

УТВЕРЖДАЮ

И.о. ректора

МГТУ им. Н.Э. Баумана

кандидат технических наук



М.В. Гордин

сентябре 2022 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертацию Степанова Дмитрия Анатольевича на тему «Инструменты венчурного подхода в обеспечении цифровизации деятельности промышленных предприятий», представленную к защите на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

Диссертационная работа Степанова Д.А. выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Владимирский государственный университет имени А.Г. и Н.Г. Столетовых». Диссертация изложена на 155 страницах и состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 230 наименований, в том числе 101 – на иностранном языке.

1. Актуальность темы диссертационного исследования

Диссертация Степанова Д.А. посвящена исследованию актуальных проблем теоретического и методологического характера, обусловленных необходимостью совершенствования методов, механизмов и инструментов венчурного финансирования проектов цифровизации промышленных предприятий. Выбор объекта и предмета диссертационного исследования достаточно полно обоснован в диссертации и соответствует актуальным потребностям теории и практики управления экономическими системами в современных условиях цифровой трансформации промышленности. Соискатель исходит из гипотезы о том, что рынок венчурных инвестиций непосредственно влияет на количество и качество создаваемых в стране инновационных проектов за счет специфики инфраструктуры и финансирования. Безусловная актуальность дальнейшей разработки венчурного подхода определяется необходимостью прорывного научно-технического развития за счет увеличения количества организаций, осуществляющих технологические инновации, что зафиксировано в программных документах стратегического развития российской экономики. Автор аргументированно указывает на то, что драйвером инновационной деятельности стали в настоящее время информационные технологии и опосредованные ими процессы цифровой трансформации экономики. Конкурентоспособность экономических систем стала зависеть от передовых технологий искусственного интеллекта, виртуальной реальности, интернета вещей и, соответственно, трансформации экономики в цифровой формат.

Несмотря на многообразие способов привлечения финансирования в развитие бизнеса и цифровизацию экономики, важно определить оптимальные источники по соотношению условий и стоимости их привлечения в каждом конкретном случае. Одним из таких источников является венчурный капитал, обладающий своими специфическими особенностями, условиями привлечения и использования.

Заметим, что в условиях текущей сложной геополитической и военно-политической обстановки, для российской экономики крайне важным является вопрос повышения инновационной активности, обеспечения экономического и технологического суверенитета. Безусловно, основу финансирования новых технологий, в том числе цифровых, составляет венчурный капитал.

На основании вышеизложенного актуальность темы диссертационного исследования Степанова Д.А. не вызывает сомнений. Научное направление, которое развивает соискатель, является, несомненно, перспективным, что подтверждается современными публикациями по исследуемой проблематике.

2. Значимость для науки и практики полученных автором диссертации результатов, их достоверность и новизна

Значимость результатов диссертации Степанова Д.А. для науки состоит в расширении понятийного аппарата венчурного финансирования применительно к предметной области исследования, логическом дополнении теории управления венчурным капиталом и инвестициями на уровне промышленных предприятий. Практическая значимость разработанных в диссертации рекомендаций и предложений заключается в создании и обосновании методической и практической платформы поддержки принятия управленческих решений по обеспечению цифровизации промышленных предприятий с использованием венчурного подхода. Значительная часть разделов диссертации доведена до стадии, обеспечивающей возможность их непосредственного использования.

Научная новизна диссертации в целом заключается в разработке инструментария венчурного подхода для обеспечения цифровизации деятельности промышленных предприятий, отвечающих признакам корпораций. В диссертации и в автореферате диссертации системно представлены основные научные результаты, полученные лично автором, указаны их отличия от научных работ предшественников и существующего научно-методического обеспечения в избранной области исследований.

Проведенное исследование в первой главе диссертации (с.13-60) «Теоретические основы и использование венчурного финансирования в реальном секторе экономики для цифровизации промышленных предприятий» позволило соискателю дать теоретическое описание корпоративных венчурных моделей, предназначенных для решения задач, связанных с цифровизацией деятельности промышленных предприятий.

