

В диссертационный совет Финансового университета при Правительстве Российской Федерации Д 505.001.121 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Батехина Владимира Игоревича на тему «Анализ влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика

Актуальность диссертационного исследования В.И. Батехина не вызывает сомнения. Изучение факторов устойчивого развития в системе инвестиционного анализа и корпоративного управления очень важно для инвесторов, аналитиков и иных заинтересованных сторон, т.к. они ориентируются не только на традиционные финансовые показатели, но и на качество экологических, социальных и управленческих характеристик бизнеса. В последние десятилетия появляется все больше исследований, подтверждающих позитивное влияние факторов устойчивого развития на финансовые показатели компаний. Однако на практике устойчивые схемы ведения бизнеса добровольно внедряют лишь немногие из них, поскольку большинство компаний не обнаруживает реальной коммерческой пользы от реализации принципов устойчивого развития. При этом попытки объяснить причинно-следственные связи складывающейся ситуации достаточно немногочисленны. Последнее обуславливает актуальность исследования, посвященного оценке влияния факторов устойчивого развития на финансовую успешность и принятие управленческих решений в инвестиционной сфере.

Заслуживает особое внимание исследуемая автором проблема интеграции факторов устойчивого развития в инструментарий инвестиционного анализа, что является научно значимым аспектом.

Материал автореферата логически выстроен, структурирован и направлен на решение важной научно-практической задачи. Автором дается собственная трактовка дефиниции «инвестиционная привлекательность». Уделено внимание методическому подходу систематизации существенной для инвестора информации. Представляет интерес комплексная методика количественной оценки, реализующая принцип двухконтурной интеграции факторов устойчивого развития в анализ инвестиционной привлекательности компаний. Практическую значимость имеет предложенный методический инструментарий определения инвестиционной стоимости с учетом профиля корпоративной устойчивости.

Значимость для науки и практики результатов диссертационного исследования состоит в разработке подхода, в рамках которого ESG-факторы учитываются, с одной стороны, через прямые корректировки параметров финансового моделирования, а с другой – через интегральный показатель устойчивого развития, отражающий долгосрочные стратегические перспективы компании относительно сопоставимых отраслевых ориентиров. В исследовании автор стремится избежать формального описательного учета нефинансовых факторов и предлагает их включение в аналитическую модель количественным образом.

Практическая значимость диссертационного исследования подтверждена и апробирована на примере ПАО «Лукойл», а также подтверждает прикладную направленность исследования.

В целом материал автореферата указывает на то, что диссертационное исследование выполнено на актуальную тему, подтвержденной научной новизной и прикладной направленностью. Результаты проведенного исследования подтверждают владение автора современным инструментарием

инвестиционного и бизнес-анализа. Автор способен к постановке и решению сложных методических задач на стыке финансового и нефинансового анализа.

Не смотря на явные преимущества диссертационной работы, хотелось отметить спорные моменты автореферата, а именно:

1. Автор специально декларирует недопущение двойного учета нефинансовых эффектов, что является сильной стороной методики. Однако механизм такого разграничения изложен, на мой взгляд, недостаточно подробно. Возникает вопрос, каким образом практически отделяются эффекты, уже включенные в прогнозные денежные потоки, от эффектов, переносимых в корректировку долгосрочного потенциала создания стоимости.

2. 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.

3. 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.

Оценивая проведенное исследование в целом, считаем, что оно представляет собой завершённую научно-квалификационную работу, в которой изложены научно обоснованные решения, а их внедрение вносит значительный вклад в анализ влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний.

Указанные замечания носят дискуссионный характер и не снижают общей положительной оценки представленного диссертационного исследования.

Работа диссертанта Батехина Владимира Игоревича на тему «Анализ влияния факторов устойчивого развития на инвестиционную привлекательность компаний» соответствует критериям, является завершенным самостоятельным научно-квалификационным исследованием, выполненным на актуальную тему, обладающим научной новизной и практической значимостью, соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика.

Руководитель

Службы внутреннего контроля и аудита

АО «Научно-производственное предприятие «Квант»

Кандидат экономических наук

 / Земскова О.Н. /

Земскова Ольга Николаевна

«*14*» *апреля* 2026 г.

Почтовый адрес: Российская Федерация, 129626, город Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Алексеевский, ул. 3-я Мытищинская, д.16, стр.37

Телефон: +7 927-2686969, +7 (495) 902-7237 доб.93-70

E-mail: zemskova_on@npp-kvant.ru

С
ул

И,
ОВ

С
Е
С

ЭТ
Л.
Г.