

УТВЕРЖДАЮ



Зам. директора
Института проблем управления РАН
по научной работе

М.В. Губко

17.03. 2017 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертацию *Бакуменко Марии Александровны*
**«Модели сравнительной оценки коммерческой эффективности
реальных инвестиционных проектов»,**
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные
методы экономики
в диссертационный совет Д 002.073.06 при Федеральном государственном
учреждении «Федеральный исследовательский центр «Информатика и
управление» Российской академии наук» (ФИЦ ИУ РАН)

Актуальность темы диссертационной работы. Хроническое недоинвестирование предприятий реального сектора экономики РФ на протяжении многих десятилетий создало к настоящему моменту угрозу потери технологического суверенитета РФ, которая проявилась особенно ярко в условиях ухудшения геополитической обстановки и сложившейся ситуации «технологической блокады» со стороны наиболее развитых экономик Запада. Несмотря на многочисленные попытки федеральных и региональных властей, предпринимаемые в последние годы и направленные на улучшение инвестиционного климата, создание финансовых инструментов и необходимых институциональных условий для осуществления инвестиционной деятельности, уровень инвестиционной активности промышленности в целом остается низким. В практике инвестиционной деятельности наблюдается «инвестиционная близорукость» руководителей предприятий, при которой отбор реальных инвестиционных проектов производится без учета долгосрочных последствий их реализации, глобальных трендов технологического развития, изменений общественных потребностей и других аспектов, связанных со стратегией развития предприятия. Частично данная

проблема обусловлена отсутствием в арсенале методов оценки эффективности инвестиционных проектов простых, наглядных и одновременно достаточно информативных инструментов, позволяющих провести комплексную оценку проекта с учетом его возможного влияния на стратегическую конкурентоспособность предприятия.

Поэтому, несмотря на то, что проблематика оценки эффективности инвестиционных проектов достаточно хорошо проработана в мировой научной литературе, в диссертационной работе вполне обосновано и своевременно ставится задача формирования комплекса экономико-математических моделей сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов, который учитывает в комплексе такие аспекты, как влияние проектов на долгосрочное развитие предприятия, а также их имиджевую составляющую.

Структура диссертации. Диссертационная работа содержит введение, три главы, заключение с основными выводами, списка использованных источников (всего 252 источника) и восьми приложений, содержащих статистические сведения, подробное описание используемого категориального аппарата, формулы расчета основных показателей коммерческой эффективности инвестиционных проектов, а также описание разработанного автором программного приложения к Excel, позволяющего реализовать разработанные в диссертации экономико-математические модели сравнительной оценки эффективности реальных инвестиционных проектов (РИП).

Первая глава исследования посвящена анализу конкурентоспособности экономики РФ на современном этапе ее развития и идентификации тех аспектов конкурентоспособности, которые нуждаются в совершенствовании и развитии, в том числе за счет реализации реальных инвестиционных проектов предприятий (с. 18-22). Соискатель вполне обоснованно связывает проблему недостаточной инвестиционной активности с общими проблемами конкурентоспособности национальной экономики, с отсутствием необходимых институциональных условий для вывода инвестиционных процессов на качественно иной уровень, соответствующей инновационному типу развития.

Кроме того, в первой главе соискатель подробно анализирует функции реальных инвестиционных проектов (с. 36-38), рассматривает принципы оценки эффективности РИП, предлагает расширить перечень известных принципов за счет включения него нескольких новых: 1) принципа необходимого разнообразия, принципа учета интересов ЛПР; 2) принципа рационального сочетания математических методов, опыта и интуиции; 3) принципа биосферосовместимости (экоцентричности) РИП; 4) этического принципа; 5) принципа учета соответствия РИП стратегии предприятия (с. 51-53).

Вторую главу диссертационной работы соискатель посвящает сравнительному анализу преимуществ и ограничений различных методов оценки эффективности реальных инвестиционных проектов (с. 68-72), а также методов оценки рисков РИП (с. 75-77). Автор формализует постановку задачи

учета в модели оценки эффективности РИП принципа согласованности проекта с общей стратегией развития предприятия (с. 104-106) и влияния проекта на имидж предприятия (с. 114-118).

В третьей главе работы предложен алгоритм расчета интегрального показателя сравнительной коммерческой эффективности РИП, который представляет собой линейную аддитивную свертку показателя чистой коммерческой эффективности и показателей, являющихся метриками для стратегической и имиджевой компоненты (с. 136-137). Также соискатель предлагает модифицированный вариант показателя сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП для тех случаев, когда стратегическая и имиджевая компоненты могут быть представлены в стоимостном измерении (с. 140). На основе использования метода анализа иерархий предложена методика оценки весовых коэффициентов в формуле интегрального показателя сравнительной коммерческой эффективности РИП (с. 147-150). Проведена апробация разработанного метода сравнительной оценки эффективности РИП на примере предприятия по производству одежды (с. 157-172).

