

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121,
доктора экономических наук, профессора Мельник Маргариты Викторовны

на диссертацию Агаева Аслана Рахмановича на тему: «Аналитическое
обеспечение инвестиций в непубличной организации»,

представленную на соискание ученой степени кандидата

экономических наук по научной специальности

5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и
экономическая статистика».

Одной из основных тенденций совершенствования управления экономикой в современный период является ее стратегическая направленность, что определило актуальность развития методов разработки и выбора наиболее эффективных стратегий отдельных экономических субъектов, регионов, отраслей и экономики страны в целом. В этих условиях все большее внимание на всех уровнях управления уделяется инвестиционному анализу, выбору новых стратегий и контролю за их реализацией. Кроме того, постоянное совершенствование всех элементов производственных процессов (техники, технологии, организации труда и бизнес-процессов, своевременности поставки материальных ресурсов) и функций управления (планирования, координации, учетно-аналитических процессов, стимулирования) предполагает необходимость четкого анализа и управление изменениями, происходящими как в операционной деятельности, так и в системе развития, направленной на устойчивость и поддержание ее процессов.

В работе четко сформулирована цель исследования, связанного с комплексным обоснованием управленческих решений в области

инвестиционного управления и возможности вложений в капитал непубличных компаний. В качестве основных задач для достижения поставленной цели определена необходимость обоснования доходности и рисков решения инвесторов о вложениях в капитал, учитывая целевую направленность этих вложений. Следует отметить, что автору удалось решить основные задачи, поставленные перед исследованием.

Следует также обратить внимание на объект исследования, в качестве которого выбраны непубличные экономические субъекты. В их состав включен широкий круг средних и малых предприятий, а также ряд крупных непубличных организаций, которые являются представителями базовых отраслей производства, формирующих материально-техническую основу функционирования многих субъектов наукоемких отраслей. В настоящее время им уделяется меньшее внимание, чем развитию ПАО, что вряд ли оправдано. Автор достаточно четко определяет актуальность направления исследования и круг проблем, решение которых является первоочередным и связано с раскрытием основных понятий, используемых в теме. Это реализовано на уровне разработки различных групп заинтересованных сторон, изучающих и использующих методы возможного развития непубличных экономических субъектов. В качестве предмета исследования автор выбрал методические и практические инструменты анализа, необходимые и достаточные для выбора наиболее эффективных инвестиционных решений в части вложения в капитал непубличных организаций.

Важным результатом проведенного исследования является разработка системы статистических показателей, используемых при оценке доходности и рисков вложений, включая критерий доступности по долговому финансированию, к проведению судебных споров с соблюдением необходимой заинтересованности сторон, влияющих на торговые ограничения, позволяющих учесть управление и условия долгового финансирования. Выбор системы показателей базируется на классификации инвестиционных

стратегий, среди которых выделены венчурные, вложения в проблемные и растущие производственные системы.

Автор предложил модель количественного анализа выборки непубличных организаций для определения направлений и объектов вложений в системе непубличных компаний на основе использования эконометрических и нейросетевых моделей.

Существенный интерес и практическую значимость имеет методика анализа деятельности непубличных компаний и оценка их инвестиционной привлекательности для вложения в них капитала. Ее практическая значимость подтверждается рядом организаций, которые уже используют ее в настоящее время.

Таким образом, основные цели и задачи, поставленные в диссертации, полностью реализованы. В этих условиях совершенствование информационно-аналитического обеспечения и сопровождения инвестиционных процессов приобретает особое значение, причем предполагается необходимость учета всех инвестиций в производство по ходу их использования. Отмеченное определяет актуальность выбранной Агаевым А. Р. темы для исследований.

Выводы и предложения автора по исследуемым вопросам прошли широкую апробацию, ряд положений были обсуждены на научно-практических конференциях, организованных научными и учебными организациями (6 конференций), и были одобрены научной общественностью и практическими работниками экономических служб множества предприятий, в том числе и непубличных организаций. По результатам исследования опубликованы 6 научных статей общим объемом 4,63 п.л. (весь объем авторский), в том числе 5 статей общими объемом 3,63 п.л. (весь объем авторский) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Ряд методических материалов исследования используется в практике банка «ВТБ» (ПАО) в управлении структурирования транзакций департамента структурных продуктов и структурирования, в деятельности АО «Группа 1147» при анализе непубличных организаций для оценки эффективности вложений в их капитал и при принятии других инвестиционных решений. Ряд материалов используется в учебном процессе Кафедры бизнес-аналитики и статистики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в рамках преподавания учебных дисциплин «Анализ финансовой отчетности», «Финансовый анализ» и «Стратегический анализ и риск-менеджмент в организациях».

Отмеченное позволяет сделать вывод о научной содержательности и практической значимости работы Агаева А.Р.

Отмечая актуальность проведенного исследования, недостаточность разработанности поставленных вопросов, высокий уровень теоретического обоснования и практической значимости рекомендаций, сформулированных в работе, представляется целесообразным рекомендовать автору в дальнейших исследованиях большее внимание обратить на ряд проблем:

- на наш взгляд, целесообразно связать вопрос о выборе стратегических потребностей компании с возможностями их влияния на совершенствование отдельных подразделений структуры тех регионов, в рамках которых они функционируют. Это сочетается с требованием повышения социально-экономической ответственности предприятий и возможностью расширения границ долевого финансирования с изучением новых перспективных направлений и использования льготного кредитования;

- представляется целесообразным рассматривать направленность инвестиционной политики и стратегии непубличных компаний с учетом формирования их взаимосвязи (создание сетей непубличных компаний определенной направленности – инфраструктурной, социальной, производства товаров первой необходимости и т.д.);

- в настоящее время большое внимание в научных исследованиях уделяется инвестиционной политике ПАО, которые часто выступают в качестве инвесторов для организаций среднего и малого бизнеса. В этом случае приходится учитывать дополнительные влияния на эффективность использования инвестиций, которые направляются на поддержку среднего и малого бизнеса как их партнеров. Этот вопрос также необходимо более четко раскрыть.

Отмеченные замечания никак не влияют на значимость и достоверность выводов и рекомендаций, сделанных Агаевым А. Р. и выносимых на защиту. Они лишь в определенной мере расширяют и более глубоко освещают значимость исследуемого процесса.

Общий вывод.

Исходя из изложенного считаю, что представленная Агаевым Асланом Рахмановичем диссертационная работа на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличной организации»:

- соответствует заявленной научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика»;

- отвечает установленным критериям и требованиям, предъявляемым к научным работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Работа может быть рекомендована к защите на диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.121.

Мельник Маргарита Викторовна

доктор экономических наук, профессор

18.11.2024

Ф
В
«

ст
л.
г.

