

В диссертационный совет Д212.298.07  
при Южно- Уральском государственном  
университете

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Комаровой Натальи Сергеевны на тему «Совершенствование экономического обоснования инвестиционных проектов промышленных предприятий», представленной 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)»

В современных экономических условиях для промышленных предприятий проблема выбора одного инвестиционного проекта из портфеля проектов в условиях ограниченного финансирования была и остается одной из важнейших. Для эффективного управления данным процессом в условиях постоянно меняющихся факторов внешней и внутренней среды необходим механизм, обеспечивающий реализацию такого варианта инвестиционного решения, который позволит оценить не только прибыльность и окупаемость вложений, но и другие показатели, отражающие стратегические цели развития предприятия в части эффективности производственно-хозяйственной деятельности, финансового состояния, социального развития и др., которые для каждого предприятия и инвестиционного проекта могут иметь свой состав и свои приемлемые значения. В этой связи диссертационная работа Комаровой Н.С., посвященная вопросам совершенствования методического инструментария экономического обоснования инвестиционных проектов на промышленных предприятиях, является, безусловно, актуальной в теоретическом и методическом плане.

В соответствии с указанной целью диссертантом определен состав последовательно решаемых задач, составляющих теоретико-методологическую основу формирования механизма комплексной оценки инвестиционных проектов на промышленных предприятиях. По выделенным задачам получены результаты, обладающие элементами научной новизны и имеющие практическую ценность. Наиболее значимыми из них, на наш взгляд, являются:

- обоснование требований к структуре, связям и функциям механизма комплексной оценки инвестиционных проектов, обеспечивающего снижение рисков оценки и возможность выбора наиболее эффективного из сопоставляемых проектов с учетом специфических особенностей реализации проектов на промышленных предприятиях, связанных с модернизацией и технологическим обновлением производства;

- метод многоуровневой интегральной оценки реализуемых на промышленных предприятиях инвестиционных проектов по показателю интегрального индикатора эффективности и обеспечивающий его на практике механизм, учитывающие всю совокупность существенных для инвесторов частных показателей и дополнительных критериев, а также их значимость на текущем этапе расчета и направленность влияния, обеспечивающий снижение рисков оценки;

- предложены алгоритм и реализующий его программный продукт принятия решения по выбору инвестиционных проектов из портфеля, обеспечивающие принятие обоснованных решений при разработке и реализации инвестиционных стратегий.

Достоинством работы является практическая ценность основных результатов исследования, что подтверждено их апробацией на двух производственных предприятиях и применением в учебном процессе. Достоверность и обоснованность выводов подтверждается обсуждением на научно-практических конференциях и наличием значительного объема публикаций, в том числе в рецензируемых изданиях, определенных ВАК.

В качестве замечания можно отметить, что при описании взаимосвязей факторов, влияющих на непрогнозируемое завершение инвестиционных проектов, и денежных потоков по проектам не в полной мере отражено влияние налогообложения на реальные денежные поступления, связанные с осуществлением проектов.

Данное замечание не является принципиальным и не снижает общей положительной оценки диссертационной работы Комаровой Н.С., которая является законченным самостоятельным научным исследованием, выполненном на профессиональном уровне.

В целом диссертационная работа соответствует требованиям ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор Комарова Наталья Сергеевна 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)»

Профессор кафедры налогов и налогообложения  
Саратовского социально-экономического  
института (филиала) ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»  
Д.э.н., профессор,  
Барулин Сергей Владимирович  
Почтовый адрес:

410000, г. Саратов, ул. Радищева, д. 89.  
Тел. 8-8452-211-855  
E-mail: kafedra415@bk.ru

25.02.15г.

