

О Т З Ы В

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук

Агаева Аслана Рахмановича

по теме: «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации»

доктора экономических наук, профессора Башиной Ольги

Эмильевны, включенной в списочный состав диссертационного совета

Финансового университета Д 505.001.121 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук

Агаев Аслан Рахманович представил диссертацию на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» на соискание ученой степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), а именно пунктам 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса».

Считаю возможным допустить соискателя ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Агаев Аслан Рахманович предложил значимое для науки и практики решение актуальной задачи по разработке аналитического обеспечения принятия решений о вложениях в капитал непубличных организаций с целью повышения эффективности инвестиций.

2) соискатель ученой степени Агаев Аслан Рахманович ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- определил для непубличных организаций задачи аналитического обоснования инвестиционных стратегий для выбора объектов инвестирования с целью снижения риска и повышения доходности инвестиционных решений о вложениях в их капитал;

- предложил аналитическую классификацию инвестиционных стратегий на основе анализа требований инвесторов к непубличным организациям при обосновании выбора таких организаций для портфельных инвестиций;

- разработал систему показателей для анализа особенностей деятельности непубличных организаций с целью формирования инвестиционных стратегий;

- предложил модель 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;

- разработал методику анализа непубличных организаций для выявления их особенностей с применением аналитических показателей и методов, которые позволили произвести оптимальный отбор таких организаций для вложения в их капитал.

3) диссертация «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» обладает внутренним единством. Материал излагается с соблюдением перехода от общего к частному.

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» подтверждено следующими аргументами:

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

- применением различных общенаучных методов познания, таких как: анализ, синтез, классификация, группировка и сравнение с последующей постановкой гипотез и их количественной проверки путем применения эконометрических методов, а также методов финансово-инвестиционного анализа в отношении предложенных авторских показателей;

- информационной базой исследования являются научные работы зарубежных и отечественных исследователей в области анализа инвестиций в непубличные организации, инвестиционных стратегий и аналитических инструментов в отношении непубличных организаций, отчетность самих непубличных организаций, а также использовались отчеты и материалы финансовых организаций: банков, инвестиционных фондов и государственных регуляторов (Мирового Валютного Фонда, Всемирного Банка, Центрального Банка Российской Федерации и Министерства финансов Российской Федерации).

Достоверность результатов, полученных Агаевым Асланом Рахмановичем, основывается на трудах мирового сообщества ученых в области применения аналитического инструментария для инвестиций в непубличные организации.

5) результаты Агаева Аслана Рахмановича внедрены в практическую деятельность Банка ВТБ (ПАО) в Управлении структурирования транзакций Департамента структурных продуктов и структурирования. В частности,

практическое применение нашли следующие результаты исследования: аналитические показатели, разработанные автором исследования; модели количественного анализа проверки эффективности аналитических показателей при отборе непубличных организаций для вложений в их капитал. Также авторские аналитические показатели были рассмотрены и внедрены в деятельность АО «Группа 1147» с целью анализа непубличных организаций при осуществлении вложений в их капитал, а также расширения практического инструментария для обеспечения принятия инвестиционных решений.

Основные выводы, рекомендации и положения, разработанные в диссертации, опубликованы и апробированы на научных конференциях. Материалы диссертации используются в преподавании учебных дисциплин: «Анализ финансовой отчетности» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», «Финансовый анализ» и «Стратегический анализ и риск-менеджмент в организации» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Агаева Аслана Рахмановича в науку, который выразился:

- в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и научных экспериментах;
- непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования;
- личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования;
- подготовке основных публикаций по выполненной работе и выступлении с докладами на научных конференциях.

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Агаевым Асланом Рахмановичем из чужих текстов (работ), оформлены в текст диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Соискатель ученой степени Агаев Аслан Рахманович указал, что лично им получены следующие результаты, значимые для теории, методики и практики:

- рассмотрены задачи и последовательность аналитического обоснования инвестиционных стратегий для выбора объектов инвестирования на основе аналитической трактовки применяемой стратегии с целью снижения риска и повышения доходности инвестиционных решений о вложениях в капитал непубличных организаций (С.16-20; 21-24);
- предложена аналитическая классификация инвестиционных стратегий, которая включает в себя венчурные стратегии, стратегии вложений в проблемные активы и инвестиции в растущие активы. Рекомендуемая классификация инвестиционных стратегий предлагается для использования

при обосновании выбора непубличных организаций для портфельных инвестиций (С.25-27; 29-30; 31-36);

- разработана система аналитических показателей для отбора непубличных организаций с целью вложений в их капитал по критериям доступа к долговому финансированию (коэффициент долгового финансирования $K_{длф}$), наличия судебных споров (коэффициент судебных исков $K_{ист}$), соблюдения требований заинтересованных сторон (количество баллов за учет требований заинтересованных сторон $BA_{тзс}$), влияния торговых ограничений (количество баллов за наличие торговых ограничений $BA_{то}$), независимости органов управления анализируемой организации (количество баллов за наличие независимых органов управления $BN_{ноу}$) и условий долгового финансирования (количество баллов, исходя из условий финансирования $BN_{уф}$). Предлагаемые аналитические показатели позволяют преодолеть информационную непрозрачность непубличных организаций (С.54-61; 63-68; 70-77);

- внедрена в практическую деятельность модель количественного анализа выборки непубличных организаций на основе нейросетевого метода для проверки эффективности аналитических показателей, используемых при выборе таких организаций для инвестирования и отражающих повышенную доходности и снижение риска (С.91-94; 97-98; 108-112);

- предложена методика анализа непубличных организаций для выявления их особенностей с применением аналитических показателей и методов, позволяющих производить оптимальный отбор таких организаций для вложений в их капитал в соответствии с выбранной инвестиционной стратегией с учетом специфических особенностей непубличных организаций, связанных с низкой информационной прозрачностью их деятельности, рисками конфликта интересов заинтересованных сторон и ограничениями в доступе к долговому финансированию (С. 55-60; 68-70; 105-108; 113-115; 117-119).

8) основные научные результаты диссертации отражены в публикациях, 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.

9) соискатель ученой степени Агаев Аслан Рахманович в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как исследователь, способный к самостоятельной 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 принципами, логикой и методологией научного познания;

- овладев специальными знаниями, умениями и навыками по вопросам развития теоретико-методических положений, связанных с разработкой аналитического обеспечения принятия решений о вложениях в капитал непубличных организаций с целью повышения эффективности инвестиций, которые учитывают особенности таких организаций.

10) по диссертации «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» можно сделать замечания, которые не снижают общую положительную оценку проведенного исследования:

- в Вашем исследовании Вы говорите о шести разработанных авторскими аналитических показателях, из них значимыми оказались четыре. Сколько всего показателей было отобрано Вами для проведения исследования?

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Агаева Аслана Рахмановича:

1) соответствует заявленной научной специальности 5.2.3.

Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки) и может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.

Доктор экономических наук, профессор
Башина Ольга Эмильевна

« 11 » ноября 2024 г.

