

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.121

Решение диссертационного совета
от 18.05.2026
№ 4-26/121

Аттестационное дело № 25(121з-26)/41-07

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Батехину Владимиру Игоревичу,
гражданину Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Анализ влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний» по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки), профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете, «Экономический анализ. Экономическая статистика», принята к публичному рассмотрению и защите 16.03.2026 (протокол заседания № 2-26/121) диссертационным советом Д 505.001.121, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 27.04.2022 № 1032/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финуниверситета от 16.09.2022 № 0070/анк; от 21.10.2022 № 2463/о; от 08.11.2022 № 2613/о; от 21.02.2023 № 0395/о; от 09.01.2024 № 0002/о.

Соискатель Батехин Владимир Игоревич, 1998 года рождения, в 2022 году освоил программу магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 Экономика с присвоением квалификации «Магистр», в 2025 году освоил программу подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Батехин В.И. работает в должности младшего менеджера Отдела трансфертного ценообразования Департамента налогов и права ООО «ДРТ КОНСАЛТИНГ» (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация Батехина В.И. выполнена на Кафедре бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – кандидат экономических наук, доцент Шнайдер Ольга Владимировна, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа, Кафедра бизнес-аналитики, доцент кафедры.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 01.07.2025 № 02085.

Соискатель имеет 5 опубликованных работ общим объемом 3,05 п.л. (весь объем авторский), в том числе 4 работы авторским объемом 2,65 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту. Публикации последовательно раскрывают теоретическое обоснование необходимости ESG-интеграции в анализ инвестиционной привлекательности экономического субъекта, авторскую классификацию существенной для принятия решений нефинансовой информации, алгоритм отбора и маршрутизации ESG-показателей, а также прикладные элементы

двухконтурной методики анализа влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность: прямые корректировки финансовой модели и расчет интегрального показателя устойчивого развития.

К наиболее значимым работам соискателя следует отнести: Батехин, В.И. ESG-интеграция: текущее состояние и перспективы развития / В.И. Батехин // Научный аспект. – 2023. – № 5. Том 7. – С. 846-851. – ISSN 2226-5694; Батехин, В.И. Классификация существенной информации, используемой при анализе инвестиционной привлекательности компаний / В.И. Батехин // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2023. – № 12А. Том 13. – С. 97-105. – ISSN 2222-9167. (К2); Батехин, В.И. Алгоритм классификации ESG-факторов по степени влияния на стоимость компании: развитие методологии инвестиционного анализа / В.И. Батехин // Финансовые рынки и банки. – 2024. – № 1. – С. 69-74. – ISSN 2658-3917. (К2); Батехин, В.И. Влияние внедрения углеродного налога в России на инвестиционную привлекательность публичных нефтяных компаний / В.И. Батехин // Финансовые рынки и банки. – 2024. – № 6. – С. 272-276. – ISSN 2658-3917. (К2); Батехин, В.И. Количественная оценка устойчивого развития организаций нефтегазовой отрасли / В.И. Батехин // Финансовые рынки и банки. – 2025. – № 2. – С. 270-275. – ISSN 2658-3917. (К2).

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 15 письменных отзывов на диссертацию, из них 15 положительных, 0 отрицательных.

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Курочкиной И.П. (ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова», д.э.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве замечания отмечено, что в автореферате на странице 15 определены три классификационные группы существенной нефинансовой информации, а далее по тексту дается пояснение их использования только по двум. Необходимо было раскрыть все три группы существенной нефинансовой информации, даже если третья группа (прочая нефинансовая информация) не является столь важной по сравнению с другими группами. Подвергается сомнению и не совсем понятен характер заданной автором схемы весовых

значений 30%, 30% и 10%, определяющих вклад групп в формирование интегральной оценки.

