

УТВЕРЖ
ректор Ф
доктор то

А.Л. Шестаков
« 21 » 02 2017 г.

ЗАКЛЮЧЕН

Федерального государственного автономного образовательного
учреждения высшего образования «Южно-Уральский государственный
университет (национальный исследовательский университет)»

Диссертация «Совершенствование инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий» выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита.

В период подготовки диссертации соискатель Калачева Анна Геннадьевна работала в Федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)» в должности ассистента кафедры экономики, управления и информационных технологий филиала в г. Кыштыме, с февраля 2017 года в должности старшего преподавателя базовой кафедры техники и технологии по настоящее время. С июля 2013 г. прикрепле-на соискателем для подготовки диссертации на кафедре экономики и финансов (с 01.07.2016 г. кафедра финансов, денежного обращения и кредита) Федераль-ного государственного автономного образовательного учреждения высшего об-разования «Южно-Уральский государственный университет (национальный ис-следовательский университет)».

В 2005 г. окончила государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Южно-Уральский государственный университет» по специальности «Управление и информатика в технических системах». В 2014 г. окончила федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Челябинский государственный университет» по направлению подготовки «Экономика».

Удостоверение о сдаче кандидатских экзаменах выдано в 2016 г. федеральным государственным автономным образовательным учреждением высшего образования «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)».

Научный руководитель – доктор экономических наук, доцент Кувшинов Михаил Сергеевич, профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)».

Тема диссертации утверждена Советом факультета экономики и управления ФГБОУ ВПО «ЮУрГУ» (НИУ) 21.06.2013 г., протокол № 10.

По результатам рассмотрения диссертации «Совершенствование инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий» принято следующее **заключение**.

Актуальность темы исследования

Каждому промышленному предприятию, заинтересованному в привлечении внешних источников для финансирования своего развития, необходимо обладать достаточным уровнем инвестиционной привлекательности ввиду высокой конкуренции объектов реальных инвестиций на рынке инвестиционных ресурсов, особенно в современных условиях ограниченности финансовых ресурсов для экономики России. Поэтому аналитически определяемая оценка текущего уровня инвестиционной привлекательности при минимизации рисков принятия ошибочного решения требуется для двух сторон процесса. Во-первых, менеджменту предприятия для обоснованного определения вектора дальнейшего развития предприятия в целях улучшения его инвестиционного имиджа. Во-вторых, инвесторам для принятия решения о выборе предприятия-реципиента требуется оценка состояния потенциальных предприятий-претендентов с учетом всех существенных для них факторов. Повышение полноты и надежности экспертизы снижает риски при выборе варианта формиро-

вания инвестиционной привлекательности предприятия или объекта инвестиций. Совершенствование методических инструментов оценки инвестиционной привлекательности предприятий позволяет формировать их привлекательный инвестиционный имидж и избегать вероятных существенных экономических потерь для инвесторов, что и определяет актуальность исследований. Проведенное Калачевой А.Г. исследование соответствует научным интересам кафедры финансов, денежного обращения и кредита.

**Личное участие соискателя ученой степени в получении результатов,
изложенных в диссертации**

Соискателем в процессе исследования проанализировано значительное количество научных трудов и статистической информации по соответствующей тематике. Результаты данного анализа послужили основой для уточнения понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», а также разработки соискателем экономико-математической модели оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий и на ее основе единого методического подхода к выбору и оценке потенциальных вариантов развития предприятия и формирования его инвестиционной привлекательности, либо потенциальных объектов инвестирования. Предложенный подход позволяет исключить обработку избыточной информации, получить результат, соответствующий предпочтениям и интересам конкретного инвестора, повысить надежность экспертизы, снизить риски при вариативном выборе объекта (варианта). Для более корректного обоснования решений в данной области и автоматизации выполнения предусмотренных расчетов Калачевой А.Г. предложены алгоритм и реализующий его программный продукт поэтапного выбора и оценки. Соискателем также разработаны практические рекомендации по выбору приемлемых диапазонов изменения параметров интегрального показателя инвестиционной привлекательности, позволяющие менеджменту предприятий вырабатывать обоснованные решения по управлению инвестиционной привлекательностью.

Степень достоверности результатов проведенных соискателем исследований

Научные результаты и выводы, полученные соискателем, обоснованы с использованием общенаучных методов исследования: синтез, сравнительный анализ, системный анализ, статистический анализ, экономический анализ, обобщение и группировка данных, методы экономико-математического и компьютерного моделирования. Итогом исследования являются методический подход к выбору и оценке потенциальных вариантов развития предприятия и формирования его инвестиционной привлекательности, либо потенциальных объектов инвестирования, а также практические рекомендации по выбору диапазонов изменения параметров интегрального показателя инвестиционной привлекательности. Достоверность разработанных решений и полученных экспериментальных данных обеспечена положительными результатами апробации разработок на базе промышленного предприятия.

