

В объединенный диссертационный совет Д 999.118.02 при
ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический
университет» и ФГАОУ ВО
«Южно-Уральский государственный университет
(национальный исследовательский университет)»

ОТЗЫВ

официального оппонента, доктора экономических наук,
профессора Барановой Инны Владимировны

на диссертационную работу Долгих Юлии Александровны на тему:

«Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью
предприятия», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Актуальность темы исследования

Проблемы укрепления финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов появились в России с переходом к рыночной экономике, но в последнее время они актуализировались, что связано с сохранением кризисных процессов в мировой и национальной экономике на фоне роста уровня динамичности и неопределенности среды функционирования бизнеса. Значительная часть научных работ, посвященных обозначенной предметной области, несет в себе общетеоретический или методологический характер, не учитывает все аспекты финансово-хозяйственной деятельности предприятий, и соответственно не всегда могут быть эффективно применимы на практике. Как показывает изучение экономической литературы и российской практики, требуют дополнительной проработки вопросы, связанные с определением оптимальной системы показателей оценки финансовой устойчивости предприятия, использование которой позволяет сформировать целостное и объективное представление об уровне финансовой устойчивости предприятия, а не отдельных сторон ее проявления.

Несовершенство существующего методического инструментария оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия во многом объясняется неупорядоченностью понятийного аппарата. В экономической литературе имеют место различия в трактовках понятия «финансовая устойчивость предприятия», обусловленные

изучением отдельных аспектов этого сложного экономического феномена и признаков его проявления. В результате, релевантные направления научных исследований развиваются и реализуются, зачастую, по независимым траекториям, задача интеграции которых представляется весьма перспективной, научно и практически значимой.

Учитывая вышесказанное, можно констатировать, что диссертационное исследование, проведенное Долгих Ю.А., выполнено на актуальную тему, разработка которой обусловлена важностью развития механизмов оценки и управления финансовой устойчивостью предприятий.

Научная новизна рецензируемого исследования

Основными научными положениями, обладающими новизной и выносимыми на защиту, являются:

1. Базируясь на обобщении теоретических взглядов, представленных в трудах российских ученых по исследованию устойчивости как неотъемлемого свойства функционирования технических и экономических систем, автор приходит к выводу, что финансовая устойчивость является главным структурным компонентом экономической устойчивости предприятия, финансовым базисом ее обеспечения (с. 14-23). Анализируя существующие дефиниции финансовой устойчивости предприятия, соискатель отмечает их поверхностный характер, выделяет неточности, обусловленные применением статического подхода к исследуемой категории, и предлагает использовать альтернативный динамический подход, являющийся составной частью общепризнанной системной методологии (с. 24-29). Формулируя на этой основе авторское толкование финансовой устойчивости предприятия, соискатель выделяет и дополняет признаки исследуемого понятия, одним из которых является позиционирование финансовой устойчивости предприятия как комплекса его финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала (с. 30-33). Считаю, что обозначенная авторская позиция представляет собой основу диссертационного исследования, так как является теоретическим обоснованием предложенного методического инструментария.

2. В рамках применения системного подхода к исследованию финансовой устойчивости предприятия соискатель упорядочивает обширную совокупность влияющих на нее факторов посредством формирования и дополнения их классификации. Дополненная классификация включает в себя 22 признака группировки, три из которых предложены автором: по уровню управления; объекту возникновения; степени влияния на финансовую устойчивость предприятия (с. 35-39). Соискатель подчеркивает необходимость более глубокого изучения состава внутренних и внешних факторов,

влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею, и реализует поставленную задачу посредством формирования декомпозированной классификации и дополнения ее тремя авторскими элементами: принадлежность предприятия к финансово-промышленной группе; бизнес-модель предприятия; бизнес-процессы предприятия (с. 40-41; 46-48; 51).

3. В работе произведен критический анализ современного методического инструментария оценки финансовой устойчивости предприятия (соискателем исследовано около пятидесяти подходов и соответствующая нормативно-правовая база), выделены три группы методических подходов к оценке финансовой устойчивости предприятия. В разрезе каждой группы выявлены существенные недостатки, ограничивающие область и эффективность применения существующего методического аппарата и представляющие собой объективное обоснование для его совершенствования (с. 64-78). Разработана авторская методика оценки финансовой устойчивости предприятия с использованием интегрального показателя и балльной оценки (с. 79-97). Новизной методики является включение не только статических, но и динамических показателей оценки финансовой гибкости, финансового потенциала, характеризующих способность предприятия в условиях изменяющейся среды бизнеса соблюдать заданную целевую траекторию своего развития.

