловой репутации, является весьма актуальной.

Диссидентант в своей работе анализирует значительное количество зарубежных и российских источников, описывающих, как экономическую сущность, так и современное влияние деловой репутации на конкурентоспособность и финансово-экономическое положение предприятия. Особого внимания заслуживают разработанные автором методы оценки деловой репутации на основе установленной стохастической связи между самой деловой репутацией и составляющими частями добавленной стоимости. Эти методы являются основой для дальнейших

управленческих воздействий, в свою очередь, положительно влияющих на добавленную стоимость и на деловую репутацию предприятия.

В своей работе автор также обращается к трудам российских экономистов, рассматривающих оптимальную структуру капитала как неотъемлемый элемент устойчивости всего предприятия. Основываясь на этих исследованиях, Калинский Олег Игоревич формулирует научную новизну, в том числе, через разработанную им методику корректировки структуры капитала на основе установленной связи между этой структурой и деловой репутацией. Такой подход представляет интерес, так как отдача на капитал, наряду с другими финансово-экономическими результатами деятельности предприятия, является важным показателем для анализа собственниками предприятия, и связь между структурой капитала и деловой репутацией может быть активизирована для увеличения отдачи на капитал.

Наряду с достоинствами работы необходимо также указать на некоторые недостатки и вопросы, а именно:

- 1) В четвертом защищаемом положении (с. 19-20 автореферата) диссертант пишет о «выявлении внутренних резервов роста его [промышленного предприятия] рыночной стоимости в долгосрочной перспективе». Не понятно, о каких именно внутренних резервах идет речь? Финансовых? Технологических? Резервах в повышении качества продукции?
- 2) Формулы 9, 10, 11 и 12 (с. 24 - 25 автореферата): в формулах использованы индексы цен цветных металлов и черных металлов (Index<sub>цм</sub> и Index<sub>чм</sub>, соответственно). Не ясен смысл включения данных индексов в эти формулы. Что они дают содержательного?

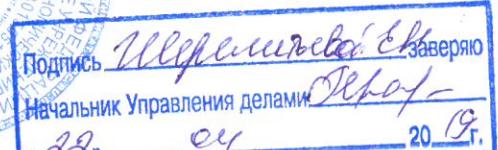
Указанные выше замечания и поставленные вопросы не снижают важности и актуальности диссертационной работы, которая представляет собой выполненное на высоком уровне, самостоятельное, законченное исследование, отвечающее всем требованиям, предъявляемым ВАК к докторским диссертациям.

Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» (утверженного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г., № 842), а ее автор О.И. Калинский заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Доктор экономических наук, доцент,  
профессор кафедры институциональной  
экономики и экономической истории  
Самарского государственного  
экономического университета



Шереметьева Елена Николаевна



Контакты: 443090, г. Самара, ул. Советской Армии  
8(846) 9338828, email: [ecun@sseu.ru](mailto:ecun@sseu.ru)

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Калинского Олега Игоревича «Формирование механизма управления промышленным предприятием на основе оценки его деловой репутации», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность)**

В последние годы в мировой экономике наблюдается два весьма противоречивых тренда: с одной стороны, тенденция к глобализации объединяет все больше единичных промышленных объектов в крупные транснациональные корпорации с централизованным менеджментом; с другой стороны, увеличивающееся количество торговых ограничений между странами (являющееся следствием в т.ч. разного уровня технологического и социального развития национальных экономических комплексов), создает все больше препятствий даже для дисциплинированных компаний, готовых действовать по всем правилам ответственного ведения бизнеса.

Эти тенденции подталкивают менеджмент и собственников современных компаний выходить за рамки стандартной конкурентной борьбы (выражающейся в т.ч. в сочетании цены товара, его качества и уровня сервиса), усиливая важность формирования деловой репутации компании и повышая степень ее влияния не только на потребителей, но и на общество, различные регулирующие органы на национальном и международном экономические институты.

В своей диссертационной работе Калинский О.И показывает необходимость учитывать фактор деловой репутации при управлении современным промышленным предприятием.

Проведенное исследование характеризуется структурным подходом к анализу теоретической базы и определению места деловой репутации как в структуре активов предприятия, так и в цепочке создания дополнительной ценности.

Предложенная автором исследования система рейтинговых оценок, ориентированных на капитализацию и рост деловой репутации, представляет собой весьма универсальный механизм финансового управления, позволяющий определять направления движения к оптимальной структуре капитала. Надо отметить, что определение оптимальности в отношении структуры финансирования промышленных холдингов, не является тривиальным. Традиционный конфликт между агрессивным подходом с большим финансовым рычагом и консервативным подходом с сохранением максимальной ликвидности и вовлечением в оборот максимальной доли собственных средств, автор решает, апеллируя к исторической ретроспективе и анализируя успешность той или иной стратегии с оглядкой на величину деловой репутации и совокупной стоимости компаний.

Кроме связи деловой репутации со структурой капитала, интересной представляется также предложенная автором исследования система взаимосвязи стоимости компании с расходными статьями, такими как заработка плата и амортизация. Традиционный тактический подход, при котором минимизация этих затрат является стандартной процедурой повышения эффективности, ставится автором под сомнение с стратегическом разрезе. В диссертации показано, что стратегическая успешность компаний (не говоря уже о результативности с точки зрения деловой репутации) во многом зависит от того, насколько бережно предприятия относятся к сохранению баланса в вопросах оплаты труда и формированию амортизационного фонда.

В качестве замечания к автореферату отмечаем, что в части интерпретации результатов управления с использованием моделей деловой репутации и капитализации, основанных на составляющих добавленной стоимости, выводы местами носят довольно технический характер.

Безусловно, длительный период исследования и широкий набор участвующих в исследовании предприятий накладывает отпечаток на возможности детального анализа каждого периода. Тем не менее, в условиях реального управления с применением предлагаемых методик, целесообразно все полученные математически выводы внимательно пропускать через призму логической целесообразности.

Указанное выше замечание не снижает важности и актуальности диссертационной работы, которая представляет собой выполненное на высоком уровне, самостоятельное, законченное исследование, отвечающее всем требованиям, предъявляемым ВАК к докторским диссертациям.

Автор диссертационного исследования Калинский О.И. заслуживает присуждения ему степени доктора экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Доктор экономических наук,  
Профессор, профессор кафедры «Прикладная экономика»  
Центра управления отраслями промышленности  
Экономического факультета  
ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов»,  
г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, 6  
+7-495-787-38-03  
ovchinnikova-op@rudn.ru



17.05.2019г.