

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ  
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,  
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК  
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)  
Д 505.001.121

Решение диссертационного совета  
от 16.12.2024  
№ 13-24/121

Аттестационное дело № 57(121з-24)/41-11

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121  
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук  
о присуждении Агаеву Аслану Рахмановичу,  
гражданину Российской Федерации,  
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Аналитическое обеспечение инвестиций в негосударственные организации» по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете «Экономический анализ. Экономическая статистика», принята к публичному рассмотрению и защите 15.10.2024 (протокол заседания № 9-24/121) диссертационным советом Д 505.001.121, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финансового университета от 27.04.2022 № 1032/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финансового университета от 16.09.2022 № 0070/анк; от 21.10.2022 № 2463/о; от 08.11.2022 № 2613/о; от 21.02.2023 № 0395/о; от 09.01.2024 № 0002/о.

Соискатель Агаев Аслан Рахманович, 1997 года рождения, в 2024 году освоил программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением

квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Агаев А.Р. работает в должности директора группы сопровождения структурных сделок Управления структурирования транзакций Департамента структурных продуктов и структурирования Банка ВТБ (ПАО) (Санкт-Петербург, самостоятельная организация).

Диссертация Агаева А.Р. выполнена на Кафедре бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – кандидат экономических наук, доцент Никифорова Наталья Александровна, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа, Кафедра бизнес-аналитики, профессор кафедры (по совместительству – ведущий научный сотрудник Центра научных исследований и стратегического консалтинга Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета).

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 20.09.2024 № 06931.

Соискатель имеет 6 опубликованных работ общим объемом 4,63 п.л. (весь объем авторский), в том числе 5 работ авторским объемом 3,63 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту. В них представлена значимость аналитического обеспечения формирования портфельных инвестиций и требования инвесторов к полноте и прозрачности информации непубличных организаций, включая обоснование задач и методов выбора инвестиционных стратегий для портфельных

инвестиций, предложения по их классификации, разработку системы показателей и критериев выбора стратегии непубличных организаций, разработку методики их отбора с целью повышения доходности и снижения инвестиционных рисков. Практическая значимость опубликованных результатов исследования выражается в аналитическом обосновании классификации инвестиционных стратегий, формировании системы показателей для анализа особенностей деятельности непубличных организаций, методике анализа эффективности их деятельности и выбора в качестве объекта портфельных инвестиций.

К наиболее значимым работам соискателя следует отнести: Агаев, А.Р. Анализ финансовых рисков при выборе инвестиционной стратегии / А.Р. Агаев // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2021. – № 11. Том 3 (119). – С. 155-160. – ISSN 2227-3891. (К2); Агаев, А.Р. Анализ особенностей непубличных организаций / А.Р. Агаев // Финансовый менеджмент. – 2023. – № 1 (часть 2). – С. 99-106. – ISSN 1607-968X. (К2); Агаев, А.Р. Внешние факторы инвестиционного анализа непубличных организаций / А.Р. Агаев // Управленческий учет. – 2023. – № 6. – С. 120-125. – ISSN 1814-8476. (К2); Агаев, А.Р. Аналитическая классификация инвестиционных стратегий для непубличных организаций / А.Р. Агаев // Управленческий учет. – 2023. – № 11. – С. 562-570. – ISSN 1814-8476. (К2); Агаев, А.Р. Анализ особенностей непубличных организаций с применением нейросетевой модели / А.Р. Агаев // Финансовый менеджмент. – 2024. – № 2. – С. 189-196. – ISSN 1607-968X. (К2).

В диссертации Агаева А.Р. отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 15 письменных отзывов на диссертацию, из них 15 положительных, 0 отрицательных.

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Брынцева А.Н. (ФГБУН Центральный экономико-математический институт Российской академии наук, д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено, что автору необходимо дополнительно прокомментировать каким образом рассчитывается сумма судебных исков, используемых при расчете аналитического показателя  $K_{ст}$  (С. 17). Отмеченное замечание не влияет на обоснованность полученных результатов.

2. Чайковской Л.А. (ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. Принципиальные замечания к автореферату Агаева А.Р. отсутствуют. Отмечено, что стоит прокомментировать, какие риски для инвесторов вызывают особенности непубличных организаций.

3. Рогуленко Т.М. (ФГБОУ ВО «Государственный университет управления», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве вопроса к автору отмечено следующее – по какому принципу разделены меры по повышению инвестиционной привлекательности на информационные и управленческие.

