

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

официального оппонента, члена диссертационного совета
Российской академии народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
Юзвович Ларисы Ивановны
на диссертацию Беляева Сергея Евгеньевича
«Развитие системы краудинвестингового управления проектами в России»,
представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.6. – «Менеджмент»

1. Актуальность темы исследования

В обеспечении устойчивых темпов социально-экономического развития современных организаций различного масштаба и профиля особое значение играют процессы управления инвестиционными проектами. Одной же из инновационных, достаточно динамично развивающихся в современных условиях хозяйствования форм проектного менеджмента является краудинвестинговое управление.

Следует отметить, что методология оценки и повышения эффективности систем краудинвестингового управления проектами не является в настоящее время в должной степени проработанной, характеризуется наличием широкого спектра дискуссионных вопросов. Так, отсутствует общепризнанный подход к комплексной оценке уровня эффективности краудинвестингового управления проектами, выявлению наиболее значимых факторов ее повышения, обоснованию действенных организационно-экономических механизмов совершенствования краудинвестингового управления проектами в кризисных условиях.

В целом, актуальность темы диссертационного исследования Беляева С.Е. обуславливается необходимостью обоснования новых методов оценки и повышения эффективности системы краудинвестингового управления проектами, целесообразностью рационального использования факторов обеспечения результативности данного направления проектного менеджмента, оказывающих влияние на рост конкурентоспособности современных предприятий и инициаторов инвестиционных проектов и стартапов в целом, наличием нерешенных теоретических и методических проблем обоснования наиболее потенциально результативных моделей краудинвестингового управления.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Выводы и рекомендации автора в должной мере обоснованы, о чем свидетельствует исследование нормативно-правовых материалов по проблемам краудинвестингового управления, специальной литературы, в том числе зарубежной, в частности монографий и статей. Автор использовал обширную официальную статистическую информацию, программные материалы и финансовую отчетность российских компаний. Для обоснования выводов и предложений в диссертационном исследовании использованы такие экономико-математические методы, как исследование динамики временных рядов, корреляционно-регрессионный анализ, метод построения нормативной системы социально-экономических показателей, характеризующих различные аспекты краудинвестингового управления, методический инструментарий оценки эффективности на основании модифицированной теории опционов (модель Блэка-Шоулза) и др.

3. Достоверность и новизна исследования, полученных результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Научная новизна исследования проявляется в развитии теоретических положений и разработке методических рекомендаций по оценке и повышению эффективности систем краудинвестингового управления проектами в экономике РФ, а именно:

1. Автором уточнено содержание экономического понятия “краудинвестинговое управление проектами”. Новизна уточненного определения состоит в акцентировании внимания на процессах активного влияния краудинвесторов на параметры развития краудинвестингового проекта, а также определении непосредственной взаимосвязи данного направления проектного менеджмента и институтов современной цифровой экономики (с. 14-32).

2. Разработана классификация видов инвестиционных платформ краудинвестингового управления проектами и обоснован комплекс принципов развития такого рода платформ (с.33-47). Показано, что системное соответствие такого рода принципам является базовым объективным условием обеспечения высокого уровня финансово-экономической эффективности краудинвестингового управления любыми видами проектов и стартапов.

3. Автором аргументирована модель оценки стоимости краудинвестинговых проектов, основанная на развитии экономико-статистического подхода теории опционов Блэка-Шоулза. Данная модель позволяет определить уровень финансово-экономической эффективности краудинвестингового проекта на основании сопоставления результата апробации модели с показателем чистой приведенной стоимости (NPV) конкретного объекта инвестирования (с.111-124).

4. Обоснована концепция развития краудинвестингового управления в России с целью активизации процессов управления краудинвестинговыми проектами в национальной экономике на основе интенсификации процесса привлечения финансовых ресурсов, совершенствования инфраструктурного, кадрового и страхового обеспечения, ориентированная на обеспечение долгосрочного, устойчивого роста финансовой и социальной эффективности рассматриваемого в диссертации направления проектного менеджмента (с. 137 – 149).