2. Татаровского Ю.А. (ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет», к.э.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечается, что при описании алгоритма выявления и классификации существенных ESG-показателей (стр. 19-20 автореферата диссертации) первым этапом указывается выявление перечня факторов устойчивого развития с учетом требований заинтересованных сторон. Однако, в тексте автореферата не только не раскрыты способы учета и анализа требований заинтересованных сторон, но и не указаны возможные заинтересованные стороны (кроме инвесторов). Дается рекомендация отметить риски использования интегральных коэффициентов при оценке нефинансовой информации (стр. 18 автореферата диссертации), которые, с одной стороны, позволяют обобщить и квантифицировать ESG-параметры, тем самым получив возможность использовать их в расчетах и анализе инвестиционной привлекательности; но с другой стороны, при данном подходе часть значимой информации может быть чрезмерно обобщена и не учтена в полной мере, что отразится на результатах анализа. Рекомендовано предусмотреть возможность корректировки методики расчета интегрального показателя, либо интерпретации полученных результатов исходя из значимых особенностей объекта анализа, отраженных в нефинансовой отчетности.

3. Земсковой О.Н. (АО «Научно-производственное предприятие «Квант», к.э.н.). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечен ряд моментов, а именно: автор специально декларирует недопущение двойного учета нефинансовых эффектов, что является сильной стороной методики. Однако механизм такого разграничения изложен недостаточно подробно. Возникает вопрос, каким образом практически отделяются эффекты, уже включенные в прогнозные денежные потоки, от эффектов, переносимых в корректировку долгосрочного потенциала создания стоимости. Поскольку часть ESG-показателей была исключена из расчета вследствие недостатка раскрытия или отсутствия существенности, представляет интерес вопрос о чувствительности итоговой оценки к неполноте публичной нефинансовой

информации. Не вполне ясно, не приводит ли такая ситуация к систематическому смещению результатов в пользу компаний с более развитой практикой раскрытия. Заявленная автором возможность адаптации методики к иным отраслям и юрисдикциям представляется перспективной, однако границы такой применимости в автореферате раскрыты лишь в общем виде. В связи с этим желательно более четко обозначить ограничения методики применительно к непубличным компаниям, а также к отраслям с иным характером ESG-рисков и уровнем информационной открытости.

4. Парасоцкой Н.Н. (ФГБОУ ВО «Российский государственный социальный университет», к.э.н.). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечается, что в автореферате недостаточно детально раскрыты критерии отнесения конкретного ESG-показателя к первому или второму контуру интеграции. Представляется, что в ряде случаев влияние нефинансового фактора на стоимость компании может носить смешанный или опосредованный характер, в связи с чем требует более четкого разграничения прямого и непрямого влияния. Также требует дополнительного обоснования репрезентативность сопоставимой выборки компаний нефтегазовой отрасли, используемой для расчета медианного отраслевого ориентира. Желательно подробнее раскрыть критерии отбора компаний-аналогов, а также показать, в какой мере итоговые результаты устойчивы к изменению состава выборки. Представляется дискуссионным выбор весов заинтересованных сторон при расчете интегрального показателя устойчивого развития. Поскольку предложенное распределение весов напрямую влияет на итоговую оценку, целесообразно более развернуто обосновать, почему именно такая структура весов является предпочтительной и как меняется результат при альтернативных весовых конфигурациях. В автореферате заявлено, что второй контур учета ESG-факторов реализуется через корректировку терминальной стоимости компании. Вместе с тем хотелось бы видеть более подробное обоснование того, почему соответствующее влияние сосредоточено преимущественно в терминальной стоимости, а не распределяется частично и

на прогнозный период. Представляет научный и практический интерес вопрос о внешней верификации предложенного показателя «инвестиционная стоимость». В частности, было бы полезно уточнить, в какой мере результаты, полученные по авторской методике, соотносятся с рыночной капитализацией, оценками, полученными сравнительным подходом, либо с последующей рыночной динамикой компаний. Апробация методики на примере ПАО «Лукойл» показала увеличение инвестиционной стоимости под влиянием нефинансовых факторов на 3,88%. Вместе с тем хотелось бы видеть более подробную экономическую интерпретацию этого результата: является ли такая величина значимой для инвестиционного решения, насколько она устойчива к изменению ключевых параметров модели и в какой мере отражает специфику именно исследуемой компании. Автором предложен интегральный показатель устойчивого развития, используемый при корректировке итоговой оценки компании. Вместе с тем в автореферате хотелось бы видеть более подробное обоснование экономического смысла данного показателя и порядка интерпретации его итоговых значений в контексте принятия инвестиционных решений.

