

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

на диссертацию Калачевой Анны Геннадьевны на тему «Совершенствование инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий», представленную 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)»

1. Актуальность темы исследования

Промышленные предприятия, выступающие в качестве потенциальных объектов реальных инвестиций, нуждаются в оценке своей конкурентной позиции на рынке инвестиционных ресурсов, на основе которой могут приниматься обоснованные управленческие решения по формированию их привлекательного инвестиционного имиджа.

Оценка инвестиционной привлекательности потенциальных объектов реальных инвестиций должна комплексно учитывать множество существенных для конкретного инвестора факторов деятельности предприятий. При этом требования и интересы различных инвесторов могут быть весьма дифференцированы. Современные экономические условия функционирования российских предприятий в значительной степени динамичны, что среди прочего обуславливает высокие темпы изменения текущего состояния и перспектив развития как рассматриваемого предприятия, так и его конкурентов. В связи с этим мониторинг инвестиционного имиджа предприятия, связанный с получением актуальной надежной оценки позиции предприятия на рынке инвестиционных ресурсов, основанной на сравнении большого количества вариантов развития рассматриваемого предприятия и состояния его непосредственных конкурентов, становится весьма трудоемкой задачей.

Предприятиям требуется методический инструментарий для обоснования

управленческих решений по формированию инвестиционной привлекательности, позволяющий упростить оценку большого количества потенциальных вариантов инвестирования с сохранением качества проводимой экспертизы.

С другой стороны, инвесторы также заинтересованы в подобном методическом инструментарии оценки инвестиционной привлекательности объектов реальных инвестиций, позволяющем на начальном этапе ускоренно оценить и сопоставить большое количество потенциальных вариантов в полном соответствии с интересами инвестора, а затем на основе более тщательного анализа первичных результатов осуществить обоснованный выбор объекта или варианта инвестирования.

Ввиду отсутствия среди современных методов оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий подхода, в полной мере обеспечивающего решение описанных задач, тема диссертационного исследования Калачевой А.Г. является весьма актуальной.

2. Структура и логика диссертационной работы

Автором диссертации в качестве цели исследования определено совершенствование методического инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий. Поставленные задачи исследования имеют достаточно четкие формулировки. Теоретико-методологическая база диссертационного исследования представлена актуальными научными положениями теории инвестиционного анализа, оценки инвестиционной привлекательности, экономического потенциала и рисков деятельности промышленных предприятий.

Содержание работы логически выстроено и изложено на 238 страницах машинописного текста. Структура диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 187 наименований, и 6 приложений.

В первой главе автором уточнено определение понятия «инвестиционная привлекательность предприятия» (стр. 19), проанализирована результативность

современных подходов к оценке инвестиционной привлекательности промышленных предприятий, что позволило выделить требования к структуре модели, дающей наилучший результат подобной оценки (стр. 50–51).

Вторая глава посвящена совершенствованию методического инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий. Автором предложена и обоснована экономико-математическая модель комплексной оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий, включая математическую формализацию требований (стр. 67–71), выделенных в первой главе, обоснованный выбор существенных факторов инвестиционного потенциала предприятия и факторов его инвестиционного риска (стр. 57–67), а также совокупности характеризующих их первичных показателей (стр. 73–97). На основе данной модели диссертантом разработан единый методический подход к оценке и выбору потенциальных вариантов формирования инвестиционной привлекательности предприятия, либо к оценке и выбору инвестором потенциальных объектов реальных инвестиций (стр. 98–114), предусматривающий организацию поэтапного двухуровневого отбора вариантов. Подход позволяет упростить оценку и сопоставление множества потенциальных вариантов инвестирования, сохранив при этом надежность получаемого результата.

В третьей главе разработаны алгоритм и программный продукт, реализующие предлагаемый методический подход (стр. 120–131). Сформирован авторский вариант реализации модели оценки, учитывающий общие требования к факторам инвестиционной привлекательности и параметрам деятельности предприятий (стр. 132–135). При этом в частном случае предпочтения конкретного инвестора могут быть также учтены при проведении процедуры выбора и оценки, что будет способствовать повышению точности экспертизы потенциальных вариантов развития предприятия, либо потенциальных объектов реальных инвестиций. Практическая апробация предложенного автором методического подхода позволила сформировать рекомендации по выбору приемлемых диапазонов изменения критичных параметров интегрального индикатора оценки

(стр. 144–151), применение которых способствует снижению вероятности ошибочных управленческих решений.

