

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Егоровой Ольги Вячеславовны на тему:
«Управление инвестиционными проектами в промышленности на основе теории реальных
опционов»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности
08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и
управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность)».

Анализируя существующие критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов, следует принимать во внимание, значительную степень неопределенности условий, в которых осуществляются проекты. Поскольку, все показатели эффективности проектов рассчитываются исходя из жесткого сценария реализации проекта, и не учитывают возможные изменения. В условиях высокой степени неопределенности обычные показатели оценки эффективности инвестиционных проектов теряют свою надежность, поскольку становятся неопределенными. Традиционные методы оценки и управления инвестиционными проектами также обладают существенными недостатками и проявляют свою ограниченность в условиях неопределенности – изменчивости среды, требующей управленческой гибкости в принятии решений. Гибкость в принятии решений теоретически предоставляет традиционный метод реальных опционов, однако его практическая реализация затруднена по ряду причин. В связи с этим, диссертационная работа Егоровой О. В., посвященная использованию концептуальных основ теории реальных опционов для совершенствования методов оценки и управления инвестиционными проектами, является актуальной задачей в современных условиях.

В процессе решения, поставленных в диссертации задач, сформулированы научные положения, являющиеся основанием для построения методики гибкого управления инвестиционными проектами промышленных предприятий, с использованием такого инструмента, как реальный опцион. Данная методика представляет собой целостный алгоритм взаимосвязанных этапов, последовательной экспертизы на базе метода анализа иерархий с целью определения количественных значений относительных вероятностей оптимистических и пессимистических прогнозов, необходимых для корректной оценки эффективности такого проекта.

Научной новизной обладает разработанный метод корректной оценки реальных опционов применительно к задаче адаптивного управления опциональными инвестиционными проектами на различных этапах разработки и реализации, на основе использования качественных суждений группы экспертов, которые в последующем могут быть выражены количественно, вместо массива статистических данных, поскольку в отношении реальных опционов они отсутствуют в принципе. Разработанный алгоритм позволяет применять результаты диссертационного исследования, в том числе авторского метода в практике промышленных предприятий, что свидетельствует об их практической значимости.

Исходя из содержания автореферата, можно сделать вывод о том, что диссертационное исследование Егоровой Ольги Вячеславовны является законченной научно-квалификационной работой, обладающей научной новизной, теоретической и практической значимостью. О научной зрелости и высокой квалификации автора

свидетельствуют количество опубликованных трудов по теме диссертационного исследования (11) и число использованных библиографических источников (114).

В качестве замечаний по автореферату: автором по тексту в таблице 1 дается сравнение финансовых и реальных опционов, чем данное сравнение отличается от характеристики финансовых и реальных опционов данных А.Г. Грязновой в учебнике «Оценка бизнеса». В методике оценки реальных опционов стр. 16 в методе МАИ должны быть эксперты, в автореферате не уточняется кто и любой эксперт это все таки субъективное мнение специалиста хотелось бы что бы автор пояснил как уходить от субъективных оценок в принятии решений. В то же время в автореферате следует обратить внимание на неточность, допущенную на стр. 15. На рис.3 и в формуле (1) одна и та же величина, которая обозначена, как текущая стоимость опциона ($PV_{\text{опц}}$) рассчитывается по разным выражениям. Следовало бы пояснить, что означает эта величина, и как ее следует определять.

Высказанное замечание не влияет существенно на общую положительную оценку работы.

В целом ознакомление с авторефератом позволяет сделать вывод о том, что диссертационная работа выполнена на высоком научном уровне, отличается актуальностью, научной новизной полученных результатов, обоснованностью и логичностью выводов, отвечает требованиям ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а её автор Егорова Ольга Вячеславовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность)».

Доктор экономических наук,
доцент, заведующая кафедрой
экономики и организации предприятий
энергетического и транспортного
комплекса ФГАОУ ВПО «Сибирский
федеральный университет»

Кашина
Екатерина
Владимировна

ФИО: Кашина Екатерина Владимировна

Почтовый адрес: 660041, г. Красноярск, проспект Свободный, 79/10

Тел: 8(391) 2912-862

E-mail: EKashina@sfu-kras.ru

