

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.399.03,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «СЕВЕРО-ОСЕТИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ КОСТА ЛЕВАНОВИЧА ХЕТАГУРОВА»
МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ
КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК**

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 1 ноября 2022 года № 16

О присуждении Эдилсултановой Ляле Ахмедовне, гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Финансирование стратегического развития российских компаний нефтегазового сектора» по специальности 5.2.4 - Финансы, принята к защите 27 августа 2022 г., протокол №10, диссертационным советом 24.2.399.03, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 44-46, приказ Министерства науки и высшего образования Российской Федерации о создании совета № 759/нк от 28 июня 2022 года.

Соискатель Эдилсултанова Ляля Ахмедовна, 05.04.1968 года рождения. В 1993 году окончила Чечено-Ингушский государственный университет по специальности «Бухгалтерский учет и АХД в сельском хозяйстве». С 2021 года является соискателем ученой степени кандидата экономических наук федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет

имени Коста Левановича Хетагурова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

В настоящее время соискатель Эдилсултанова Ляля Ахмедовна работает старшим преподавателем кафедры «Бухгалтерский учет и аудит» федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Чеченский государственный университет им. А.А. Кадырова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Диссертация выполнена на кафедре финансов, бухгалтерского учета и налогообложения федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Тиникашвили Тенгиз Шаликоевич, профессор кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова».

Официальные оппоненты:

Бакулина Анна Александровна - доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры государственного управления ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»;

Соколова Альфия Ахметшаевна - кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет».

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация - Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» г. Москва, в своем положительном отзыве, подписанном заведующим кафедрой финансов

устойчивого развития, д.э.н., профессором Ордовым Константином Васильевичем и утвержденном проректором, д.э.н., профессором Екимовой Ксенией Валерьевной, подчеркнула серьезную теоретико-методологическую основу исследования. В каждой главе диссертации присутствуют разделы, содержащие фундаментальные теоретические положения. Причем соискатель стремилась развить известные концепции и предложить свое собственное толкование современных экономических процессов, явлений, тенденций. Теоретические положения исследования могут быть использованы государственными органами власти и субъектами хозяйствования в процессе трансформации существующих методических рекомендаций и программ развития с целью совершенствования методов и инструментов финансирования программ стратегического развития организаций нефтегазового комплекса, что позволит активизировать инвестиционную деятельность на отдельных предприятиях и в отраслях экономики даже на фоне ухудшения экономической конъюнктуры за счет выстраивания системы приоритетов финансирования и разработки на их основе моделей финансирования стратегического развития компаний нефтегазового комплекса в новых экономических условиях. Теоретические результаты исследования целесообразно использовать в преподавании учебных курсов «Финансы», «Финансовые институты и инструменты», «Оценка и управление финансовыми рисками». Отдельные результаты исследования могут быть использованы в практической деятельности нефтегазовых компаний в ходе совершенствования цепочки создания стоимости как определяющего фактора их стратегического развития, а также при оценке эффективности финансирования текущих и перспективных инвестиционных проектов, связанных с разработкой новых месторождений.

В заключении отмечено, что диссертация Эдилсултановой Ляли Ахмедовны на тему: «Финансирование стратегического развития российских компаний нефтегазового сектора» является научно-квалификационной работой, в которой решена научная задача, представленная в форме интегрированного подхода к финансированию стратегического развития отечественных нефтегазовых компаний, что соответствует требованиям п. 9

«Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор Эдилсултанова Ляля Ахмедовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы.

Работа выполнена в соответствии с п. 15. Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент, п. 23. Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые» финансы и экологические инвестиции - паспорта научных специальностей ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации 5.2.4 - Финансы.

Соискатель имеет 17 научных работ общим объемом – 7,1 п.л., из которых 5 работ в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации и 1 научная статья в изданиях, входящих в реферативную международную базу данных «Web of Science».

В авторских публикациях по теме диссертации исследованы актуальные вопросы, связанные с привлечением нефтегазовыми компаниями инвестиций через рынок ценных бумаг; особенностями текущего и стратегического развития компаний нефтегазового сектора; финансирование стратегического развития нефтегазовых компаний; принципами управления финансовой стратегией российских компаний нефтегазового сектора.

В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах.

