

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по науке ФГАОУ ВО
«УрФУ имени первого Президента

России Б.Н. Ельцина»,
канд. физ.-мат. наук, ст. науч. сотр.

Владимир Венедиктович Кружаев



_____ 2017 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации

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,

комплексам: промышленность)»

1. Актуальность темы исследования

В современных условиях функционирования российской экономики (сокращение объемов ВВП, ограничение иностранных инвестиций и т.д.) наблюдается спад инвестиционной активности, в том числе, объем инвестиций в основной капитал за последние три года сократился более чем на 10 %.

В условиях ограничения инвестиционных ресурсов инвесторы предъявляют повышенные требования к потенциальным объектам инвестирования и все более детально подходят в оценке их инвестиционной привлекательности. При проведении подобной оценки инвестору необходим

результат, в полной мере отражающий его собственные интересы. С другой стороны ограничение инвестиционных ресурсов вызывает рост конкуренции промышленных предприятий, привлекающих внешнее финансирование. В указанных условиях предприятия нуждаются в методическом обеспечении поддержки принятия обоснованных управленческих решений по повышению конкурентоспособности на рынке инвестиционных ресурсов.

При оценке потенциальных объектов реальных инвестиций должны учитываться различные аспекты их функционирования: производственный потенциал, финансовое состояние, маркетинговая политика и другие, характеризующиеся множеством параметров, что приводит к росту количества оцениваемых вариантов инвестирования и значительно увеличивает объем анализируемой и принимаемой в расчет информации.

В текущей ситуации требуется методический инструмент, позволяющий упростить оценку множества вариантов инвестирования при обеспечении достаточной надежности проводимой процедуры. Учитывая множество существующих различных подходов к оценке инвестиционной привлекательности промышленных предприятий, следует отметить отсутствие инструмента, в полной мере обеспечивающего решение указанных задач.

Все вышесказанное обуславливает актуальность темы диссертационного исследования Калачевой А.Г.

2. Общая оценка диссертационной работы

С научной точки зрения результаты диссертационного исследования, выполненного Калачевой А.Г., вносят вклад в развитие методики оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий. Основные положения, выводы и результаты, изложенные в диссертации, соответствуют требованиям Положения ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям.

Поставленные цель и задачи для ее достижения позволили выстроить логически выдержанную структуру диссертационной работы, состоящей из

введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 187 наименований, и 6 приложений. Основное содержание работы представлено на 238 страницах машинописного текста, включает 18 таблиц, 30 рисунков.

В первой главе автором рассмотрены теоретические и методические основы оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий. Проведен обзор существующих определений понятия «инвестиционная привлекательность» (с.16-19), на основе чего сформулировано авторское определение, как комплексной характеристики способности предприятия обеспечивать требуемые по составу и величине показатели, существенные для потенциальных внешних инвесторов (с.19). Выявлены недостатки существующих методов оценки с точки зрения набора используемых показателей и способов их приведения к интегральному (с. 31-50).

На основании исследования факторов, определяющих инвестиционную привлекательность предприятия, во второй главе диссертантом выделены две основные группы: факторы, обуславливающие инвестиционный потенциал, и факторы рисков (с.57). В результате автор предлагает схему формирования интегрального показателя как линейную зависимость от двух составляющих, обусловленных системой частных показателей (с. 59). Большое внимание в работе уделено анализу частных показателей, количественно оценивающих выбранные факторы. На с.73-84 приводятся подходы к оценке различных потенциалов предприятия, на с. 85-97 – показатели оценки рисков. Диссертант провел значительную аналитическую работу, обобщив и структурировав методические подходы к количественной оценке различных направлений деятельности. В результате им сформирован набор 304 частных показателей для оценки инвестиционной привлекательности. Логика отбора частных показателей приведена в прил. А. Такая развернутая система показателей потребовала четкого алгоритма их отбора и обеспечения сопоставимости. В п.2.3. диссертантом предлагается схема проведения оценки (с.99) и критерии

отбора на первичном этапе.