Новизна и практическая значимость полученных результатов

Соискателем уточнено определение понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», под которой предлагается понимать комплексную характеристику 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. Это позволяет принимать во внимание многообразие внутренних и внешних факторов формирования оценки, осуществляемой всегда с позиции требований конкретных инвесторов, с учетом соотношения эффекта, в том числе неэкономического, и риска инвестирования, что повышает надежность оценки.

Разработана экономико-математическая модель оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий, обеспечивающая комплексную оценку по интегральному показателю на основе двух групповых показателей с учетом объемов известной исходной информации: инвестиционного по-

тенциала предприятия и факторов его инвестиционного риска, регулирование значимости которых позволяет принимать во внимание интересы различных инвесторов. Учет в модели всех значимых для инвестора внутренних и внешних факторов способствует повышению точности оценки и снижению рисков при принятии инвестиционных решений. Открытый характер построения модели обеспечивает возможность модификации состава используемых показателей и их значимости при изменении требований инвестора.

Соискателем разработан единый методический подход к выбору потенциальных вариантов развития предприятия и формирования его инвестиционной привлекательности, либо выбора потенциальных объектов инвестирования, с последующей оценкой привлекательных для инвестора вариантов. В основе методического подхода лежит организация поэтапного двухуровневого отбора вариантов (объектов) с формированием основного и дополнительного списков, на каждом этапе которого обоснованно с использованием двух уровней требований ограничивается перечень объектов для последующего анализа. В дополнительный список включаются потенциальные варианты, для которых значения показателей-критериев отклоняются от приемлемых уровней в худшую сторону на устанавливаемую величину, но их итоговая интегральная оценка может давать высокий результат. Это позволяет снизить объемы обрабатываемой информации, количество трудоемких и не всегда обоснованных расчетов, исключить варианты, заведомо являющиеся непривлекательными для инвестора. Методический подход обеспечивает получение итогового результата, соответствующего предпочтениям и интересам конкретного пользователя, которые находят отражение в последовательности анализа критериев отбора, перечне условий соответствия для каждого этапа отбора, составе показателей модели и их весовых коэффициентов.

Предложены алгоритм и реализующий его программный продукт поэтапного двухуровневого выбора и оценки потенциальных вариантов развития предприятия и формирования его инвестиционной привлекательности, либо по-

тенциальных объектов инвестирования, обеспечивающие обработку в приемлемые сроки различных наборов исходных данных для обоснованного выбора вариантов (объектов) и выработки решений по целенаправленному формированию инвестиционной привлекательности предприятия.

На основе практической апробации разработаны рекомендации по выбору приемлемых диапазонов изменения критичных параметров интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятия. Данные рекомендации позволяют вырабатывать обоснованные решения по управлению инвестиционной привлекательностью предприятий, либо выбору объектов инвестиций.

Ценность научных работ соискателя ученой степени

Научная значимость результатов заключается в приращении знаний в области методических основ и подходов к выбору и оценке потенциальных вариантов развития предприятия и формирования его инвестиционной привлекательности, либо потенциальных объектов инвестирования.

Результаты диссертации могут использоваться в учебном процессе для студентов экономической подготовки высших учебных заведений по дисциплинам «Инвестиции и инвестиционный анализ», «Анализ хозяйственной деятельности предприятия», «Экономика предприятия» и другие.

Материалы диссертации полно представлены в работах, опубликованных соискателем. По теме диссертации опубликовано 20 печатных работ общим объемом 7,46 п.л. авторского текста, в том числе 4 статьи в изданиях, определенных ВАК РФ и 2 свидетельства о государственной регистрации алгоритмов и программных продуктов.

Опубликованные работы

Статьи, опубликованные в рецензируемых научных журналах и изданиях, определенных ВАК РФ:

1. Кувшинов, М.С. Развитие состояния анализа инвестиционной привлекательности промышленных предприятий / М.С. Кувшинов, А.Г. Калачева // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Экономика и ме-

неджмент. – 2015. – № 2. – С. 74–81. (0,66 п.л., авт. 0,5 п.л.)

2. Калачева, А.Г. Разработка модели оценки инвестиционной привлекательности промышленного предприятия / А.Г. Калачева // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. – 2015. – № 6. – С. 100–111. (авт. 0,91 п.л.)