Наиболее значительные научные работы соискателя из числа опубликованных в рецензируемых научных изданиях: Эдилсултанова Л.А., Чараева М.В. Анализ инвестиционных ожиданий на рынке ценных бумаг отечественных нефтегазовых компаний // Банковские услуги. 2022. № 6. с. 21-29 (0,5 п. л.); Эдилсултанова Л.А. Тенденции текущего и стратегического развития нефтегазовых предприятий в современных условиях// Вестник РГЭУ (РИНХ). 2022. № 2. С.115-122 (0,7 п.л.); Эдилсултанова Л.А. Стратификация доступности источников финансирования инвестиционной деятельности нефтегазового комплекса РФ в современных экономических

условиях// Финансовые исследования. 2022. № 3. с. 98-105 (0,7 п.л.); Эдилсултанова Л.А., Джамалдинова М.А., Минкаилова М.М. Развитие научной мысли об инвестициях // Журнал прикладных исследований. 2022. № 2-2. С. 129-134. (0,4 п.л.); Эдилсултанова Л.А., Абдулаев Б.Р., Гаджиева А.Г. Теоретические основы управления финансовой стратегией Экономика и предпринимательство. 2021. № 5 (130). С. 873-876. (0,5 п.л.).

На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные) от: **д.э.н., профессора, зав. кафедрой экономики, финансов и природопользования Южно-Российского института управления – ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» С. П. Кюрджиева**, в качестве замечаний отметившего, что работа выиграла бы, если автором были бы более полно раскрыты вопросы практической значимости результатов исследования применительно к оценке эффективности нефтегазовых месторождений уровня «апстрим»; **д.э.н., профессора, профессора кафедры «Финансы и банковское дело» ФГБОУ ВО «Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю.А.» Нестеренко Е. А.** , в качестве замечания отметившей, что соискателю следовало бы в автореферате представить визуализацию разработанной карты формирования ценности для нефтегазовых предприятий, а также все компоненты цепочки создания стоимости с точки зрения изменений в политике финансового обеспечения инвестиционной деятельности нефтегазовых компаний в этом направлении с учетом санкционных ограничений; **д.э.н., профессора, зав. кафедрой финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный университет» Сысоевой Е.Ф.** по мнению которой, 1. На с.14 (рис. 1) автор указывает на сложность привлечения источников финансирования нефтегазовых компаний в современных условиях (максимальная, средняя, минимальная), но не объясняет причины такого разграничения. 2. Не представлены выводы по таблице 3, где раскрываются этапы эволюции финансовых задач нефтегазовых компаний с учетом трансформации основных объектов финансового и производственного менеджмента; **д.э.н., профессора, главного научного сотрудника ИБУ**

города Москвы **«Научно-исследовательский и проектный институт городского транспорта города Москвы «МосТрансПроект»**, Гришиной **О.А.** в качестве замечания отметившей, необходимость уточнения позиции автора относительно идентификации параметров модели финансирования стратегического развития нефтегазовой компании, так как из текста автореферата осталось неясным, почему выбраны именно эти параметры; **д.э.н., доцента, профессор кафедры Финансы и кредит Южного федерального университета Свиридова Олега Юрьевича**, по мнению которого, при проведении комплексной сравнительной оценки финансово-экономического состояния отечественных нефтегазовых предприятий, в автореферате нужно было не просто упомянуть четыре группы финансовых коэффициентов и анализ рыночной стоимости ценных бумаг как базовых показателей, характеризующих возможности предприятия по привлечению финансовых ресурсов, но и привести расчеты данных показателей на примере одного предприятия. Автор же сделал наоборот, - привел расчеты только по одной группе показателей, но по нескольким предприятиям; **д.э.н., профессора, профессора кафедры политической экономии Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова Молчанова Игоря Николаевича**, в своем отзыве указавшего на недостаточность выделения элементов ESG-стратегии финансового обеспечения нефтегазовой компании; **к.э.н., доцента, доцента кафедры финансов и учета Национального исследовательского омского государственного университета ФГБОУ ВО «Томский государственный университет» Беломытцовой О.С.** по мнению которой, автором определено, что разработанная классификация источников финансирования инвестиционной деятельности нефтегазовых компаний учитывает необходимость выделения трех классификационных групп источников в зависимости от принадлежности предприятию и возникающих вследствие их привлечения обязательств, но из приведенного рисунка (рис. 1) не ясно какие обязательства возникают перед компанией в случае привлечения того или иного источника финансирования.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается высоким уровнем их научной квалификации, авторитетом в

научном сообществе, способностью определить научную и практическую ценность данной диссертации, а также наличием у них ряда значимых научных публикаций в области теоретико-экономического исследования, соответствующей профилю защищаемой работы, тем, что они дали письменное согласие выступить в качестве официальных оппонентов и ведущей организации, а также полностью соответствуют требованиям пп. 22, 24 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

- **разработана** научная идея, обогащающая научную концепцию финансирования стратегического развития отечественных компаний нефтегазового комплекса в условиях трансформации цепочек создания стоимости в условиях современного развития экономики;

- **предложена** классификация источников финансирования инвестиционной деятельности нефтегазовых компаний с учетом доступности их привлечения в новых экономических условиях, обосновывающая механизм и инструменты инвестиционного развития компаний отрасли и повышение их финансовой устойчивости;

