

ОТЗЫВ

официального оппонента

доктора экономических наук Зубковой Ольги Владимировны 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 темы исследования

Диссертационное исследование посвящено совершенствованию экономического обоснования инвестиционных проектов промышленных предприятий. Результативность работы и финансовое состояние предприятия во многом зависят от эффективной реализации его инвестиционной деятельности. При этом состояние промышленности в России обладает рядом особенностей, оказывающих влияние на реализацию инвестиционных проектов предприятий. Недостаток инженерно-технических работников, низкий уровень технической оснащенности, высокий уровень износа основных фондов являются основными проблемными факторами промышленности РФ. Вместе с этим, нестабильная экономическая ситуация в стране и несовершенство методов оценки эффективности инвестиций усложняют прогнозирование эффективности и проблему отбора инвестиционных проектов.

В число важнейших, но недостаточно изученных задач управления инвестиционным процессом, входит учет отраслевых условий реализации инвестиционных процессов хозяйствующих субъектов. Существующие модели оценки эффективности нацелены на достижение максимальной прибыли и рентабельности в результате инвестиционных вложений и не учитывают в стратегической перспективе экономическую эффективность от внедрения новой техники, технологии и автоматизации производственных процессов на

предприятиях, которые, как правило, являются необходимым условием реализации инвестиционных проектов и функционирования промышленных предприятий.

Разработка механизма комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий, учитывающего специфические условия хозяйствования и недостатки существующих экономических инструментов оценки инвестиционных проектов в теоретическом и практическом планах представляет существенный и актуальный интерес для руководства предприятий и специалистов в области финансового менеджмента в промышленном секторе экономики.

2. Обоснованность выдвигаемых научных положений, выводов и рекомендаций

Диссертация оформлена в соответствии с требованиями, предъявляемыми к работам, направляемым в печать. Основное содержание работы отвечает поставленным задачам исследования и вполне логично изложено на 164 страницах машинописного текста, включающего 24 таблицы и 28 рисунков.

Диссертационная работа состоит из введения, трех глав (включая 9 параграфов), заключения, списка использованных источников из 119 наименований, восьми приложений. По теме диссертации опубликовано 10 работ общим объемом 2,6 п.л. (автора – 1,7 п.л.), в том числе 4 статьи в рецензируемых изданиях, рекомендуемых ВАК для публикаций результатов диссертаций, и 1 свидетельство о государственной регистрации программного продукта.

Структура диссертационного исследования имеет внутреннее единство и элементы новизны, свидетельствующее о личном вкладе автора в науку. Автор достаточно корректно использует известные научные методы обоснования полученных результатов, выводов и рекомендаций, включая методы интегральных оценок, корреляционно-регрессионного анализа, экономико-математического и компьютерного моделирования.

Комаровой Н.С. изучены и проанализированы известные теоретические положения исследований отечественных и зарубежных авторов в области оценки эффективности и управления инвестиционными проектами хозяйствующих субъектов и построения механизмов их комплексной оценки.

Обоснованность полученных результатов обеспечивается использованием современных методик проведения исследований. Выдвинутые автором диссертации положения основываются на известных достижениях фундаментальных и прикладных научных дисциплин в области экономической теории, экономики предприятия, финансового менеджмента, бизнес-планирования и инвестиционного анализа, экономического анализа, статистики, эконометрики. Широко обобщены современные методы, модели, приемы инвестиционного анализа с учетом исходных допущений, условий, границ применимости, особенностей использования с учетом специфики хозяйствования промышленных предприятий РФ.

Первая глава диссертационного исследования посвящена исследованию экономической сущности и содержания управления инвестиционными проектами. Автором раскрыты сущность и основные понятия инвестиций, инвестиционного проекта, исследовано современное состояние и особенности инвестиционного процесса промышленных предприятий. Проанализированы актуальные проблемы разработки и оценки инвестиционных проектов промышленных предприятий. Для этого выполнен обзор существующих понятий и определений понятия «инвестиции» (с. 12 – 14); понятия «инвестиционный проект» (с. 22 – 27), на основании которого уточнено понятие «инвестиционный проект» (с. 27), проведена систематизация взглядов на классификации инвестиций и инвестиционных проектов по различным признакам, на основании которых усовершенствованы классификации инвестиций и инвестиционных проектов и разработаны схемы логической взаимосвязи факторов, проблем реализации инвестиционных процессов и существующих противоречий применения показателей оценки их эффективности на промышленных предприятиях (с. 14-23), а также выявления факторов и элементов их влияния на незапланированное

