

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.196.06,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Г. В. ПЛЕХАНОВА» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА
СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 25 апреля 2019 г. № 5

О присуждении Петрушиной Людмиле Олеговне, гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Экономический анализ и оценка инвестиционной привлекательности коммерческой организации» по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика принята к защите 24 января 2019 г. (протокол заседания № 1) диссертационным советом Д 212.196.06, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 117997, г. Москва, Стремянный пер., д. 36, диссертационный совет создан приказом № 714/нк от 02 ноября 2012 г.

Соискатель Петрушина Людмила Олеговна, 1990 года рождения, в 2014 году окончила федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова» по специальности «Экономика и управление на предприятии (ресторанно-гостиничного бизнеса)». В 2017 г. соискатель окончил очную аспирантуру РЭУ им. Г. В. Плеханова.

Петрушина Л. О. работает в должности финансового менеджера в обществе с ограниченной ответственностью «ПЭТ-Технолоджи».

Диссертация выполнена на кафедре финансового контроля, анализа и аудита¹ федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Пласкова Наталия Степановна, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова», Базовая кафедра финансового контроля, анализа и аудита Главного контрольного управления города Москвы, профессор.

Официальные оппоненты:

Парушина Наталья Валерьевна, доктор экономических наук, профессор, ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет экономики и торговли», кафедра «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», заведующий кафедрой,

Толпегина Ольга Акимовна, кандидат экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», кафедра Бухгалтерского учета, экономического анализа и аудита, доцент, дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, в своем положительном отзыве, подписанном Булыгой Романом Петровичем, доктором экономических наук, профессором, руководителем

¹ С 01 сентября 2018 г. название кафедры изменено на «Базовая кафедра финансового контроля, анализа и аудита Главного контрольного управления города Москвы»

Департамента учета, анализа и аудита, указала, что диссертация является завершенной, самостоятельно выполненной научно-квалификационной работой, в которой решена важная научная задача совершенствования методологии экономического анализа в области оценки инвестиционной привлекательности коммерческих организаций, а научно обоснованные разработки по методическому и информационному обеспечению оценки инвестиционной привлекательности на базе сценарного метода имеют как теоретическое, так и практическое значение. Диссертация удовлетворяет всем требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а ее автор Петрушина Людмила Олеговна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Соискатель имеет 14 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 14 работ (8,8 п.л., авторский объем – 6,6 п.л.), из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 7 работ, 3 статьи в сборниках материалов международных научных и научно-практических конференций.

В опубликованных работах представлены научные результаты диссертационного исследования, в частности, авторская методика сценарного анализа, методические рекомендации по проведению расчетно-аналитических процедур, подходы к формированию информационного обеспечения для оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации. Наиболее значимые результаты, обладающие научной новизной, представлены в следующих публикациях.

1. Петрушина, Л. О. Выполнение инвестиционного анализа с использованием сценарного подхода: методические рекомендации / Л. О. Петрушина // Инновации и инвестиции. – 2018. – № 7. – С. 16-20 – 0,9 п.л.

2. Петрушина, Л. О. Информационное обеспечение экономического анализа инвестиционной привлекательности организации /Л. О. Петрушина // Аудит. – 2016. – № 11. – С. 17–23 – 0,9 п.л.

3. Петрушина, Л. О. Методические рекомендации по выполнению инвестиционного анализа с использованием сценарного подхода / Л. О. Петрушина // Управленческий учет. – 2018. – № 8. – С. 45-53 – 1,1 п.л.

4. Пласкова, Н. С., Петрушина Л. О. Особенности построения финансовой модели организации для оценки ее инвестиционной привлекательности с использованием сценарного подхода / Н. С. Пласкова, Л. О. Петрушина // Управленческий учет. – 2017. – № 3. – С. 93–106. – 0,6 п.л. (авторских – 0,3 п.л.).

5. Пласкова, Н. С., Петрушина Л. О. Теоретико-методические аспекты анализа инвестиционной привлекательности организации / Н. С. Пласкова, Л. О. Петрушина // Управленческий учет. – 2016. – № 11. – С. 93–104. – 0,8 п.л. (авторских – 0,4 п.л.).

6. Petrushina, L. The modern Russian market investment attractiveness of business valuation methods comparative characteristics / L. Petrushina // Международный финансовый форум «The Financial Centres: Travelling Around the World»: материалы Межд. научно-практ. конференции. 6 – 8 окт. 2015 г. / под ред. М. И. Ермиловой. – М. : 2015. – С. 357–360. – 0,5 п.л.

7. Petrushina, L. The theoretical aspects of the modern methods of the assessing the commercial organizations investment attractiveness in Russia / L. Petrushina // Modern Science (3). – 2017. – PP. 83–86. – 0,3 п.л.

Недостовверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствований материалов или отдельных результатов без указания источника установлено не было.

