

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 002.073.06 на базе федерального государственного учреждения «Федеральный исследовательский центр «Информатика и управление» Российской академии наук» (ФИЦ ИУ РАН) по диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 10 апреля 2017 г. № 6

О присуждении Бакуменко Марии Александровне, гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Модели сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов» по специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики» принята к защите 6 февраля 2017 г., протокол №5, диссертационным советом Д 002.073.06 на базе федерального государственного учреждения «Федеральный исследовательский центр «Информатика и управление» Российской академии наук» (ФИЦ ИУ РАН), 119333, Москва, ул. Вавилова, д. 44, корп. 2, приказ Министерства образования и науки Российской Федерации № 1079/нк от 9 августа 2016 г.

Соискатель – Бакуменко Мария Александровна, 1984 г. рождения, в 2007 г. окончила Таврический национальный университет имени В. И. Вернадского Министерства образования и науки Украины (г. Симферополь) по специальности «Экономическая кибернетика»; с декабря 2008 г. по ноябрь 2012 г. являлась соискателем степени кандидата экономических наук на кафедре экономической кибернетики Таврического национального университета имени В. И. Вернадского, одновременно работала ассистентом, затем – преподавателем кафедры. С 1 сентября 2015 г. по настоящее время работает в должности старшего преподавателя кафедры бизнес-информатики и математического моделирования Института экономики и управления (структурное подразделение) федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского» (ФГАОУ ВО «КФУ им. В. И. Вернадского») Министерства образования и науки Российской Федерации (г. Симферополь).

Диссертация выполнена на кафедре бизнес-информатики и математического моделирования Института экономики и управления

федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского» Министерства образования и науки Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, доцент Сигал Анатолий Викторович, федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского», Институт экономики и управления, кафедра бизнес-информатики и математического моделирования, профессор кафедры.

Официальные оппоненты:

1. Гатауллин Тимур Малютович, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Государственный университет управления», Институт экономики и финансов, кафедра экономики знаний, профессор кафедры,
2. Славянов Андрей Станиславович, кандидат экономических наук, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный технический университет имени Н. Э. Баумана (национальный исследовательский университет)», кафедра экономики и организации производства, доцент кафедры

дали положительные отзывы о диссертации.

Ведущая организация – федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт проблем управления имени В. А. Трапезникова Российской академии наук (ИПУ РАН) в своём положительном заключении, утверждённом Губко Михаилом Владимировичем, доктором физико-математических наук, профессором, заместителем директора ИПУ РАН по научной работе, и подписанном сотрудниками лаборатории экономической динамики и управления инновациями ИПУ РАН: Нижегородцевым Робертом Михайловичем, доктором экономических наук, заведующим лабораторией, Секериным Владимиром Дмитриевичем, доктором экономических наук, главным научным сотрудником, и Ратнер Светланой Валерьевной, доктором экономических наук, ведущим научным сотрудником лаборатории, сделан вывод о том, что «уровень представленного исследования, его форма, содержание, элементы новизны, теоретическая и практическая значимость и обоснованность научных результатов позволяют утверждать, что диссертация 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». Отмечено, что на основе интеграции основных положений теории социальной ответственности и концепции устойчивого развития соискателем предложен новый подход к оценке эффективности реальных инвестиционных проектов (РИП); систематизирован и дополнен перечень функций РИП и выделены базовые функции РИП; с использованием аппарата теории экспертных оценок разработаны метрики и методы оценки имиджевой и стратегической компонент эффективности РИП; 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. Результаты исследований могут способствовать процессу совершенствования методов принятия инвестиционных решений на уровне предприятий и их вертикально- и горизонтально-интегрированных образований. В отзыве отмечен ряд недостатков работы, в том числе: нецелесообразность выделения принципа необходимого разнообразия в оценке эффективности РИП, поскольку он содержательно полностью пересекается с принципом симплификации; отсутствие внимания при идентификации отличительных признаков инвестиционных, социальных и экологических проектов к внешним положительным эффектам (экстерналиям), которыми обладает целый ряд инновационных проектов; отсутствие достаточных обоснований правильности выдвинутого предположения о тесной зависимости между местом национальной экономики в рейтинге «Этичное поведение фирм» и местом национальной экономики в глобальном рейтинге конкурентоспособности.

