

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121 д.э.н., доцента Толмачева Михаила Николаевича (профиль (специализация) «Экономический анализ. Экономическая статистика») на диссертацию Агаева Аслана Рахмановича на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации», представленную на соискание ученой степени кандидата наук по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки)

Агаев Аслан Рахманович представил диссертацию на тему «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» на соискание ученой степени кандидата 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 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности. Оценка эффективности деятельности экономических субъектов», 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 ученой степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель ученой степени Агаев А.Р. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное экономическое значение – разработка методического инструментария в области аналитического обеспечения инвестиций в непубличные организации

на базе современных инструментов экономического и бизнес-анализа, что позволит повысить качество принимаемых инвестиционных решений;

2) соискатель ученой степени Агаев А.Р. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

- разработана классификация инвестиционных стратегий, которая включает в себя венчурные стратегии, стратегии вложений в проблемные активы и инвестиции в растущие активы, что позволит оптимально осуществить выбор необходимой инвестору стратегии для вложений в капитал непубличных организаций;

- предложены шесть аналитических показателей, отражающих наличие особенностей в деятельности непубличных организаций, вызывающих дополнительные риски для инвесторов. Предлагаемые аналитические показатели позволяют преодолеть информационную непрозрачность непубличных организаций;

- разработана модель количественного анализа на основе нейросети для проверки эффективности аналитических показателей, используемых при выборе непубличных организаций для инвестирования и отражающих повышение доходности и снижение риска;

- предложена и апробирована методика анализа непубличных организаций для выявления их особенностей с применением аналитических показателей и методов, что позволит повысить доходность, снизить риск использования инвестиционных стратегий и повысить эффективность их выбора.

Значение теоретических и практических результатов заключается в развитии методических положений в части аналитического обеспечения вложений в капитал непубличных организаций на основе современных инструментов анализа, что будет способствовать повышению качества принимаемых финансовых решений, учитывающих социальную

ответственность бизнеса, и эффективности осуществляемых вложений финансовых ресурсов;

3) диссертация «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» обладает внутренним единством, является структурированным, прослеживается логика и последовательность изложения материала;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Аналитическое обеспечение инвестиций в непубличные организации» обеспечивается полнотой, критическим анализом различных точек зрения, новизной концепции исследования, подтверждена расчетами, обеспечивается сопоставлением и обобщением различных подходов к анализу, доказательностью выводов.

Агаевым А.Р. систематизированы и развиты методические положения в области аналитического обеспечения инвестиций в непубличные организации. Для решения поставленных задач автор применяет различный инструментарий, в частности, анализ и синтез, классификация, группировка, регрессионный анализ и др. Предлагаемые автором методические подходы апробированы и подтверждены конкретными данными и полученными результатами.

Достоверность результатов, полученных Агаевым А.Р., подтверждается их апробацией на научно-практических конференциях и основными положениями диссертации, опубликованными в рецензируемых научных журналах;

5) результаты диссертации нашли практическое применение в деятельности:

- Банка ВТБ (ПАО), в частности используются аналитические показатели и количественные модели для проверки их эффективности с целью отбора непубличных организаций для вложений в капитал с более высокой доходностью и более низким риском, что позволило внедрить новые аналитические инструменты для отбора инвестиционных активов в виде

непубличных организаций, а также дополнить аналитическое обеспечение процесса принятия инвестиционных решений;

- АО «Группа 1147», в частности классификация инвестиционных стратегий и авторские аналитические показатели с целью анализа непубличных организаций при осуществлении вложений в их капитал, что 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;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Агаева А.Р. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования: формулировке цели и задач исследования, установлении предмета и объекта, выборе методов исследования, сборе, обобщении и анализе информации, обосновании научной новизны исследования и положений, выносимых на защиту, теоретической и практической значимости исследования, апробации и публикации результатов исследования;

7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Агаевым А.Р. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель ученой степени Агаев А.Р. указал, что лично им получены следующие результаты, значимые для теории, методики и практики:

- 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;

- 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;

- система аналитических показателей для отбора непубличных организаций с целью вложений в их капитал по критериям доступа к долговому финансированию (коэффициент долгового финансирования), наличия судебных споров (коэффициент судебных исков), соблюдения требований заинтересованных сторон (количество баллов за учет требований заинтересованных сторон), влияния торговых ограничений (количество баллов за наличие торговых ограничений), независимости органов управления анализируемой организации (количество баллов за наличие независимых органов управления) и условий долгового финансирования (количество баллов, исходя из условий финансирования);

- 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;

- 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;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 6 работах, в том числе 5 статьях в рецензируемых журналах, определенных перечнем ВАК при Минобрнауки России;

9) соискатель ученой степени Агаев А.Р. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как ответственный и грамотный исследователь, способный самостоятельно решать научные задачи,

доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач в области аналитического обеспечения инвестиций в непубличные организации;

10) в качестве замечаний можно отметить:

- необходимо пояснить, почему соискатель выбрал в качестве отдельной группы инвесторов в непубличные организации именно банки и страховые организации;

- соискателю необходимо прокомментировать как выводы количественной проверки гипотез с применением регрессионных моделей отличаются от выводов, полученных при использовании нейросетевого метода.

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

- соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;

- соответствует установленным критериям и требованиям.

Толмачев Михаил Николаевич
доктор экономических наук, доцент

08 ноября 2024 г.



М. Н.

Итета

Лхова

24 г.

И
Л
В