

«УТВЕРЖДАЮ»

Директор ФИЦ ИУ РАН
Академик РАН, д.э.н., проф.

И.А. Соколов

01

2020 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Федерального исследовательского центра «Информатика и управление»
Российской Академии Наук (ФИЦ ИУ РАН) по диссертации
Шалагина Михаила Юрьевича на соискание ученой степени кандидата
экономических наук на тему «Разработка модели оценки эффективности
инвестиционных проектов в условиях нестационарной экономики» по
специальности
08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики»

Диссертация Шалагина М.Ю. на тему «Разработка модели оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях нестационарной экономики» была подготовлена на базе отдела «Информационные технологии оценки эффективности инвестиций» под руководством доктора экономических наук, заведующего отделом «Информационные технологии оценки эффективности инвестиций» Орловой Е.Р.

В 2013 году Шалагин М.Ю. закончил Московский физико-технический институт (Государственный университет) по специальности 010900 «Прикладные математика и физика», защитил магистерскую диссертацию по теме «Зависимости ставки дисконтирования от величины заемного капитала в структуре финансирования инвестиционного проекта. Обоснование и алгоритм расчета». Шалагин М.Ю. с 2013 по 2016 гг. обучался в аспирантуре Института системного анализа Российской академии наук. Далее в статусе соискателя продолжил работу по теме диссертации под руководством Орловой Е.Р. В ходе работы автор продемонстрировал большую самостоятельность и автономность.

Диссертация посвящена актуальной проблематике, которая связана с оценкой эффективности инвестиционных проектов в условиях нестационарности экономики. Следует отметить, что тема, связанная с оценкой эффективности инвестиционных проектов достаточно подробно проработана в условиях ведущих экономик западных стран, таких как США, Германия,

Франция и т.д. Основные подходы и модели подробно описаны, широко применяются, и на их основе получаются логичные и объяснимые выводы и результаты. При этом очень часто те подходы, которые прекрасно работают в странах с развитыми стационарными экономиками, переносят в страны с менее развитыми экономиками, при этом не делая скидку на возможную нестационарность последних. Таким образом, возникающие ошибки в предпосылках и условиях использования моделей и методов оценки эффективности инвестиционных проектов могут приводить к некорректным результатам расчетов и как следствие к принятию неверных решений, связанных с выбором не самых эффективных проектов, либо наоборот к отсеиванию эффективных.

В диссертации Шалагина М.Ю. для решения вышеуказанных проблем сформирован научно-теоретический подход, в соответствии с которым проанализированы наиболее популярные показатели эффективности инвестиционных проектов, построена модель поведения типового инвестора, на ее основе уточнены предпосылки использования стандартных показателей эффективности инвестиционных проектов и предложены подходы по их модификации для случая нестационарной экономики.

Предлагаемую концепцию и модели от других диссертационных исследований **отличают следующие особенности:**

- ранее исследователями не рассматривались показатели эффективности инвестиционных проектов с точки зрения условий применимости в условиях стационарных и нестационарных экономик, соответственно условиях и предпосылки не выделялись;

- предложенный единый базис для основных показателей эффективности инвестиционных проектов предполагает простую и понятную интерпретацию рассматриваемых в работе показателей, соответственно появляется возможность использовать данную интерпретацию для обучения слушателей курсов, связанных с оценкой эффективности инвестиционных проектов.

Таким образом, наряду с уточнением основных подходов применительно к условиям нестационарных экономик, в работе является еще и потенциально доступным инструментом обучения студентов и слушателей курсов, заинтересованных в рассматриваемой тематике. Соответственно использование подходов, описанных в данной работе, способно внести вклад в социально-экономическое развитие страны.

Научная новизна диссертационного исследования. Конкретные результаты исследования, раскрывающие его новизну и отражающие личный вклад автора в решение поставленных задач, заключаются в следующем:

- Основываясь на модели поведения инвестора впервые предложена система универсальных показателей эффективности инвестиционных проектов, определены условия и предпосылки корректного применения этих показателей в зависимости от стационарности или нестационарности конкретной экономики.

- Для целей практического использования предложенных показателей и подходов, уточнена общепринятая методика оценки ставки дисконтирования. Соответственно проведены сравнительные расчеты на основе ретроспективных данных и проанализированы результаты.

