

УТВЕРЖДАЮ



Директор Института экономики и демографии НАНТ д.э.н., профессор

Ш. Рахимзода

2022 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации – Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана на диссертационную работу **Камиловой Нигины Мухамадавазовны** на тему: «Механизмы управления рыночной стоимостью энергетических объектов», представленную на соискание ученой степени доктора философии (PhD)- доктора по специальности **6D050607 – Экономика промышленности и энергетики**

1. Актуальность темы диссертационного исследования

Управление рыночной стоимостью энергетических предприятий в данный период экономического развития республики Таджикистан играет важную роль. Это обусловлено тем, что в процессе социально-экономического развития потребность в объемах производства электроэнергии с одной стороны для населения республики и соседних республик, с другой стороны для развивающейся отрасли промышленности, возрастает. С целью привлечения заграничных инвестиций в энергетическую отрасль правительство принимает усиленные меры, обозначив энергетическую отрасль самым приоритетным направлением в республике. А оценка стоимости энергетических предприятий для заграничных инвесторов позволяет оценить реальную стоимость энергетических предприятий страны, получить эффект от вложения и гарантированную прибыль.

В процессе реструктуризации энергетической отрасли необходима оценка рыночной стоимости энергетических предприятий, которая позволит избежать возникающих угроз и рисков. Это является одним из направлений решения данной проблемы, основанная на выявлении внутренних и внешних

факторов его стоимости с учетом их уровня значимости в модели оценки бизнеса.

Данная проблема тесно связана с разработкой методологических вопросов оценки рыночной стоимости компании. Справедливая оценка рыночной стоимости энергетических предприятий и выявление факторов, влияющих на их стоимость, является важной составляющей механизма управления рыночной стоимостью энергетических предприятий. Таким образом, на сегодняшний день существует большое количество моделей и методов, позволяющих оценить рыночную стоимость предприятия, но в большинстве случаев западные методы оценки не всегда и не во всех случаях затрагивают отечественный рынок, специфические свойства зигзагов, бизнеса и поэтому при их реализации можно делать предположения, далекие от реальности.

В этой связи диссертационная работа Камиловой Н.М., является актуальным научным исследованием, которое посвящено разработке организационно-экономических механизмов управления рыночной стоимостью энергетических объектов. Данная тема является, безусловно, актуальной и имеет не только научную, но и практическую значимость.

2. Структура и содержание работы

Диссертация состоит из введения, 3 глав, заключения и списка литературы из 130 наименований. Основная часть диссертации изложена на 165 страницах. Работа иллюстрирована 23 рисунками и 31 таблицами.

Введение включает обоснование актуальности работы, цели и задачи исследования, объект и предмет исследования, научную новизну и практическую значимость диссертации, а также сведения о публикациях и апробации работы.

В первой главе представлен обзор научной и методологической литературы, систематизированы сложившиеся механизмы управления и оценки рыночной стоимостью хозяйствующих субъектов. Произведен обзор нормативно-правовой базы в отечественной и зарубежной практике в области

оценочной деятельности. Обоснована актуальность управления рыночной стоимостью хозяйствующих субъектов и предложено авторское определение понятия «управление рыночной стоимостью энергетического объекта».

Вторая глава посвящена аналитическому описанию механизмов управления рыночной стоимости энергетических объектов. Представлено изобретение «Плавучее комбинированное устройство для получения электрической энергии», как организационно-технический механизм управления рыночной стоимостью объектов малой энергетики. Дан сравнительный анализ международного опыта и существующих в мировой практике стандартов оценки рыночной стоимости энергетических объектов.

В третьей главе проведена адаптация рыночной модели оценки к текущим условиям деятельности оцениваемой компании, представлен скорректированный расчет ее стоимости, показаны и аргументированы изменения результатов оценки. Представлены эконометрические способы оценки энергетических объектов и влияние финансовой устойчивости и тарифной политики на их рыночную стоимость. Предложена концепция управления рыночной стоимостью энергетических объектов Республики Таджикистан, как мера достижения динамичного устойчивого развития, обеспечения баланса ресурсного потребления и производства товаров и услуг, их экологичный подход к производству и эффективное использование интеллектуального капитала.

В выводах и рекомендациях обобщены результаты диссертационного исследования.

3. Научная новизна основных положений и результатов работы заключается в следующем:

- Развита теоретические и методические основы оценки рыночной стоимости хозяйствующих субъектов;
- Дано авторское определение понятия «управление рыночной стоимостью энергетического объекта»;

- Предложены научно обоснованные механизмы управления рыночной стоимостью энергетических объектов. Обоснована необходимость управления рыночной стоимостью энергетических объектов с помощью предложенных механизмов.

