

## ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук

Агаева Аслана Рахмановича по теме «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации»

доктора экономических наук, профессора Ефимовой О.В., 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» на соискание учёной степени кандидата экономических наук 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 соответствует 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 научно-практической задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – разработку рекомендаций по формированию аналитического обеспечения принятия решений о вложениях в капитал непубличных организаций, способствующий повышению их обоснованности и эффективности.

2) соискатель учёной степени ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- предложил последовательность процедур аналитического обоснования инвестиционных стратегий для выбора объектов инвестирования с учетом применяемой стратегии с целью снижения риска и повышения доходности инвестиционных решений о вложениях в капитал непубличных организаций (С. 16-20; 21-24);

- разработал аналитическую классификацию инвестиционных стратегий, которая включает в себя венчурные стратегии, стратегии вложений в проблемные активы и инвестиции в растущие активы, которая может быть основой дальнейшего выбора непубличных организаций для портфельных инвестиций (С. 25-27; 29-30; 31-36);

- обосновал рекомендации по формированию системы аналитических показателей для отбора непубличных организаций с целью вложений в их капитал, что позволяет в значительной мере преодолевать информационную непрозрачность непубличных организаций и таким образом минимизировать инвестиционные риски (С. 54-61; 63-68; 70-77);

- разработал модель количественного анализа выборки непубличных организаций на основе нейросетевого метода для проверки обоснованности выбора и эффективности применения рекомендуемых аналитических показателей (С. 91-94; 97-98; 108-112);

- аргументировал обоснованность разработанной методики анализа непубличных организаций, позволяющий производить их отбор с целью инвестирования с учетом выявления их особенностей на основе рекомендованных автором аналитических показателей и методов (С. 55-60; 68-70; 105-108; 113-115; 117-119).

3) Диссертация Агаева Аслана Рахмановича по теме «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» обладает внутренним единством, что проявляется в логической взаимосвязи теоретических, методических и практических положений и сделанных рекомендаций.

4) Обоснованность положений и выводов диссертации Агаева Аслана Рахмановича по теме «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» определяется тем, что она базируется на научных трудах российских и зарубежных ученых в области инвестиционного анализа, учитывает требования российского и международного законодательства и нормативных документов, не вступает в противоречие с базовыми научными концепциями и тенденциями развития методов учета, отчетности и анализа в современных условиях повышенных рисков принятия инвестиционных решений.

5) Результаты диссертации Агаева Аслана Рахмановича нашли практическое применение в практической деятельности Банка ВТБ (ПАО) в Управлении структурирования транзакций Департамента структурных продуктов и структурирования. В частности, практическое применение нашли: аналитические показатели, разработанные автором исследования, 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 аналитического обоснования выбора инвестиционных стратегий, классификации данных стратегий, а также предложенных аналитических показателей были 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.

Материалы диссертации 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».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

6) Диссертация содержит сведения о личном вкладе Агаева Аслана Рахмановича в науку, который выразился в его непосредственном участии в получении исходных данных, непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

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

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

9) Соискатель учёной степени Агаев Аслан Рахманович в ходе работы над диссертацией и подготовке к публичной защите проявил необходимые общие теоретические знания; продемонстрировал умение аргументированно излагать материал и доказал свою способность к дальнейшей научной деятельности.

В качестве дискуссионного вопроса обратим внимание на следующий аспект. Доступность заемного финансирования является фактором, положительно влияющим на прибыльность организаций при условии их способности обслуживать заемный капитал, не снижая свою доходность, которая в свою очередь, определяется соответствующими критериями. Автор выполнял исследование на основе выборки за период 2018-2022, т.е. период относительно низких процентных ставок. Значительная доля заемного

финансирования в общем объеме обязательств и соответствующий рост процентных расходов в условиях высоких процентных ставок в большинстве случаев выступает фактором, снижающим инвестиционную привлекательность. В этой связи возникает вопрос о целесообразности выбора данного коэффициента как единственного финансового критерия в системе предлагаемых аналитических показателей. При этом, следует отметить и поставить в заслугу автору то, что в третьей главе он рассматривает и предлагает дополнительные аналитические процедуры и меры по оценке рисков, связанных с долговой нагрузкой. Также в качестве рекомендаций следует обратить внимание на такой социальный индикатор, как устойчивость цепочки поставок. Ряд исследований подтверждают значимость данного фактора для операционной эффективности бизнеса. Возможно, в дальнейшем автор сочтет целесообразным расширить свою модель с учетом данного индикатора операционной устойчивости бизнеса.

Указанные замечания носят рекомендательный характер и не снижают высокий уровень исследования.

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

- 1) соответствует заявленным пунктам Паспорта 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  
Ольга Владимировна Ефимова

5.11.2024



Ос

—

11

Ефимова  
Ольга Владимировна  
г.