4. Чеглаковой С.Г. (ФГБОУ ВО «Рязанский государственный радиотехнический университет имени В.Ф. Уткина», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечания указано, что стоит дополнительно пояснить вопрос в отношении классификации инвестиционных стратегий, – могут ли банки эффективно использовать стратегию вложений в венчурные активы для диверсификации своего портфеля.

5. Овсийчука В.Я. (ФГБОУ ВО «Технологический университет имени дважды Героя Советского Союза, летчика-космонавта А.А. Леонова», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В отзыве подчеркнуто, что автору исследования необходимо пояснить, какие особенности в деятельности непубличных организаций учитывались при разработке авторского определения инвестиционной стратегии, а также какие риски конфликта интересов заинтересованных сторон легли в основу формулирования пятого пункта научной новизны.

6. Бутусова Д.В. (Министерство финансов Российской Федерации, к.э.н.). Отзыв положительный. Отмечено, что автору необходимо дополнительно прокомментировать, по каким причинам выборка непубличных организаций разделена на группы (С. 19).

7. Романченко Н.Н. (Пермский краевой союз потребительских обществ, к.э.н., доцент). Отзыв положительный. Отмечено, что требуется пояснение, почему автор выбрал для проведения исследования данные именно российских непубличных организаций, а также по каким признакам организации определены как непубличные.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Агаевым А.Р. на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Агаев А.Р. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени, как лицо, подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Агаева А.Р. соответствуют научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика и отрасли науки – экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Агаев А.Р. предложил значимое для науки и практики решение актуальной для современного этапа развития экономики страны задачу – разработку аналитического обеспечения принятия решений о вложениях в капитал непубличных организаций с целью обеспечения равновесного развития крупного и среднего бизнеса, а также повышения эффективности инвестиций, предложив методику аналитического

обоснования решений о вложениях в капитал непубличных организаций, классификацию инвестиционных стратегий, систему аналитических показателей для анализа особенностей деятельности непубличных организаций, блок-схему количественного анализа эффективности разработанных аналитических показателей, методику анализа непубличных организаций для их отбора с целью вложений в капитал, что позволит повысить доходность и снизить риски решений инвесторов.

4. Соискатель ученой степени Агаев А.Р. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

**теоретические:**

- сформулировал новое направление анализа особенностей деятельности непубличных организаций, которое позволяет выбрать инвестиционные решения с более высокой доходностью и низким риском;

- ввел классификацию инвестиционных стратегий для обоснования выбора непубличных компаний в качестве объекта портфельных инвестиций, выделив венчурные стратегии, стратегии вложения в проблемные активы, инвестиции в растущие активы;

- предложил систему аналитических показателей, позволяющих преодолеть непрозрачность отчетности непубличных компаний и выбрать те компании, которые наиболее выгодны для вложений в их капитал по предложенным критериям;

- разработал рекомендации по формированию аналитического обеспечения как научной базы анализа непубличных организаций, изучению их рисков и особенностей деятельности;

- развил теоретическую базу анализа отбора непубличных организаций с целью инвестиций в их капитал по качественным характеристикам, которые не отражаются в общедоступной финансовой отчетности;

**практические:**

- определены факторы и методы выбора инвестиционных активов на основе использования предложенных методик анализа показателей

деятельности непубличных организаций, повышающих их инвестиционную привлекательность;

- обоснованы методы анализа, позволяющие устранять информационную непрозрачность и принимать оптимальные решения о вложениях в капитал непубличных организаций;

- предложена методика анализа, которая включает рекомендации по проведению налоговой, правовой, финансовой и технической проверки показателей деятельности непубличных организаций для снижения рисков инвестиций в их капитал.

5. Диссертация Агаева А.Р. на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» обладает внутренним единством: материал излагается последовательно с соблюдением переходов от общего к частному, от теоретических основ формирования системы аналитического обеспечения инвестиций в непубличные организации к разработке аналитических показателей, методик и процедур анализа их деятельности.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Агаева А.Р. на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» подтверждена следующими аргументами:

- сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике зарубежными и отечественными исследователями;

- использованием при формировании авторских идей положений международной и российской практики, проверяемых данных из опубликованных источников, обобщением передового опыта, сравнением авторских данных с полученными ранее по выбранной тематике;

- получением новых научных результатов, заключающихся в разработке теоретических и методических положений аналитического обеспечения инвестиций в непубличные организации.

Достоверность результатов, полученных Агаевым А.Р., подтверждается их апробацией на международных и всероссийских научных конференциях и его авторскими публикациями.

