

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук Могилат Анастасии Николаевны
на тему: «Моделирование финансовой устойчивости компаний реального
сектора (на примере промышленности)»
по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные
методы экономики»**

Диссертационное исследование Могилат Анастасии Николаевны посвящено разработке инструментального метода для анализа финансовой устойчивости промышленных предприятий в Российской Федерации.

Вопрос о своевременном предсказании потери фирмой финансовой устойчивости представляется значимым и актуальным. Именно упреждающее выявление слабых сторон развития фирмы может помочь вовремя принять меры для ее поддержки и спасения – в случае наступления кризиса. В свою очередь, вовремя выявленные «пробелы» на уровне отраслей и групп компаний имеют не только микроэкономические, но и макроэкономические эффекты. Особую актуальность приобретает тема диссертационного исследования в периоды повышенной волатильности на ключевых рынках. Так, для компаний промышленности России, зависящей как от экспортных цен, так и от цен на импортные комплектующие, периоды резкого и значимого снижения сырьевых цен могут приводить к массовой потере финансовой устойчивости и, как следствие, макроэкономическим дисбалансам.

Практическая значимость исследования определяется важностью поставленных задач для Правительства и Центрального Банка, в интересах которых предупреждать банкротства предприятий реального сектора для сохранения макроэкономической стабильности в России.

Теоретическая значимость работы состоит в следующем. Банкротство предприятия представляет собой редкое в выборке событие, что, как справедливо отмечает Могилат А.Н., влечёт за собой смешение оценок при применении стандартных методов классификации с обучением. Задача оценки модели на подобных данных для России осложняется несовпадением наблюдаемого и истинного множества проблемных компаний. Именно поэтому большое значение

для качественного анализа банкротств имеет разработка методов, которые можно применять к российским данным несмотря на все их недостатки.

В качестве цели диссертационного исследования заявлена разработка модельного аппарата для оценки финансовой устойчивости российских промышленных компаний. Результаты Могилат А. Н. согласуются с экономической теорией и свидетельствуют, что поставленная цель полностью достигнута. Автореферат диссертации Могилат А.Н. отражает ее основные положения и результаты, обладающие научной новизной. Они изложены четко, обстоятельно и позволяют составить представление о работе и ее месте в области исследования. Текст автореферата логично структурирован и оформлен в соответствии с предъявляемыми требованиями.

Два ключевых, по мнению рецензента, результата диссертационного исследования Могилат А.Н.:

1. На основе стандартной эконометрической модели бинарного выбора Могилат А. Н. предлагает новый модельный метод для определения финансовой устойчивости - метод максимального правдоподобия с перегруппировкой, который, в отличие от стандартных методов, учитывает несовершенство российских данных о банкротстве. Помимо редкости такого события, банкротство может наступать по неэкономическим причинам, и, наоборот, зачастую достаточно негативными финансовыми показателями обладают компании, не имеющие статуса банкрота. В разработанной и реализованной диссидентом методике подобные компании перегруппируются: первые исключаются из анализа как ложные «единицы», а вторые переклассифицируются из «благополучных» в «проблемные». Метод представляется оригинальным и нацеленным на решение актуальных вопросов области исследования, поставленных диссидентом в работе.
2. Алгоритм определения порогов для факторов банкротства, который позволяет значительно повысить качество классификации относительно всех альтернативных эконометрических методов, может быть адаптирован для ряда практических задач.

Достоверность и аргументированность выносимых на защиту положений диссертации, как следует из автореферата, подтверждается большим объёмом

проанализированного мирового опыта моделирования финансовой устойчивости корпоративного сектора, а также значительным массивом данных, использованных для верификации результатов диссертанта. Стоит отметить детальную проработку области исследования: проведенную Могилат А.Н. периодизацию и систематизацию подходов к оценке финансовой устойчивости промышленных предприятий по включаемым факторам и по методу анализа.

Результаты диссертационного исследования Могилат А. Н. могут быть применимы академическими исследователями, изучающими проблемы финансовой устойчивости, а также государственными органами для совершенствования мер поддержки предприятий российского реального сектора, поскольку основываются на более полной информации, чем стандартные оценки финансовой устойчивости фирм.

Результаты исследования прошли апробацию на международных и российских конференциях и опубликованы в 10 работах, в том числе 8 в журналах, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ.

В то же время к диссертационному исследованию можно высказать некоторые замечания.

1. Интересным представляется обсуждение возможности применения модифицированного ММП с учетом редкости событий для изучения других проблем (например, на макроуровне: вероятность валютных, банковских, экономических кризисов, вероятность дефолтов по суверенному долгу). Это могло бы значительно повысить ценность предложенной модификации ММП.
2. Интуитивно не очень понятно, почему изменение размера компании может служить индикатором предстоящего банкротства. Представляется, что размер компании – это довольно инерционный показатель, который едва ли информативен в динамике.

Тем не менее указанные выше замечания не уменьшают ценности выводов и результатов диссертационного исследования Могилат А.Н. Опираясь на автореферат, можно заключить, что диссертация Могилат А.Н. отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В.Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.13 – «Математические и

инструментальные методы экономики» по пунктам 1.4 (по экономическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова.

С учетом вышесказанного, соискатель Могилат Анастасия Николаевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики».

Кандидат экономических наук,
Старший научный сотрудник Центра изучения проблем центральных банков
ИПЭИ РАНХиГС

Синельникова-Мурылева Елена Владимировна

26.09.2019 г.

Контактные данные:

тел.: 7(926)2799435, e-mail: e.sinelnikova@ranepa.ru

Специальность, по которой рецензентом

зашита диссертация:

08.00.01 – Экономическая теория

Адрес места работы:

119571, г. Москва, проспект Вернадского, д. 82, стр. 1
РАНХиГС, Центр изучения проблем центральных банков ИПЭИ
Тел.: 7(499)9569516; e-mail: e.sinelnikova@ranepa.ru

Подпись сотрудника
РАНХиГС Елены Владимировны Синельниковой-Мурылевой удостоверяю:
кадровый работник

Подпись Е.В.
Менеджер
по персоналу Седова М.Н.