На диссертацию и автореферат поступило 6 отзывов:

1. Из ФГБОУ ВО «Ингушский государственный университет»,

от к.э.н., доцента кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» Хамхоевой Фатимы Яхиевны. Отзыв положительный. Замечание: отмечая высокий уровень исследования, стоит обратить внимание, что в автореферате диссертации следовало бы более полно изложить роль модели «Дюпон» применительно к оценке инвестиционной привлекательности коммерческой организации. Автором приводится аналитическая модель, построенная на основе этой модели, но не раскрыто, почему автор выбрал именно этот методический подход для проведения факторного анализа.

2. Из ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», от д.э.н, профессора, профессора кафедры бухгалтерского учета и анализа Карповой Татьяны Петровны. Отзыв положительный. Замечания: 1) Дискуссионным представляется утверждение автора, что поставщики, клиенты и сотрудники организации не должны рассматриваться в качестве самостоятельных участников инвестиционного процесса. Доказательство этой позиции приводится автором в достаточно сжатом виде, что не дает возможности удостовериться в обоснованности теоретической трактовки такого подхода. 2) Следовало бы, больше уделить внимание экзогенным факторам и их влиянию на инвестиционную привлекательность.

3. Из ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова», от к.э.н., доцента кафедры учета, анализа и аудита экономического факультета Ульяновой Натальи Васильевны. Отзыв положительный. Замечания: 1) Следовало бы раскрыть основные этапы научного обоснования универсальной модели факторного анализа уровня инвестиционной привлекательности организации по динамике стоимости ее собственного капитала (формула 1 на стр. 20). 2) Следовало бы кратко описать практическую реализацию алгоритма оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации посредством использования сценарного метода и, в частности,

продемонстрировать расчет процента вероятности наступления релевантного для субъекта оценки сценария развития (п. 6, 7 научной новизны на стр. 20-21).

4. Из АНО ВО «Московский гуманитарный университет», от д.э.н., профессора, заведующего кафедрой статистики, маркетинга и бухгалтерского учета Башиной Ольги Эмильевны. Отзыв положительный. Замечание: 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, представляет меньший интерес для практического применения.

5. Из ФГБОУ ВО «Российский государственный социальный университет», от к.э.н., доцента, доцента кафедры бухгалтерского учета и статистики экономического факультета Сопилко Натальи Юрьевны. Отзыв положительный. Замечания: 1) В автореферате не нашли отражение результаты апробации существующих методов оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, которые были использованы автором для формирования гипотез и выводов, положенных в основу разработки новой методики. Автору следовало бы кратко проиллюстрировать проведенный критический анализ основными расчетами. 2) Интересно было бы получить мнение фокусной группы, сформированной автором для анализа понятийного аппарата исследования, о методике оценки инвестиционной привлекательности организации с использованием сценарного подхода, предложенной в диссертации.

6. Из ФГБОУ ВО «Поволжский государственный технологический университет», от д.э.н., профессора, заведующего кафедрой

бухгалтерского учета, налогов и экономической безопасности Поздеева Валерия Леонидовича. Отзыв положительный. Замечание: автор неоднократно упоминает о необходимости мониторинга и управления уровнем инвестиционной привлекательности бизнеса, подтверждая данный вывод результатами самостоятельно выполненного опроса экспертов-практиков в области инвестиционного анализа. Более подробное изложение принципов и методических рекомендаций по осуществлению мониторинга инвестиционной привлекательности коммерческой организации существенно повысило бы теоретическую значимость исследования.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается высоким уровнем их компетенции, известностью научных достижений в экономических науках, наличием публикаций в соответствующей сфере исследования и способностью определить научную и практическую значимость диссертационной работы.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработана авторская методика экономического анализа и оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, основанная на сценарном подходе, которая обладает универсальностью предлагаемого информационного и программного обеспечения расчетных процедур для организаций различных масштабов и видов деятельности, а также позволяет объективно интерпретировать результаты с учетом влияния комплекса факторов на деятельность организации;

предложен комплексный инструментарий, включающий методы сценарного, коэффициентного, факторного анализа и контроля исполнения бюджетов, использование которого повышает качество результатов оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, позволяя учитывать влияние экзогенных и эндогенных факторов на ключевые показатели финансово-хозяйственной деятельности организации в

долгосрочной перспективе;

разработана система информационно-аналитического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, включающая процедуры обработки входных данных и алгоритм экономико-математического обоснования комбинаций возможных сценариев развития финансово-хозяйственной деятельности объекта инвестирования, а также их оценки с позиций интересов инвестора;

предложена авторская трактовка понятия инвестиционной привлекательности коммерческой организации как комплексной характеристики ее финансово-хозяйственной деятельности, включающей оценки платежеспособности, финансовой устойчивости, инновативности и эффективности использования имущества, основой для разработки которой явились результаты опроса внешних и внутренних субъектов бизнес-отношений и критический обзор научно-методической литературы;