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Батехина В.И. на тему «Анализ влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Батехин В.И. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени, как лицо, имеющее высшее образование – магистратуру и подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Батехина В.И. соответствуют научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика и отрасли науки – экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Батехин В.И. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое и народнохозяйственное значение в части формирования теоретико-методических положений и прикладного расчетно-аналитического инструментария, позволяющих учитывать влияние факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний. Решение данной задачи выразилось в разработке комплексной методики двухконтурной интеграции ESG-факторов в инвестиционный анализ, основанной на сочетании прямых корректировок параметров финансового моделирования и расчета интегрального показателя устойчивого развития для оценки долгосрочного потенциала создания стоимости.

4. Соискатель ученой степени Батехин В.И. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

– уточнена аналитическая характеристика категории «инвестиционная привлекательность» как совокупности характеристик объекта, определяющих его ценность для конкретного инвестора в долгосрочной перспективе на основе критерия информационной существенности финансовых и нефинансовых данных;

– разработан методический подход к систематизации существенной информации для инвестора по каналам интеграции в инвестиционный анализ;

– обоснован принцип двухконтурного учета факторов устойчивого развития, позволяющий разграничивать прямые эффекты воздействия нефинансовых факторов, включаемые в прогнозные денежные потоки, и долгосрочные эффекты, учитываемые через интегральный показатель устойчивого развития;

практические:

– разработана и апробирована комплексная методика количественной оценки влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний;

– предложен алгоритм идентификации, верификации и группировки ESG-показателей по категориям применимости в инвестиционном анализе;

– разработан инструментарий определения модифицированной инвестиционной стоимости, включающий аналитические процедуры корректировки величины долгосрочного потенциала создания стоимости исходя из результатов анализа отклонения предлагаемого интегрального показателя устойчивого развития компании от отраслевого ориентира;

- реализована апробация аналитического инструментария на примере публичных компаний нефтегазовой отрасли.

5. Диссертация Батехина В.И. на тему «Анализ влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний» обладает внутренним единством, логической последовательностью и завершенностью. Структура диссертации соответствует поставленной цели и задачам исследования: от теоретического обоснования необходимости учета факторов устойчивого развития в инвестиционном анализе последовательно переходит к разработке методики их интеграции в аналитическую модель и далее – к апробации предложенного инструментария на материалах компаний нефтегазовой отрасли. Полученные научные результаты взаимосвязаны между собой и формируют целостный подход к количественному учету финансовых и нефинансовых факторов при оценке инвестиционной привлекательности.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Батехина В.И. на тему «Анализ влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний» подтверждена следующими аргументами:

– поставленные цель и задачи исследования согласованы с логикой диссертационной работы и раскрыты через последовательное решение теоретических, методических и прикладных вопросов интеграции факторов устойчивого развития в инвестиционный анализ;

– научные положения сформулированы на основе критического анализа отечественных и зарубежных исследований в области инвестиционного анализа, финансового анализа и моделирования, устойчивого развития, ESG-интеграции и стейкхолдерского подхода;

– разработанная методика базируется на использовании общепризнанного инструментария доходного подхода и модели дисконтированных денежных потоков, дополненного процедурами отбора, нормализации, взвешивания, агрегирования нефинансовых показателей и их интеграции в финансовую модель создания стоимости в целях обоснования инвестиционной привлекательности компании;

– информационная база исследования включает официальную финансовую и нефинансовую отчетность публичных компаний нефтегазовой отрасли, нормативно-правовые и методические документы, отечественные и международные стандарты и руководства по раскрытию информации в области устойчивого развития, а также материалы открытых специализированных информационных ресурсов;

– апробация разработанного инструментария проведена на примере ПАО «Лукойл» и сопоставимой выборки компаний нефтегазовой отрасли, что позволило подтвердить воспроизводимость расчетов и практическую применимость предложенных методических решений;

– результаты исследования внедрены в практическую деятельность ООО «ДРТ Консалтинг» и используются в учебном процессе Финансового университета, что подтверждает прикладную значимость полученных результатов.