- **доказана** перспективность использования алгоритма финансирования стратегического развития нефтегазовых компаний, учитывающего отраслевые параметры, структуру элементов моделирования и финансирование бизнес – процессов в целях обеспечения реализации долгосрочных финансовых задач;

- **введены** показатели карты формирования ценности для нефтегазовых предприятий в целях разработки алгоритма цепочки создания стоимости, учитывающего как отраслевую специфику, так и основные тренды устойчивого развития отрасли.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказаны положения, вносящие вклад в расширение представлений о приоритетах финансирования стратегического развития нефтегазовых

компаний, основанные на применении современных организационных, управленческих, финансовых инструментов в целях повышения инвестиционной привлекательности нефтегазового комплекса;

применительно к проблематике диссертации результативно использован комплекс общенаучных и специальных методов, инструментов исследования: анализ и синтез, теоретическое обобщение, функционально-структурный анализ, исследование рядов динамики, методы финансово-экономического и фундаментального анализа, метод выборки, сравнения и группировки, количественного и качественного анализа, что обеспечивает получение репрезентативных результатов, обладающих новизной и теоретической значимостью;

изложены основные приоритеты формирования модели цепочки создания стоимости в нефтегазовой отрасли, соответствующие экологическим стандартам и глобальным задачам обеспечения благоприятного качества окружающей среды;

раскрыты особенности построения системы классификация инструментов финансирования стратегического развития нефтегазовых предприятий и анализ тенденций развития отечественного нефтегазового рынка с позиции ESG-стратегии, что позволяет указать на необходимость использования специфического подхода при рассмотрении вопросов финансирования стратегического развития применительно к компаниям нефтегазовой отрасли;

изучены приоритеты трансформации основных объектов финансового и производственного менеджмента с учетом определения ключевых задач в рамках управления экономическим, природным и интеллектуальным капиталом;

проведена модернизация содержания компонентов цепочки создания стоимости по М.Портеру в рамках формирования карты создания ценности для нефтегазовых предприятий в новых экономических условиях, анализ которой доказывает, что представленная модель существенно не меняется по сравнению с традиционной картой создания ценности, но меняются инструменты для достижения тех или иных заложенных в ней целей.

Значение полученных соискателем результатов для практики подтверждается тем, что:

Значение полученных соискателем результатов для практики подтверждается тем, что:

разработаны и внедрены:

- методика оценки эффективности финансирования инвестиционных проектов уровня «апстрим» для предприятий нефтегазовой отрасли, учитывающая принципы классификации запасов и ресурсов отрасли согласно методике SEC LOF, позволяющая сравнивать между собой эффективность финансирования проектов по разведке месторождений на территории Республики и определять их приоритетность не только для частных инвесторов, но и в целях получения государственной поддержки используется в практической деятельности Министерства экономического, территориального развития и торговли Чеченской Республики (справка о внедрении);

- теоретические положения и практические предложения, отражающие задачи совершенствования финансирования стратегического развития отечественных компаний нефтегазового комплекса, используются федеральным государственным бюджетным образовательным учреждением высшего образования «Чеченский государственный университет имени А.А. Кадырова» в научных исследованиях по вопросам инвестиционной деятельности и финансового обеспечения предприятий реального сектора экономики РФ, а также при проведении лекционных и семинарских занятий по дисциплинам «Финансовые институты и инструменты», «Финансы», «Оценка и управление финансовыми рисками» и т.д. (справка о внедрении);

определено, что анонсируемые структурные изменения как в целом в экономике всей страны, так и в отраслевом разрезе, приводят к необходимости детального анализа всех этапов формирования цепочки создания стоимости и рассмотрения возможностей ее трансформации в целях снижения затрат и выявления возможных резервов роста.

создана система методологических рекомендаций, базирующихся на применении нового подхода к процессу формирования цепочки создания

стоимости, отражающей отраслевую специфику возникновения затрат и технологические особенности производства, что позволит определить ключевые финансовые показатели формирования стоимости нефтегазовых компаний и учесть такие тенденции их развития, как декарбонизация и цифровизация.

представлены целевые характеристики инвестиционного механизма нефтегазовой компании в рамках достижения ESG-стратегии, предполагающие, что достижение целей устойчивого развития требует особого подхода к стратегическому финансированию инвестиционной деятельности компании, что выражается в двух видах поставленных целей – достижении финансовой устойчивости и обеспечении инвестиционной активности компании.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теория построена на известных, проверяемых статистических данных, отраженных в научных трудах ведущих отечественных и зарубежных экономистов по теме диссертации и согласуется с результатами проведенных исследований с использованием финансово-экономического анализа и аппарата фундаментального анализа;

идея базируется на том, что механизмы финансирования стратегического развития должны базироваться на принципах устойчивого финансирования и ответственного инвестирования, не только по отношению к внешним инвесторам и обществу, но и прежде всего по отношению к самой компании, учитывая ее долгосрочные интересы, что позволит обеспечить целевой характер использования привлекаемых финансовых ресурсов и их соответствие решаемым стратегическим задачам и уровню финансово-экономического состояния компании.

