

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.105,
д.э.н., профессора Ореховского Петра Александровича на диссертацию Барановой Елены Игоревны на тему «Эволюция быстрорастущих компаний: закономерности и стадии развития» представленную на соискание учёной степени кандидата наук по научной специальности 08.00.01. Экономическая теория

Баранова Е. И. представила диссертацию на тему: «Эволюция быстрорастущих компаний: закономерности и стадии развития» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.01 (Экономическая теория).

Содержание диссертации *частично* соответствует паспорту научной специальности 08.00.01 (Экономическая теория):

п. 1.2. Микроэкономическая теория: теория фирмы,

п. 1.4. Институциональная и эволюционная теория: эволюционная теория экономической динамики;

а также *соответствует* паспорту научной специальности 08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством (Инновации):

п. 2.1. Развитие теоретических и методологических положений инновационной деятельности; совершенствование форм и способов исследования инновационных процессов в экономических системах,

п. 2.2. Разработка методологии и методов оценки, анализа, моделирования и прогнозирования инновационной деятельности в экономических системах,

п. 2.8. Исследование жизненного цикла инноваций: параметры цикла, инструменты и технологии управления параметрами жизненного цикла, сбалансированное развитие инновационного и инвестиционного циклов в экономических системах.

О том, что диссертация соответствует проблеме управления инновациями, свидетельствуют как раздел «Степень разработанности проблемы» в автореферате так и список использованной литературы в диссертации Е.И. Барановой.

В автореферате указывается: «Понятие БРК введено американским ученым Д. Берчем в 80 годах XX века. Подчеркивая способность этих фирм к длительному быстрому росту, Д. Берч предложил называть быстрорастущие компании «газелями», проводя аналогию со способностью этих животных к длительному быстрому бегу. Количественно Д. Берч определял газель как предприятие, характеризующееся не менее чем 20-процентным ростом годовых доходов в течение пяти лет подряд. В рамках проводимых эмпирических исследований ряд ученых, таких как З. Акс, поддерживает критерии, установленные Д. Берчем. Другие модифицируют подход, используя иные параметры роста, например, занятость — Ф. Делмар¹. Определяют БРК и как процент наиболее успешных фирм отрасли, например, относят к ним 10% фирм, продемонстрировавших наиболее быстрое развитие за некоторый период (общая классификация подходов к определению БРК приведена Ф. Делмаром).

Вне зависимости от конкретного определения БРК, центральная черта этой страты фирм состоит в сочетании высоких темпов роста с его долговременной устойчивостью. Подобное сочетание имеет важные макроэкономические последствия. Согласно наиболее полному обзору литературы по БРК², на широком международном материале показано, что «немногочисленные быстрорастущие компании играют решающую роль в создании рабочих

¹ Delmar, F. Arriving at the high-growth firm = Подход к быстрорастущим компаниям / F. Delmar, P. Davidsson, W.B. Gartner // Journal of Business Venturing. - 2003. - № 18(2). - pp.189-216. - ISSN 0883-9026.

² Coad, A. Firm Growth: A Survey = Рост фирмы: исследование / A. Coad // Papers on Economics and Evolution, No.0703. - Max Planck Institute of Economics, 2007. - 73 pp. - ISSN:1430-4716.

мест» и в увеличении ВВП. Выявлены газели и в России³, установлена большая роль российских БРК в количественном и качественном росте российской экономики⁴.

Как эволюционируют БРК, какие стадии они проходят в своем развитии? Теория стадий развития фирм имеет почти полувековую историю. Одной из первых работ по этой проблеме был труд Альфреда Чандлера «Стратегия и структура» (1962 г.), в котором на основе изучения крупных корпораций выделяется последовательность изменения и развития структуры организации.

В ходе дальнейших эмпирических и теоретических исследований возникли более сложные и специализированные теории жизненных циклов компании. Наиболее заметными вехами развития концепции стали работы:

1. В 1965 году Дж. Гарднер предложил принципиальную для практически всей последующей литературы аналогию развития человека и организации, что и дало название теориям: «Как люди и растения, организации также имеют свой жизненный цикл». Эта парадигма во многом сохраняется в стадийных теориях фирмы вплоть до настоящего времени.

2. «Проблемы лидерства на стадиях Эволюции и Революции» Л. Грейнера. Теория основана на том, что компания проходит через последовательность стадий развития, каждая из которых со временем приводит к специфическим проблемам управления компанией.

3. «Интегративная модель» Р. Куинна и К. Камерона (1983 г.). В данной модели дана попытка обобщить выводы ранее предложенных теорий, выделено четыре стадии развития компании, сделан акцент на эффективности фирмы на разных этапах ее развития.

4. «Жизненные циклы компании: Как развивается и умирает организация и что с этим делать» (1988 г.) и «Управление жизненными циклами компании» (1999 г.) И. Адизеса. Изложенная в этих работах теория является, вероятно, самой известной версией концепции жизненного цикла фирмы. Важным вкладом, который внес И. Адизес, стало подробное описание характеристик всех стадий эволюции от рождения до смерти фирмы, а также признание того, что этот процесс может оборваться из-за ранней смерти организации, возможной в нескольких поворотных точках развития.