Соискатель имеет 35 опубликованных научных работ по теме диссертации, в том числе: 1 авторскую монографию, 3 раздела в коллективных монографиях, 1 статью в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России, 7 статей в журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки Украины, 1 статью в журнале, рекомендованном ВАК Минобрнауки Украины и входящем в международные базы цитирования. Общий объем опубликованных научных трудов – 32,2 п.л., в которых личный вклад соискателя составляет 30,3 п.л.

Наиболее значимые работы по теме диссертации:

Монографии и разделы в монографиях

1. Бакуменко М. А. Оценка коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов: методы и модели : монография. – Симферополь : ДИАЙПИ, 2014. – 228 с. (12,77 п.л.)
2. Бакуменко М. А. Управление инвестициями территории // Глава в коллективной монографии «Математическое и информационное моделирование социально-экономических процессов и систем» / Под ред. проф. Апатовой Н. В., доц. Сигала А. В. – Симферополь: ДИАЙПИ, 2011. – С. 51-89. (личный вклад автора – 4,5 п.л.)
3. Бакуменко М. А. Учет двух важных аспектов при принятии инвестиционных решений в реальном секторе экономики // Глава в коллективной монографии «Модели и информационные системы современной экономики» / Н. В. Апатова, О. В. Бойченко, С. В. Герасимова и др.; под ред. Н. В. Апатовой. – Симферополь: ДИАЙПИ, 2015. – С. 531-553. (личный вклад автора – 1,33 п.л.)

Публикации в рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ для опубликования основных научных результатов диссертаций

4. Бакуменко М. А., Сигал А. В. Концепция оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов // Труды ИСА РАН. – 2014. – Том 64, № 1. – С. 88-102. (1,4 п.л.; личный вклад автора – 0,7 п.л.)

Публикации в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки Украины для опубликования основных научных результатов диссертаций, и входящих в международные базы цитирования

5. Бакуменко М. А., Сигал А. В. Оценка возможного влияния реализации реального инвестиционного проекта на имидж предприятия // Технологический аудит и резервы производства. – 2014. – № 2/2(16). – С. 26-34. (1,2 п.л.; личный вклад автора – 0,6 п.л.)

Публикации в рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки Украины для опубликования основных научных результатов диссертаций

6. Бакуменко М. А. Классификация моделей принятия решений в реальном инвестировании // Культура народов Причерноморья. Серия «Экономические науки». – 2010. – № 178. – С. 148-151. (0,5 п.л.)
7. Бакуменко М. А. Сравнительный анализ моделей принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики // Ученые записки Таврического национального университета им. В. И. Вернадского. Серия «Экономика и управление». – Симферополь, 2011. – Т. 24(63), № 1. – С. 10-19. (0,8 п.л.)

8. Бакуменко М. А. Учет стратегической компоненты в оценке эффективности реального инвестиционного проекта // Культура народов Причерноморья. Серия «Экономические науки». – 2011. – № 205. – С. 134-137. (0,35 п.л.)
9. Наливайченко С. П., Бакуменко М. А. К вопросу об оценке эффективности реальных инвестиционных проектов // Ученые записки Таврического национального университета им. В. И. Вернадского. Серия «Экономика». – Симферополь, 2008. – Т. 21(60), № 2. – С. 89-96. (0,5 п.л.; личный вклад автора – 0,25 п.л.)
10. Sigal A. V., Bakumenko M. A. Concerning Some Aspects of Consideration of Risk Component in Investment Project Efficiency Evaluation // Ученые записки Таврического национального университета им. В. И. Вернадского. Серия: Экономика и управление. – 2014. – Т. 27 (66), № 1. – С. 155-165. (0,7 п.л.; личный вклад автора – 0,35 п.л.)

На автореферат поступило 5 положительных отзывов, которые подписали:

1. Иванов П. В., доктор технических наук, профессор, заведующий кафедрой менеджмента и информатики и Ткаченко И. В., кандидат экономических наук, доцент, профессор кафедры менеджмента и информатики, Новочеркасский инженерно-мелиоративный институт имени А. К. Кортунова – филиал ФГБОУ ВО «Донской государственный аграрный университет» (в отзыве указано, что разработанный автором комплекс моделей ориентирован на оценку эффективности инвестиционных проектов только на прединвестиционной фазе проектного цикла, в то время как интерес представляют и другие фазы проектного цикла).

