

В диссертационный совет Д 002.073.06
при федеральном государственном учреждении
«Федеральный исследовательский центр
«Информатика и управление»
Российской академии наук»

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, профессора Гатауллина Тимура Малютовича
на диссертацию Бакуменко Марии Александровны
на тему: «Модели сравнительной оценки коммерческой эффективности
реальных инвестиционных проектов», представленную на соискание учёной
степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 –
Математические и инструментальные методы экономики

Актуальность темы исследования. Осуществление эффективных реальных инвестиционных проектов является необходимым условием для нормального функционирования и развития любого предприятия, независимо от сферы деятельности и других особенностей. Реальные инвестиции позволяют предприятию наращивать его рыночную стоимость. Инвестиционная политика должна быть направлена, в первую очередь, на достижение положительных результатов в долгосрочной перспективе, а не сиюминутного эффекта.

Актуальность темы исследования, выбранной М. А. Бакуменко, обуславливается необходимостью развития методологии и методов оценки эффективности реальных инвестиционных проектов в направлении более полного учёта всех возможных результатов реализации проектов, как количественных, так и качественных.

К числу результатов инвестиционных проектов, которым наукой уделяется недостаточно внимания, можно отнести воздействие проекта на репутацию предприятия и его стратегическое развитие. Методы сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов, разработанные зарубежными и отечественными исследователями, требуют дальнейшего развития в направлении разработки инструментов учёта двух вышеназванных аспектов, который будет способствовать получению предприятием выгод в долгосрочной перспективе, и, соответственно, устойчивому развитию предприятия.

Вышеизложенное определяет актуальность выбранной темы, цели и задач диссертационной работы.

Научная новизна полученных результатов исследования не вызывает сомнений, поскольку современной отечественной наукой не уделяется достаточного внимания оценке влияния реализации инвестиционных проектов на устойчивое развитие предприятия. Основная идея диссертационной работы заключается в необходимости учёта влияния реализации реальных инвестиционных проектов на устойчивое развитие предприятия, которое, в свою очередь, объявляется основной целью инвестиционной деятельности. В работе показано, что учёт влияния реального инвестиционного проекта на имидж и процесс стратегического развития предприятия на прединвестиционной фазе жизненного цикла проекта будет способствовать достижению устойчивого развития предприятия и большей обоснованности принимаемых инвестиционных решений. Основная идея диссертации реализована в разработке комплекса соответствующих экономико-математических моделей, а также схемы принятия инвестиционных решений.

Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка сокращений и условных обозначений, списка литературы и восьми приложений.

Во введении обосновывается актуальность исследуемой проблемы, определяются цели и задачи исследования, научная новизна, практическая и теоретическая значимость, сформулированы основные положения, выносимые на защиту.

В первой главе проведён анализ уровня конкурентоспособности экономики Российской Федерации. Рассмотрены особенности процесса принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики, уточнены определения понятий «проект» и «инвестиции», выделены основные и дополнительные функции реальных инвестиционных проектов. Предложены и обоснованы новые принципы оценки эффективности реальных инвестиционных проектов. Представлен новый подход к систематизации принципов оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, который предусматривает их группировку по выделенным компонентам проекта.

Во второй главе проведён обзор существующих методов оценки эффективности инвестиционных проектов и методов учёта риска и неопределённости при принятии инвестиционных решений. Представлена развёрнутая классификация методов оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, а также классификация моделей оценки эффективности реальных инвестиционных проектов. Предложена и обоснована новая концепция оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов, которая выделяет три оценочные компоненты: коммерческую, репутационную и стратегическую, а также говорит о необходимости учёта этических соображений. Предложена модель учёта

влияния реализации реального инвестиционного проекта на процесс стратегического развития предприятия, а также модель оценки влияния осуществления реального инвестиционного проекта на имидж предприятия.

В третьей главе описывается предложенная соискателем трёхэтапная схема принятия инвестиционного решения, которая учитывает положения разработанной соискателем концепции оценки эффективности. Представлена разработанная модель сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов, которая предоставляет возможность учёта коммерческих, имиджевых и стратегических результатов проекта как в качественном, так и в стоимостном измерении. Предложена методика определения значений весовых коэффициентов, являющихся составляющими разработанного комплекса моделей. Приведено краткое описание созданного комплекса программных приложений. Проведён расчётный эксперимент.

В заключении сформулированы основные выводы и результаты проведённого исследования.

К наиболее значимым результатам исследования можно отнести:

1. Разработку и обоснование новой концепции оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов, которая говорит о необходимости учёта в процессе принятия инвестиционных решений не только непосредственных финансовых (коммерческих) результатов проекта для лиц, его реализующих, но также возможное влияние осуществления реального инвестиционного проекта на репутацию предприятия и на стратегическое развитие предприятия. Также данная концепция требует соблюдения в процессе разработки и реализации проектов этического принципа, что будет способствовать достижению устойчивого развития предприятия (с. 87-97).

2. Создание комплекса экономико-математических моделей для проведения сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов на прединвестиционной фазе проектного цикла, в том числе:

– модели учёта влияния реализации реального инвестиционного проекта на процесс стратегического развития предприятия (с. 103-106);

– модели оценки влияния осуществления реального инвестиционного проекта на корпоративный имидж (с. 114-123);

– модели сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов (с. 136-146).