4. Значимость для науки и практики полученных автором результатов

Выводы и рекомендации автора могут использоваться при разработке планов и программ повышения эффективности управления краудинвестиционными и иными проектами в рамках экономики Российской Федерации, а также при формировании государственной стратегии стимулирования прогрессивных изменений в сфере проектного менеджмента в экономике и промышленности. Положения диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе в рамках дисциплин экономического и управленческого профиля.

5. Общая оценка содержания диссертации, ее завершенности

Содержание диссертационного исследования в полной мере соответствует выбранной теме. Структура диссертации соответствует поставленным задачам, раскрывает их в логической последовательности, обстоятельно, на достаточно высоком научном уровне. Автореферат в полной мере соответствует содержанию диссертации.

В теоретической части исследования автором подробно рассмотрена научная дискуссия по поводу сущности и содержания краудинвестиционного управления проектами, основных факторов и условий обеспечения его эффективности; на основе критического анализа специальной литературы уточнено определение понятия “краудинвестиционное управление”; выделены особенности использования различных методических подходов к оценке эффективности данного направления проектного менеджмента в современных условиях хозяйствования; систематизированы основные достоинства и недостатки основных моделей краудинвестиционного управления проектами.

Во второй главе автор произвел сравнительный анализ эволюции нормативно-правового обеспечения развития систем краудинвестиционного управления проектами в России, выявил основные тенденции данного направления

проектного менеджмента в отечественной экономике, обосновал необходимость формирования комплексных моделей краудинвестингового управления проектами, аргументировал целесообразность синтеза рассматриваемого направления проектного менеджмента и технологий ИСО инвестиционных проектов и стартапов.

В третьей главе диссертационного исследования аргументированы модель оценки стоимости краудинвестинговых проектов, основанная на развитии экономико-статистического подхода Блэка-Шоулза, метод анализа эффективности распределенного финансирования в системе краудинвестингового управления, предложена авторская концепция развития краудинвестингового управления в России с целью активизации процессов управления краудинвестинговыми проектами в национальной экономике.

В числе недостатков и дискуссионных вопросов представленной диссертации можно отметить следующее:

1. В таблице 29 диссертации представлены основные положения концепции реализации предлагаемой государственной программы содействия развитию краудинвестингового управления в РФ. В частности, автор предлагает ввести в законодательство налоговые льготы для краудинвесторов в части налога на прибыль, НДС, ряда других федеральных налогов. Не вполне ясно, каковы размеры такого рода предлагаемых льгот и условия их предоставления?

2. Вызывает научно-практический интерес разработанная автором комплексная модель оценки эффективности краудинвестингового проекта, основанная на использовании модифицированного инструментария теории опционов Блэка-Шоулза (с.112 – 125). Вместе с тем, не вполне ясен механизм включения в качестве аналога безрисковой ставки в парадигму предлагаемой модели годовой процентной ставки по ГКО-ОФЗ. Является ли в современных экономических условиях такого рода ставка действительно “безрисковой”?

Указанные замечания не снижают общего положительно впечатления от исследования и не ставят под сомнение значимость полученных научных результатов.

6. Мнение о научной работе соискателя в целом

В целом, положительно оценивая диссертацию Беляева Сергея Евгеньевича, выполненную на тему «Развитие системы краудинвестингового управления проектами в России», считаю, что эта работа является самостоятельным завершенным научным трудом, содержащим научно обоснованные рекомендации и предложения по решению поставленной в диссертации актуальной проблемы.

Диссертационная работа, выполненная на тему «Развитие системы краудинвестингового управления проектами в России» полностью соответствует требованиям Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 20 сентября 2019 года № 02-104, а ее автор, заслуживает присуждения степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. – «Менеджмент».

Заведующий кафедрой финансов,
денежного обращения и кредита
Уральского государственного
экономического университета
доктор экономических наук, профессор



Л.И. Юзвович

