

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научной  
и инновационной деятельности  
ФГБОУ ВПО «Московский государственный

университет экономики, статистики  
и информатики (МЭСИ)»

д.э.н., профессор Башина О.Э.

2014 г.



### ОТЗЫВ

ведущей организации на диссертацию Большаковой Елены Алексеевны на тему: «Оценка экономической эффективности инновационных кластерных проектов на основе опционного подхода», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями)

в диссертационный совет Д 212.002.06 при федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова»

Диссертационная работа Большаковой Е.А. выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова».

**На отзыв представлены:** диссертация общим объемом 180 страниц машинописного текста, которая содержит 36 таблиц и 13 рисунков, а также автореферат диссертации. Структура диссертационного исследования включает введение, три главы, заключение, список литературы из 198 наименований и 7 приложений.

**Актуальность темы** рецензируемого диссертационного исследования определяется следующими обстоятельствами.

Во-первых, в современных условиях экономического развития Российской Федерации актуальными становятся задачи поиска и реализации механизмов формирования и поддержки конкурентных преимуществ отдельных хозяйствующих субъектов и региона в целом, способствующих росту инвестиций в инновационную деятельность предприятий, усилению



экспортного потенциала, повышению занятости населения, развитию новых технологий и тесных взаимосвязей науки и производства. Основываясь на положительном мировом опыте и учитывая, что осуществление кластерной политики является приоритетным направлением реализации стратегий социально-экономического развития ряда субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, выбранная автором тема представляется своевременной и по-научному интересной.

Во-вторых, актуальность диссертации определена тем, что, несмотря на очевидность положительного влияния кластеров на экономику региона, вопросы теоретического и методического обоснования эффективности функционирования кластеров, а также отражения при этом специфики взаимоотношений участников кластера остаются не достаточно изученными. Таким образом, появилась потребность в теоретическом обосновании факторов эффективности кластерного взаимодействия и методических подходов к оценке эффективности функционирования кластеров. Как следствие, выполненное Большаковой Е.А. исследование, посвященное оценке экономической эффективности кластерных проектов на основе опционного подхода, можно считать востребованным и соответствующим современному этапу развития экономической науки.

Кроме того, актуальность выбранной соискателем темы определяется недостаточной научной разработанностью теории реальных опционов для практического использования этого инструмента оценки с учетом специфических особенностей инновационных кластерных проектов.

Таким образом, тема исследования, его содержание, а также круг задач, которые решены в диссертации для достижения ее основной цели (с. 5-6), позволяют оценить выполненную работу как актуальную, теоретически значимую и практически ценную.

Анализ содержания рецензируемой работы свидетельствует о том, что исследование **обладает существенной научной новизной**, которая в целом заключается в теоретическом обосновании и разработке метода оценки экономической эффективности регионального инновационного кластерного проекта, позволяющего оценить вклад в его совокупную добавленную стоимость отдельных локальных проектов кластера с учетом синергетического эффекта взаимодействия участников и возможностей принятия гибких, экономически выгодных решений в условиях



неопределенности с использованием моделей реальных опционов. Это в полной мере соответствует содержанию п. 2.1 «Развитие теоретических и методологических положений инновационной деятельности; совершенствование форм и способов исследования инновационных процессов в экономических системах» и пункту 2.23 «Теория, методология и методы оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов и программ» паспорта специальности 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями).

При этом следует отметить, что разработанная автором методика и полученные результаты имеют практическую значимость и рекомендованы к применению законодательными и исполнительными органами власти при формировании инновационной стратегии и программ социально-экономического развития субъектов Российской Федерации, организациями-участниками кластера при оценке экономической эффективности своего проектного участия в региональном инновационном кластере, а также отечественными и зарубежными инвесторами, финансирующими кластерные проекты. Иными словами, рецензируемое исследование обладает как теоретической, так и практической значимостью, что представляется особенно ценным.

