



## СТ А Н О В И Щ Е

От: Професор доктор Валентин Кирилов Велев, Минно геоложки университет „Св. Иван Рилски“, научна специалност „Икономика и управление“

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по *научна специалност* „Икономика и управление(по отрасли) в УНСС.

Автор на дисертационния труд: РАДОСТИН ИВАНОВ БОЯДЖИЕВ  
Тема на дисертационния труд: УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛИ ОТ  
ИНВЕСТИЦИОННИ ПРОЕКТИ В БИЗНЕС  
ОРГАНИЗАЦИИТЕ

**Основание** за представяне на становището: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 539 / 02.03.2020 год. на Ректора на УНСС.

### **1. Информация за дисертанта**

Дисертантът се е обучавал по докторска програма към *катедра „Индустриален бизнес“ / Бизнес факултет* на УНСС по акредитирана докторска програма „Икономика и управление(икономика на предприятието)“, съгласно Заповед на Ректора на УНСС № 489 / 17. 03. 2016 год. Обучението е осъществено в *редовна* форма през периода 23. 02. 2016 - 23. 02. 2019 год. По предложение на КС на катедра „Индустриален бизнес“ до ФС е отчислен с право на защита, считано от 23.02.2020 год.

### **2. Обща характеристика на представения дисертационен труд**

Рецензираният дисертационен труд е в обем от 175 страници основен текст. На 25 страници в текстова и таблична форма са представени 2 приложения. Освен тези 200 страници текст и приложения дисертацията включва допълнително 10 страници с научна литература.

За основния текст е използвана класическа форма на изложение, съдържащ три глави увод и заключение. В тематично отношение главите са обвързани логически и са обемно съизмерими. Приложенията отразяват

основни елементи от приложената методика, резултатите и обобщенията от проведенения активен експеримент.

Актуалността на темата произтича от непрекъснатия стремеж, решенията на предприятията за инвестиране в реални активи да се подготвят и вземат, не само чрез прилагането на класическите оценъчни подходи, а и чрез тяхното надграждане с теорията и практиката на портфейлното моделиране. За разкриване на такива възможности в дисертацията ясно и точно са ориентирани и формулирани целта на изследването и задачите за нейното постигане, които удачно са обвързани с обекта и предмета на проучване. Тези изходни условия за разработване на научния труд са съобразени с издигнатата научна теза, която внася конкретика и предполага положителни ефекти при портфейлно третиране на инвестиционните политики на фирмите.

Дисертационният труд е базиран върху богата библиография, която покрива широк спектър от теоретични постановки и практически резултати от реализирането на жизнено важните инвестиционни процеси. Конкретно, посочени са 151 източника (28 на кирилица и 123 на латиница), количество което отразява резултатите от основните тематични изследвания. Този обхват на теоретичното проучване е позволило на докторанта да формира и да представи пълна картина на теоретичните и приложни аспекти относно оценката на инвестиционните проекти и неговото значение за дългосрочното развитие.

### **3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати**

Резултатите от дисертационното изследване са с научно-приложно значение, съответстват на поставените изследователски задачи и са съобразени с постигане на формулираната цел и потвърждаване на издигнатата основна хипотеза. Конкретно в работата са обосновани и точно дефинирани резултати, които произтичат от решаването на поставените задачи, а именно:

- Направени са обобщения върху богатия теоретичен материал покриващ разнообразната проблематика на инвестиционните процеси, които обосновават необходимостта от интегриране на класическите методи за оценка на реални вестии с портфейлната теория;
- Предложен е работещ методически подход за създаване и оценка в рамките на предприятията на инвестиционен портфейл в реални активи и емперичното му приложение дава резултати, които потвърждават коректността на издигнатата хипотеза;
- Разработени са конкретни препоръки към бизнеса, базирани върху практически резултати от провеждането на активен експеримент.

Като обобщение на посочените резултати от изследването може да се посочи, че поставената цел на дисертационното изследване е постигната, а за формулираните задачи, респективно етапи са предложени коректни решения.

#### **4. Оценка на научните и научно-приложни приноси**

Формулираните от докторанта приноси са базирани и логически произтичат от обхвата и дълбочината на проведеното научно изследване. Тяхното дефиниране е премерено, конкретно и отразява с какво разработката допринася за попълване на научно-практическото познание в сферата на инвестициите. Принципно приемам претенциите за наличието на научни и научно-приложни приноси, независимо че в повечето от съвременните научни изследвания искрата се запалва от практическа необходимост и проблем. В разглеждания случай ситуацията е аналогична и обобщенията, които са направени на известни и възприети теоретични постановки, допринасят за постигане на съответни научно-практически приноси, за каквито се претендира.

Като водещи приноси от изследването може да бъдат оценени, посочените в частта научно-приложни, които са взаимно свързани елементи на основния продукт – предоставяне на бизнеса на възможност за използване на портфейлната теория за управление на инвестициите в реални активи.

#### **5. Оценка на публикациите по дисертацията**

Посочените публикации от четири научни доклада отразяват коректно основните етапи и съдържанието на дисертационния труд. Те са представени на реномирани научни форуми, което е основание за извода, че публикациите са станали достояние на специализираната аудитория.

#### **6. Оценка на автореферата**

Авторефератът отразява вярно съдържанието на дисертационния труд и може да се разглежда като правдив модел на оригинала. Конкретно това означава, че той отразява симетрично както положителните страни на разработката, така и някои недостатъци, съдържащи се в нея.

#### **7. Критични бележки, препоръки и въпроси**

Както в повечето случаи, дисертациите като продукт от реализирането на научно-образователен процес, са благодатно поле за откриване на разнообразни пропуски. Без да е налице стремеж за самоцелно подчертаване на забелязаните такива, ще отбележим онези, които са резултат на пословичния недостиг на време и в по-голяма степен на занижена прецизност. Те обаче задължително трябва да не се допускат в бъдещата публикационна дейност, т.е. да се търси и развива достъпен и прецизен научен език:

1. В работата се срещат определени граматически неточности, отстраняването на които е редакционен въпрос.
2. Подобна е оценката ми и за техническото оформяне на текста и на различните графично-таблични материали.
3. Възприето е литературата да се представя в последователност на кирилица и след това на чуждите азбуки.
4. В определена степен прегледът на литературата е лишен от изискващата се аналитична критичност и по-скоро се доближава до лекционно изложение.

Въпрос: За каква част от бизнеса (като мащаби и производствена номенклатура) е приложим разработеният подход, имайки предвид не особено високите инвестиционни възможности на българските фирми и много ниската ликвидност на реалните активи?

Като обобщение на изложеното ще подчертая, че запознаването с дисертационния труд ми дава основание да преценя, че успешно са интегрирани решения по дисертабилен проблем, постигане на цел, решаване на задачи и доказване на научна хипотеза.

Независимо от отправените критични бележки, разработката представя своя автор като подготвен за извършване на научно-изследователска дейност.

Оценявам положително дисертационния труд и гласувам за присъждането на Радостин Иванов Бояджиев на ОНС „доктор“ по научна специалност ”Икономика и управление”.

**07.04.2020**  
**СОФИЯ**

**Подпис: .....**  
**(проф. д-р Валентин Велев)**