

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук **Агаева Аслана Рахмановича** тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» доктора экономических наук, профессора **Бычковой Светланы Михайловны**, включенной в списочный состав диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121 по защите диссертации 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 учёной степени кандидата экономических 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 пунктам п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов», п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса» Паспорта научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки). Полагаю, возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Агаев Аслан Рахманович предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение - разработка аналитического обеспечения принятия решений о вложениях в капитал непубличных организаций с целью повышения эффективности инвестиций, которое учитывает особенности таких организаций.

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

- 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);

-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);

- система аналитических показателей для отбора непубличных организаций с целью вложений в их капитал по критериям доступа к долговому финансированию (коэффициент долгового финансирования КДФ), наличия судебных споров (коэффициент судебных исков КИС), соблюдения требований заинтересованных сторон (количество баллов за учет требований заинтересованных сторон БАТЗС), влияния торговых ограничений (количество баллов за наличие торговых ограничений БАТО), независимости органов управления анализируемой организации (количество баллов за наличие независимых органов управления БННОУ) и условий долгового финансирования (количество баллов, исходя из условий финансирования БНУФ). Предлагаемые 8 аналитические показатели позволяют преодолеть информационную непрозрачность непубличных организаций (С. 54-61; 63-68; 70-77);

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

- 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).

3) Диссертация Агаева Аслана Рахмановича на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» обладает внутренним единством, которое сводится к приращению научных знаний о формировании аналитического обеспечения инвестиций в непубличные организации на основе современных инструментов анализа. Разработанные рекомендации способствуют развитию теоретической базы анализа для отбора непубличных организаций по качественным характеристикам, которые не отражаются в общедоступной финансовой отчетности, с целью инвестиций в их капитал.

4) Материалы исследования внедрены в учебный процесс и используются Кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в рамках преподавания 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».

5) Материалы исследования применяются в практической деятельности Банка ВТБ (ПАО) в Управлении структурирования транзакций Департамента структурных продуктов и структурирования. 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 аналитического обоснования выбора инвестиционных стратегий, классификации данных стратегий, а также авторских аналитических показателей 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. Применение результатов исследования на практике позволило сформировать перечень потенциальных портфельных организаций, которые демонстрируют более высокую доходность бизнес-модели и более низкий риск по сравнению с первичной выборкой до использования предложенных показателей.

6) Обоснованность положений и выводов диссертации «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» подтверждена использованием совокупности методических и практических инструментов анализа, обеспечивающих вложения в капитал непубличных организаций.

7) При решении поставленных задач использовались следующие методы научного познания: 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. Для получения информационной базы в виде выборки данных использовалось статистическое наблюдение, обработка и группировка данных, а также анализ качества выборки наблюдений и трендовый анализ.

8) Достоверность результатов исследования определяется успешным решением следующих поставленных задач: провести анализ деятельности непубличных организаций и определить задачи аналитического обоснования инвестиционных стратегий для выбора объектов инвестирования с целью снижения риска и повышения доходности инвестиционных решений о вложениях в их капитал; предложить аналитическую классификацию

инвестиционных стратегий на основе анализа требований инвесторов к непубличным организациям при обосновании выбора таких организаций для портфельных инвестиций; разработать систему показателей для анализа особенностей деятельности непубличных организаций с целью формирования инвестиционных стратегий; предложить 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; разработать методику анализа непубличных организаций для выявления их особенностей с применением аналитических показателей и методов, которые позволяют произвести оптимальный отбор таких организаций для вложений в их капитал.

9) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Агаева Аслана Рахмановича в науку, который выразился в четкой формулировке актуальности темы исследования, степени научной разработанности темы исследования; установлении объекта исследования, предмета исследования, области исследования, целей и задач исследования; разработке теоретической основы диссертационного исследования; определении информационной базы исследования; обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту, теоретической и практической значимости исследования, степени достоверности и апробации результатов исследования.

10) Материалы, заимствованные и использованные Агаевым Асланом Рахмановичем из чужих текстов, но принадлежащие другим авторам, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

11) Основные научные результаты диссертации отражены в 6 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.

12) Соискатель учёной степени Агаев Аслан Рахманович в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как квалифицированный исследователь, способный четко поставить и разработать научную задачу, суть которой сводится к разработке аналитического обеспечения вложений в капитал непубличных организаций, учитывающего особенности данного типа организаций для принятия инвестиционных решений.

13) Замечания по диссертации носят уточняющий характер и не влияют на положительную оценку диссертации:

- на стр 32 диссертации представлен Рисунок 1.1 «Аналитические этапы инвестиционной стратегии», название которого не в полной мере отвечает содержанию. Более логично, исходя из сути, назвать его без использования слова «аналитические».

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Агаева Аслана Рахмановича на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации»:

1) соответствует заявленной научной специальности может быть допущена к защите;

2) соответствует установленным критериям и требованиям.



Бычкова Светлана Михайловна

доктор экономических наук, профессор

29.10.2024

—
—
эта
два
.г.

С
Е
«

Т
ь
:]

научны.

« 02