**Наиболее существенные результаты исследования, отличающиеся научной новизной, заключаются в следующем:**

1. Теоретически обосновано, что инновационная деятельность представляет собой поэтапный процесс создания добавленной стоимости, которая в свою очередь выступает целевым критерием принятия управленческих решений (с. 23-28), что позволило автору на основе проектного подхода развить существующие точки зрения к понятию инновационной деятельности с учетом специфики управления портфелем инновационно-инвестиционных проектов, которые представляют собой форму организации и управления инновациями, в процессе ее реализации и осуществляется целенаправленный процесс создания добавленной стоимости (с. 30).

2. На основе сочетания проектного и стоимостного подходов дано авторское определение кластера, отличающееся от общераспространенных всей совокупностью определенных автором характеристик, а именно как долгосрочного комбинированного инновационного мегапроекта открытого



типа, имеющего сетевую структуру, т.е. осуществляемого в ходе реализации агрегированной совокупности локальных инновационно-инвестиционных кластерных проектов, исполнение которых обеспечивает отдельным участникам экономические преимущества от сотрудничества в рамках кластера на принципах государственно-частного партнерства (с.31-45).

3. Применимо к оценке экономической эффективности инновационных кластерных проектов автором выделены эффекты партнерства, получения государственной поддержки, отражающие синергетический эффект взаимодействия и учитываемые традиционными методами (основанные на дисконтировании денежных потоков локальных кластерных проектов, с.72), а также эффект гибкости управленческих решений, для оценки которого используется опционный подход (с. 71-75). Использование метода реальных опционов позволяет учесть специфические факторы увеличения добавленной стоимости инновационного кластерного проекта, как то - высокую степень неопределенности и риска реализации проекта.

4. Разработана и апробирована методика поэтапной оценки экономической эффективности регионального инновационного кластерного проекта (РИКПа) на примере фармацевтического кластера Ярославской области (с. 108 - 122) и обоснован методический подход к оценке совокупной добавленной стоимости РИКПа как сумме добавленных стоимостей, генерируемых локальными инновационными кластерными проектами, что позволяет обосновывать решения по составу и условиям функционирования кластера по критерию максимальной добавленной стоимости и может быть использовано для этих целей региональными органами власти (с. 74-75).

Таким образом, можно сделать вывод, что в диссертации обеспечено превращение обоснованных по ходу исследования теоретических положений в прикладные научные результаты, подтвержденные их успешной апробацией в деятельности Казенного предприятия Ярославской области «Агентство инвестиций и кластерного развития». Отсюда можно говорить, как о **высокой теоретической значимости работы**, которая заключается в развитии методологии оценки эффективности инновационных кластерных проектов на основе опционного подхода, а также о **несомненной практической ценности исследования**, которая выражается в разработке конкретного стратегического инструмента принятия управленческих решений, необходимого для выработки наиболее эффективных вариантов



структуры кластера и кластерного взаимодействия его участников и принятия экономически обоснованных инвестиционных решений основными участниками кластера и потенциальными инвесторами.

Основные теоретические положения и выводы, сформулированные автором целесообразно использовать для углубленного изучения специальных дисциплин («Региональная экономика», «Стратегический менеджмент», «Инновационный менеджмент», и др.) в высших учебных заведениях экономического профиля.

Предложения и разработки прикладного характера (методика оценки экономической эффективности инновационных кластерных проектов с пошаговым описанием алгоритма ее применения) следует рекомендовать к использованию региональными властями, крупными и средними предприятиями и организациями Ярославской области, а также инвесторами, заинтересованными и принимающие участие в реализации инновационных кластерных проектов.