завершение инвестиционных проектов (с. 27 – 31); исследованы особенности реализации инвестиционного процесса промышленных предприятий в современных условиях в РФ, что позволило установить, что инвестиции в промышленности РФ идут по стагнационному сценарию, а существующие проблемы в оценке эффективности инвестиционных проектов способствуют принятию неэффективных управленческих решений (с.34-42), определены причины незапланированного завершения инвестиционных проектов (с.42-47), проведен сравнительный анализ методов и критериев, используемых для оценки эффективности инвестиционных проектов (с. 47 – 55), результаты которого позволили установить, что имеющиеся методики и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов в каждом конкретном случае могут давать неоднозначные результаты и обосновать необходимость разработки специального механизма комплексной оценки и прогнозирования эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий.

Во второй главе развиты теоретические и методические подходы к комплексной оценке эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий. Проведен критический анализ существующих методов оценки эффективности инвестиционных проектов, на основании достоинств и недостатков существующих моделей (с. 58 – 82), а также выявленных специфических особенностей реализации инвестиционных проектов промышленных предприятий (с.82-88) обоснованы функции и принципы формирования механизма комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов для проведения их экспертизы. Автором предложена модель механизма комплексной оценки и прогнозирования эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий (с. 88 – 90).

В работе предложен метод последовательной многоуровневой интегральной оценки эффективности инвестиционных проектов, основанный на анализе совокупности значений показателей по необходимым направлениям оценки и их веса на текущем этапе расчета, обеспечивающий комплексную оценку прогнозируемой эффективности проектов с учетом согласованного

выбора значений показателей, используемых в оценке эффективности инвестиционных проектов на промышленных предприятиях и снижении рисков незапланированного завершения проектов (с. 90 – 117).

В третьей главе автором предложена методика комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий. Разработаны методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов для 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 этом оценивая окупаемость и выгодность инвестиций (с. 119 – 132). Разработанные методические положения позволяют повысить качество принимаемых управленческих решений относительно выбора того или иного инвестиционного проекта за счет использования в основе их построения интегральных индикаторов эффективности, позволяющих комплексно оценить эффективность проекта. 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). Разработаны рекомендации по управлению процессом выбора значений частных показателей, входящих в состав интегральных показателей (с. 135 – 141). Рассмотрено влияние различных факторов на интегральный индикатор эффективности и выявлены критические значения параметров элементов, влияющих на интегральный индикатор (с. 141 – 146).

Логичным завершающим результатом исследования является практическая апробация предложенных методических подходов к формированию механизма комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий. Предложенные в диссертационном исследовании выводы и рекомендации были апробированы на промышленных предприятиях: ООО

«УралСпецТранс» (г. Миасс) и ООО «Строй и К» (г. Миасс) и внедрены в учебный процесс вуза, где выполнялась работа.

Таким образом, содержание диссертационной работы, применение признанных методов исследования, достаточная апробация в печати, практической и учебной деятельности позволяют утверждать, что выдвигаемые научные положения, выводы и рекомендации обоснованы.

3. Научная новизна и достоверность полученных результатов

К наиболее существенным результатам автора, имеющим несомненную научную новизну, относятся следующие:

1. Уточнена взаимосвязь существующих классификаций инвестиций и инвестиционных проектов промышленных предприятий с задачами оценки их эффективности, что позволяет установить логическую взаимосвязь факторов, влияющих на цели и глубину оценки эффективности осуществления инвестиций, с совокупностью интересов инвесторов в вопросах выбора приемлемости значений и согласованного применения показателей, используемых при отборе одного инвестиционного проекта из портфеля в условиях ограниченного финансирования и необходимости учета дополнительных критериев, отражающих специфические особенности реализации инвестиционных проектов на промышленных предприятиях.

2. Обоснованы требования к структуре, связям и функциям механизма комплексной оценки инвестиционных проектов, обеспечивающего снижение рисков оценки и возможность выбора наиболее эффективного из сопоставляемых проектов, отличающиеся включением в процедуру оценки набора взаимосвязанных расчетных модулей последовательной экспертизы инвестиционных проектов, включающих: 1) основные показатели результативности инвестиций; 2) показатели, отражающие эффективность производственно-хозяйственной деятельности; финансовое состояние и результативность деятельности предприятия. На каждом этапе должен выполняться мониторинг приемлемости значений используемых параметров в соответствии с интересами 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, предусматривающий определение интегрального индикатора эффективности, учитывающего всю совокупность существенных для инвесторов частных показателей и дополнительных критериев, а также предполагающий использование экспертного подхода к оценке их значимости на текущем этапе расчета и направленности влияния, что обеспечивает снижение рисков оценки.