В настоящее время теории жизненного цикла продолжают пользоваться популярностью как среди практиков (например, в рамках консалтингового бизнеса), так и в рамках академических исследований. Последние, как правило, не меняя общую идеологию цикла жизни фирмы, приобретают все более специальный характер. Так, например, Мустафа Хасан и Адриан Чьонг⁵ провели анализ вероятности нахождения фирмы на определенной стадии жизненного цикла организации в зависимости от величины ее капитала. Кроме того, исследователи выявили корреляцию между объемом инвестиций организаций и вероятностью перехода на новую стадию развития. Это исследование делает важный шаг по сравнению с перечисленными выше базовыми теориями: оно позволяет анализировать предпосылки смены стадий, что чрезвычайно важно для практического использования результатов исследования.

Исследованием жизненных циклов фирмы, нацеленным на интересы инвестора, является работа Виктории Дикенсон и др.⁶ Группа ученых провела анализ релевантности на разных стадиях жизненных циклов компаний (а) бухгалтерской информации и (в) прогнозов аналитиков. Было выявлено, что на стадиях роста и зрелости для инвесторов более важны прогнозы аналитиков, тогда как на стадиях появления и спада большее значение имеют бухгалтерские данные.

³ Виньков, А. Создатели будущего - газели с мозгом обезьяны / А. Виньков, Т. Гуров, О. Рубан, А. Юданов // Эксперт. - 2011. - № 10. - С. 17-31. - ISSN 1812-1896.

⁴ Юданов, А.Ю. Носители предпринимательства: фирмы-газели в России / А.Ю. Юданов // Журнал новой экономической ассоциации. - 2010. - № 5 (5). - С. 91-108. - ISSN 2221-2264.

⁵ Hasan, M.M. Organization capital and firm life cycle // Journal of Corporate Finance. 2018. vol. 48. С. 556-578.

⁶ Dickinson V. What information matters to investors at different stages of a firm's life cycle? // Advances in Accounting. 2018. vol. 42. С. 22-33.

Кроме того, стадийные теории используются для изучения дополнительных, не игравших существенной роли в более ранних теориях, характеристик фирмы. Например, в Китае в 2018 году в контексте жизненного цикла фирмы исследована социальная ответственность бизнеса перед обществом (Corporate Social Responsibility)⁷. А в исследовании европейских публичных компаний⁸ изучались адаптивность (способность компании изменяться в соответствии с требованиями рынка) и леввередж фирмы (процесс управления активами и пассивами) на разных стадиях жизненного цикла.

При этом применимость теорий жизненного цикла именно к БРК, а также особенности эволюции последних, ранее в исследованиях не рассматривались. Экономтеоретической исходной точкой анализа этой проблемы, на наш взгляд, может служить известная концепция инновационной фирмы У. Лацоника. Последняя не принадлежит к числу теорий жизненного цикла, но прямо связывает успех инноваций с ростом «В отличие от случая с оптимизирующей фирмой [имеется в виду общепринятая неоклассическая модель максимизирующей прибыль фирмы], воспринимающей возрастающие издержки в качестве заданных ограничений, инновационная фирма будет пытаться трансформировать свой доступ к высококачественным производственным ресурсам при высоких уровнях выпуска». С позиций У. Лацоника инновационная фирма, несущая на исследовательские и опытно-конструкторские работы значительные расходы, неизбежно должна стремиться к росту и увеличению продаж, чтобы окупить их. Фактически, это описание причин, заставляющих БРК быстро расти и эволюционировать». (С. 3–6 автореферата).


Всё это описание, на наш взгляд, характеризует актуальную проблему, которая связана с управлением инновациями. В т.ч. и проблема «внутреннего разрушения» структуры фирмы, о которой пишет соискательница, также относится к данной сфере исследований.

В свою очередь, связанные с темой диссертации **проблемы рекомбинации факторов производства, возникающие в связи с ростом важности человеческого капитала и интеллектуальной собственностью (микроэкономическая теория фирмы) практически не рассматриваются, нет и соответствующих авторов в списке литературы. Точно также практически выпала из поля зрения соискателя и проблема бизнес-циклов (изучаемая в эволюционной теории экономической динамики)**. Есть только самые общие отсылки к существованию данных проблем.

Поскольку действующим регламентом «*В случаях несоответствия, частичного несоответствия представленной диссертации заявленной научной специальности дальнейший анализ диссертации не осуществляется*», **ограничиваюсь вышесказанным**.

(11 августа 2020)

(личная подпись)

 Ореховский Петр Александрович
д.э.н., профессор

⁷ Zhao T. The impact of corporate social responsibility on financial constraints: Does the life cycle stage of a firm matter? // International Review of Economics & Finance. 2018. vol. 63(C). С.76-93

⁸ Castro, P. Target leverage and speed of adjustment along the life cycle of European listed firms // BRQ Business Research Quarterly. 2016. vol. 19. Issue 3. С. 188-205