4. Сформирована система управления финансовой устойчивостью предприятия (СУФУП), основой функционирования которой является авторский алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия (с. 102-105). Разработанный алгоритм устанавливает критерии разделения стадий функционирования СУФУП (стадии финансовой стабилизации; повышения финансовой устойчивости; поддержания финансовой устойчивости); в разрезе каждой стадии определяет: оптимальную последовательность управленческих воздействий (этапов управления); состав, назначение и содержание элементов системы финансового менеджмента, участвующих в процессе управления финансовой устойчивостью предприятия (с. 106-107).

В целом, можно отметить, что представленные на защиту результаты характеризуются научной новизной и имеют практическую значимость.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Обоснованность представленных в диссертационной работе научных положений, выводов и рекомендаций определяется синтезом теоретических знаний в области исследования финансовой устойчивости предприятия. Авторские выводы и рекомендации

базируются на анализе и обобщении научных трудов ведущих отечественных и зарубежных ученых, посвященных актуальным вопросам развития теории и практики оценки и управления финансовой устойчивостью предприятий. В частности, соискателем проанализированы существующие подходы к определению понятия «финансовая устойчивость предприятия» (с. 24-27); подходы к формированию системы управления финансовой устойчивостью предприятия в контексте финансового менеджмента (с. 55-57); современный методический инструментарий оценки финансовой устойчивости предприятия (с. 64-78).

Кроме того обоснованность и достоверность содержания исследования подтверждается использованием нормативно правовых актов РФ, справочно-статистических материалов Федеральной службы государственной статистики, аналитических обзоров консалтинговых агентств, научных статей, докладов и прочих публикаций, имеющих непосредственное отношение к проблематике диссертации.

Достоверность результатов диссертационной работы также подтверждается апробацией разработанной Долгих Ю.А. методики оценки финансовой устойчивости предприятия на примере десяти крупнейших российских железорудных предприятий за период 2012-2017 гг. (с. 126-133; 179-190).

Таким образом, применение методических подходов, репрезентативность используемой эмпирической информации; обработанной и интерпретированной в соответствии с поставленными задачами, обеспечили обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций диссертации.

Значимость результатов диссертационного исследования для науки и практики

Результаты диссертационного исследования Долгих Ю.А. обладают высокой теоретической и практической значимостью. Теоретическая значимость полученных результатов заключается в расширении представлений о финансовой устойчивости предприятия, обосновании ее структурных компонентов, уточнении соответствующего понятийного аппарата; дополнении и систематизации факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею.

Предложенная авторская методика позволяет повысить качество оценки финансовой устойчивости предприятия и разрабатывать эффективные управленческие решения в рамках финансового менеджмента. Авторский подход к формированию и функционированию системы управления финансовой устойчивостью предприятия может стать основой для обеспечения устойчивого развития российских компаний, и в первую

очередь, реального сектора экономики, отличающихся использованием наиболее консервативных и зачастую низкоэффективных подходов в финансовом управлении.

Научные результаты диссертационного исследования Долгих Ю.А. были представлены на международных и всероссийских научно-практических конференциях, в том числе в Санкт-Петербурге (2007 г.), Ижевске (2008, 2010 гг.), Харькове (2010 г.), Екатеринбурге (2015-2018 гг.). Результаты исследования используются в практической деятельности АО «ЕВРАЗ КГОК», АО «Михеевский ГОК», АО «ПЕРВОУРАЛЬСКИЙ БАНК», а также в образовательных целях в ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б. Н. Ельцина», что также подтверждает их практическую значимость.

Дискуссионные моменты и замечания по диссертации

Признавая высокий уровень обоснованности теоретических и методических положений диссертационного исследования, следует отметить некоторые дискуссионные моменты и замечания по рецензируемой диссертационной работе Долгих Ю.А.:

1) Исследуя понятийный аппарат (п.1.1), автор рассматривает дефиниции понятий «экономическая устойчивость» (с. 21) и «финансовая устойчивость» (с.24-25), упуская понятие «финансово-экономическая устойчивость». Представленная на рис. 4, с. 31 модель, с нашей точки зрения, характеризует *финансово-экономическую*, а не финансовую устойчивость предприятия, так как содержит финансовую гибкость, показатели прибыли, рентабельности, сбалансированности денежных потоков (характеристики экономической устойчивости, о которых автор говорил на с. 21). Вышесказанное позволяет не согласиться с распределением показателей для оценки *финансовой устойчивости* предприятия на показатели финансовой стабильности, финансовой гибкости финансового потенциала (с. 83), так как это показатели, характеризующие *финансово-экономическую устойчивость*.