введены классификация пользователей учетно-аналитической информации с точки зрения их способности оказывать влияние на уровень инвестиционной привлекательности коммерческой организации, а также новые значимые признаки классификации факторов инвестиционной привлекательности коммерческой организации, такие как характер зависимости, вектор и характер влияния, частота воздействия.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказаны теоретико-методические положения, вносящие вклад в развитие методологии инвестиционного анализа коммерческой организации на основе обобщения представленных в литературе классификаций факторов инвестиционной привлекательности и включения в их состав дополнительных факторов, обеспечивающих реализацию сценарного метода экономического анализа;

применительно к проблематике диссертации результативно использованы общенаучные методы, такие как наблюдение, анализ, синтез, классификация, а также комплекс методов экономического анализа и

статистики, таких как балансовый, трендовый, коэффициентный, экстраполяции, сравнения, группировок, корреляционно-регрессионный, дополняющие метод сценарного анализа, на основе которого разработана авторская методика оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации;

изложены доказательства перспективности применения сценарного метода экономического анализа для целей оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации с позиций формирования стратегически ориентированных результатов, учитывающих эндогенные и экзогенные факторы финансово-хозяйственной деятельности оцениваемых объектов;

раскрыты требования к информационному и методическому обеспечению оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, основанные на синтезе результатов опроса экспертов-практиков в области инвестиционного анализа и систематизации научных положений по оценке инвестиционной привлекательности коммерческой организации;

изучены представленные в литературе и используемые на практике методы оценки инвестиционной привлекательности организации, классификационно-понятийный аппарат исследования, нормативно-методическая документация и особенности применяемых систем показателей оценки в области оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, что позволило систематизировать факторы, обуславливающие инвестиционную привлекательность коммерческой организации и разработать методику ее оценки.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработана и внедрена авторская методика сценарного анализа инвестиционной привлекательности коммерческой организации, позволяющая в процессе формирования прогноза долгосрочной перспективы развития оцениваемого объекта учесть ожидаемое влияние эндогенных и

экзогенных факторов, на которых базируется принятие инвестиционных решений по реализации капиталоемких долгосрочных проектов в условиях высокой неопределенности внешней среды, что подтверждено справкой о внедрении методики в ЗАО «Юропиан Медикал Сентер»;

определены способы практического применения разработанной методики оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, основанной на сценарном подходе, для снижения трудоемкости аналитических процедур при расчете большого числа сценарных вариантов прогнозов с использованием формулы комбинаторики в зависимости от прогнозируемых значений факторов оцениваемых объектов;

представлены методические рекомендации по проведению процедуры оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, направленные на адаптацию информационной базы, системы показателей оценки и интерпретации результатов сценарного анализа к специфике деятельности организации и инвестиционного проекта.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теория сформирована на обобщении научно-практических разработок в области экономического анализа, а также на результатах самостоятельной апробации соискателем методов экономического анализа и статистики для целей оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, и согласуется с публикациями соискателя по теме диссертации;

идея базируется на критическом анализе существующего методического обеспечения оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, не учитывающего влияние нефинансовых факторов, что было принято во внимание при разработке комплексной методики оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, основанной на оригинальном сценарном подходе;

использованы современные технологии и методы обработки эмпирической базы исследования для целей реализации разработанной методики оценки инвестиционной привлекательности коммерческой

организации, а именно программное обеспечение MS Office Excel.

Личный вклад соискателя состоит в непосредственном участии на всех этапах исследования, включая обоснование актуальности темы, постановку цели и задач исследования, получение исходной информации, изучение научных публикаций, анализ финансовой отчетности объектов исследования; проведение самостоятельного опроса экспертов-практиков в области оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации; предложение сценарного анализа в качестве основного подхода при разработке методики оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации с точки зрения возможностей учета различных факторов, финансовых и нефинансовых показателей и стратегических изменений в финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации; апробацию результатов исследования, подтвержденную справкой о внедрении; участие в различных научно-практических конференциях.

Диссертационное исследование является самостоятельной и завершенной научно-квалификационной работой, в которой на основе критического анализа существующих методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности коммерческой организации, а также обобщения бизнес-требований к информационно-аналитическому обеспечению участников инвестиционного процесса разработана и научно обоснована авторская методика оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации, позволяющая инвестору комплексно учитывать специфическое влияние стратегических факторов на деятельность организации.

Диссертационное исследование соответствует требованиям п. 9-14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы

инвесторами, специалистами кредитных и консалтинговых компаний при обосновании инвестиционных решений, а также образовательными учреждениями и организациями в учебном процессе по подготовке бакалавров и магистров по направлению «Экономика».

На заседании 25 апреля 2019 года диссертационный совет принял решение присудить Петрушиной Л. О. учёную степень кандидата экономических наук.


При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 20 человек, из них 19 докторов наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика, участвовавших в заседании, из 29 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 20, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель

диссертационного совета Д 212.196.06

доктор экономических наук, профессор



 Е. В. Зарова

Ученый секретарь

диссертационного совета Д 212.196.06,

кандидат экономических наук, доцент



А. В. Васильева

26 апреля 2019 г.