

## ОТЗЫВ

*официального оппонента на диссертацию Евсеенко Виолетты Валентиновны на тему «Повышение экономической эффективности геологоразведочных работ на основе концепции управления стоимостью компании», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность)*

### **Актуальность темы исследования**

В современном мире развитие промышленного производства предполагает увеличение потребления минерального сырья. Однако рост неопределенности в экономических процессах, значительные изменения ценовой конъюнктуры мирового рынка полезных ископаемых, а также тенденция истощения разведанных запасов многих видов минерального сырья заставляют отраслевые промышленные предприятия рассматривать повышение эффективности инвестиций в геологоразведочные работы как один из способов оптимизации затрат и повышения их стоимости. Такой подход к организации деятельности предприятий является значительным резервом повышения конкурентоспособности как на национальном, так и на мировом уровне.

Помимо этого, популярность и необходимость принятия постулатов устойчивого развития формирует новые требования к бизнесу, актуализируя проблему обеспеченности отраслевых компаний минеральными активами в целях закладки прочного фундамента для увеличения жизненного цикла имеющихся в портфеле проектов. В данном контексте повышение эффективности инвестиций становится неотъемлемой характеристикой стратегии корпоративного устойчивого развития.

Геологоразведочные работы представляют собой сложный с точки зрения оптимизации инвестиционных затрат процесс, характеризующийся значительной исследовательской составляющей, которая сокращает степень вариативности инвестиционных сценариев. Именно поэтому многие процессы в геологоразведочном цикле до сих пор подчиняются законам и закономерностям плановой экономики, а именно принципу «осваивания выделенных средств», что не всегда согласуется с рыночными условиями хозяйствования.

В этой связи можно заключить, что тема диссертационной работы Евсеенко В.В., посвященная повышению экономической эффективности геологоразведочных работ в контексте с принципами управления стоимостью горной компании, представляется актуальной и вызывает несомненный научный и практический интерес.

№ 146-10  
07.07.2018

### **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций**

Диссертационное исследование посвящено разработке механизма оценки эффективности геологоразведочных работ с учетом изменения стоимости минерального актива (горного проекта) как важнейшего фактора управления стоимостью компании. Поставленные автором научно-исследовательские задачи были решены в ходе исследования и нашли логическое отражение в диссертационной работе и автореферате.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций обеспечивается за счет использования в работе значительного объема научной и методической литературы по исследуемой проблематике как отечественных, так и зарубежных авторов. Перечень академических источников, использованных при написании диссертационного исследования, включает 138 наименований.

Диссертационная работа характеризуется обширным теоретическим и методологическим разделами, включающими в себя анализ природы минеральных активов, влияния их величины и качества на стоимость горнодобывающей компании, влияния методов оценки горных проектов на их результаты, анализ риск-факторов горного проекта, анализ применяемых методов привлечения инвестиций в горные проекты, а также анализ природы геологической информации и специфики ее движения в производственном цикле.

Кроме этого, соискателем был проведен подробный анализ существующих подходов к проведению экономической оценки геологоразведочных и горных проектов, а также подходов к планированию, организации и финансированию геологоразведочных работ, представленных в теоретической и специальной литературе, что придает исследованию обоснованность и целевую направленность.

На основании проведенного исследования автором правомерно было предложено использование метода ожидаемой денежной оценки, нашедшего применение в зарубежной практике оценки эффективности геологоразведочных работ на нефть и газ и позволяющего учитывать геологические риски проекта отдельно, а не в составе ставки дисконтирования, как это принято в отечественной практике.

### **Достоверность и новизна положений, выводов и рекомендаций**

Достоверность исследования обеспечивается широкой информационной базой исследования, включающей нормативно-правовую документацию, официальные статистические данные, аналитические материалы, отчеты крупнейших отраслевых компаний и консалтинговых агентств. В диссертационной работе корректно использованы как общенаучные, так и специальные методы исследования, включающие современные

подходы и инструменты экономического анализа, полностью соответствующие поставленным в исследовании задачам.

Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, предложенных в диссертационной работе, также обеспечивается положительным результатом их апробации на международных конференциях и конкурсах.