2. Кондрашихин А. Б., доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры Экономики и менеджмента Института экономики и права (филиал) ОУП ВО «Академия труда и социальных отношений» в г. Севастополе (указано, что в автореферате следовало бы кратко описать разработанные соискателем методики для нахождения коэффициентов значимости, которые являются составными элементами разработанного диссертантом комплекса моделей; отмечена плохая читаемость рисунка 3 на стр.17).

3. Малов В. Ю., доктор экономических наук, профессор, заведующий сектором анализа и прогнозирования развития проблемных регионов Сибири, и

Тарасова О. В., кандидат экономических наук, старший научный сотрудник сектора анализа и прогнозирования развития проблемных регионов Сибири – ИЭОПП СО РАН, г. Новосибирск (в отзыве указано, что в автореферате отсутствует описание методики работы с авторским имитационным инструментарием, предполагающим получение оценок суммарной дисконтированной прибыли DB_{ij} и ожидаемого значения чистого дисконтированного дохода $M(NPV_i)$, что является важным научно-практическим результатом работы; после описания модели сравнительной оценки коммерческой эффективности инвестиционных проектов было бы целесообразно привести подробную информацию об апробации, в частности результаты расчетов по модели и их анализ; при разработке экономико-математического инструментария и методики оценки проектов следовало бы четко определить границы их применения).

4. Пискун Е. И., доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет» (отмечено, что было бы целесообразно после раскрытия сущности термина «устойчивое развитие предприятия» привести определение термина «конкурентоспособность предприятия», а также более подробно описать разработанный комплекс программ).

5. Семенычев В. К., доктор экономических наук, профессор кафедры «Высшая математика и экономико-математические методы» Самарского государственного экономического университета (отмечено, что в автореферате не показано, почему при учете реальности инвестиционных проектов не представлены соответствующие вероятностные прогнозные оценки, риски предложений; на рис. 4, представленном на стр. 18, коммерческую компоненту созданной диссертантом концепции целесообразно было бы именовать «финансовой», чтобы не наблюдалось совпадение с наименованием самой разработанной концепции, поскольку это может создавать определённую путаницу в восприятии материала; указано на плохую читаемость рис. 3 на стр. 17 автореферата).

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их компетентностью в области выработки стратегии развития предприятий, управления инвестиционными проектами, создания экономико-

математических моделей принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики, что подтверждается направлениями их исследований и публикациями в высокорейтинговых научных журналах.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

Предложена новая концепция оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов. В отличие от уже существующих концепций, в которых предусматривается оценка лишь непосредственных финансовых результатов реализации проектов для инвесторов, предложенная концепция исходит из необходимости наряду с финансовой составляющей оценивать стратегическую и имиджевую компоненты эффективности, а также учитывать этические аспекты реализации проектов.

Уточнено понятие «реальный инвестиционный проект» (РИП). В частности, выделены *основные функции* РИП (к которым отнесены коммерческая, защитная, стратегическая функция и функция улучшения имиджа) и *дополнительные функции* РИП (к которым отнесены производственная, социальная, бюджетная и экологическая функции).

Дополнены и систематизированы принципы оценки эффективности реальных инвестиционных проектов. Предложены новые принципы оценки эффективности РИП: принцип необходимого разнообразия; принцип учета интересов лица, принимающего решения; принцип рационального сочетания математических методов, опыта и интуиции; принцип биосферосовместимости, этический принцип и принцип учета соответствия РИП стратегии предприятия. Предложено систематизировать принципы оценки эффективности РИП по компонентам реального инвестиционного проекта.

Предложена схема сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП, предусматривающая три уровня оценки: 1) предварительная оценка; 2) детерминированная оценка; 3) этап принятия окончательного решения. Схема предусматривает выбор наиболее приемлемого проекта из ряда альтернатив (которые характеризуются наилучшими значениями NPV) и учитывает такие значимые характеристики проектов, как их влияние на имидж и процесс стратегического развития предприятия.