3. Создание классификации моделей оценки эффективности реальных инвестиционных проектов (с. 80-87).

Диссертационная работа М. А. Бакуменко характеризуется высокой степенью обоснованности и достоверности сформулированных научных

положений, выводов и рекомендаций. Соискателем обработано значительное количество научных источников по теме работы, как отечественных, так и зарубежных авторов, – список литературы включает 252 наименования, в том числе 37 англоязычных источников. Соискатель приводит основные результаты в обзоре научных работ по теме исследования с необходимыми цитатами и ссылками.

Результаты и выводы диссертационной работы аргументированы и теоретически обоснованы. Результаты исследования опубликованы в 35 научных работах соискателя, в том числе в авторской монографии, в разделах 3 коллективных монографий, в 1 публикации в журнале, рекомендованном ВАК РФ, в 8 публикациях в журналах, рекомендованных ВАК Украины. Публикации автора в полной мере отражают основные результаты и положения диссертации.

Практическая значимость исследования. Результаты, полученные соискателем, могут быть использованы отечественными предприятиями для проведения сравнительной оценки эффективности разрабатываемых реальных инвестиционных проектов и должны способствовать более полному учёту результатов инвестиционных проектов.

Отдельные положения и научные результаты исследования использованы в учебном процессе преподавания дисциплин Инвестиционный анализ и Управление проектами, включённых в учебный план студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.05 – Бизнес-информатика (бакалавриат) в Институте экономики и управления (структурное подразделение) ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского» (г. Симферополь, Республика Крым).

Замечания к диссертационной работе. Работа М. А. Бакуменко имеет ряд недостатков, к которым можно отнести следующее:

1. Иногда изложение в работе слишком детализировано. Например, при рассмотрении показателей оценки эффективности инвестиционных проектов (с. 71-74) можно было ограничиться лишь наиболее известными и часто применяемыми в нашей стране критериями: NPV, NFV, IRR. Аналогично можно было поступить и в других ситуациях. Проводя анализ показателей оценки эффективности инвестиционных проектов, конечно, необходимо было отразить и авторское видение, что нелегко, но, видимо, нужно было сделать. При этом лучше высказывать смелые, спорные суждения, чем общеизвестные. Тема диссертации, конечно, весьма объемна, но в рамках кандидаткой диссертации невозможно (да и не нужно) стремиться отразить все её аспекты.

2. В работе много внимания уделено спорному глобальному индексу конкурентоспособности, англ., The Global Competitiveness Index (с. 16-22). Далеко не все авторы отводят этому индексу такое значение.

3. После выделения основных и дополнительных функций государственных реальных инвестиционных проектов (с. 39), соискатель приводит в качестве примера таких проектов проекты, реализованные в Украине в рамках подготовки и проведения Евро-2012 (финального турнира Чемпионата Европы по футболу 2012 года). В принципе, анализ влияния Евро-2012 на уровень конкурентоспособности экономики Украины (с. 39-45) можно было бы сделать менее объёмным и ограничиться лишь описанием наиболее важных результатов, полученных в ходе исследования, поскольку тема диссертации посвящена оценке эффективности проектов, планируемых к реализации коммерческими предприятиями, а не государственными организациями.

4. Также при описании разработанной соискателем модели оценки влияния осуществления реального инвестиционного проекта на репутацию предприятия (с. 114-123) было бы неплохо упомянуть о квалиметрии – научной дисциплине, которая изучает проблематику комплексного количественного оценивания качества различных объектов.

Выявленные недостатки не меняют общей высокой оценки данной работы, которая может быть рекомендована к защите на заседании диссертационного совета Д 002.073.06 как кандидатская диссертация.

Общее заключение по диссертации.

На основании изучения диссертации, автореферата и научных работ соискателя, опубликованных по теме диссертации, в целом можно утверждать, что диссертация М. А. Бакуменко является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение проблемы, имеющей значение для усовершенствования инструментария принятия инвестиционных решений отечественными предприятиями. Диссертация характеризуется логичностью построения и изложения материала, содержит новые обоснованные научные результаты и положения, которые говорят о существенном личном вкладе соискателя в экономическую науку.

Содержание диссертации и автореферата соответствуют следующим пунктам паспорта научной специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики»: 1.2. Теория и методология экономико-математического моделирования, исследование его возможностей и диапазонов применения: теоретические и методологические вопросы отображения социально-экономических процессов и систем в виде математических, информационных и компьютерных моделей; 1.4. Разработка и исследование моделей и математических методов анализа микроэкономических процессов и систем: отраслей народного хозяйства,

фирм и предприятий, домашних хозяйств, рынков, механизмов формирования спроса и потребления, способов количественной оценки предпринимательских рисков и обоснования инвестиционных решений;
2.3. Разработка систем поддержки принятия решений для рационализации организационных структур и оптимизации управления экономикой на всех уровнях.

Проведённое соискателем исследование удовлетворяет п. 9-14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 и требованиям ВАК Минобрнауки РФ, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а его автор – Бакуменко Мария Александровна заслуживает присуждения ей учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики (экономические науки).

Официальный оппонент:

Профессор кафедры экономики знаний
Института экономики и финансов
ФГБОУ ВО «Государственный университет управления»,

доктор экономических наук, профессор

Т. М. Гатауллин

Т. М. Гатауллин

14.03.2017

109542, Москва, Рязанский проспект, 99
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Государственный университет управления»

