

В диссертационный совет Д 212.196.06 на базе ФГБОУ ВО
«Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Петрушиной Людмилы Олеговны
на тему «Экономический анализ и оценка инвестиционной
привлекательности коммерческой организации»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических
наук
по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

Современное состояние и перспективы развития рыночных отношений ужесточают условия функционирования российской экономики в целом и отдельных хозяйствующих субъектов в частности. Бизнес-субъектам все труднее изыскивать и эффективно осваивать дополнительные ресурсы для повышения деловой активности, укрепления конкурентоспособности, наращивания финансовой устойчивости. В этих обстоятельствах актуализируется вопрос повышения уровня инвестиционной привлекательности коммерческих организаций, в прямой зависимости от которого находится объем инвестиционных вложений, направляемых как на реализацию отдельных инвестиционных проектов, так и на пополнение оборотного капитала под иные цели и задачи, возникающие перед бизнесом. В отличие от кредитных организаций, которые обладают необходимой компетенцией в оценке рисков финансирования юридических лиц на основе методов и методик оценки кредитоспособности и рейтингования заемщиков, частные инвесторы вынуждены в значительной степени полагаться на собственное субъективное мнение или пользоваться консалтинговыми услугами третьих лиц для принятия инвестиционных решений, что снижает потенциальную скорость финансового оборота, а порой

приводит к серьезным просчетам и финансовым потерям. Следовательно, необходимо развитие методического аппарата оценки инвестиционной привлекательности экономических субъектов и создание удобных и доступных механизмов ее анализа для обоснования управленческих инвестиционных решений широким кругом заинтересованных лиц, располагающих финансовыми ресурсами.

С учетом вышеизложенных факторов тема диссертации Петрушиной Л.О. представляется актуальной и востребованной с практической точки зрения.

Методы оценки эффективности вложений в бизнес, которые сводятся к определению величины совокупного дисконтированного свободного денежного потока за период, на который были инвестированы средства, не полностью раскрывают существующие инвестиционные риски, лишая инвесторов определенной части информации, необходимой для принятия инвестиционных решений. В диапазоне долгосрочного планирования внешняя или внутренняя угроза, препятствующая выполнению плановых показателей, использованных изначально в финансовой модели предприятия, может обнаружить себя на любом этапе реализации инвестиционного проекта. Оценка рисков отдельно от показателей эффективности инвестирования усложняет интерпретацию результатов анализа. Петрушина Л.О., наряду с описанными выше традиционными подходами инвестиционного прогнозирования, предлагает единый универсальный показатель, характеризующий и уровень риска, и степень удовлетворения интересов потенциальных инвесторов. Он рассчитывается как число сценариев, релевантных заданным инвестором параметрам, по отношению к общему числу возможных сценариев развития финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации, являющейся предполагаемым объектом

инвестирования. При этом в определенной части сценариев учитываются потери от возможных угроз и их влияние на результаты деятельности организаций.

Предложенная методика оценки инвестиционной привлекательности коммерческих организаций отличается исключительной новизной, как и некоторые другие идеи автора. В частности, как ценное теоретическое положение диссертации необходимо отметить расширение классификации факторов, определяющих уровень инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов. Особый интерес представляет классификация факторов оказывающих постоянное и единовременное воздействие, которая ранее не освещалась в литературе.

Высокая оценка уровня представленной работы не исключает возможность сделать определенные замечания. В частности, автор неоднократно упоминает о существовании методов оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации на основе стоимостного подхода или с использованием интегрального показателя, рассчитанного на основе ряда финансовых коэффициентов. Данную классификацию автор не иллюстрирует с помощью схем или таблиц, в то время как в таблице 2 приводит еще одну, отличную от описанной выше, классификацию методов оценки инвестиционной привлекательности, которая отражает собственный взгляд автора, но, с нашей точки зрения, представляет меньший интерес для практического применения.

Приведенное замечание не ставит под сомнение значимость и ценность представленной работы, которая является комплексным и завершенным научным исследованием, выполненным в соответствии с требованиями «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации

от 24 сентября 2013 № 842, предъявляемыми к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор - Петрушина Людмила Олеговна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика (экономические науки).

Заведующая кафедрой статистики,
маркетинга и бухгалтерского учета
Автономной некоммерческой организации
высшего образования
«МОСКОВСКИЙ ГУМАНИТАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»,
доктор экономических наук, профессор

Башина Ольга Эмильевна

Дата «29» марта 2019 г.

Почтовый адрес: 111395 г. Москва, ул. Юности, д. 5

Контактный телефон: +7 (499) 374-58-60

E-mail: obashina@mosgu.ru