#### **Значимость для науки и практики результатов диссертационного исследования**

Диссертационная работа Евсеенко В.В. содержит научные положения, выводы и рекомендации, обладающие научно-практической новизной, что определяет следующую теоретическую и практическую значимость проведенного исследования:

- доказана связь инвестиционной привлекательности горных компаний с показателями их минерально-сырьевой обеспеченности (с. 31 – 47);
- систематизированы риск-факторы горных проектов по разведке и добыче золота, предложен механизм учета геологического риска в стоимостной оценке горного проекта (с. 92 – 104);
- предложен вариант использования интервального метода для учета геологических рисков горного проекта, характеризующийся рядом преимуществ перед традиционными сценарными методами моделирования стоимости горных проектов (с. 132 – 145);
- разработана концептуальная основа оптимизации геологоразведочного процесса на основе управления информационными потоками предприятия (с. 114 – 145);
- в рамках разработанной концепции предложена модель последовательных приближений к оптимальному объему инвестирования в ГРП с использованием критериев «минимум прироста затрат на ГРП» и «минимум остаточного риска», основанная на инструментах предельного анализа (с. 132 – 145).

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования предложенных инструментов оценки проектов компаниями отрасли.

Таким образом, можно заключить, что диссертационная работа обладает научной и практической ценностью, что раскрывается в предложенном автором методическом подходе к оценке эффективности геологоразведочных работ с точки зрения влияния их результатов на стоимость компании.

Результаты, полученные в ходе диссертационного исследования, могут быть использованы для выполнения последующих научно-исследовательских работ в данной сфере, а также могут найти применение при формировании механизмов государственного регулирования и контроля оценки запасов полезных ископаемых.

### **Дискуссионные моменты и недостатки работы**

Несмотря на то, что диссертационное исследование Евсеенко В.В. выполнено на высоком уровне, работе присущи некоторые недостатки:

1. В первой главе диссертации практически полностью отрицаются достоинства сметного подхода к финансированию геологоразведочных работ, в то время как в практической деятельности, он имеет преимущества перед проектным и неплохо зарекомендовал себя для финансирования отраслевых проектов. В связи с этим можно утверждать о недостаточной объективности выводов автора касательно оценки возможных альтернатив.

2. При обосновании использования метода последовательных приближений для решения задачи определения оптимальных затрат на геологоразведочные работы, автором не приведен анализ использования других оптимизационных методов, в том числе и стандартных, и не доказана их несостоятельность.

3. Существенный акцент в работе сделан на развитие рыночных механизмов управления стоимостью минеральных активов, при этом не дается рекомендаций по развитию внешней среды, а именно рынка геологической информации, плачевное состояние которого сегодня значительно сдерживает компании в вопросах изменения парадигмы мышления.

4. Согласно паспорту специальности в диссертационной работе Евсеенко В.В. должны решаться, в том числе и управленческие задачи, в частности исследование могли бы качественно улучшить рекомендации касательно изменения существующих организационных структур геологоразведочного производства как важнейших факторов роста стоимости организаций. В то же время наблюдается излишнее раскрытие бухгалтерских тонкостей оценки минеральных активов, которые в российской практике еще недостаточно изучены.

5. Структура работы несколько перегружена раскрытием специфических деталей ведения геологоразведочного процесса, в связи с чем несущественно, но превышен рекомендуемый объем текста диссертации.

Тем не менее, указанные недостатки носят дискуссионный характер и не снижают качества выполненного исследования, а также ценности полученных научных результатов.

### **Соответствие работы требованиям, предъявляемым к диссертациям**

Диссертационная работа Евсеенко В.В. представляет собой целостную законченную научно-квалификационную работу, посвященную решению актуальной для

российских горнодобывающих предприятий задачи – повышению экономической эффективности геологоразведочных работ. Диссертация отличается систематизированным представлением аналитической информации, а также логичным и последовательным изложением материала.

Полученные выводы и результаты обоснованы и достоверны и соответствуют пунктам 1.1.4, 1.1.13 и 1.1.15 паспорта специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Основные результаты и выводы, полученные в ходе проведения диссертационного исследования, нашли отражение в 11 публикациях, 3 из которых опубликованы в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ. Автореферат и опубликованные автором работы в полной мере соответствуют содержанию диссертационного исследования.

### Заключение по работе

На основании вышеизложенного можно сделать вывод о том, что диссертационная работа Евсеенко Виолетты Валентиновны на тему «Повышение экономической эффективности геологоразведочных работ на основе концепции управления стоимостью компании» соответствует пункту 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» ВАК Минобрнауки РФ, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Официальный оппонент,  
профессор кафедры проектного  
менеджмента и оценки бизнеса  
ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский)  
федеральный университет»,  
д.э.н., профессор  
420008, Казань, ул. Кремлёвская, 18  
тел.: (843) 291 13 60  
e-mail: yakupova.nm@mail.ru

Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего  
образования «Казанский (Приволжский)  
федеральный университет»

