

В диссертационный совет  
Д 212.196.12 на базе ФГБОУ ВО  
«Российский экономический  
Университет имени Г.В. Плеханова»,  
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

**Отзыв на автореферат диссертации Шадриной Екатерины Евгеньевны на тему  
«Развитие экономических механизмов стратегического управления  
инновационными программами и проектами предприятий», представленной на  
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (управление  
инновациями).**

Работа Екатерины Евгеньевны посвящена экономической стороне инноваций на предприятиях в России. Основной вопрос – как упростить интеграцию стратегии компании и её инновационного развития; изобретения не являются отдельным самостоятельным видом деятельности, а помогают улучшать технологии и производительность. Поэтому стратегия компании во многом улучшается при возможности более эффективно работать с новыми шагами для роста качества инвестиций и инноваций. При этом важно включить обычный подход с экономическими стимулами для роста этих видов деятельности, как и делает автор.

Екатерина Евгеньевна рассматривает это объединение стратегии и инноваций на уровне компаний, и затем применяет теорию к металлургии. Интерес к этой отрасли связан с тем, что она претерпела существенные изменения с начала 1990-х годов, при этом значительно нарастила инвестиции, а в последние годы сталкивается с растущей конкуренцией и ограничениями со стороны торговых партнёров. В силу этого можно проверить, насколько идеи автора применимы к одной из ведущих отраслей России, что она с успехом и сделала – это, безусловно, важная часть связи научной и практической деятельности.

Научный уровень работы полностью соответствует требованиям к диссертации. Актуальность темы высока из-за того, что вопрос стратегии и инноваций вышел на государственный уровень, и может оказаться особенно важным в ближайшем будущем из-за потенциальной структурной трансформации экономики. Кроме того, современное управление компаниями подразумевает, что использование внутренних ресурсов должно следовать максимально последовательным и прозрачным процедурам, которые будут приводить к наилучшей отдаче. Для подобных процедур нужно интегрировать более долгосрочное (стратегическое) и более краткосрочное (инвестиционно-инновационное) поведение фирм. Поэтому я считаю важным тот подход, который автор реализовала в своей диссертации.

Научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации, вполне соответствуют требованиям к литературе и научным исследованиям. Достоверность и новизна результатов достаточно высокая и соответствует требованиям к диссертации.

У меня есть следующие дополняющие комментарии и вопросы к работе – в основном связанные с работой с данными:

1) Из материалов автореферата неясно, как коррелирует инвестиционная активность российских предприятий и их инновационная деятельность. Требуется проанализировать это более численным образом, в частности, посчитав корреляцию;

2) Стр. 24, «в рамках предлагаемой методики была проведена генерация 10 000 возможных сценариев изменений факторов, влияющих на денежные потоки проекта, с помощью имитационного моделирования методом Монте-Карло». Видимо, автор подразумевает здесь построение модели Монте-Карло. Она описана недостаточно подробно, и не получается проверить, как именно получены результаты. Было бы полезно получить более точное описание модели. В частности, обсуждаемое далее на стр. 25 построение финансово-экономических моделей с разделением денежных потоков на изменяющиеся и условно фиксированные является недостаточно полно описанным, потому что цены, затраты и выручка растут во времени с некоторыми стохастическими трендами, и считать дисперсию от этих переменных иногда может приводить к неточным выводам. Было бы удобнее увидеть, как в точности рассчитаны использованные переменные;

3) Стр. 24 – формула 13 кажется не вполне корректно отображённой в тексте;


4) Стр. 28 – требуется объяснение, почему в формуле 15 знак перед стоимостью реального опциона отрицательный, ведь у предприятия есть гибкость именно из-за возможности использовать проект в будущем, и значит, реальный опцион увеличивает стоимость проекта, а не снижает её;

5) Желательно объяснить, в какой степени предлагаемые механизмы могут повлиять на инновационную активность предприятий, и что это говорит про будущее отрасли, если есть подобные возможности;

6) Ещё несколько недостаточной выглядит связка текущих показателей результатов инновационной активности на уровне компаний и, например, их капитализации. Известно ли нам из литературы или данных, что фирмы могут увеличить свою стоимость за счёт роста нематериальных активов и инвестиций в инновации? Или как влияет на уровне компании интеграция стратегии и инноваций с точки зрения ROA/ROE? Меняется ли стоимость привлечения капитала в ситуации роста инноваций?

В целом, кандидатская диссертация Шадриной Екатерины Евгеньевны является интересным шагом к объединению стратегии и инноваций в рамках подхода компании к своей деятельности, а также к более последовательному использованию роста производительности для увеличения стоимости компании. Результаты работы были доложены на ряде конференций и опубликованы в том числе в журналах списка ВАК в достаточном количестве статей. Диссертация удовлетворяет критериям и требованиям специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (управление инновациями), и может быть представлена к защите. С моей точки зрения,

диссертация носит законченный характер, отвечает всем критериям, установленным пунктами 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 года № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор, Шадрина Екатерина Евгеньевна, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук.

Профессор финансов департамента финансов и математических методов в экономике  
НОУ ВО РЭШ,  
кандидат экономических наук,  О.К. Шибанов

**Олег Константинович Шибанов,**

кандидат экономических наук, Негосударственное образовательное учреждение высшего образования «Российская экономическая школа» (институт), профессор финансов департамента финансов и математических методов в экономике

Адрес места работы: 143026, г. Москва, ул. Нобеля, 3

Рабочий телефон: +7 (495) 956-95-08

E-mail: [oshibanov@nes.ru](mailto:oshibanov@nes.ru)

24.04.2022

*Горжусь уратверенно.  
Вручить специалисту  
кадровому ресурсу*  
*А.В. Антонов*  
  
2022