В рамках второй главы диссертации (с.61-96) «Методика оценки рисков венчурного финансирования, анализа эффективности и полноты использования венчурного капитала для цифровизации деятельности промышленных предприятий» автор представил следующие новые научные результаты:

– разработан методический подход к достоверной оценке рисков корпоративного венчурного финансирования цифровизации промышленных предприятий, который включает две составные части: исследовательски-аналитическую и аналитико-прогностическую;

– создана методика анализа эффективности и полноты использования корпоративного венчурного капитала для решения задач, связанных с цифровизацией деятельности промышленных предприятий.

В третьей главе диссертации (с.97-134) «Интегрированные механизмы формирования и привлечения венчурного капитала для целей цифровизации деятельности промышленных предприятий» получены следующие научные результаты, обладающие элементами новизны:

– разработаны интегрированные механизмы формирования и привлечения венчурного капитала в цифровизацию деятельности промышленных предприятий;

– обоснован метод оценки эффективности интегрированных механизмов формирования корпоративного и привлечения некорпоративного венчурного капитала в цифровизацию промышленных предприятий.

Достоверность и обоснованность научных результатов диссертации подтверждается опорой на анализ значительного количества научных источников, в том числе на иностранном языке (включающих в себя фундаментальные труды отечественных и зарубежных ученых в области экономики, финансово-экономического и экономико-математического анализа, менеджмента предприятий реального и финансового секторов), использованием достоверных статистических данных, грамотным применением современных методов исследования.

Высокую степень обоснованности и достоверности научных положений диссертации подтверждает апробация полученных результатов в деятельности ряда промышленных предприятий, что подтверждается актами внедрения, а также в рамках представленных докладов на научных мероприятиях (конференции, форумы, семинары). Теоретико-методологические и практические положения, формирующие основу диссертационной работы, были опубликованы в специализированных средствах массовой информации в виде научных статей и самостоятельных научных исследований.

Структура изложения материалов диссертации непротиворечивая, отдельные элементы работы (главы и параграфы) логично увязаны между собой, в диссертации присутствует сквозная логика изложения материалов, что также свидетельствует об обоснованности и достоверности результатов.

Первая глава содержит анализ венчурных тенденций и тенденций цифровизации в российском и мировом промышленном секторе, описание особенностей корпоративного и некорпоративного венчурного капиталов, используемых в реальном секторе экономики, характеристику корпоративных венчурных моделей, применяемых для обеспечения цифровизации промышленных предприятий.

Во второй главе охарактеризованы венчурные и технологические тренды в глобальной экономике, описаны инструменты идентификации и способы достоверной оценки рисков венчурного финансирования цифровизации деятельно-

сти промышленных предприятий, представлена методика анализа эффективности и полноты использования корпоративного венчурного капитала в процессах и проектах цифровизации деятельности промышленных предприятий.

В третьей главе проведен анализ венчурных рисков и полноты использования корпоративного венчурного капитала промышленными предприятиями, разработаны интегрированные механизмы формирования корпоративного и привлечения некорпоративного венчурного капитала в цифровизацию промышленных предприятий, обоснована эффективность механизмов венчурного капитала в цифровизацию промышленных предприятий.

Анализ текста диссертации позволяет сделать вывод о том, что структура и основное содержание работы полностью соответствует выбранной цели и решаемым задачам. Работа логически завершена, отличается хорошим стилем изложения и высоким качеством оформления.

В целом, совокупность полученных автором результатов позволяет сделать вывод о том, что в диссертации Степанова Д.А. решена научная задача, имеющая значение для развития методов и инструментов финансирования.

3. Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Разработанные в диссертации Степанова Д.А. научно-методические подходы могут быть в дальнейшем использованы при принятии управленческих решений по совершенствованию механизмов финансирования инновационно-активных промышленных предприятий в условиях цифровой трансформации экономики.