Полученные научные результаты, выводы и положения отвечают поставленным задачам исследования.

3. Научная новизна полученных результатов

Наиболее существенные результаты диссертационного исследования, обладающие научной новизной, следующие:

1. сформулировано авторское определение понятия «инвестиционная привлекательность предприятия» – как комплексной характеристики способности предприятия обеспечивать требуемые по составу и величине показатели (экономические, социальные и т.д.) своей деятельности, существенные для потенциальных внешних инвесторов, при учете всех значимых факторов внутренней и внешней среды и приемлемом уровне риска (стр. 19). Это позволяет акцентировать внимание на факте оценки данной характеристики предприятия всегда через призму интересов и требований конкретного инвестора и необходимости учета при этом многообразных видов эффекта и риска инвестирования;

2. разработана экономико-математическая модель комплексной оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий, основанная на учете разнообразных факторов инвестиционного потенциала предприятия и факторов его инвестиционного риска, а также объема известной исходной информации (стр. 58–71). Повышение надежности оценки и снижение рисков принимаемых решений обеспечивается открытым характером построения модели, позволяющим в полной мере учитывать интересы и требования конкретного инвестора или их группы;

3. разработан единый методический подход к оценке и выбору потенциальных вариантов формирования инвестиционной привлекательности предприятия, либо к оценке и выбору инвестором потенциальных объектов реальных инвестиций (стр. 98–114). Подход позволяет упростить оценку и

сопоставление множества потенциальных вариантов инвестирования, предусматривая организацию поэтапного двухуровневого отбора вариантов (объектов) с формированием основного и дополнительного списков, на каждом этапе которого обоснованно с использованием двух уровней требований, в полном соответствии с предпочтениями инвестора, ограничивается перечень объектов для последующего анализа. Представляет интерес организация последовательности этапов отбора в строгом соответствии со значимостью для конкретного инвестора отдельных факторов инвестиционного потенциала предприятия и факторов его инвестиционного риска.

Предлагаемый методический инструментарий дает возможность сократить объемы анализируемой информации, не теряя при этом надежности получаемого результата. Это позволяет упростить процедуру мониторинга инвестиционного имиджа предприятия и снизить риски при обосновании решений по формированию инвестиционной привлекательности предприятия, либо выбору инвестором объекта реальных инвестиций. Автором разработаны алгоритм и программный продукт, реализующие предлагаемый методический подход (стр. 120–131);

4. сформулированы рекомендации по выбору приемлемых диапазонов изменения критичных параметров интегрального индикатора оценки, получаемого на основе применения авторского методического подхода (стр. 144–151). Рекомендации позволяют повысить обоснованность принимаемых управленческих решений относительно формирования инвестиционной привлекательности предприятия и выбора объектов реальных инвестиций.

Научная значимость результатов диссертационного исследования Калачевой А.Г. состоит в разработке системы обоснования выбора вариантов развития промышленных предприятий или выбора инвестором объектов реальных инвестиций на основе совершенствования методического инструментария оценки их инвестиционной привлекательности.

Практическая значимость исследования состоит в возможности применения в деятельности промышленных предприятий и инвесторов разработанного автором

единого методического подхода к оценке и выбору вариантов их развития при обосновании решений по формированию инвестиционной привлекательности предприятия либо выбору инвестором объекта реальных инвестиций, позволяющего формализовать процедуру мониторинга инвестиционного имиджа предприятия при снижении рисков оценки.

4. Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций

Калачевой А.Г. изучены и критически проанализированы известные достижения и теоретические положения отечественных и зарубежных авторов по вопросам оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий.

Выводы и предложения диссертационного исследования не противоречат известным теоретическим и практическим результатам, опубликованным в отечественной и зарубежной литературе по вопросам оценки инвестиционной привлекательности предприятий.

Обоснованность и достоверность результатов диссертационного исследования подтверждается корректным использованием методов научных исследований: сравнительного, системного, статистического и экономического анализа, экономико-математического моделирования, компьютерного моделирования и других.

Эмпирической базой исследования послужили данные органов государственной статистики, Центрального Банка РФ, рейтинговых агентств, официальная отчетность предприятий радиоэлектронной промышленности.

Результаты исследования применяются в деятельности промышленного предприятия ПАО «Радиозавод», что подтверждается справкой об использовании результатов. Основные положения и выводы диссертации используются в учебном процессе для студентов направления «Экономика» ФГАОУ ВО «ЮУрГУ» (НИУ).