7. Результаты диссертации Агаева А.Р. нашли практическое применение в деятельности Банка ВТБ (ПАО) в Управлении структурирования транзакций Департамента структурных продуктов и структурирования. В частности полезное практическое применение нашли результаты исследования: аналитические показатели, позволяющие преодолеть информационную непрозрачность непубличных организаций и повысить эффективность инвестиционного анализа; модели количественного анализа проверки эффективности аналитических показателей при отборе непубличных организаций для вложений в их капитал. Результаты исследования позволили внедрить новые аналитические инструменты для отбора инвестиционных активов в виде непубличных организаций, а также дополнить аналитическое обеспечение процесса принятия инвестиционных решений.

Практические результаты исследования в виде принципов и методов аналитического обоснования выбора инвестиционных стратегий, классификации данных стратегий, а также авторских аналитических показателей были рассмотрены и внедрены в деятельность инвестиционного холдинга АО «Группа 1147» с целью анализа непубличных организаций при осуществлении вложений в их капитал, а также расширения практического инструментария для обеспечения принятия инвестиционных решений. Применение результатов исследования на практике позволило сформировать перечень потенциальных портфельных организаций, которые демонстрируют более высокую доходность бизнес-модели и низкий риск по сравнению с первичной выборкой до использования предложенных показателей.

Материалы диссертации используются Кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебных дисциплин: «Анализ финансовой отчетности», «Финансовый анализ», «Стратегический анализ и риск-менеджмент в организации».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Агаева А.Р. в науку, который выразился в определении цели, задач, обосновании темы



исследования; планировании проведения исследования и внедрении его результатов в практическую деятельность; доказательстве возможности внедрения результатов исследования в практику; апробации путем подготовки публикаций по выполненной работе, выступлении с докладами на международных и всероссийских научных конференциях; активном участии в организации проведения практических занятий по исследуемой теме в магистерской программе Кафедры бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Агаевым А.Р. из чужих текстов (работ), а также из собственных публикаций, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием ссылок и источников. Недобросовестные заимствования и некорректные самоцитирования отсутствуют.

Диссертационный совет отмечает, что лично Агаевым А.Р. получены следующие результаты:

- аналитическое обоснование инвестиционных стратегий для отбора объектов инвестирования по выбранным стратегиям, обеспечивающим снижение риска и повышение доходности инвестиционных решений о вложениях в капитал непубличных организаций;

- классификация инвестиционных стратегий, которая включает в себя венчурные стратегии, стратегии вложений в проблемные активы и инвестиции в растущие активы, может быть использована при обосновании выбора непубличных организаций для портфельных инвестиций;

- система аналитических показателей для отбора непубличных организаций для портфельных инвестиций по критериям, позволяющим преодолеть информационную непрозрачность непубличных организаций;

- блок-схема количественного анализа на основе нейросетевого метода для проверки эффективности аналитических показателей, используемых при выборе непубличных организаций для инвестирования и отражающих повышение доходности и снижение риска;

- методика анализа непубличных организаций для выявления

особенностей, связанных с низкой информационной прозрачностью их деятельности, рисками конфликта интересов заинтересованных сторон и ограничениями в доступе к долговому финансированию;

- методы, позволяющие производить оптимальный отбор непубличных организаций для вложений в их капитал в соответствии с выбранной инвестиционной стратегией.

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в пяти научных работах в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России в качестве обязательных по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика, а также в одной научной работе, опубликованной в другом научном издании. Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. Все публикации выполнены автором самостоятельно.

11. Соискатель ученой степени Агаев А.Р. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности: проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки); овладел общенаучными принципами, логикой и методологией научного познания; приобрел дополнительные специальные знания, умения и навыки по вопросам аналитического обоснования стратегий при формировании портфельных инвестиций; продемонстрировал умение систематизации научных знаний для решения практических задач, обоснования собственной точки зрения на исследуемую проблему, владение навыками исследовательской работы и определения направлений совершенствования аналитического обеспечения инвестиций в непубличные организации; доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 16 декабря 2024 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.121 принял решение присудить Агаеву Аслану Рахмановичу ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.121 в количестве 12 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 12, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета  
Финансового университета Д 505.001.121,  
доктор экономических наук, профессор

В.И. Бариленко

Ученый секретарь диссертационного совета  
Финансового университета Д 505.001.121,  
доктор экономических наук, доцент

У.Ю. Блинова

16.12.2024