

ОТЗЫВ

официального оппонента на диссертацию

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

Актуальность темы диссертации определяется необходимостью дальнейших научно-теоретических исследований и практических разработок в области формирования высокой инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта. Наиболее полно разработанные вопросы инвестиционной привлекательности регионов, отраслей промышленности и инвестиционных проектов высвечивают проблемы в теоретико-методологической базе оценки инвестиционной привлекательности отдельных субъектов хозяйствования, проявляющиеся в отсутствии единой трактовки самого понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», сложившейся методологии и обоснованных методик оценки. Систематизация существующих подходов к изучению инвестиционной привлекательности предприятий, критический анализ методического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности, апробация новых методик определяют теоретическую и практическую значимость проведенного исследования.

Цель диссертационного исследования состоит в совершенствовании методического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности организации и в обосновании авторской методики с использованием сценарного подхода.

Внутреннюю структуру диссертационной работы и логику ее изложения определяют четко сформулированные цель, объект, предмет исследования, последовательное решение поставленных задач в трех главах и заключении.

Общая характеристика работы, обоснованная актуальность темы, целевое ее назначение изложены во введении, охарактеризована методологическая и фактологическая база исследования, определены параметры практической значимости и апробации основных положений диссертации.

В первой главе диссертации «Теоретические основы анализа инвестиционной привлекательности коммерческой организации» изучаются вопросы этимологии понятийного аппарата инвестиционной привлекательности организации, экономические предпосылки ее формирования, рассматриваются разные научные подходы в понимании

сущности инвестиционной привлекательности коммерческих организаций, критериев ее оценки для различных групп инвестиционного процесса, а также прослеживается развитие методов и методик оценки инвестиционной привлекательности с учетом стремительно меняющихся экономических условий хозяйствования, несовершенства системы правовых мер защиты инвестиционной деятельности.

Использование тестового опроса с полученной экспертной оценкой участников инвестиционного процесса позволило автору с учетом всех изученных факторов влияния сформировать свою точку зрения на определение понятия инвестиционной привлекательности как совокупности характеристик, категории, способности, а также как объекта управления применительно к хозяйствующему субъекту в сравнении с такими понятиями, как финансовая устойчивость и платежеспособность. Предложенное комплексное понимание в обосновании инвестиционной привлекательности следует рассматривать как один из элементов научной новизны диссертации.

Вторая глава диссертации «Экономический анализ в оценке инвестиционной привлекательности организации» посвящена сравнительной оценке методических подходов исследования инвестиционной привлекательности организации, выявлению факторов, формирующих положительный инвестиционный имидж компании.

Заслуживает внимания проведенное глубокое исследование информационных источников, служащих основой проведения анализа инвестиционной привлекательности. Выявленные недостатки информационной базы анализа, а именно: неполное отражение различных сторон финансовой деятельности, ограниченная возможность проведения комплексной оценки, ретроспективный характер информации, отсутствие оперативной информации, характеризующей качественные аспекты деятельности, дали возможность автору обосновать ряд предложений, направленных на создание новых информационных форм отчетности, тем самым расширяя границы общепринятой информационной базы исследования.

Проведенный анализ 14 коммерческих медицинских организаций, по результатам которого автором были выделены несколько основных системных проблем, препятствующих полноценному развитию отрасли и эффективному привлечению инвестиций, послужил базой для обоснования и разработки методики оценки инвестиционной привлекательности отдельной компании.

Третья глава диссертации «Совершенствование методического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности организации» представляет разработанную автором методику оценки инвестиционной привлекательности

коммерческой организации на базе классических методов стратегического экономического анализа. Авторская методика, в основу которой положен сценарный подход, отличается полнотой, комплексностью, грамотным и подробным описанием этапов проведения, обоснованием и классификацией влияющих факторов на инвестиционную привлекательность. Практическое применение методики по данным финансово-хозяйственных показателей ЗАО «Юропиан Медикал Сентер» подтвердил аналитические возможности и достоинства нового инструмента стратегического исследования, основными из которых, несомненно, являются:

- расширение аналитических границ используемой информации с включением качественных нефинансовых параметров деятельности, таких как репутационная составляющая, кадровый потенциал и др.;
- повышение объективности в оценке инвестиционной привлекательности;
- возможность оценки перспектив инвестиционной активности на основе выбора альтернативного варианта и, как следствие, расширение объектов возможного оценивания;
- оценка степени риска принятия инвестиционного решения по нескольким альтернативным проектам;
- универсальность использования, отвечающая интересам всех участников инвестиционного процесса.

