

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

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

кандидата экономических наук Славянова Андрея Станиславовича
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 (экономические науки)

I. Актуальность темы исследования

В настоящее время проблемы обоснованного принятия инвестиционных решений предприятиями не теряют свою актуальность, несмотря на значительные разработки и достижения в данном направлении зарубежных и отечественных исследователей. Такое положение дел обусловлено, в том числе, многогранностью результатов проекта. Можно утверждать, что реальный инвестиционный проект способен оказать влияние на все подсистемы коммерческого предприятия. А задача проектного аналитика состоит в выявлении наиболее значимых результатов и их оценке.

Некоторые значимые результаты проекта могут не иметь стоимостного измерения и характеризоваться качественной природой. К таким значимым результатам автор диссертации относит влияние инвестиционного проекта на корпоративную репутацию и процесс стратегического развития предприятия. Вышеназванным аспектам, оказывающим существенное влияние на устойчивое развитие предприятия, в настоящее время учёными не уделяется необходимое внимание. Так, например, влияние реализации инвестиционного проекта на корпоративный имидж на практике чаще всего оценивается интуитивно (если

вообще оценивается), без применения аппарата экономико-математического моделирования.

Указанные выше аспекты позволяют говорить об актуальности выбранной темы исследования.

II. Новизна полученных результатов исследования

Диссертация характеризуется достаточно высокой степенью новизны полученных результатов. Разработанные на текущий момент как отечественной, так и зарубежной наукой подходы к оценке коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов фокусируют внимание на учёте лишь непосредственно финансовых результатов инвестиционных проектов для его участников. В диссертационной работе М. А. Бакуменко основная цель инвестирования определяется как «способствование устойчивому развитию предприятия». Данный подход находит свою практическую реализацию в форме созданного комплекса экономико-математических моделей и схемы для принятия отечественными предприятиями инвестиционных решений.

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

Во введении обоснована актуальность выбранной темы, сформулированы объект и предмет, цели и задачи исследования, научная новизна, практическая и теоретическая значимость исследования, а также приводятся основные результаты, выносимые соискателем на защиту.

Первая глава посвящена рассмотрению основных проблем, возникающих в процессе разработки и принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики, а также существующих подходов к раскрытию сущности основных понятий, используемых в диссертации. Автор проводит уточнение сущности понятия «реальный инвестиционный проект», выделяя его основные и дополнительные функции. Также соискатель представляет ряд новых принципов оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, в том числе: принцип необходимого разнообразия, принцип учёта интересов лица, принимающего решение, принцип рационального сочетания математических методов, опыта и интуиции, принцип биосферосовместимости, этический принцип, а также принцип учёта соответствия проекта стратегии предприятия. Автор работы предлагает новый подход к систематизации принципов оценки эффективности инвестиционных проектов (принципы сгруппированы по компонентам проекта).

Вторая глава содержит обзор методов принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики с учётом риска и неопределённости. Также в данной главе соискатель обосновывает новую концепцию оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов и предлагает экономико-математические модели, позволяющие исследователю учесть возможное влияние реализации проекта на репутацию предприятия и на процесс стратегического развития предприятия. Представленные во второй главе модели, на наш взгляд, будут понятными для отечественных инвесторов и предусматривают проведение достаточно несложных исследований для получения требуемых данных.

Третья глава работы освещает разработанную диссертантом схему принятия инвестиционного решения, которая базируется на положениях созданной концепции оценки коммерческой эффективности. Также данная глава содержит описание разработанной соискателем модели сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов, применение которой относится к третьему этапу разработанной соискателем схемы. Представлена краткая характеристика созданного программного комплекса. Приведен, на наш взгляд, достаточно интересный расчётный пример практического применения разработанной схемы и комплекса моделей.

В заключении приводятся основные выводы исследования.

В приложения к диссертации вынесены: статистические данные, обзор основных терминов, используемых в диссертации, иллюстративный материал (рисунки и диаграммы), расчётные формулы показателей эффективности инвестиционных проектов, обзор подходов к оценке имиджа предприятия, формулы для нахождения значений коэффициентов значимости (составляющих разработанного комплекса моделей), образцы пользовательского интерфейса созданного комплекса программных приложений и инструкция по его применению, некоторые результаты расчётного эксперимента.

Научно обоснованный подход позволил автору получить ряд новых результатов, среди которых наибольшее внимание заслуживают следующие:

1. Обоснована новая концепция оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов. Данная концепция выделяет в роли главной цели инвестирования способствование достижению устойчивого развития предприятия и предполагает оценку не только финансовых результатов проекта для инвесторов, но также оценку влияния проекта на репутацию и стратегическое развитие субъекта хозяйствования.

2. Разработан комплекс моделей принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики, который позволит разработчику проектных

материалов учесть влияние реализации инвестиционного проекта на имидж предприятия и его стратегическое развитие.

III. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждается тем, что автором были использованы современные методы исследования и было обработано достаточно большое количество источников по выбранной теме, как российских, так и зарубежных.