- Доказано влияние конструктивных и инновационных решений на рыночную стоимость энергетических объектов на примере новой авторской разработки «Плавучее комбинированное устройство для получения электрической энергии», на которую получен патент и авторское свидетельство на изобретение.

- Рассчитана рыночная стоимость ОАО «Сангтудинская ГЭС-1» по международным стандартам оценки.

- Доказано и количественно оценено с помощью разработанной эконометрической модели влияние финансовой устойчивости на рыночную стоимость предприятий энергетической компании.

- Разработана методика оценки влияния тарифной политики и инфляции на рыночную стоимость энергетических объектов.

- Предложена концепция управления рыночной стоимостью энергетических объектов Республики Таджикистан на примере «дорожной карты».

4. Практическая значимость работы и реализации ее результатов

Практическая и теоретическая значимость исследования определяется возможностью использования научных положений и выводов для оценки рыночной стоимости энергетических предприятий и подготовки аналитических материалов для принятия управленческих решений в энергетической сфере; необходимостью учета энергетического фактора при разработке программ наращивания экспортного капитала, привлечения внешних ресурсов и стратегии управления рыночной стоимостью энергетических предприятий; применением научно-обоснованных

теоретических положений и практических рекомендаций при разработке программ устойчивого энергетического развития страны и ее регионов.

5. Рекомендации по использованию результатов и выводов работы

Достоверность и обоснованность результатов работы подтверждается внедрением результатов диссертации в учебном пособии, которое используется в практике подготовки инженерно – экономических кадров в вузах СНГ.

6. Публикации и апробация работы

По теме диссертации опубликовано 11 работ, в том числе в коллективной международной монографии, учебном пособии, 4 статьях в изданиях, рекомендованных ВАК при президенте Республики Таджикистан, 2 статьям присвоен индекс научного цитирования «Scopus» и получено авторское свидетельство на изобретение.

7. Оценка содержания диссертации

Диссертация написана четким и ясным языком с большим количеством аналитического материала, поясняющего и иллюстрирующего соответствующие результаты научных положений. По содержанию работы можно сделать следующие замечания:

1. Для расчета рыночной стоимости предприятия доходным подходом с применением метода дисконтирования денежных потоков для расчета коэффициента текущей стоимости использовалась ставка дисконтирования равная 22,73%. Чем обосновывается выбор такой ставки дисконтирования?

2. Для оценки влияния тарифной политики ОАХК «Барки точик» на ее рыночную стоимость для эконометрического анализа число использованных переменных равно 3. Говорит ли это о значимости построенной регрессии?

3. В диссертационной работе автор рассчитал корреляционную матрицу влияния показателей финансовой устойчивости и тарифной политики на рыночную стоимость энергетических предприятий, но не приводит подробный комментарий полученным результатам.

4. В диссертационной работе недостаточно полно приведен анализ и ссылки на нормативно-законодательные документы в области оценочной деятельности стран СНГ.

5. В диссертации имеются некоторые ошибки стилистического характера.

Заключение

Отмеченные недостатки не являются принципиальными и не снижают научной и практической ценности диссертационной работы Камиловой Н.М. Результаты диссертационной работы отражены в статьях, опубликованных в научных периодических изданиях, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан, и материалах международных и республиканских конференций. Автореферат диссертации правильно и полно отражает содержание.

Анализ диссертационной работы в целом позволяет сделать следующие выводы:

1. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 6D050607 – Экономика промышленности и энергетики.

2. Представленная диссертационная работа Камиловой Н.М., является самостоятельной, законченной научной квалификационной работой, обладающей признаками актуальности, новизны, внутреннего единства, научной и практической значимости.

Диссертация соответствует требованиям, предъявляемым к научно-квалификационным работам на соискание ученых степеней «Порядок присвоения ученых степеней и присуждения ученых званий (доцента, профессора)», которое утверждено Постановлением Правительства

Республики Таджикистан от 30 июня 2021 г. № 267, а ее автор, Камилова Нигина Мухамадавазовна, заслуживает присуждения ученой степени доктора философии (PhD)- доктора по специальности 6D050607 – Экономика промышленности и энергетики.

Представленный отзыв был обсужден на заседании отдела исследование производительных сил и их размещение ИЭД НАНТ (Протокол № 12 от 05.12.2022 г.).

Председатель заседания:

Главный научный сотрудник отдела исследование производительных сил и их размещение ИЭД НАНТ, д.с.х.н.



Садридинов С.

Отзыв подготовлен:

Главный научный сотрудник отдела исследование производительных сил и их размещение ИЭД НАНТ, д.э.н.



Хоналиев Н.

Адрес ведущей организации:

Институт экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана: 734025, Республика Таджикистан, г. Душанбе, улица С. Айни, 44.

Подпись Садридинова С. и Хоналиева Н. заверяю.

Начальник отдела кадров
ИЭД НАНТ



Курбонов Э.Т.