На основе предложенной в диссертации концепции оценки коммерческой эффективности РИП **создан ряд моделей принятия инвестиционных решений**. В частности, разработаны: экономико-математическая модель,

учитывающая возможное влияние реализации РИП на корпоративный имидж; модель, оценивающая влияние РИП на стратегическое развитие предприятия; модель сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП, учитывающая такие факторы, как влияние проекта на корпоративный имидж и на процесс стратегического развития предприятия, а также фактор риска и субъективные предпочтения лиц, принимающих решения.

Создан 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.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что его результаты вносят вклад в развитие методологии и методов оценки эффективности инвестиционных проектов и принятия инвестиционных решений, способствуют лучшему пониманию существующих подходов к созданию моделей принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики. В исследовании:

уточнен ряд понятий, в том числе – понятие «реальный инвестиционный проект» (РИП);

предложена и обоснована новая концепция оценки коммерческой эффективности РИП, предусматривающая учет влияния реализации РИП на стратегическое развитие и имидж предприятия;

разработан ряд моделей оценки РИП и принятия инвестиционных решений, а также комплекс программных приложений позволяющий автоматизировать расчеты по сравнительной оценке коммерческой эффективности РИП;

разработана классификация методов оценки и моделей оценки эффективности РИП.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что они могут быть использованы предприятиями для проведения сравнительной оценки эффективности РИП в процессе принятия инвестиционных решений. Применение на практике разработанного комплекса моделей и программных приложений позволяет учесть возможное влияние реализации РИП не только на финансовое положение предприятия-инвестора в краткосрочной перспективе, но также на имидж и процесс стратегического развития предприятия, что будет способствовать его

устойчивому развитию. Предложенная в работе схема сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП дает возможность сократить все виды затрат, связанных с принятием инвестиционного решения, и ускорить процесс реализации эффективных проектов коммерческими предприятиями.

Материалы и выводы диссертации также могут использоваться в процессе преподавания и изучения ряда экономических дисциплин, таких как «Управление проектами», «Инвестиционный менеджмент».

Оценка достоверности результатов исследования выявила, что она обеспечивается теоретико-методологической основой исследования, в том числе - применением основных положений и принципов системного анализа, теории устойчивого развития предприятия, теории управления проектами, инвестиционного менеджмента, теории стратегического управления, теории принятия решений, рискологии. Разработка экономико-математических моделей и методов сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП опиралась на метод линейной свертки, метод анализа иерархий Т. Саати, имитационное моделирование, технологии экспертного оценивания, а также на динамические методы оценки эффективности РИП.

Соискателем проведен полный и всесторонний анализ научных работ отечественных и зарубежных исследователей по направлению диссертационной работы; основные положения диссертации неоднократно докладывались на научно-практических конференциях и опубликованы в рецензируемых научных журналах, рекомендованных для опубликования основных научных результатов диссертаций.

Личный вклад соискателя состоит в самостоятельной постановке и решении задач исследования, участии в реализации всех его этапов и самостоятельной подготовке научных публикаций. Лично соискателем:

разработана концепция оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов и построения комплекса моделей такой оценки;

сформулирован ряд новых принципов, в соответствии с которыми должна проводиться оценка коммерческой эффективности РИП;

создан комплекс экономико-математических моделей для сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП, а также схема принятия инвестиционных решений коммерческими предприятиями, которые учитывают

влияние проекта на устойчивое развитие предприятия, фактор риска и субъективные предпочтения лиц, принимающих решения;

сделан вывод о том, что предложенные в диссертации концепция, принципы и методы оценки коммерческой эффективности РИП будут способствовать достижению генеральной цели инвестирования, в качестве которой в реальном секторе экономики следует считать способствование устойчивому развитию предприятия.

На заседании 10 апреля 2017 г. диссертационный совет пришел к выводу о том, что диссертация представляет собой научно-квалификационную работу, которая соответствует критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, и **принял решение** присудить Бакуменко Марии Александровне ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 15 человек, из них 4 доктора экономических наук по специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 21 человека, входящих в состав совета, проголосовали: «за» - 15, «против» - нет, недействительных бюллетеней нет.

Заместитель председателя диссертационного
совета Д 002.073.06, д.э.н., профессор

В. Н. Лившиц

Ученый секретарь диссертационного
совета Д 002.073.06, к.э.н.

В. Н. Рысина

10.04.2017г.