Соискателем проведен достаточно полный и всесторонний анализ научных работ российских, украинских и зарубежных исследователей по направлению диссертационной работы. В работе приводятся необходимые ссылки и цитаты. Можно говорить об аргументированности и теоретической обоснованности результатов и выводов диссертации.

Результаты исследования отражены в 35 научных работах диссертанта общим объемом 32,2 п.л. (личный вклад автора составляет 30,3 п.л.), в том числе в авторской монографии (объемом 12,77 п.л.), в 3 главах коллективных монографий, в 1 статье в журнале из перечня ВАК РФ и в 8 статьях в журналах из перечня ВАК Украины. Результаты диссертации подтверждены апробацией на международных и украинских конференциях.

IV. Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационной работы

Практический интерес представляют разработанные диссертантом экономико-математические модели, схема принятия инвестиционных решений и комплекс программных приложений. Их практическое применение позволит отечественным предприятиям обоснованно оценивать возможное влияние разрабатываемых инвестиционных проектов на корпоративную репутацию и на процесс стратегического развития предприятия. Учет вышеуказанных аспектов будет способствовать долгосрочной конкурентоспособности субъекта предпринимательства и его устойчивому развитию.

Теоретическую значимость, на наш взгляд, имеют предложенная соискателем новая концепция оценки коммерческой эффективности реальных

инвестиционных проектов, а также созданная классификация моделей принятия инвестиционных решений.

V. Замечания по диссертации

Положительно оценивая выносимую на публичную защиту диссертацию Бакуменко Марии Александровны, следует отметить имеющиеся дискуссионные моменты.

1. Во втором параграфе первой главы соискатель выделяет функции (основные и дополнительные) реальных инвестиционных проектов, осуществляемых коммерческими предприятиями, а также функции государственных проектов. На с. 39-45 диссертантом приводится пример государственного реального инвестиционного проекта (проект по подготовке к проведению финального турнира Чемпионата Европы по футболу 2012 года на территории Украины) и анализируется влияние данного проекта на уровень конкурентоспособности украинской экономики. Учитывая, что цель диссертационной работы связана с оценкой эффективности проектов, планируемых к реализации коммерческими предприятиями, считаем, что в рамках данной работы можно было бы ограничиться лишь выделением основных и дополнительных функций государственных инвестиционных проектов и не останавливаться так подробно на примере такого проекта.

2. Во втором параграфе второй главы диссертант представляет и обосновывает новую концепцию оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов. Предложенная концепция предполагает выделение трёх составляющих оценки эффективности: коммерческой, стратегической и репутационной (имиджевой) компонент (с. 96). По нашему мнению, коммерческую компоненту концепции лучше было бы назвать «финансовой», чтобы её название отличалось от названия оцениваемого вида эффективности инвестиционных проектов.

3. На с. 108-109 соискателем приводятся интересные результаты исследования, проведённого зарубежными учёными, о важности этической репутации предприятия (потенциального работодателя) для выпускников ведущих зарубежных высших учебных заведений. Было бы интересно провести аналогичный опрос среди магистрантов ведущих высших учебных заведений Российской Федерации и представить его результаты.

4. В первом параграфе третьей главы представлена разработанная диссертантом схема принятия инвестиционного решения в реальном секторе

экономики (с. 126-135). Проводя описание данной схемы, соискатель на с. 130-133 приводит обзор существующих подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов. По нашему мнению, данный материал лучше было бы разместить в начале параграфа, что облегчило бы восприятие описания предложенной диссертантом схемы.

Отмеченные выше замечания не меняют общей положительной оценки диссертационной работы.

VI. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о порядке присуждения учёных степеней

Диссертация М. А. Бакуменко является логически завершённым самостоятельным исследованием, обладающим научной новизной. В ней предложено оригинальное решение проблемы оценки влияния разрабатываемых реальных инвестиционных проектов на устойчивое развитие предприятия. Представленные в работе результаты достоверны, выводы и рекомендации обоснованы.

Научные результаты, полученные диссертантом, соответствуют следующим пунктам паспорта 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.

Результаты диссертационной работы могут использоваться отечественными предприятиями при принятии инвестиционных решений. Статьи автора, опубликованные в рецензируемых научных журналах из перечня ВАК, с достаточной полнотой представляют результаты и выводы диссертации. Автореферат соответствует основному содержанию диссертации.

Диссертация М. А. Бакуменко соответствует требованиям Положения о порядке присуждения учёных степеней, утверждённого Постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24 сентября 2013 года, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор, Бакуменко Мария Александровна, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики.

Официальный оппонент:

Доцент кафедры экономики и организации производства
ФГБОУ ВО «Московский государственный
технический университет имени Н.Э. Баумана
(национальный исследовательский университет)»,

кандидат экономических наук

А. С. Славянов

« 13 » марта 2017 г.

В Е Р Н О:

ЗАМ. НАЧАЛЬНИКА УПРАВЛЕНИЯ КАДРОВ

МГТУ ИМ. Н.Э. БАУМАНА

А. Г. МАТВЕЕВ

105005, Москва, 2-я Бауманская ул., д. 5, стр. 1
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Московский государственный технический университет
имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)»