В третьей главе предложены алгоритм и реализующий его программный продукт, автоматизирующие вычислительные операции при применении авторского методического подхода к выбору и оценке. Также отражены результаты апробации данного подхода на примере группы предприятий радиоэлектронной промышленности, сформулированы практические рекомендации по его применению.

3. Обоснованность выдвигаемых научных положений, выводов и рекомендаций

Калачевой А.Г. изучен и критически проанализирован значительный объем теоретического и практического материала, представленного отечественными и зарубежными исследователями в области оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий.

Научные результаты и выводы, полученные автором, обоснованы с использованием таких методов научных исследований, как сравнительного, системного, статистического и экономического анализа, экономико-математического и компьютерного моделирования.

Структура диссертации имеет внутреннее единство и элементы научной новизны, что свидетельствует о личном вкладе автора в науку.

По теме диссертации имеется 20 научных публикаций общим объемом 7,46 п.л. авторского текста, в том числе 4 статьи в ведущих рецензируемых изданиях, определенных ВАК РФ для публикации результатов диссертации, и 2 свидетельства о государственной регистрации алгоритмов и программных продуктов.

Разработанные в диссертационном исследовании выводы и рекомендации по оценке и выбору потенциальных вариантов развития предприятия и формирования его инвестиционной привлекательности применяются в деятельности промышленного предприятия и используются в учебном процессе ФГАОУ ВО ЮУрГУ (НИУ), что подтверждается справками об использовании

результатов.

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

4. Научная новизна и достоверность полученных результатов

К наиболее существенным результатам автора, характеризующимся научной новизной, относятся следующие.

1. Разработаны теоретико-методические положения по оценке инвестиционной привлекательности промышленных предприятий, базирующиеся на уточненном авторском понятии инвестиционной привлекательности как комплексной характеристики, обеспечивающей требуемые по составу и величине значения показателей для потенциальных инвесторов. Это позволяет расширить перечень оценочных показателей, добавив к традиционно используемым финансово-экономическим показателям, показатели оценки производственного, трудового, управленческого и маркетингового потенциалов, что повышает точность оценки и снижает зависимость от балансовой политики.

2. Предложен методический подход к оценке интегрального показателя инвестиционной привлекательности промышленного предприятия, который определяет ее как линейную функцию двух составляющих: инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков, весовые коэффициенты которых зависят от типа инвестора, и учитывающий набор более 300 частных показателей второго уровня для оценки составляющих, что позволяет учитывать интересы различных групп инвесторов и значимые для них внешние и внутренние факторы.

3. Сформирован методический инструментарий отбора, ранжирования и приведения в стандартизированный вид частных показателей, позволяющий уменьшить трудоемкость оценки без снижения ее достоверности за счет

использования поэтапного двухуровневого отбора вариантов с формированием основного и дополнительного списков; элиминировать субъективность оценок экспертов их заменой автоматической процедурой расчета весовых рангов показателей; открытым характером модели, позволяющим модифицировать систему частных показателей.

Научная значимость диссертационного исследования заключается в развитии теоретических положений и совершенствовании методического инструментария оценки и обоснованного выбора наиболее привлекательных для инвестора вариантов развития промышленных предприятий или потенциальных объектов реальных инвестиций.

Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанный в диссертационной работе методический подход к оценке и обоснованию выбора наиболее привлекательных потенциальных объектов реальных инвестиций и реализующие его алгоритм и программный продукт позволяют упростить оценку множества вариантов инвестирования при обеспечении достаточной надежности проводимой процедуры с наиболее полным отражением в итоговом результате интересов конкретного инвестора. Подобная оценка необходима инвесторам при выборе объектов реальных инвестиций, а также в практике промышленных предприятий при принятии управленческих решений по повышению их конкурентоспособности на рынке инвестиционных ресурсов.

Таким образом, можно заключить, что научная новизна полученных результатов не вызывает сомнений, а их достоверность подтверждена в ходе практической апробации в условиях деятельности реального промышленного предприятия.

5. Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Сформированные в диссертационной работе выводы и предложения достаточно обоснованы и базируются на достоверных статистических данных и

экономических расчетах автора.

