

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

на диссертацию Клеванского Вадима Феликсовича на тему «Разработка инструментов оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности при сделках слияний и поглощений вертикально интегрированных промышленных холдингов (на примере горно-металлургической отрасли)», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. – «Региональная и отраслевая экономика» (экономика промышленности).

Актуальность темы исследования Диссертационное исследование В.Ф. Клеванского посвящено стратегически важной задаче — процессам слияний и поглощений (M&A) как одному из ключевых направлений внешнего роста промышленных предприятий. Актуальность работы обусловлена существенным противоречием: с одной стороны, сделки M&A концентрируют значительные ресурсы, играют значимую роль в экономике (объем сделок в РФ в 2025 году достиг 3,341 трлн руб.) и являются важнейшим инструментом роста экономической эффективности в промышленности. С другой стороны, согласно исследованиям, от 50 до 90% подобных сделок не достигают своих целей и приводят к убыткам инвесторов. Особое внимание при этом требуют критически важные предприятия горно-металлургической отрасли. Следовательно, теоретическое обоснование и разработка новых методических инструментов оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности вертикально интегрированных холдингов при M&A сделках имеет высокую научную и практическую значимость.

Личный вклад соискателя и оценка его качеств как исследователя

За время работы над диссертацией в Национальном исследовательском технологическом университете «МИСИС» В.Ф. Клеванский проявил себя как самостоятельный, квалифицированный и вдумчивый исследователь, способный проводить глубокий экономический анализ и решать сложные методологические задачи. Все научные положения, выносимые на защиту, новизна исследования и научные результаты получены автором лично. В процессе работы соискателем был продемонстрирован ряд новаторских подходов:

- Автор впервые систематизированы недостатки существующих методов краткосрочного событийного анализа (метода CARs) применительно к долгосрочным сделкам.
- Разработаны альтернативные инструменты — формулы Интеграционного и Долгосрочного ROI, базирующиеся на прикладных критериях оценки успешности сделок с точки зрения руководителей и собственников предприятий.
- В.Ф. Клеванский впервые ввел в научный оборот поведенческий фактор «страха упущенной выгоды» (FoMO) в контексте слияний и поглощений, а также разработал интегральный Риск-индикатор FoMO (RIF).
- Разработан алгоритм бизнес-процесса повышения эффективности сделок, включающий такие инструменты, как чек-лист самоконтроля, механизм «санкционированного оппонирования» и экономический расчет последствий реализации негативных сценариев.

Особого внимания заслуживает строгое соблюдение соискателем современных стандартов академической этики: использование технологий искусственного интеллекта для первичного поиска и перевода источников было прозрачно задекларировано, при этом соискатель

подтвердил самостоятельную интерпретацию данных и полную ответственность за достоверность результатов.

Степень достоверности результатов и практическая значимость

Высокая степень достоверности результатов, выносимых на защиту, обеспечивается применением методик с подтвержденной эмпирической эффективностью, а также репрезентативной информационной базой, включающей внутреннюю отчетность предприятий горно-металлургической отрасли РФ и мира (проведен анализ выборки из 63 сделок за период 1984-2018 гг., а также изучены 11 экстра-убыточных сделок российских компаний черной металлургии).

Практическая значимость работы крайне высока и подтверждается успешным внедрением результатов. Разработанные соискателем методические рекомендации активно применяются в учебном процессе НИТУ «МИСИС» при преподавании дисциплин «Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия» и «Investment management and mergers and acquisitions». Помимо образовательного сектора, инструментарий оценки и повышения эффективности внедрен в реальные бизнес-процессы промышленных гигантов отрасли — вертикально интегрированных холдингов «ЕВРАЗ» и «Распадская Угольная Компания».

Полнота опубликования результатов

Основные теоретические и прикладные результаты диссертации полно и всесторонне отражены в печати. По теме исследования опубликовано 5 работ в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 5.2.3.

Заключение

Диссертационная работа «Разработка инструментов оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности при сделках слияний и поглощений вертикально интегрированных промышленных холдингов (на примере горно-металлургической отрасли)» представляет собой самостоятельную, логически завершенную научно-квалификационную работу, содержащую решение научной задачи по разработке и теоретическому обоснованию новых методических инструментов оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности при сделках слияний и поглощений.

Диссертация полностью соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ № 842 от 24.09.2013 (с последующими изменениями), а также требованиям НИТУ МИСИС, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор, Клеванский Вадим Феликсович, заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. — «Региональная и отраслевая экономика» (экономика промышленности).

Научный руководитель, доктор экономических наук,
доцент Митенков Алексей Владимирович



Подпись
Заверяю

Зам. начальника
отдела кадров

Кузнецова А.Е.

« 27 » 05 2026 г.