3. Калачева, А.Г. Методика отбора и оценки инвестиционно привлекательных промышленных предприятий / А.Г. Калачева // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – № 7. – С. 29–44. (авт. 1,03 п.л.)

4. Кувшинов, М.С. Оценка и формирование инвестиционной привлекательности промышленных предприятий / М.С. Кувшинов, А.Г. Калачева // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 1. – С. 1209–1216. (0,76 п.л., авт. 0,65 п.л.)

Патенты и программы:

5. Расчет интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятий: программа / ФГБОУ ВПО «ЮУрГУ» (НИУ); рук. М.С. Кувшинов; исполн. А.Г. Калачева – М., 2016. – гос. рег. № 50201650126 (авт. 0,06 п.л.).

6. Алгоритм отбора инвестиционно привлекательных предприятий: алгоритм / ФГБОУ ВПО «ЮУрГУ» (НИУ); рук. М.С. Кувшинов; исполн. А.Г. Калачева – М., 2016. – гос. рег. № 50201650127 (авт. 0,06 п.л.).

Другие публикации:

7. Калачева, А.Г. Анализ результативности методов оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий / А.Г. Калачева // Молодой ученый. – 2014. – №21. – С. 303–308. (авт. 0,62 п.л.)

8. Калачева, А.Г. Анализ моделей формирования интегрального итогового показателя в методах оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий по критерию субъективности получаемого результата / А.Г. Калачева // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития: сборник материалов XVIII Международной научно-практической кон-

ференции, 16 февраля 2015 г. – Новосибирск: Издательство ЦРНС, 2015. – С. 162–168. (авт. 0,34 п.л.)

9. Калачева, А.Г. Анализ различных подходов к определению сущности инвестиционной привлекательности предприятия / А.Г. Калачева // Проблемы экономики, организации и управления в России и мире: материалы VIII международной научно-практической конференции, 28 апреля 2015 г. – Прага: World press s.r.o., 2015. – С. 83–86. (авт. 0,28 п.л.)

10. Кувшинов, М.С. Формирование интегрального итогового показателя в методах оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий [Электронный ресурс] / М.С. Кувшинов, **А.Г. Калачева** // Наука ЮУрГУ: материалы 67-й научной конференции. Секции экономики, управления и права. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2015. – С. 417–422. – Режим доступа: http://lib.susu.ru/NB_JuUrGU_BIK/Novosti?news_key=607&page=7 (дата обращения: 27.10.2016 г.). (0,28 п.л., авт. 0,2 п.л.)

11. Калачева, А.Г. Понятие инвестиционной привлекательности предприятия и основные способы ее оценки [Электронный ресурс] / А.Г. Калачева // Наука ЮУрГУ: материалы 67-й научной конференции. Секции экономики, управления и права. – Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2015. – С. 1543–1547. – Режим доступа: http://lib.susu.ru/NB_JuUrGU_BIK/Novosti?news_key=607&page=7 (дата обращения: 27.10.2016 г.). (авт. 0,25 п.л.)

12. Калачева, А.Г. Оценка инвестиционной привлекательности страны как внешнего фактора инвестиционной привлекательности предприятия / А.Г. Калачева // Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире: материалы XI Международной научно-практической конференции, 29 сентября 2015 г. – СПб: Стратегия будущего, 2015. – С. 38–42. (авт. 0,31 п.л.)

13. Калачева, А.Г. Показатель инвестиционной привлекательности региона как внешний фактор инвестиционной привлекательности предприятия / А.Г. Калачева // Инновационная экономика: материалы II международной научной конференции, 20 октября 2015 г. – Казань: Бук, 2015. – С. 86–88. (авт.

0,31 п.л.)

14. Калачева, А.Г. Учет эффекта и эффективности деятельности предприятия при оценке его инвестиционной привлекательности / А.Г. Калачева // Экономика, социология и право. – 2015. – № 3. – С. 40–43. (авт. 0,25 п.л.)

15. Калачева, А.Г. Оценка финансового потенциала и финансовых рисков предприятия при анализе его инвестиционной привлекательности / А.Г. Калачева // Молодой ученый. – 2015. – № 20. – С. 237–241. (авт. 0,5 п.л.)

16. Калачева, А.Г. Показатели маркетингового потенциала и коммерческих рисков как факторы инвестиционной привлекательности предприятия / А.Г. Калачева // Экономика и современный менеджмент: теория и практика: сборник статей по материалам LIV–LV международной научно-практической конференции, 15 ноября 2015 г. – Новосибирск: Изд. АНС «СибАК», 2015. – С. 36–41. (авт. 0,25 п.л.)

