

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук

Агаева Аслана Рахмановича

по теме «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации»
доктора экономических наук, доцента Королёва Олега Геннадиевича,
включённого 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 по научной
специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учёт,
аудит и экономическая статистика (экономические науки)

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

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации с учетом замечания, указанного в завершении отзыва.

Актуальность исследования связана с тем, что в современных условиях инвестирование в непубличные компании пользуется популярностью среди инвесторов, стремящихся диверсифицировать свои портфели и получить доступ к уникальным возможностям участия в инновационных проектах и уникальных бизнесах, которые могут быть недоступны на публичном рынке. Интерес для инвесторов представляют стартапы, субъекты малого и среднего бизнеса или более зрелые компании, которые предпочитают оставаться вне публичного контроля. Поскольку частные непубличные компании зачастую находятся на ранних стадиях развития и могут значительно вырасти в стоимости, если их бизнес-модель окажется успешной, то успешные стартапы могут приносить инвесторам

многократный возврат на вложенные средства. В частности, возможность получения высокой доходности могут дать инвестиции в сферы технологий, биотехнологий, экологически чистых инициатив и других перспективных областей. Помимо этого, поскольку вложения в непубличные компании не подвержены ежедневным колебаниям цен, как это происходит с акциями на фондовых рынках, они имеют меньшую волатильность и обеспечивают более стабильную инвестиционную среду.

Несмотря на преимущества инвестиций в непубличные компании подобным вложениям могут быть присущи и непростые характеристики, связанные с рисками недостижения компаниями планируемых целей, низкой ликвидностью трудностями при выходе из инвестиции, долгий срок наступления момента получения отдачи на инвестиции. Главной сложностью является то, что информация о непубличных компаниях зачастую может быть ограниченной, в связи с чем инвесторы должны уделять особое внимание проведению глубокого анализа и оценки финансовых показателей деятельности компаний, их бизнес-моделей, опыта и компетентности менеджмента, рыночной позиции компаний. В связи с изложенным тематика аналитического обеспечения инвестиций в непубличные организации, безусловно, является актуальной.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Агаев Аслан Рахманович предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важный социально-экономический эффект, а именно: предложил аналитический базис обеспечения вложений в капитал непубличных организаций, включающий анализ специфических показателей, характерных для непубличных организаций и позволяющих повысить эффективность инвестиционных решений, аналитические модели проверки результативности выбранных показателей, методику их применения на основе требований инвесторов к портфельным активам и рекомендации по организации анализа с учетом применяемой инвестиционной стратегии;

2) поставленная цель исследования - разработка аналитического обеспечения принятия решений о вложениях в капитал непубличных организаций с целью повышения эффективности инвестиций, учитывающего особенности таких организаций и нацеленного на повышение доходности и снижение рисков решений инвесторов – достигнута;

3) соискатель указал на то, что значимость имеют не только недостаточно раскрытые в существующих исследованиях вопросы анализа особенностей деятельности непубличных организаций при принятии решений о вложениях в их

капитал, но и решения самих непубличных организаций по повышению своей инвестиционной привлекательности;

4) соискатель учёной степени Агаев Аслан Рахманович ввёл в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- определены задачи аналитического обоснования инвестиционных стратегий для выбора объектов инвестирования с целью снижения риска и повышения доходности инвестиционных решений о вложениях в их капитал;
- сформирована и предложена аналитическая классификация инвестиционных стратегий на основе анализа требований инвесторов к непубличным организациям, что имеет особую значимость при обосновании выбора таких организаций для портфельных инвестиций;

практические:

- разработаны показатели для анализа особенностей деятельности непубличных организаций с целью формирования инвестиционных стратегий, позволяющие преодолеть информационную непрозрачность непубличных организаций;
- предложена модель количественного анализа для проверки эффективности аналитических показателей, используемых при выборе непубличных организаций для инвестирования и отражающих повышение доходности и снижение риска;
- разработаны положения методики 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;

5) диссертация «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» обладает внутренним единством. Для диссертации «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» характерна логичная структура построения и изложения материала: от рассмотрения теоретических основ избранной тематики до формулирования методик, алгоритмов и положений, связанных с реализацией предложенных подходов;

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

- сопоставимостью полученных автором результатов с данными, полученными ранее по рассматриваемой тематике;
- теоретическую основу исследования составили научные труды известных отечественных ученых и практиков, а также исследования зарубежных специалистов по тематике диссертации;
- теоретические положения работы раскрывают связанные с тематикой категории, принципы и факторы, влияющие на формирование аспектов аналитического сопровождения принятия решений об инвестициях в непубличные компании и обосновании выбора таких организаций для портфельных инвестиций;
- в ходе исследования использованы общенаучные методы познания: методы анализа и синтеза, аналогии, индукции и дедукции, научной абстракции и другие;
- полученные автором в процессе проведения исследования результаты освещались и апробировались на научно-практических конференциях.

Достоверность результатов, полученных Агаевым Асланом Рахмановичем, обусловлена использованием фундаментальных концепций, актуальных законодательных и нормативных положений в области бухгалтерского учёта, экономического анализа, аудита, контроля и налогообложения, применением эмпирических методов научного исследования с использованием информационно-аналитических ресурсов, публикацией автором полученных результатов;

7) результаты диссертации Агаева Аслана Рахмановича нашли практическое применение в деятельности Управления структурирования транзакций Департамента структурных продуктов и структурирования Банка ВТБ (ПАО) для отбора инвестиционных активов в виде непубличных организаций, а также дополнения аналитического обеспечения процесса принятия инвестиционных решений, в деятельности 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. Апробация и внедрение результатов исследования подтверждаются соответствующими документами.

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

- в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных;

- в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования;
- в личном участии в апробации результатов исследования;
- в подготовке основных публикаций по выполненной работе и выступлении с докладами о результатах исследования на научных конференциях;

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

10) основные научные результаты диссертации опубликованы в 6 научных работах, 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.

11) 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 необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки);
- продемонстрировал умение систематизировать научные знания, в том числе с использованием комплексного подхода к анализируемым явлениям и процессам, а также продемонстрировал навыки последовательно и аргументированно излагать материал;
- овладел принципами, логикой и методологией научного познания;
- доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Вместе с тем возникает вопрос к соискателю, требующий пояснения.

1. На сс. 70-77 диссертации и сс. 15-18 автореферата автором приводятся шесть авторских дополнительных аналитических показателей, отражающих наличие особенностей в деятельности непубличных организаций, представляющих риски для инвесторов. Насколько универсальным является перечень предлагаемых автором показателей для различных типов непубличных организаций: стартапы, субъекты

малого и среднего бизнеса, более зрелые компании, которые предпочитают оставаться вне публичного контроля. А также для непубличных компаний, работающих в разных направлениях экономической деятельности, в разных отраслях. Потребуется ли корректировки или дополнения предлагаемого автором перечня показателей, и в каких случаях.

Исходя из изложенного выше, полагаю, что представленная к защите диссертационная работа Агаева Аслана Рахмановича по теме «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» соответствует паспорту научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учёт, аудит и экономическая статистика (экономические науки) и может быть допущена к защите.

Handwritten signature

Королёв Олег Геннадиевич
доктор экономических наук, доцент

15.11.2024



научн

и
ститута
ухова
24
г.

д
в
«

ст
л.
г.