Результаты и выводы диссертационного исследования могут быть использованы руководителями и специалистами промышленных предприятий в процессе оценки и выбора возможных вариантов развития предприятия и формирования его инвестиционной привлекательности. Это позволит разрабатывать более обоснованные управленческие решения по улучшению инвестиционного имиджа предприятия.

С другой стороны результаты диссертации могут использоваться инвесторами при выборе и оценке потенциальных объектов реальных инвестиций в целях получения результата, в полной мере отражающего их собственные интересы, что повышает точность оценки.

Выводы и предложения диссертационного исследования могут быть рекомендованы для применения в учебном процессе по комплексу дисциплин, охватывающих вопросы оценки и формирования инвестиционной привлекательности предприятий.

6. Вопросы и замечания по диссертационной работе

1. При оценке инвестиционного потенциала диссертант параллельно использует два блока: «эффект деятельности предприятия» и «эффективность деятельности». На с.62 приводится пояснение, что «одновременное использование оценок эффекта и эффективности позволяет также учитывать масштаб предприятия». По нашему мнению, масштаб деятельности и так учитывается через другие частные показатели.

2. Для первого этапа оценки автор выбирает три показателя финансовой оценки, аргументируя это тем, что при анализе существующих методов это самые востребованные показатели (с.100). Как данный вывод согласуется с проведенным в первой главе критическим обзором существующих методик и авторским определением инвестиционной привлекательности как комплексного показателя?

3. При выборе базы для приведения частных количественных показателей

предлагается использовать, в том числе, метод «min-max». Это допустимо для финансовых показателей, показателей управленческого потенциала, деловой репутации, для трудового и фондового потенциала возможно только для предприятий одной отраслевой направленности и масштаба производства.

4. В предлагаемом методическом подходе интегральный показатель инвестиционной привлекательности предприятия формируется с помощью линейной модели на базе системы частных показателей, характеризующих различные аспекты деятельности предприятия. Не вполне понятен выбор автором использования именно линейной модели.

5. В разработанном методическом подходе оценка интегрального показателя выполняется на основе обширной системы частных показателей, но при этом в основном рассматриваются индикаторы, рассчитываемые на базе ретроспективных данных, однако в современной экономической практике при оценке перспектив развития предприятия часто опираются на прогнозные значения используемых критериев.

6. Апробация положений диссертационного исследования выполнена на примере группы публичных акционерных компаний. На наш взгляд, необходимо пояснить, возможно ли использование предлагаемого методического подхода для предприятий других организационно-правовых форм, либо он применим только для публичных компаний?

Указанные замечания не снижают общей значимости результатов, представленных в диссертационном исследовании.

7. Заключение

Диссертационная работа Калачевой Анны Геннадьевны на тему «Совершенствование инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий» является законченной научно-квалификационной работой, выполненной на актуальную тему.

Работа обладает научной новизной, содержит научно-обоснованные разработки в области экономики, обеспечивающие решение важных

прикладных задач, связанных с совершенствованием методического инструментария оценки и выбора наиболее привлекательных для инвестора промышленных предприятий в качестве потенциальных объектов реальных инвестиций.

Содержание автореферата соответствует основным положениям диссертационной работы. Основное содержание диссертации достаточно полно опубликовано в научных статьях и апробировано на различных научных конференциях.

Диссертационная работа 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 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)».

Отзыв ведущей организации подготовил доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры организации машиностроительного производства ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» Кузнецова Елена Юрьевна.

Диссертация и отзыв обсуждены на заседании кафедры организации машиностроительного производства ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» (Протокол № 6 от 25.05. 2017 г.).

Прилуцкая Мария Андреевна
кандидат экономических наук, доцент,
заведующая кафедрой организации
машиностроительного производства
ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого
Президента России Б.Н. Ельцина»

620002, г. Екатеринбург, ул. Мира, 19,
ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»,
Тел.: +7(343)375-48-12, официальный сайт: <http://urfu.ru>,
e-mail: kafedra.omp@mail.ru

Подпись  М.А. Заверено
Мухомова