17. Калачева, А.Г. Показатель трудового потенциала предприятия как фактор его инвестиционной привлекательности / А.Г. Калачева // О некоторых вопросах и проблемах экономики и менеджмента: сборник научных трудов по итогам II международной научно-практической конференции, 10 ноября 2015 г. – Красноярск: ИЦРОН, 2015. – С. 53–56. (авт. 0,19 п.л.)

18. Калачева, А.Г. Процедура выбора варьируемых параметров модели оценки инвестиционной привлекательности предприятия / А.Г. Калачева // Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире: материалы XII Международной научно-практической конференции, 15 декабря 2015 г. – СПб: Стратегия будущего, 2015. – С. 90–93. (авт. 0,22 п.л.)

19. Калачева, А.Г. Оценка инновационного потенциала предприятия как составляющая анализа его инвестиционной привлекательности [Электронный ресурс] / А.Г. Калачева // Universum: Экономика и юриспруденция. – 2016. – № 1. – Режим доступа: <http://7universum.com/ru/economy/archive/item/2872> (дата обращения: 27.10.2016 г.). (авт. 0,28 п.л.)

20. Калачева, А.Г. Оценка производственных рисков деятельности пред-

приятия как факторов его инвестиционной привлекательности / А.Г. Калачева // Проблемы экономики и менеджмента. – 2016. – № 1. – С. 61–64. (авт. 0,25 п.л.)

Диссертация «Совершенствование инструментария оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий» Калачевой Анны Геннадьевны рекомендуется к защите 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)».

Заключение принято на заседании кафедры финансов, денежного обращения и кредита ФГАОУ ВО «Южно-Уральский государственный университет (НИУ)».

ПРИСУТСТВОВАЛИ: зав. кафедрой Баев Игорь Александрович, д-р экономических наук, профессор; члены кафедры: Ташев Александр Кузьмич, д-р экономических наук, профессор, профессор кафедры; Бутрин Андрей Геннадьевич, д-р экономических наук, профессор, профессор кафедры; Вайсман Елена Давидовна, д-р экономических наук, профессор, профессор кафедры; Кувшинов Михаил Сергеевич, д-р экономических наук, доцент, профессор кафедры; Кучина Елена Вячеславовна, д-р экономических наук, доцент, профессор кафедры; Бутрина Юлия Владимировна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Галкина Лидия Александровна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Дягелец Ирина Дмитриевна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Жданова Нина Викторовна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Заслонов Валерий Григорьевич, канд. технических наук, доцент, доцент кафедры; Иоголевич Евгений Владимирович, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Каримова Татьяна Григорьевна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Кузнецова Татьяна Александровна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Макарова Людмила Ивановна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Морозова Лариса Шагиевна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Не-

стерова Лариса Геннадьевна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Петренко Наталья Анатольевна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Подшивалова Мария Владимировна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Соловьева Ирина Александровна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Сухих Елена Генриховна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Тетин Илья Алексеевич, канд. экономических наук, доцент кафедры; Тишина Валентина Николаевна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Ткач Елена Сергеевна, канд. экономических наук, доцент, доцент кафедры; Фельк Зинаида Александровна, канд. технических наук, доцент кафедры; Халюк Ксения Игоревна, канд. экономических наук, доцент кафедры; Чурюкин Валерий Алексеевич, канд. технических наук, доцент, доцент кафедры; Бочкарева Ирина Алексеевна, ст. преподаватель кафедры; Качалова Татьяна Александровна, ст. преподаватель кафедры; Колющенко Таисья Павловна, ст. преподаватель кафедры; Комиссарова Ирина Евгеньевна, ст. преподаватель кафедры; Кузьмин Максим Геннадьевич, ст. преподаватель кафедры; Куркина Елена Юрьевна, ст. преподаватель кафедры; Мостовщикова Ирина Александровна, ст. преподаватель кафедры; Скутин Михаил Андреевич, ст. преподаватель кафедры; Тишин Петр Яковлевич, ст. преподаватель кафедры; Уразбахтин Ильяс Радикович, ст. преподаватель кафедры; Антоненко Елизавета Викторовна, преподаватель кафедры; Щавелева Анастасия Петровна, преподаватель кафедры.

Результаты голосования: «за» – 39 чел., «против» – 0 чел., «воздержались» – 0 чел., протокол № 6 от « 16 » февраля 2017 г.

Баев Игорь Александрович,
д-р экономических наук, профессор,
зав. кафедрой финансов,
денежного обращения и
кредита