4. Разработан механизм комплексной оценки инвестиционных проектов промышленных предприятий, включающий набор взаимосвязанных расчетных модулей, реализующих предложенный метод многоуровневой интегральной оценки инвестиционных проектов, что позволяет упорядочить процедуру выбора одного из альтернативных проектов и обосновать целесообразность его реализации на основе наиболее полной последовательной экспертизы их эффективности, учитывающей не только традиционные показатели (ЧДД, ВНД, ИД, Ток), но и всю востребованную совокупность критериев эффективности производственно-хозяйственной деятельности и финансовой результативности предприятия.

5. Предложены алгоритм и реализующий его программный продукт принятия решения по выбору инвестиционного проекта из портфеля, основанные на прогнозировании величины интегрального индикатора его эффективности, обеспечивающие принятие обоснованных решений при разработке и реализации инвестиционных стратегий промышленных предприятий.

Научная значимость основных выводов и результатов заключается в совершенствовании методического инструментария экономического обоснования инвестиционных проектов на промышленных предприятиях

Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанный в диссертационной работе механизм комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов, реализующий метод многоуровневой интегральной оценки инвестиционных проектов, и используемые в его контексте инструменты, обеспечивают возможность принятия рациональных управленческих решений по выбору инвестиционного проекта из портфеля и могут быть использованы в экономической практике промышленных предприятий при разработке и реализации инвестиционных стратегий.

Таким образом, научная новизна полученных результатов не вызывает сомнений, а их достоверность подтверждена в ходе практической апробации. Результаты работы можно рекомендовать к использованию в управленческой практике принятия инвестиционных решений промышленными предприятиями, а также в учебном процессе вузовской подготовки студентов экономических и управленческих специальностей.

4. Замечания

1. В авторских усовершенствованных классификациях инвестиций (с. 23) и инвестиционных проектов (с. 30) не в полной мере показано влияние существующих проблем на основные характеристики инвестиций и инвестиционных проектов: влияние специфических особенностей реализации инвестиционных проектов промышленных предприятий на все обозначенные виды инвестиционных проектов и т.д. В то же время в количественных оценках предложенных показателей (с. 96 – 114) автором учтены все выявленные специфические особенности.

2. В предложенном автором определении термина «инвестиционный проект» (с. 27) предлагается рассматривать его, как обоснование экономической целесообразности инвестиционных вложений. Однако более корректно рассматривать его, как совокупность проектно-сметной документации, включающей оценку экономической целесообразности инвестиционных вложений и т.д.

3. При обосновании требований к структуре механизма комплексной оценки инвестиционных проектов, автором указываются в качестве расчетных модулей последовательной экспертизы инвестиционных проектов модули, включающие показатели: результативности инвестиций, показатели, отражающие эффективность производственно-хозяйственной деятельности, финансового состояния и результативности деятельности предприятия (с.11 автореферата, а на схеме механизма (рис.4 на с.18 автореферата) появляются блоки оценки коммерческой эффективности и финансовой результативности инвестиционного проекта. Необходимо уточнить, как данные параметры оценки взаимосвязаны.

4. В методических рекомендация по оценке инвестиционных проектов для промышленных предприятий (с. 120 – 132) не отражены в явном виде рекомендации по выбору основных допущений при оценке проектов.

5. При принятии решения об эффективности разработанного механизма комплексной оценки инвестиционных проектов не рассмотрены количественные методы оценки рисков, однако в целом разработанный механизм учитывает влияние неопределенности и рисков (с. 110 – 111).

5. Заключение

Диссертация является законченной научно-квалификационной работой, выполненной автором самостоятельно на требуемом профессиональном уровне. В работе приведены научные результаты в области экономики, позволяющие их квалифицировать как теоретически обоснованные и обеспечивающие решение важных прикладных задач, связанных с оценкой эффективности, а также управлением инвестиционными проектами промышленных предприятий.

Полученные автором результаты достоверны, выводы и заключения обоснованы. 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»;

п.1.1.4 – «Инструменты внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах».

Автор диссертации, 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)».

«04» марта 2015 г.

Официальный оппонент

доктор экономических наук, доцент,
зав. кафедрой экономики труда, финансов и
управления персоналом

Ур СЭИ (филиал) ОУП ВПО «АТ и СО»,

Зубкова Ольга Владимировна

454091, г. Челябинск, ул. Свободы, д. 155, корпус 1

Тел. (351) 260-24-22

E-mail: Aknozama78@mail.ru