По теме диссертации опубликовано 20 работ общим объемом 7,46 п.л. авторского текста, в том числе 4 статьи в ведущих рецензируемых изданиях,

согласно перечня ВАК РФ, и 2 свидетельства о государственной регистрации алгоритмов и программных продуктов. Основное содержание диссертации апробировано на 8 международных научно-практических конференциях.

5. Вопросы и замечания

При общей положительной оценке диссертационной работы Калачевой А.Г. можно отметить, что некоторые из научных положений, представленных в диссертации, носят дискуссионный характер.

1. Диссертантом целью исследования поставлено совершенствование методического инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий. Однако разработанный автором методический подход позволяет решать не только задачу оценки инвестиционной привлекательности предприятий, но и задачу обоснования выбора привлекательных для инвестора вариантов инвестирования. Тогда представляется более рациональным сформулировать цель исследования как обоснование выбора потенциальных вариантов развития предприятия или выбора объектов реальных инвестиций на основе совершенствования методического инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий.

2. Для оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий в диссертации предложена линейная модель формирования интегральных индикаторов на базе групповых показателей с учетом их весовых коэффициентов на различных уровнях. Однако явного обоснования выбора линейной модели для всех уровней не приведено.

3. Для формирования дополнительного списка потенциальных вариантов развития предприятия представляет интерес установление зависимости интегрального индикатора от значения границы приемлемых отклонений, которая сейчас установлена в пределах 15%.

4. При учете множества показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность предприятий, существенную роль играет информация о доле собственных основных фондов, включая инновационные, что не нашло отражения

в совокупности показателей, учитываемых автором.

5. В диссертации представлены результаты практической апробации авторского методического подхода на примере группы из 7 предприятий радиоэлектронной промышленности. На наш взгляд, результаты апробации на более широкой группе предприятий обладали бы большей репрезентативностью.

6. При описании принципа формирования поправочного множителя, используемого в модели оценки для учета объема известной исходной информации, автор утверждает: «чем больше частных значимых для инвестора показателей модели будет учтено, тем выше будет итоговый результат» (стр. 71). На наш взгляд, данное утверждение не является верным, так как необходимо учитывать при этом еще и значения весовых коэффициентов используемых показателей модели.

Отмеченные замечания носят непринципиальный характер и не влияют на общую положительную оценку работы.

6. Заключение

Диссертационная работа Калачевой Анны Геннадьевны на тему «Совершенствование инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий» является завершенной самостоятельной научно-квалификационной работой, в которой изложены новые научно обоснованные экономические решения в части развития теоретических и методических положений в области оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий и управления их инвестиционной политикой, включая практические рекомендации по реализации.

Автореферат в полной мере соответствует содержанию диссертации. Опубликованные статьи отражают все основные положения исследования.

Структура и содержание диссертации соответствует критериям, установленным пп. 9–14 Положения о присуждении ученых степеней ВАК РФ, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, и соответствует пунктам Паспорта специальности ВАК РФ

08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность)»: п.1.1.1 – «Разработка новых и адаптация существующих методов, механизмов и инструментов функционирования экономики, организации и управления хозяйственными образованиями в промышленности»; п.1.1.4 – «Инструменты внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах»; п.1.1.13 – «Инструменты и методы менеджмента промышленных предприятий, отраслей, комплексов».

Автор диссертационной работы Калачева Анна Геннадьевна 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)».

Официальный оппонент,
директор Института экономики и
менеджмента, зав. кафедрой стратегического
управления ФГБОУ ВО «Белгородский
государственный технологический
университет им. В.Г. Шухова»,
д.э.н., профессор
26 мая 2017 г.

Дорошенко Юрий Анатольевич

Подпись Ю.А. Дорошенко заверяю:
Первый проректор

Н.А. Шаповалов

ФИО лица, представившего отзыв на данную диссертацию	Дорошенко Юрий Анатольевич
Почтовый адрес	308012, г. Белгород, ул. Костюкова, 46
Телефон	+7(4722)55-22-91

Адрес электронной почты	rect@intbel.ru, rogoval@intbel.ru
Наименование организации, работником которой является лицо, представившее отзыв на данную диссертацию	Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова»
Ученое звание	Профессор
Должность в данной организации	Директор Института экономики и менеджмента, заведующий кафедрой стратегического управления
Специальность, по которой оппонентом защищена диссертация	08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством