

ОТЗЫВ

официального оппонента кандидата экономических наук Полещук Марины Николаевны на диссертационную работу Комаровой Натальи Сергеевны «Совершенствование экономического обоснования инвестиционных проектов 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

Инвестиционная деятельность является одним из необходимых условий для динамичного развития промышленных предприятий. Однако ее реализация сдерживается как внутренними факторами, так и внешними. Например, недостаточная окупаемость инвестиций может быть связана с недостаточным учетом влияния инвестиционного проекта на производственную деятельность и сохранением прежней технологии и организации производства, с несоответствующими ожиданиями инвесторов и менеджмента и неподготовленностью предприятия к соответствующим изменениям.

Учет основных влияющих факторов при технико-экономическом обосновании инвестиций позволит принимать корректные управленческие решения как менеджменту промышленных предприятий, так и сторонним инвесторам по реализации или не реализации конкретного проекта.

Рассматриваемая диссертация отражает современные и актуальные тенденции развития методов экономического обоснования инвестиционных проектов, является необходимым этапом на пути прироста знаний в области инвестиционного проектирования. Практическая востребованность и

недостаточная проработанность методической базы обуславливают актуальность диссертационного исследования.

2. Новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Анализ результатов диссертационного исследования, полученных соискателем, свидетельствует об их научной новизне, научно-методической и практической значимости.

1. Усовершенствованы классификации инвестиций и инвестиционных проектов промышленных предприятий (с. 12-33) по выделяемым направлениям с группировкой планируемых результатов от реализации проекта в соответствии с состоянием и особенностями инвестиционного процесса промышленных предприятий (с. 34-55), а также с выявлением факторов и элементов их влияния на незапланированное завершение инвестиционных проектов (с. 42-47). Это позволяет установить взаимосвязь факторов, влияющих на эффективность реализации инвестиций, включая совокупность интересов инвесторов. Это позволяет в условиях ограниченного финансирования и необходимости учета дополнительных критериев, отражающих специфические особенности реализации инвестиционных проектов на промышленных предприятиях, выбирать приемлемые значения и согласовано применять показатели, используемые при отборе одного инвестиционного проекта из портфеля (с. 47-57).

2. На основе анализа существующих методов оценки эффективности инвестиционных проектов (с. 58-86), выявлены особенности инвестиционных проектов в промышленности и оценки их эффективности (с. 86-91), обоснованы требования к структуре, связям и функциям механизма комплексной оценки инвестиционных проектов, обеспечивающего снижение рисков оценки и возможность выбора наиболее эффективного из

сопоставляемых проектов. В соответствии с этими принципами механизм должен представлять собой целостный набор взаимосвязанных последовательных шагов по экспертизе инвестиционных проектов начиная с общего предварительного определения целесообразности заканчивая принятием решения о реализации. Шаги должны учитывать основные показатели результативности инвестиций и показатели, отражающие эффективность производственно-хозяйственной деятельности, финансового состояния и результативности деятельности предприятия. На каждом этапе должна оцениваться приемлемость значений используемых параметров в соответствии с требованиями интересов инвесторов, а итоговый интегральный результат должен формироваться на базе всех промежуточных этапов с учетом специфических особенностей реализации проектов на промышленных предприятиях, связанных с модернизацией и технологическим обновлением производства.

3. Разработан метод многоуровневой интегральной оценки реализуемых на промышленных предприятиях инвестиционных проектов с учетом совокупности существенных для инвесторов частных показателей и дополнительных критериев, а также их значимость на текущем этапе расчета и направленность влияния. Применение такого подхода при оценке позволяет снизить риски некорректной оценки (с. 88-90).

4. Разработан механизм комплексной оценки инвестиционных проектов промышленных предприятий, включающий набор взаимосвязанных шагов, реализующих предложенный метод многоуровневой интегральной оценки инвестиционных проектов (с. 114-118). Наличие механизма позволяет упорядочить процедуру разработки, выбора одного из альтернативных проектов и его реализацию на основе наиболее полной последовательной экспертизы их эффективности, учитывающей не только традиционные показатели (ЧДД, ВНД, ИД, $T_{ок}$), но и всю востребованную совокупность

критериев эффективности производственно-хозяйственной деятельности и финансовой результативности предприятия. На основе этого представлены методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий с учетом специфики целей и задач для их реализации на промышленных предприятиях, позволяющие прогнозировать влияние реализации инвестиционных проектов на производственно-хозяйственную деятельность и финансовую результативность предприятий, при совместной оценке окупаемости и выгодности инвестиций (с. 119-132).

5. Предложены алгоритм и реализующий его программный продукт принятия решения по выбору инвестиционных проектов, основанные на прогнозировании изменения оценки интегрального индикатора их эффективности, обеспечивающие принятие обоснованных решений при разработке и реализации инвестиционных проектов (с. 132-134). Проведена оценка результативности разработанной методики на основе опыта апробации основных результатов исследования на одном из промышленных предприятий (с. 135-146) на основе разработанной модели комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов и количественных эффектов, полученных вследствие внедрения разработанной методики.

3. Обоснованность и достоверность результатов исследований

Н.С. Комаровой изучены и критически анализируются известные достижения и теоретические положения отечественных и зарубежных авторов, методологические разработки по оценке эффективности инвестиционных проектов, основные подходы в исследованиях на тему диссертации.

Обоснованность подтверждается тем, что автором проанализировано понятие «инвестиционный проект» и обоснованы теоретические положения, на основе которых определены наиболее существенные факторы,

оказывающие влияние на способность полноценного решения задач в области оценки эффективности и отбора инвестиционных проектов промышленных предприятий; корректно применяются методы сравнения, анализа, синтеза, с использованием значительного объема результатов исследований известных ученых и примеры реализации инвестиционных проектов.

Достоверность полученных данных обеспечивается использованием известных методик проведения исследований; подтверждается схождением данных, полученным при расчетах по разработанному механизму, и результатами апробации, проведенной автором на ряде российских промышленных предприятий (ООО «УралСпецТранс» (г. Миасс) и ООО «Строй и К» (г. Миасс).

Автор достаточно корректно использует известные научные методы обоснования полученных результатов, выводов и рекомендаций. Выдвинутые положения основываются на известных достижениях науки в области инвестиционного проектирования, а также на обобщении практического опыта автора участия в проектах по разработке, оценке и прогнозирования эффективности инвестиционных проектов.

Таким образом, можно констатировать, что результаты диссертационного исследования вытекают из общей логики диссертационной работы, основные положения и выводы, сформулированные автором, научно обоснованы и получены в ходе обобщения и анализа теоретического и фактического материала.

4. Значение диссертации для науки и практики.

Научная новизна исследования заключается в обосновании комплекса показателей оценки и выбора инвестиционных проектов на промышленных предприятиях с учетом реализации совокупных интересов инвесторов и стратегических интересов предприятий.

Практическая значимость исследования заключается в том, что

применение разработанного в диссертационной работе механизма комплексной оценки инвестиционных проектов позволяет сформировать рекомендации по разработке и реализации инвестиционных стратегий, выбрать инвестиционные проекты, обеспечивающие достижение поставленных предприятиями целей.

Результаты диссертационной работы могут использоваться в учебном процессе для студентов высших учебных заведений различных экономических специальностей и направлений подготовки по дисциплинам «Экономика организаций (предприятий)», «Финансы организаций (предприятий)» и др.

5. Оценка диссертационной работы.

Диссертация оформлена в соответствии с установленными требованиями. Содержание работы отвечает поставленным задачам исследования и вполне логично изложено на 194 страницах машинописного текста, включающего 27 таблиц и 32 рисунка.

Диссертация состоит из введения, трех глав, восьми параграфов, заключения, библиографического списка. Автором опубликовано 10 печатных работ, общим объемом 2,6 п.л., в том числе 4 статьи в журналах, входящих в перечень изданий, определенных ВАК РФ для публикации материалов по докторским и кандидатским диссертациям, и 1 свидетельство о государственной регистрации программных продуктов.

Результаты работы и основные научные положения неоднократно докладывались на российских и международных конференциях и симпозиумах.