2) Предлагая механизм управления финансовой устойчивостью предприятия (с. 59), автор проецирует структуру финансового механизма управления предприятием (с. 58), что вполне объяснимо. При этом возникает вопрос: насколько правомерно отнесение представленных на рис 8 (с. 59) финансовых методов и финансовых инструментов к механизму управления финансовой устойчивостью, в частности, неясно, как страхование, амортизация, ставки налогов воздействуют на финансовую устойчивость предприятия.

3) Анализируя современное состояние и развитие методического инструментария оценки финансовой устойчивости предприятия (п. 2.1), автор не

рассмотрел зарубежные методические подходы к оценке и управлению финансовой устойчивостью и не сопоставил их с российскими авторскими методиками. По тексту диссертации на с. 64 содержится лишь упоминание об исследовании методических подходов, предложенных зарубежными учеными-экономистами, однако систематизация этих подходов в работе отсутствует.

4) По тексту диссертации содержится ряд мелких неточностей, вызывающие дискуссионные вопросы:

- спорно отнесение бизнес-модели предприятия к факторам, влияющим на финансовую устойчивость (с. 41), бизнес-модель это концептуальное описание предпринимательской деятельности, т.е. достаточно емкий термин, в который входит множество составляющих; поэтому бизнес модель не может являться фактором, факторами могут быть ее составляющие;

- специфическим фактором, влияющим на финансовую устойчивость предприятий, в настоящее время является гособоронзаказ, однако он не нашел отражение в табл. 8, с. 42-44; следует отметить, что гособоронзаказ размещается на конкурсной основе, при этом важнейшим требованием обеспечения исполнения государственного контракта являются *финансовая устойчивость* и платежеспособность поставщиков (исполнителей, подрядчиков), что определено Постановлением Правительства РФ от 25.12.2014 г. № 1482 ;

- на с. 87 автор рекомендует значение коэффициента текущей ликвидности больше 2, что, с нашей точки зрения, является завышенным значением и противоречит Приказу Минэкономки РФ от 01.10.1997 № 118 «Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций)»; превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами более, чем в 2 раза зачастую свидетельствует о нерациональном вложении предприятием своих средств и неэффективном их использовании;

- при расчете коэффициента текущей ликвидности (с. 88) разумнее из оборотных активов убрать долгосрочную дебиторскую задолженность, а при расчете коэффициента быстрой ликвидности (с. 88) использовать только краткосрочную дебиторскую задолженность, что будет соответствовать экономическому содержанию указанных показателей;

- в приложении А содержатся нормативы с учетом отраслевой специфики, неясно, как они получены.

Вместе с тем, обозначенные замечания не влияют на общую положительную оценку диссертационной работы, не снижают ее теоретическую и практическую значимость.

**Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным
Положением о порядке присуждения ученых степеней**

Диссертационное исследование Долгих Юлии Александровны «Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия» является самостоятельным научным исследованием, обладает внутренним единством и содержит новые научные результаты и положения, выдвигаемые для публичной защиты и свидетельствующие о личном вкладе автора в науку. Диссертационная работа Долгих Ю.А. решает задачу совершенствования методического инструментария формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия, имеющую существенное значение для финансового менеджмента.

Автореферат полностью соответствует содержанию диссертационной работы и отражает ее основные теоретические и методические результаты. Они представлены в достаточном количестве публикаций – 18 научных работ общим объемом 8,85 п.л. (в том числе авторских 7,02 п.л.) Из них 8 статей опубликованы в изданиях, входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК РФ, что позволяет судить о ценности и востребованности полученных научных результатов.


Все ссылки на источники цитирования в диссертационной работе Долгих Ю.А. выполнены корректно, заимствования материалов или отдельных результатов без ссылки автора и (или) источник не обнаружены (п. 14 Положения о присуждении ученых степеней).

Содержание диссертационного исследования полностью соответствует п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент» Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Диссертация «Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия», включая постановку актуальной задачи, методы ее решения, практическое использование полученных результатов, полностью удовлетворяет требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее

автор, Юлия Александровна Долгих, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Официальный оппонент –
профессор кафедры
аудита, учета и финансов
ФГБОУ ВО «Новосибирский
государственный технический университет»
доктор экономических наук
(08.00.10 – Финансы, денежное обращение и
кредит), профессор,
член-корреспондент САН ВШ

 Баранова Инна Владимировна

«22» апреля 2019 г.

630073, г. Новосибирск,
проспект К. Маркса, 20, корп. 6,
Тел. +7 (913) 929-02-01
e-mail: baranova_sifbd@mail.ru