Проведенное диссертационное исследование с обоснованием необходимости стратегического анализа и применения комплексного подхода в выборе оптимального варианта инвестирования, подтвердило значимость предложенной методики оценки инвестиционной привлекательности для обоснования и реализации финансовой стратегии предприятий, функционирующих в рыночной экономике.

К научной новизне и личному вкладу соискателя в разработку заявленной темы следует отнести:

1. Предложенную автором трактовку расширенного определения инвестиционной привлекательности как комплексной характеристики финансово-хозяйственной деятельности, объединяющей эффективное использование имущественного потенциала, обеспечивающее надежную платежеспособность, финансовую устойчивость, оптимальное соотношение рисков и выгод в процессе инвестиционной деятельности, а также как процесса последовательного системного решения технических, организационных, экономических, финансовых, социальных вопросов, направленных на формирование и поддержания устойчивого инвестиционного

имиджа. Соискателем подчеркнуто, что работа по обоснованию инвестиционной привлекательности должна строиться системно, с четким определением функций каждого уровня управления, подразделений, служб, отделов и т.п.

2. Разработанную детальную классификацию и группировку факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность компании по уровню и типу неопределённости, характеру и вектору влияния, по частоте проявления, по степени воздействия инвестиционного риска. Обоснованы внутренние факторы, формирующие конкурентоспособность компании за счет имеющихся ресурсов и эффективного их распределения и использования, и внешние, обеспечивающие адаптацию к изменяющимся условиям рынка.

3. Обоснование предложений по совершенствованию методического подхода анализа инвестиционной привлекательности предприятий, предусматривающего оценку качественных и количественных характеристик, степени риска, стратегическую направленность исследования, разработку гибкой тактики и механизма реализации аналитического исследования инвестиционной привлекательности.

4. Обоснование детерминированной факторной модели по методике «Дюпон», позволяющей расширить границы возможного оценивания перспективных альтернативных вариантов решений по привлечению инвестиций.

5. Разработанную методику стратегического анализа на основе сценарного метода для оценки инвестиционной привлекательности предприятия. В основе методики лежит комплексный подход, который позволяет с помощью набора соответствующих показателей оценить эффективность инвестиционных решений и их влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Все предложения, вытекающие из логики и результатов исследования, представляют несомненный интерес и имеют теоретико-методологическую и прикладную значимость. Обоснованные практические предложения автора по совершенствованию оценки инвестиционной привлекательности могут быть использованы в аналитической работе предприятий.

Вместе с тем в работе имеются недостатки следующего характера:

1. Следовало подробнее рассмотреть некоторые вопросы теории и методики оценки инвестиционной привлекательности, включая зарубежный опыт. В частности, отсутствие сравнительного обзора применяемых оценочных показателей, систематизации методик, наиболее часто используемых в анализе инвестиционной деятельности, указывает на недостаточность теоретического изучения проблемы.

2. Проведенный анализ 14 коммерческих компаний, а также статистические данные, характеризующие динамику и уровень технологического обеспечения организаций России, охватывающий период 2000-2014 год, следовало актуализировать информацией последних лет.

Отмеченные недостатки вместе с тем не снижают высокого уровня диссертационного исследования, которое удовлетворяет предъявляемым требованиям: а именно: обладает актуальностью, научной новизной, практической значимостью и апробированностью результатов исследования. Диссертационная работа соответствует требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор Петрушина Людмила Олеговна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Официальный оппонент

Кандидат экономических наук, доцент

Факультета финансов и банковского дела

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и

государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Толпегина Ольга Акимовна

119571, г. Москва,

Проспект Вернадского, д. 84

Тел.: +7 495 433-25-91

E-mail: ffb@ranepa.ru



2 апреля 2019 г.