Результаты и выводы диссертации следует рекомендовать к применению в органах государственного управления, в том числе – в профильных департаментах Минпромторга России, Минэкономразвития России, Минцифры России. Результаты и выводы диссертации могут быть использованы государственными корпорациями (Ростех, Росатом), интегрированными структурами и компаниями высокотехнологичных отраслей промышленности (ОАК, ОСК, КАМАЗ, ОПК и др.) при выработке методов и инструментов финансирования.

Теоретические разработки автора могут быть использованы для методического обеспечения учебного процесса в профильных университетах (МГТУ им. Н.Э. Баумана, МАИС, МГУ им. М.В. Ломоносова, СПбПУ, РЭУ, ВШЭ и др.).

4. Отдельные замечания и дискуссионные моменты по диссертации

При общей положительной оценке результатов диссертационного исследования Степанова Д.А. следует указать на ряд замечаний и дискуссионных моментов, высказанных специалистами ведущей организации в процессе научного обсуждения работы.

1. По нашему мнению, в первой главе диссертации следовало бы большее внимание уделить финансовым аспектам использования венчурного капитала в экономике, рассмотрев характерные черты, связь с инвестициями, особенности

финансирования различных стадий венчурного проекта, специфика функционирования фирм и институтов венчурного капитала).

2. При анализе ключевых венчурных трендов (стр.64-70) автору следовало бы большее внимание уделить особенностям проявления таких из них, как: сокращение инновационно-внедренческих, производственно-финансовых циклов; появление технологий медиализации, обеспечения роста продолжительности и безопасности жизнедеятельности.

3. Требуется пояснения предложенная графическая схема методики анализа эффективности и полноты использования корпоративного венчурного капитала для обеспечения цифровизации деятельности промышленного предприятия (стр. 100). Некоторые ее шаги, в частности, шаг 5, требует описания самостоятельных алгоритмов и действий.

4. Как представляется, графический вид методики оценки эффективности интегрированных механизмов формирования и привлечения венчурного капитала в цифровизацию промышленных предприятий (стр. 137), содержит ряд неточностей, в том числе технического плана.

Отмеченные замечания и дискуссионные вопросы не снижают научной значимости и практической ценности полученных автором результатов, не отражаются на общей положительной оценке диссертационной работы в целом.

5. Заключение о соответствии критериям Положения о присуждении ученых степеней

Диссертация Степанова Д.А. выполнена на высоком научном уровне, обладает научной новизной, теоретической значимостью и практической ценностью. Структура диссертации представляется логичной и отражает весь процесс проведения исследования. Выводы и рекомендации достаточно обоснованы. Язык и стиль диссертации, оформление представленного текста соответствуют нормам изложения результатов научных работ. Автореферат и публикации автора достаточно полно отражают содержание работы и полученные лично автором новые научные результаты. По результатам диссертационного исследования опубликовано 16 научных работ, общий объем которых составил 12.19 п.л., в том числе 10 научных работ в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки, 2 статьи в журналах, индексируемых в международных базах цитирования (Scopus, Web of Science). Выполненная работа полностью удовлетворяет требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Диссертация Степанова Д.А. является самостоятельной завершенной научно-квалификационной работой и содержит решение актуальной научной задачи, имеющей значение для развития методов венчурного финансирования и состоящей в разработке инструментария венчурного подхода в обеспечении цифровизации деятельности промышленных предприятий. Диссертация полностью соответствует всем критериям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 (в ред. от 11 сентября 2021 г.), а ее автор – Степанов

Дмитрий Анатольевич – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Отзыв ведущей организации по диссертации Степанова Д.А. обсужден и одобрен на заседании кафедры предпринимательства и внешнеэкономической деятельности МГТУ им. Н.Э. Баумана 29 сентября 2022 г., протокол № 2.

Доктор экономических наук, профессор, проректор по науке и стратегическим коммуникациям, заведующий кафедрой предпринимательства и внешнеэкономической деятельности МГТУ им. Н.Э. Баумана



Дроговоз Павел Анатольевич

«29» сентября 2022 г.

105005, Москва, 2-я Бауманская ул., д. 5, стр. 1

тел.: +7 (499) 261-33-44

<https://www.bmstu.ru/>

эл. почта: drogovoz@bmstu.ru