

УТВЕРЖДАЮ:

Проректор по научной деятельности
Федерального государственного автономного
образовательного учреждения
высшего образования
«Крымский федеральный университет
имени В. И. Вернадского»,
доктор технических наук, профессор


« 04 » 10 2016 г.
С. И. Федоркин



ЗАКЛЮЧЕНИЕ

**ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО АВТОНОМНОГО
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«КРЫМСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ В. И. ВЕРНАДСКОГО»
(ФГАОУ ВО «КФУ им. В. И. Вернадского»)**

Диссертация Бакуменко Марии Александровны на соискание ученой степени кандидата экономических наук на тему «Модели сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов» выполнена на кафедре 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».

В период подготовки диссертации соискатель Бакуменко Мария Александровна работала в Таврическом национальном университете имени В. И. Вернадского на кафедре экономической кибернетики в должности ассистента (с 1 сентября 2008 года по 31 декабря 2014 года); с 1 января 2015 года по 30 июня 2015 года — в должности преподавателя кафедры экономической кибернетики экономического факультета Таврической академии (структурное подразделение) ФГАОУ ВО «КФУ им. В. И. Вернадского»; с 1 июля 2015 года по 31 августа 2015 года — в должности преподавателя кафедры бизнес-информатики и математического моделирования Института экономики и управления (структурное

подразделение) ФГАОУ ВО «КФУ им. В. И. Вернадского»; с 1 сентября 2015 года по настоящее время Бакуменко М. А. работает в должности старшего преподавателя кафедры бизнес-информатики и математического моделирования Института экономики и управления (структурное подразделение) ФГАОУ ВО «КФУ им. В. И. Вернадского» (Симферополь).

В 2007 году Бакуменко М. А. окончила (с отличием) Таврический национальный университет имени В. И. Вернадского по специальности «Экономическая кибернетика».

С декабря 2008 года по ноябрь 2012 года Бакуменко М. А. являлась соискателем кафедры экономической кибернетики Таврического национального университета имени В. И. Вернадского.

Справка о сдаче кандидатских экзаменов по истории и философии науки (экономические науки) и иностранному языку выдана Бакуменко М. А. в 2015 году Федеральным государственным бюджетным образовательным учреждением высшего профессионального образования «Кубанский государственный аграрный университет» (г. Краснодар).

Справка о сдаче кандидатского экзамена по специальности 08.00.13 «Математические и инструментальные методы экономики», направление подготовки 38.06.01 «Экономика» выдана Бакуменко М. А. в 2014 году Федеральным государственным бюджетным учреждением науки Институтom системного анализа Российской академии наук (г. Москва).

Тема диссертации утверждена Ученым советом Таврического национального университета имени В. И. Вернадского 2 марта 2009 года, протокол № 2.

Научный руководитель — доктор экономических наук, доцент Сигал Анатолий Викторович работает в должности профессора кафедры бизнес-информатики и математического моделирования Института экономики и управления (структурное подразделение) ФГАОУ ВО «КФУ им. В. И. Вернадского».

По итогам обсуждения принято следующее заключение.

Диссертация Бакуменко Марии Александровны является самостоятельно выполненной и завершенной научно-квалификационной работой, содержит результаты комплексного исследования проблемы сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов (РИП), планируемых к реализации коммерческими предприятиями, и направлена на разработку практических инструментов принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики, позволяющих учесть влияние реализации реальных инвестиционных проектов на устойчивое развитие предприятия.

Актуальность темы исследования.

Тема исследования, выбранная соискателем, является актуальной в современных условиях ведения предприятиями хозяйственной деятельности. Успешное функционирование коммерческого предприятия в настоящем

времени и возможности его развития в будущем находятся в зависимости от эффективности разрабатываемых и осуществляемых реальных инвестиционных проектов. Даже небольшие по объемам инвестирования реальные инвестиционные проекты могут быть связаны со значительными рисками, и, в некоторых случаях, они могут поставить под угрозу существование самого предприятия. В связи с этим, корректная сравнительная оценка коммерческой эффективности РИП (выбор одного или нескольких РИП из ряда альтернатив) является значимой и требует учета всех коммерческих результатов осуществления конкретного РИП для субъекта хозяйствования.

Распространенные подходы к сравнительной оценке коммерческой эффективности РИП обычно предполагают учет только финансовых результатов реализации проекта для его непосредственных участников и не учитывают такие значимые для устойчивого развития предприятия аспекты, как влияние осуществления РИП на имидж и процесс стратегического развития предприятия. Разработка математических методов и моделей принятия инвестиционных решений, позволяющих учесть влияние РИП на имидж и процесс стратегического развития предприятия, является значимой, поскольку в настоящее время имидж можно назвать основным нематериальным активом предприятия, а принимаемые инвестиционные решения должны быть согласованы со стратегией развития предприятия. Учет двух вышеупомянутых аспектов при принятии инвестиционных решений должен способствовать устойчивому развитию предприятия.

Научная новизна работы.

В диссертации соискателем представлена новая концепция построения комплекса моделей оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов и принятия инвестиционных решений. Разработанная концепция предусматривает необходимость учета влияния осуществления реального инвестиционного проекта на имидж и процесс стратегического развития предприятия. На основе предложенной концепции соискателем разработан комплекс экономико-математических моделей сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП и схема принятия инвестиционных решений коммерческими предприятиями.

К наиболее существенным результатам исследования, полученным лично соискателем и обладающими признаками научной новизны, относятся следующие *результаты, вынесенные на защиту*:

1. Уточнена сущность понятия «реальный инвестиционный проект» за счет выделения его основных функций (коммерческой, защитной, стратегической и функции улучшения имиджа) и дополнительных функций (производственной, социальной, бюджетной и экологической). Уточнены определения понятий «проект» и «инвестиции».
2. Предложены новые принципы оценки эффективности РИП, в том числе: 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. Предложен новый подход к систематизации принципов оценки эффективности РИП, предусматривающий их группировку по компонентам РИП.

3. Разработана развернутая классификация методов оценки эффективности РИП на основе следующих признаков: этап проведения оценки, расчетная база, наличие учета фактора времени, характер полученных оценок.
4. Создана классификация моделей оценки эффективности РИП на основе следующих признаков: этап принятия решения; расчетная база; учет фактора времени; класс РИП; степень универсальности модели; число показателей оценки эффективности РИП, входящих в модель; целевая направленность модели; число анализируемых проектов; вид определяемой эффективности РИП; учет факторов неопределенности и риска; охват периода реализации проекта и др.
5. На основе анализа факторов, способствующих устойчивому развитию предприятия, создана концепция оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов, которая предполагает выделение трех компонент: коммерческой (финансовой), стратегической и имиджевой (репутационной), а также принятие инвестиционных решений с учетом правового и этического аспектов. Предполагается, что комплекс моделей должен учитывать риски, связанные с РИП.
6. Разработана схема сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов, которая предусматривает три уровня оценки: 1) предварительная оценка; 2) детерминированная оценка (более точная оценка РИП без учета влияния фактора риска); 3) этап принятия окончательного решения (выбор РИП, рекомендованного к реализации, учитывая влияние фактора риска, а также предполагаемое воздействие РИП на имидж и процесс стратегического развития предприятия).
7. Разработан комплекс экономико-математических моделей для сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов и принятия инвестиционных решений, в т. ч. предложены: 1) модель учета влияния реализации РИП на процесс стратегического развития предприятия; 2) модель оценки влияния осуществления РИП на корпоративный имидж; 3) модель сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП (учитывает влияние РИП на имидж и процесс стратегического развития предприятия, фактор риска, а также субъективные предпочтения лица, принимающего 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.

Личное участие автора в получении результатов исследования.

Автором самостоятельно получены все основные научные результаты, которые выносятся на защиту, в частности: создана и обоснована новая концепция оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных

проектов, которая предполагает необходимость учета при принятии инвестиционных решений влияния реализации реальных инвестиционных проектов на репутацию и процесс стратегического развития предприятия; разработана схема, а также комплекс моделей для сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП, которые являются дополнением к классическим инструментам оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов.

Теоретическая значимость результатов исследования состоит в развитии методологии и методов оценки эффективности реальных инвестиционных проектов и принятия инвестиционных решений.

Соискателем предложена и обоснована новая концепция построения экономико-математических моделей оценки коммерческой эффективности РИП. На базе созданной концепции автором построен ряд моделей принятия инвестиционных решений в реальном секторе экономики.

Также диссертантом выделены основные и дополнительные функции РИП, что предоставило возможность уточнить сущность понятия «реальный инвестиционный проект», а также разработана классификация моделей принятия инвестиционных решений и усовершенствована классификация методов оценки эффективности РИП.

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что предложенный диссертантом комплекс моделей оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов и разработанный на его основе комплекс программных приложений могут применяться отечественными предприятиями для проведения сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП. Практическое применение разработанного комплекса моделей позволяет учесть возможное влияние реализации РИП на имидж и процесс стратегического развития предприятия, и должно способствовать устойчивому развитию предприятия.

Представленная в работе схема сравнительной оценки коммерческой эффективности РИП дает возможность сокращения всех видов затрат, связанных с принятием инвестиционного решения, в том числе временных.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности.

Область исследования диссертационной работы соответствует требованиям паспорта специальности ВАК 08.00.13 — «Математические и инструментальные методы экономики» по отрасли экономические науки, в частности, следующим пунктам этой специальности:

Раздел 1 «Математические методы»

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».

Раздел 2 «Инструментальные средства»

2.3 «Разработка систем поддержки принятия решений для рационализации организационных структур и оптимизации управления экономикой на всех уровнях».

Обоснованность научных положений.

Обоснованность и достоверность научных положений и результатов исследования обусловлена тем, что соискатель применял научную методологию исследования, обработал достаточно большой объем отечественных и зарубежных источников по теме диссертации, использовал последовательный подход к решению поставленных задач, а также докладывал основные положения диссертации на международных и украинских научно-практических конференциях.

Полнота изложения материалов диссертации в публикациях.

Результаты исследований по теме диссертации опубликованы соискателем в 35 научных работах, в т. ч. в авторской монографии, в 3-х разделах коллективных монографий, в 1 статье в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России, в 7 статьях в журналах, входящих в список ВАК Украины, в 1 статье в журналах, входящих в список ВАК Украины и международные базы цитирования, в 22 публикациях в других изданиях. Общий объем печатных научных трудов соискателя — 32,2 п.л., из них личный вклад диссертанта — 30,3 п.л. Опубликованные исследования в полной мере отражают основные результаты и положения диссертации.

Монографии

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.)

4. Бакуменко М. О. Принципи та методи оцінки ефективності реальних інвестиційних проектів // Глава в колективній монографії «Основи ефективного розвитку підприємства в умовах трансформації сучасних механізмів господарювання» / За заг. наук. ред. д.е.н., проф. Наливайченко С. П. — Сімферополь: ПП «Підприємство Фенікс», 2010. — С. 470-488. (личный вклад автора — 1,12 п.л.)

Статті в изданиях, рекомендованих ВАК Минобрнауки России

5. 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.)

Статті в журналах, входящих в список ВАК Украины и международные базы цитирования

6. 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.)

Статті в журналах, входящих в список ВАК Украины

7. 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.)

8. Бакуменко М. А. О некоторых аспектах повышения конкурентоспособности Украины в глобальном масштабе // Культура народов Причерноморья. Серия «Проблемы материальной культуры. Экономика. География». — 2012. — № 231. — С. 9-14. (0,5 п.л.)

9. Бакуменко М. А. О некоторых результатах подготовки и проведения финального турнира Чемпионата Европы по футболу 2012 года для экономики Украины // Культура народов Причерноморья. Серия «Проблемы материальной культуры. Экономика». — 2013. — № 256. — С. 203-208. (0,5 п.л.)

10. 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.)

11. 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.)

12. 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.)

13. 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.)

Список 22 работ автора по теме диссертации в изданиях, не включенных в перечень ВАК, приведен в диссертации.

Апробация работы.

Основные выводы, положения и результаты исследования докладывались соискателем на Международных научно-практических конференциях «Теория и практика экономики и предпринимательства» (Алушта, 2009, 2010, 2012; Гурзуф, 2014, 2015), Международных школах-симпозиумах «Анализ, моделирование, управление, развитие экономических систем» (Севастополь, 2010, 2012-2015; Симферополь-Судак, 2016), Международных научно-практических конференциях «Актуальные проблемы и перспективы развития экономики» (Алушта, 2009, 2012; Симферополь - Гурзуф, 2014, 2015), Всеукраинских научно-практических конференциях «Перспективы развития и пути совершенствования фондового рынка» (Симферополь, 2010; Симферополь-Судак, 2012), Научно-практической конференции «Социально-экономическое развитие Крыма на основе кластеров» (Симферополь, 2009), Научно-практической конференции «Активизация предпринимательства в условиях рыночной экономики» (Симферополь, 2010), Международной научно-практической конференции «Финансовые рынки и инвестиционные процессы» (Гурзуф, 2014), Международной научно-практической конференции «Проблемы информационной безопасности» (Гурзуф, 2016).

В 2011-2014 гг. ряд положений диссертации был использован при выполнении НИР кафедры экономической кибернетики экономического факультета Таврического национального университета имени В. И. Вернадского, г. Симферополь, на тему «Моделирование социально-экономических процессов и систем и их информационное обеспечение», а в 2016 г. — при выполнении инициативной НИР кафедры бизнес-информатики и математического моделирования Института экономики и управления (структурное подразделение) ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского», г. Симферополь, на тему «Форсайт, моделирование и обеспечение информационной безопасности устойчивого инновационного развития Республики Крым». Ряд положений и научных результатов диссертации был внедрен в учебный процесс преподавания

дисциплин «Инвестиционный анализ» и «Управление проектами», включенных в учебный план студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.05 «Бизнес-информатика» (бакалавриат).

Научно-методические разработки диссертации были внедрены в деятельность двух коммерческих предприятий г. Ялты: ЧП «Интур-премьер» и ЧП «Интур Ялос», что подтверждается справками о внедрении.

Вывод

Диссертация Бакуменко Марии Александровны на тему «Модели сравнительной оценки коммерческой эффективности реальных инвестиционных проектов» рекомендуется к рассмотрению и защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 — «Математические и инструментальные методы экономики».

Заключение принято на заседании 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». Присутствовало на заседании 33 чел. Результаты голосования: «за» — 33 чел., «против» — 0 чел., «воздержалось» — 0 чел., протокол № 2 от 28.09.2016 г.

Председатель заседания,
заведующая кафедрой бизнес-информатики
и математического моделирования
Института экономики и управления (структурное подразделение)
ФГАОУ ВО «КФУ им. В. И. Вернадского»,
доктор экономических наук,
доктор педагогических наук, профессор

Н. В. Апатова

Секретарь заседания,
ведущий специалист по учебно-методической работе
кафедры бизнес-информатики
и математического моделирования
Института экономики и управления
(структурное подразделение)
ФГАОУ ВО «КФУ им. В. И. Вернадского»

Г. Г. Смолич