Достоверность результатов, полученных Батехиным В.И., обусловлена научной обоснованностью теоретических и практических положений исследования, применением системного и логического анализа, корректным использованием расчетно-аналитического инструментария инвестиционного анализа, сопоставлением полученных результатов с данными публичной отчетности и отраслевыми ориентирами, а также апробацией разработанной методики на материалах компаний нефтегазовой отрасли.

7. Результаты диссертации Батехина В.И. применяются в практической деятельности ООО «ДРТ Консалтинг». В частности, используется комплексная методика количественной оценки воздействия факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний. Результаты исследований применяются компанией в рамках оказания консультационных услуг.

Материалы исследования использовались Департаментом бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Бизнес-анализ».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Батехина В.И. в науку, который выразился в самостоятельной постановке цели и задач исследования, проведении критического анализа научных подходов к оценке инвестиционной привлекательности и учету факторов устойчивого развития, разработке классификации существенной нефинансовой информации, формировании методики двухконтурной интеграции ESG-факторов в инвестиционный анализ, разработке алгоритма отбора и группировки нефинансовых показателей, проведении расчетов и апробации методики на открытых данных публичных компаний нефтегазовой отрасли, а также в интерпретации полученных результатов и формулировании выводов и рекомендаций.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Батехиным В.И. из чужих текстов (работ), а также собственных публикаций, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием ссылок и источников заимствования. Недобросовестные заимствования и некорректные самоцитирования отсутствуют.

Диссертационный совет отмечает, что лично Батехиным В.И. получены следующие результаты:

– предложен расширенный аналитический подход к определению инвестиционной привлекательности с учетом долгосрочного горизонта анализа, требований конкретного инвестора и критерия существенности

финансовой и нефинансовой информации для принятия решений;

– разработана классификация существенной нефинансовой информации на основе предложенного механизма анализа ее влияния на инвестиционную привлекательность и возможности интеграции в инвестиционный анализ;

– обоснована и разработана методика двухконтурной интеграции факторов устойчивого развития в процедуры анализа инвестиционной привлекательности компаний;

– предложен алгоритм идентификации и распределения ESG-показателей по категориям их применимости в финансовом моделировании и расчете интегрального показателя устойчивого развития;

– разработан инструментарий расчета показателя «модифицированная инвестиционная стоимость», учитывающий корректировки прогнозных значений денежных потоков и долгосрочного потенциала создания стоимости на основе интегрального показателя устойчивого развития.

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в четырех научных работах в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России в качестве обязательных по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика, а также в одной научной работе, опубликованной в другом научном издании. Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. Все публикации выполнены автором самостоятельно.

11. Соискатель ученой степени Батехин В.И. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности: проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки); овладел общенаучными принципами, логикой и методологией научного познания; проявил навыки системного анализа, самостоятельной постановки и решения научных задач, аргументированного обоснования авторских методических решений, работы с финансовой и нефинансовой информацией, построения расчетных моделей и интерпретации

результатов; показал умение формулировать научные выводы и рекомендации, имеющие теоретическое и практическое значение, то есть доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей самостоятельной научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 18 мая 2026 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.121 принял решение присудить Батехину Владимиру Игоревичу ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.121 в количестве 14 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 13, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – 1.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.121,
доктор экономических наук, профессор

В.И. Бариленко

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.121,
доктор экономических наук, доцент

У.Ю. Блинова

18.05.2026