**Достоверность и обоснованность научных результатов** исследования следует оценить положительно, поскольку автором использовано большое количество релевантных теме научных источников, изложение материала в диссертации отличается строгой логикой и доказательностью выводов, многие из полученных результатов соответствуют позициям ведущих отечественных и зарубежных ученых.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных соискателем, обеспечивается:

- четко определенными целью и задачами исследования, которые предопределили логику и структуру работы;
- современной теоретико-методологической базой исследования, включающей труды отечественных и зарубежных ученых в области управления инновационной деятельностью, управления стоимостью, оценки инновационно-инвестиционных проектов, а также оценки методом реальных опционов и научные статьи по теме диссертации;
- изучением нормативно-правовых документов;
- применением комплекса общенаучных и экономико-теоретических методов и приемов, адекватных задачам исследования: методы группировки, обобщения и классификации данных, общенаучные приемы анализа и синтеза, методы логического, сравнительного, системного и структурного



анализа при изучении сущности инноваций, инновационной деятельности, подходов и методов к оценке эффективности инновационно-инвестиционных проектов, а также динамические методы оценки инвестиционных проектов и метод реальных опционов в оценке экономической эффективности инновационных кластерных проектов.

Основные положения и выводы диссертации докладывались на международных и всероссийских научных конференциях, используются в преподавании ряда учебных дисциплин в Ярославском государственном университете им. П.Г. Демидова и в Ярославском государственном техническом университете, о чем свидетельствуют соответствующие акты.

По теме диссертации автором опубликовано 16 научных работ общим объемом 4,34 п.л., в том числе 4 статьи в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК.

Содержание и научная новизна исследования нашли полное отражение в автореферате диссертации, а также в работах, опубликованных автором в ведущих рецензируемых научных журналах и других источниках.

В то же время можно отметить и некоторые **недостатки** исследования:

1. В работе обсуждаются вопросы оценки коммерческой эффективности инновационных кластерных проектов, в то время как региональная значимость кластера находит отражение в оценках общественной и бюджетной эффективности. Это обстоятельство несколько ограничивает возможности использования результатов исследования региональными органами власти.

2. Апробация предложенной методики оценки экономической эффективности инновационных кластерных проектов проведена преимущественно на примере локального инвестиционно-инновационного проекта кластера, хотя содержание методики (стр.71-74 и стр. 111-122) включает оптимизацию регионального инновационного кластерного проекта и формирование его совокупной стоимости, что выполнено в работе достаточно в общем виде.

3. При оценке управленческой гибкости по разработанной методике автор рассматривал опцион роста как возможность расширения масштабов проекта за счет дополнительных, не предусмотренных ранее, НИОКР, однако для более обоснованной оценки целесообразно было использовать несколько разновидностей реальных опционов, а также произвести расчет стоимости



проекта с учетом опциона роста на весь период реализации проекта (стр. 149).

4. При описании определенных условий применения метода реальных опционов (стр. 64) следовало более подробно дать описание ограничений и недостатков данного метода в оценке эффективности вложений в инновационно-инвестиционные проекты.

Однако, несмотря на указанные недостатки, диссертация Большаковой Е.А. представляет собой логически завершенную, актуальную и самостоятельную научно-квалификационную работу, выполненную на высоком научном уровне.

Решение проблемы теоретического обоснования и методического обеспечения подхода к оценке экономической эффективности инновационных кластерных проектов на основе опционного подхода является оригинальным по постановке и убедительным по научной разработке.

Содержание автореферата полностью соответствует содержанию диссертационной работы.

Диссертация отвечает требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» в редакции, утвержденной Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор Большакова Елена Алексеевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями).

Отзыв ведущей организации рассмотрен и принят на заседании кафедры Общего менеджмента и предпринимательства МЭСИ «4» марта 2014 г., протокол №7.

Заведующий кафедрой  
Общего менеджмента и предпринимательства  
ФГБОУ ВПО «Московский государственный  
университет экономики, статистики и  
информатики (МЭСИ)»  
д.э.н., профессор

  
Леонтьева Л.С.

Подпись Леонтьевой Л.С.  
Удостоверяю  
Вед. менеджер  
отдела кадров Молодой

119501, г. Москва, ул. Ленинская, д. 4  
Тел: +7(495)442-23-98  
e-mail: leontieva@mesi.ru