

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук

Агаева Аслана Рахмановича

по теме «**Аналитическое обеспечение
инвестиций в непубличные организации**»

доктора экономических наук, профессора

Гришкиной Светланы Николаевны, включенной в списочный состав

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121

по защите диссертаций на соискание учёной степени кандидата наук,

на соискание учёной степени доктора наук

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

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

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Соискатель учёной степени **Агаев Аслан Рахманович** предложил
значимые для науки и практики решения актуальной научной задачи,
имеющей важное социально-экономическое значение, разработал
аналитический инструментарий принятия инвестиционных решений при
вложении средств в непубличные компании.

Соискатель учёной степени **Агаев Аслан Рахманович** ввел в
научный оборот следующие новые научные результаты:

- определил 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);

- предложил аналитическую классификацию 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, наличия судебных споров, соблюдения требований заинтересованных сторон, влияния торговых ограничений, независимости органов управления анализируемой организации и условий долгового финансирования (С. 54-61; 63-68; 70-77);

- предложил 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);

- разработал методику 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).

Диссертация **«Аналитическое обеспечение инвестиций в негосударственные организации»** обладает внутренним единством, в ней наблюдается комплексное решение поставленной проблемы от развития теоретических положений до разработки конкретных методик.

Обоснованность положений и выводов диссертации **«Аналитическое обеспечение инвестиций в негосударственные организации»** подтверждена следующими аргументами:

- сопоставимостью авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике зарубежными и отечественными исследователями;
- использованием в основе авторских идей и положений известных, проверяемых данных, фактов, в том числе, анализе практики, обобщенного передового опыта, сравнением авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике;
- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации.

Достоверность результатов, полученных **Агаевым Асланом Рахмановичем** обеспечена развитием автором основных методологических положений российских и зарубежных ученых в области аналитического обеспечения инвестиционной деятельности с опорой на накопленный международный практический опыт его внедрения и развития.

Результаты диссертации **Агаева Аслана Рахмановича** применяются в практической деятельности Управления структурирования транзакций Департамента структурных продуктов и структурирования Банка ВТБ (ПАО), в частности, нашли практическое применение аналитические показатели, позволяющие повысить эффективность инвестиционного анализа, а также модели количественного анализа проверки эффективности аналитических показателей при отборе негосударственных организаций для

вложений в их капитал. В деятельность АО «Группа 1147» внедрены принципы и аналитическое обоснование выбора инвестиционных стратегий, классификации данных стратегий, а также авторские аналитические показатели, применяемые в процессе анализа непубличных организаций при осуществлении вложений в их капитал.

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

Диссертация содержит сведения о личном вкладе **Агаева Аслана Рахмановича** в науку, который выразился в:

- самостоятельном сборе и научной обработке исходных данных и научных экспериментах;
- личном участии автора диссертации на всех этапах осуществления исследования;
- непосредственном участии автора диссертации в апробации результатов исследования;
- подготовке публикаций по выполненной работе и выступлениях с докладами по теме диссертации на научных конференциях.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные **Агаевым Асланом Рахмановичем** из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 6 научных работах общим объемом 4,63 п.л. (весь авторский объем), в том числе 5 работ общим объемом 3,63 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Замечание по диссертации.

Сложно согласиться с автором, что предложенные им аналитические показатели для отбора непубличных организаций с целью вложений в их

капитал позволяют преодолеть их информационную непрозрачность, что указано на стр. 8 автореферата. Система показателей, рекомендованная автором и обозначенная в диссертации как элемент научной новизны, несомненно расширит аналитический инструментарий принятия инвестиционных решений при вложении средств в непубличные компании. Но информационная непрозрачность непубличных компаний путем применения этих показателей вряд ли будет преодолена, поскольку она обусловлена, прежде всего, применяемой практикой формирования и представления бухгалтерской (финансовой) отчетности. Однако в работе этому вопросу уделено недостаточно внимания. Работа выиграла бы, если бы с точки зрения инвестиционного аналитика были отмечены недостатки укрупненных статей и объединенных разделов упрощенных форм бухгалтерской (финансовой) отчетности, используемых многими непубличными организациями.

Данное замечание ни в коей мере не умоляет достоинств представленной диссертации.

Соискатель учёной степени **Агаев Аслан Рахманович** в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности:

- проявил высокий уровень теоретических знаний 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;
- овладел специальными знаниями, умениями и навыками в отношении разработки актуальных методик и моделей аналитического обеспечения инвестиционной деятельности, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.



Гришкина Светлана Николаевна
доктор экономических наук, профессор

14.11.2024

Г
Л
С

Г
Л
С

УЧЕБНО-НАУЧНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ ЦЕНТР
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



Н.
—
и
ситета
ухова
24 г.