Аннотация адекватно и достаточно полно отражает содержание диссертационной работы. Результаты изложены последовательно в соответствии с решаемыми задачами и отражают внутреннее единство работы. Печатные работы автора всесторонне и полно освещают основные положения диссертации.

6. Замечания по диссертации

В качестве замечаний по содержанию диссертации следует отметить:

1. На странице 126 сказано, что оценка коммерческой эффективности может не проводиться, если инвестор известен. На наш взгляд, оценка коммерческой эффективности позволяет не только определить привлекательность проекта, но и сформировать систему контроля получаемых при реализации проектов результатов для своевременного принятия мер и недопущения незапланированного завершения проекта.

2. Непонятно утверждение автора на с. 83 диссертации о том, что «... Существующие модели оценки эффективности нацелены на достижение максимальной прибыли и рентабельности инвестиционных вложений и не учитывают экономическую эффективность от новой техники, технологии и автоматизации процессов на предприятиях. ...». На наш взгляд, если инвестиции направлены на приобретение новой техники, то прибыли невозможно получить без экономической эффективности от ее использования.

3. В работе существенное место занимает разработка механизма комплексной оценки, но не рассмотрено, что понимается под «механизмом». Зачастую механизм понимается как последовательность состояний, процессов, определяющих собой какое-либо действие, явление. В приведенной схеме механизма комплексной оценки (рис. 2.10, с. 89 диссертации) представлена последовательность действий по оценке и условий, которые необходимо соблюдать. То есть не понятно, при каких параметрах эффективности инвестиционного проекта его следует выбрать. На наш взгляд было бы более корректным назвать это не структурой механизма, а технологией оценки.

4. На наш взгляд, в структуре механизма комплексной оценки эффективности инвестиционного проекта (рис. 2.10, с. 89 диссертации) не хватает блоков «мониторинг получаемых результатов» и «корректировка параметров при необходимости» после начала реализации инвестиционного

проекта для достижения целей инвесторов и обеспечения плановой эффективности. Отсутствие этих блоков не позволит своевременно контролировать получаемые результаты и может привести к незапланированному завершению проекта.

5. В диссертации встречаются опечатки и ошибки в приведенных расчетах (например, с. 15 «амортизационные фонд»; с. 74, формула 2.25, табл. 2.6; с. 98 «основан результатах»; с. 139, табл. 3.8).

Данные замечания не снижают ценность исследования.

Общее заключение о соответствии диссертации критериям, установленным ВАК Минобрнауки РФ

Диссертационная работа Комаровой Натальи Сергеевны «Совершенствование экономического обоснования инвестиционных проектов промышленных предприятий» является законченной научно-квалификационной работой. В работе на основе классификации инвестиционных проектов и выявления основных особенностей деятельности промышленных предприятий осуществлено развитие методического инструментария оценки эффективности инвестиционных вложений, что является решением важной задачи народного хозяйства.

Полученные автором результаты достоверны, выводы и заключения обоснованы. Работа базируется на достаточном числе исходных данных, примеров и расчетов, по каждой главе и работе в целом сделаны обоснованные выводы. Содержание автореферата соответствует основным положениям диссертационной работы.

Структура и содержание диссертации удовлетворяет требованиям п.9 Положения о порядке присуждения ученых степеней ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, и соответствует следующим пунктам Паспорта ВАК по специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством»: п.1.1.2 – «Формирование механизмов устойчивого

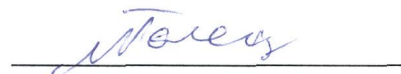
развития экономики промышленных отраслей, комплексов, предприятий» и п.1.1.4 – «Инструменты внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах».

Автор диссертационной работы Комарова Наталья Сергеевна, заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность)».

«02» марта 2015 г.

Официальный оппонент, кандидат экономических наук, научный сотрудник ООО «Научно-исследовательский институт эффективности и безопасности горного производства»,

Полещук Марина Николаевна



454048, г. Челябинск, ул. Энтузиастов 30, оф. 717

Тел.: 89058344205, E-mail: m_poleshuk@mail.ru

Подпись Полещук М.Н. заверяю

Старший инспектор по кадрам



А.Ф. Пигина