Практическая значимость определяется наличием в работе корректных алгоритмов расчета ставок дисконта и показателей эффективности инвестиционных проектов. При этом, как уже отмечалось, дается понятная с практической точки зрения интерпретация этих показателей, таким образом диссертация может использоваться еще и в методических целях.

В качестве недостатка стоит выделить сложную структуру и отсутствие одного ярко выраженного результата, однако это компенсируется широким охватом исследования и практическими рекомендациями, которые могут быть сформированы на основе данной работы.

Достоверность и обоснованность результатов, полученных автором определяется тем, что диссертация построена на проверяемых данных и фактах, базируется на хорошо исследованных и широко применяемых моделях и подходах, и соответственно все представленные в рамках диссертации модели и расчеты прозрачным образом согласуются результатам, полученным в рамках общепризнанных исследований и трудов ведущих ученых.

Полнота публикации материалов диссертационной работы подтверждается тем, что автором опубликованы 5 работ, в том числе 3 работы в журналах и изданиях, которые включены в перечень российских рецензируемых научных журналов и изданий для опубликования основных научных результатов диссертаций. Общий объем 4,3 печатных листов, из них автора – 3,3 п.л. Кроме того, в книге Виленского П.Л., Лившица В.Н., Смоляка С.А. «Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика», изд. 5е, 2015 г. (подразделы 14.4 и 14.5), есть ссылка на результаты исследований.

Публикации по теме диссертации в изданиях, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК РФ

1. Шалагин М.Ю., Виленский П.Л. Анализ основных показателей и методов оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях российской экономики // Аудит и Финансовый анализ – 2015 – № 4 – с. 270-286. – 2,1/1,05 п.л.

2. Шалагин М.Ю. О показателях эффективности в условиях нестационарной экономики // Аудит и Финансовый анализ – 2017 – №4 – с. 333-341. – 1 п.л.

3. Шалагин М.Ю. О расчете ставки дисконта в условиях нестационарной экономики // Труды ИСА РАН – 2018 – №3 – с. 107-116. – 1,25 п.л.

Научные статьи в других научных изданиях:

4. Шалагин М.Ю., Виленский П.Л. «Влияние величины заемного капитала на коммерческую эффективность инвестиционного проекта» // Сборник научных трудов по итогам VIII Международной школы-симпозиума «Анализ, моделирование, управление, развитие экономических систем» (АМУР-2014) в г. Севастополь – 12-21 сентября 2014 – №1. – с. 353-354

5. Шалагин М.Ю. «Оценка тарифов за транспорт газа по магистральным газопроводам» // Сборник статей 1-ой Международной конференции ОЭПЭ/IAEE "Экономика энергетики как направление исследований: передовые рубежи и повседневная реальность" 22-23 марта 2012 год Московская Школа Экономики МГУ им. Ломоносова – 2012 – №1 – с. 63-69

Диссертация Шалагина Михаила Юрьевича «Разработка модели оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях нестационарной экономики» представляет собой самостоятельно выполненную автором научно-квалификационную работу, результаты которой направлены на решение фундаментальной проблемы по созданию базы для единой интерпретации основных показателей эффективности, адаптации на ее основе важнейших способов/методов оценки эффективности инвестиционных проектов к условиям нестационарной экономики. Диссертация полностью соответствует критериям Положения о порядке присуждения учёных степеней, предъявленным к кандидатским диссертациям.

По результатам рассмотрения диссертации «Разработка модели оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях нестационарной экономики» принято следующее заключение:

- диссертация «Разработка модели оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях нестационарной экономики» Шалагина Михаила Юрьевича рекомендуется к защите на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.13 – Математические и инструментальные методы экономики.

Заключение принято на заседании Научного Семинара Федерального исследовательского центра «Информатика и управление» Российской академии наук (ФИЦ ИУ РАН).

Присутствовало на заседании 24 человека, в том числе 7 докторов наук и 14 кандидатов наук. Результаты открытого голосования: «за» - 24 чел., «против» - 0 чел., «воздержалось» 0 чел., протокол № 7/н от «25» декабря 2019 г.

Председатель заседания
Научного Семинара
ФИЦ ИУ РАН



в.н.с. отдела 105
«Информационные технологии
оценки эффективности
инвестиций», д.т.н., Н.А. Мацко

Секретарь заседания



с.н.с. отд. 104 «Системный анализ
эффективности естественных
монополий», к.э.н. Т.И. Тищенко