Научная новизна. В рамках диссертационного исследования Бакуменко М.А. удалось получить следующие результаты, обладающие элементами научной новизны:

- на основе интеграции основных положений теории социальной ответственности и концепции устойчивого развития соискателем предложен новый подход к оценке эффективности реальных инвестиционных проектов, отличающийся от известных в литературе требованием учета стратегической и имиджевой компонент эффективности (с. 89-90, 97);
- систематизирован и дополнен перечень функций реального инвестиционного проекта, выделены базовые функции РИП, позволяющие дифференцировать тип проекта по их наличию или отсутствию (с. 36-37);
- с использованием аппарата теории экспертных оценок разработаны метрики и методы оценки имиджевой и стратегической компонент эффективности реального инвестиционного проекта (с. 80-87);
- разработан комплекс программных приложений на языке программирования Visual Basic for Applications в среде Microsoft Office Excel 2003, позволяющий автоматизировать расчеты по сравнительной оценке коммерческой эффективности РИП (с. 157-172).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Логическое построение диссертации, избранная для решения задач исследования совокупность методов и подходов, глубина проведенного библиографического анализа, а также соответствие результатов, полученных в работе, результатам исследований, проведенных в данной сфере другими специалистами, позволяют судить о высокой степени обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных автором диссертационного исследования.

Практическая значимость диссертации и использование полученных результатов. Результаты исследований могут способствовать процессу совершенствования методов принятия инвестиционных решений на уровне предприятий и их вертикально- и горизонтально-интегрированных образований. Предложенные соискателем методы сравнительной оценки реальных инвестиционных проектов могут также быть использованы федеральными и региональными органами власти при реализации программ поддержки определенных видов предпринимательской деятельности. Материалы и выводы диссертации также могут использоваться в процессе преподавания и изучения ряда экономических дисциплин, в частности, дисциплин «Управление проектами», «Инвестиционный менеджмент».

Положительно оценивая результаты исследования, вместе с тем, в диссертации Бакуменко М.А. можно выделить следующие **недостатки содержательного характера**:

1. Предложенный соискателем принцип необходимого разнообразия в оценке эффективности РИП (с. 51) содержательно полностью пересекается с принципом симплификации (с. 58), а потому выделение его в качестве самостоятельного принципа нецелесообразно.

2. При идентификации отличительных признаков инвестиционных, социальных и экологических проектов (с. 33) соискатель не принимает во внимание внешние положительные эффекты (экстерналии), которыми обладает целый ряд проектов (например, инновационные, эко-инновационные и др.). Наличие положительных экстерналий, интернализация которых происходит за пределами компании, позволяет одновременно достигать не только коммерческих целей, но и существенных социально значимых результатов, что, тем не менее, не исключает проект из категории инвестиционных.

3. На с. 61 соискателем построено корреляционное поле для оценки силы связи между местом национальной экономики в рейтинге «Этичное поведение фирм» и местом национальной экономики в глобальном рейтинге конкурентоспособности. Так как графическое представление не дает уверенности в правильности выдвинутого соискателем предположения о тесной зависимости между исследуемыми показателями, целесообразно либо рассчитать коэффициент корреляции на основе имеющихся статистических данных, либо просто проанализировать формулу расчета глобального индекса конкурентоспособности, в которую место национальной экономики по этичному поведению фирм входит как составная часть.

К **недостаткам технического характера** можно отнести следующие: на рис. 1.7 (с. 21) подписи на оси ОХ отсутствуют, что делает представленные диаграммы неинформативными; надписи на элементах рисунков 2.10 и 3.1 плохо читаются.

Несмотря на отмеченные недостатки, представленная работа актуальна, логически выстроена, имеет практическую ценность, выносимые на защиту положения в достаточной мере обоснованы, что дает основание считать данную диссертационную работу самостоятельным завершенным научным

исследованием.

Автореферат диссертации в полной мере отражает ее основное содержание, а опубликованные работы раскрывают основные положения проведенного исследования.

Общий вывод. Уровень представленного исследования, его форма, содержание, элементы новизны, теоретическая и практическая значимость и обоснованность научных результатов позволяют утверждать, что диссертационное исследование Бакуменко М.А. соответствует требованиям ВАК при Минобрнауки РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а соискатель заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики.

Отзыв ведущей организации обсужден и одобрен на заседании научного семинара Лаборатории экономической динамики и управления инновациями Института проблем управления им. В.А. Трапезникова РАН (протокол № 9/17-67 от 13 марта 2017 г.).

Заведующий лабораторией экономической динамики и управления инновациями
Института проблем управления РАН, д.э.н.



Нижегородцев Роберт Михайлович

Главный научный сотрудник лаборатории экономической динамики и управления инновациями Института проблем управления РАН, д.э.н.



Секерин Владимир Дмитриевич

Ведущий научный сотрудник лаборатории экономической динамики и управления инновациями Института проблем управления РАН, д.э.н.



Ратнер Светлана Валерьевна

117997, Москва, ул. Профсоюзная, 65,

ИПУ РАН, лаб. 67

Тел. +7(495)334-9309

E-mail: innovconf@inbox.ru



Нижегородцева Р.М.
Секерина В.Д.
Ратнер С.В.