

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Ильина Федора Васильевича  
«Математические модели оценки эффективности инвестиций и  
принятия управленческих решений в условиях риска»,  
представленной к защите на соискание ученой степени кандидата  
технических наук по специальности 05.02.22 — Организация  
производства (текстильная и легкая промышленность)

Одной из важнейших задач при организации промышленного производства является эффективное привлечение реальных инвестиций в создание и развитие производственной базы, разработку новых моделей продукции и т.д.

В экономической литературе основные оптимизационные модели связаны с портфельными инвестициями (например, модель Марковица), а моделям оптимизации реальных инвестиций уделено гораздо меньшее внимание. Решение задачи выбора оптимального варианта инвестиционного проекта невозможно без оценивания эффективности предлагаемых альтернатив. Однако, существующие методы оценки эффективности инвестиционных проектов, как правило, являются детерминистическими и не учитывают вероятностный характер входящих в формулу для расчета чистого дисконтированного дохода переменных - ожидаемых в будущем доходов и нормы дисконта. Поэтому тема диссертационной работы Ильина Ф.В., посвященной разработке новых методов и моделей оценки эффективности инвестиций в условиях риска и принятия соответствующих управленческих решений, представляется весьма актуальной.

Как следует из автореферата к числу основных научных результатов автора можно отнести:

- математическую модель оценки эффективности инвестиций в условиях риска в которой показатель чистого дисконтированного дохода является случайной величиной.;
- математическую модель расчета NPV при вероятностном характере ожидаемых доходов и уровня инфляции
- обобщенный критерий решения многокритериальной задачи выбора инвестиционного проекта с использованием монотонных нелинейных преобразований;

Учет вероятностного характера входящих в формулу для расчета NPV ожидаемых будущих доходов, затрат и уровня инфляции превращает NPV в случайную величину, закон распределения которой (во второй модели) исследован автором с использованием имитационного моделирования. Предложенный автором стохастический подход приводит к проблеме выбора оптимального варианта инвестиционного проекта из множества вероятностных распределений. Следуя постулатам портфельной теории, автор приводит задачу выбора альтернативного инвестиционного проекта к многокритериальной задаче - максимизация математического ожидания NPV

и минимизация его дисперсии. Для решения этой многокритериальной задачи автор и строит обобщенный критерий.

Работа имеет практическую значимость, что подтверждается актами о внедрениях ее результатов на предприятии ЗАО НПП «АНА».

Автореферат написан методически грамотно, достаточно четко и на наш взгляд достаточно полно раскрывает основное содержание диссертационной работы.

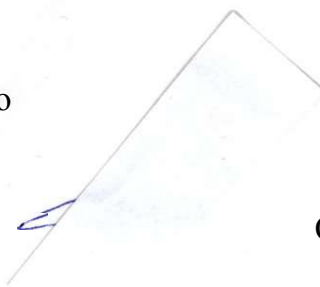
По автореферату можно сделать следующие **замечания**:

1. Не указано какие программные средства использованы автором для реализации математических моделей табл. 1.

Указанное замечание носит частный характер и не затрагивает основных результатов, полученных в диссертационной работе.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что диссертационная работа Ильина Ф.В. на тему «Математические модели оценки эффективности инвестиций и принятия управленческих решений в условиях риска» соответствует требованиям п.9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» ВАК Министерства образования и науки РФ, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а Ильин Ф.В. заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата технических наук по специальности 05.02.22 - Организация производства (текстильная и легкая промышленность).

Доцент кафедры  
информационных систем  
Санкт-Петербургского государственного  
электротехнического университета  
«ЛЭТИ» им. В.И. Ульянова (Ленина),  
кандидат технических наук, доцент



О.И. Шеховцов

197376, Санкт-Петербург,  
улица Профессора Попова, 5.  
Тел. 9214029834  
e-mail [clarahena@mail.ru](mailto:clarahena@mail.ru)

Подпись О.И. Шеховцова заверяю