использованы: сравнения авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике, свидетельствующие об оригинальности и обоснованности предложений и разработок соискателя, их согласованности с опубликованными эмпирическими данными и информацией, предоставленной в независимых источниках; эмпирическая база данных, включающая официальные данные финансовой отчетности Федеральной

службы государственной статистики РФ, научные работы, периодические обзоры по проблематике исследования, информационные источники сети Интернет, собственные разработки автора;

установлено, что представленные в работе результаты обладают научной новизной и практической значимостью, не противоречат фундаментальным положениям теории финансов и корпоративных финансов;

использованы современные методы экономических исследований, обеспечивающие достоверность результатов исследования и аргументированную обоснованность практических рекомендаций, эмпирическая база, нормативные документы органов исполнительной власти, статистические и прогнозные данные, заложенные в Энергетической стратегии Российской Федерации на период до 2035 года и аналитические обзоры российских и международных фондов, рейтинговых агентств и научных организаций, данные Федеральной службы государственной статистики и ее территориальных органов, а также сведения, полученные из финансовой отчетности и годовых отчетов отечественных нефтегазовых компаний, а также данные о котировках ценных бумаг на Мосбирже; иные статистические и аналитические публикации в сети Интернет, результаты исследований зарубежных и отечественных ученых, основные положения которых содержатся в монографических работах, научных статьях, опубликованных в периодических изданиях и сборниках материалов научно-практических конференций в рамках исследуемой научной тематики, собственные разработки автора.

Личный вклад соискателя состоит в:

- самостоятельности и системности проведенного исследования;
- непосредственном личном участии соискателя на всех этапах процесса исследования, достижения его результатов и их апробации, начиная со сбора статистической информации и получении исходных данных;
- разработке категориального аппарата, методологии, теоретического, методического и практического инструментария, обеспечивающего результативность исследования;

- обосновании теоретической концепции и практических результатов, в совокупности представляющих собой решение важной проблемы, обладающих существенной научной новизной и способных внести значительный вклад в развитие отечественных нефтегазовых компаний;

- подготовке объема публикаций по теме исследования, в том числе 5 работ в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации и 1 научной статьи в издании, входящем в реферативную международную базу данных «Web of Science».

В ходе защиты было высказано следующее критическое замечание: работа бы выиграла, если бы был проведен комплексный анализ финансирования старых месторождений и новых месторождений, что позволило бы определить выгоду финансирования старых или разработки новых месторождений.

Соискатель Эдилсултанова А.А. согласилась с высказанным замечанием и привела собственную аргументацию, в частности пояснив, что нами был проведен расчет оценки эффективности финансирования разведки новых скважин на месторождениях Андреевское, Мескеты и Октябрьское, результаты которого показали, что перспективной является разработка Андреевского месторождения, которое с 4 года реализации соответствующего инвестиционного проекта начинает эмитировать положительные денежные потоки и за 7 лет реализации проекта показывает положительный NPV.

Что касается финансирования новых месторождений хотим пояснить, что в современной экономической действительности нефтегазовая отрасль столкнулась с естественными ограничениями (истощение ресурсного потенциала и необходимость разведки новых месторождений), экологическими (декарбонизация) и политическими (санкции), что обусловило еще большую специфичность инвестиционной оценки и технико-экономического обоснования проектов. Кроме того, новые проекты стали сложно осуществимыми в связи с ограничениями на передачу оборудования для производства СПГ с мая 2022 года.

На заседании 1 ноября 2022 года, протокол №16, диссертационный совет принял решение: за решение научной задачи, связанной с разработкой рекомендаций по повышению результативности процессов финансирования стратегического развития компаний нефтегазового сектора в современных экономических условиях с учетом долгосрочных финансовых целей, предопределяющих возможность осуществления производственной и технологической модернизации в рамках концепции устойчивого развития присудить Эдилсултановой Ляле Ахмедовне ученую степень кандидата экономических наук.

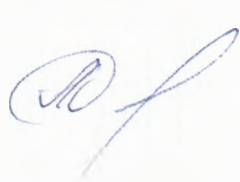
При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 15 человек, из них 5 докторов наук по специальности 5.2.4. – Финансы, участвовавших в заседании, из 19 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за - 15, против - нет, недействительных бюллетеней - нет.

Председатель
диссертационного совета
24.2.399.03, д.э.н., профессор



Сугарова Ирина Валерьевна

Ученый секретарь
диссертационного совета
24.2.399.03, к.э.н., доцент



Олисаева Алиса Васильевна

01.11.2022