

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

Мингалиева Камиля Нарзаватовича на диссертационную работу

Долгих Юлии Александровны, выполненную на тему:

«Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия» и представленную в диссертационный совет Д 999.118.02 на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы диссертационной работы

Современные российские предприятия функционируют в условиях неопределенности и нестабильности экономической среды, в связи с чем перед ними возникает необходимость своевременно реагировать на негативное воздействие многообразных внешних факторов, формируя систему обеспечения финансовой устойчивости. Сложная геополитическая ситуация, санкционное давление, обострение конкуренции на внутреннем и мировом товарных рынках способствуют повышению зависимости предприятий от внешних источников финансирования и могут привести к потере их финансовой устойчивости, что во многом предопределяет необходимость исследования влияющих на нее факторов.

На текущем этапе развития экономики только устойчивое и надежное функционирование российских предприятий может обеспечить как их собственную финансовую стабильность, так и страны в целом. Обеспечение финансовой устойчивости отечественных предприятий играет определяющую

роль в развитии национальной экономики, ее пропорциях, темпах роста и масштабах присутствия на мировых товарных и финансовых рынках.

Вместе с тем, несмотря на широкий спектр направлений исследования указанной проблематики, малоразработанной областью остается методический инструментарий формирования эффективной системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

В связи с этим, тема диссертационного исследования Долгих Ю.А. «Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия» является своевременной и актуальной. Достижение цели, решение задач, заявленных в исследовании, имеет важное теоретическое, методическое и прикладное значение.

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

Обоснованность выдвигаемых автором научных положений, выводов и практических рекомендаций не вызывает сомнений. Подтверждается выбором объекта и предмета исследования, полнотой использования и критическим анализом отечественной и зарубежной литературы (202 источника), применением комплексного подхода к исследованию. Логика исследования соответствует поставленной цели и задачам.

Структура диссертации носит традиционный характер, включая введение, три главы, заключение, список литературы и приложения. Содержание диссертации полностью отвечает ее теме.

Первая глава посвящена теоретическим основам исследования понятий «финансовая устойчивость предприятия» (с. 14-34), «система управления финансовой устойчивостью предприятия» (с. 54-63), а также классификации факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею (с. 35-53).

Во второй главе представлены: критический анализ существующих методик оценки финансовой устойчивости предприятия (с. 64-78); авторский методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия (с. 79-98); предложенная автором система управления финансовой устойчивостью предприятия, в рамках которой обоснован разработанный алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия (с. 99-108).

В третьей главе предложенный Долгих Ю.А. методический инструментальный апробирован на примере десяти крупнейших российских железорудных предприятий. Произведена оценка их финансовой устойчивости за период 2012–2017 гг. (с. 126-133); разработан комплекс рекомендаций, направленных на повышение финансовой устойчивости российских железорудных предприятий (с. 134-149).

Стоит отметить, что каждый параграф диссертационного исследования завершается анализом полученных результатов, которые являются полными, логичными, связными и непротиворечивыми.

Оценка достоверности и новизны научных положений, выводов и рекомендаций

Научная новизна представленного Долгих Ю.А. диссертационного исследования заключается в развитии теоретических основ и методического инструментария формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

Наиболее существенные результаты исследования, обладающие научной новизной, включают в себя:

1. Предложена авторская трактовка понятия «финансовая устойчивость предприятия» (с. 29), которая отличается от других дефиниций тем, что финансовая устойчивость рассматривается в контексте функционирования и развития предприятия как открытой социально-экономической системы. Предложенное определение финансовой устойчивости предприятия раскрывает

обоснованную автором структурную основу финансовой устойчивости предприятия в виде комплекса трех ее компонентов: финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала (с. 31-32); определяет место управления финансовой устойчивостью предприятия в системе финансового менеджмента (с. 33-34).

2. Дополнена классификация факторов, влияющих как на финансовую устойчивость предприятия, так и на систему управления ею. Авторские дополнения внесены в общую систематизированную классификацию (с. 35-39), и в декомпозированную классификацию внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия (с. 41; с. 46-47; с. 51). Особого внимания заслуживает разделение факторов по степени их влияния на финансовую устойчивость предприятия (незначительные, существенные, значительные, критические, катастрофические), точнее, установление границ дифференциации названных групп. Обозначенная позиция легла в основу разработанной автором шкалы балльной оценки влияния последствий рискованных событий на финансовую устойчивость предприятия (с. 137), что демонстрирует возможность ее практического применения в риск-менеджменте.

3. Разработан и апробирован методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия (с. 82-97), отличающийся от существующих использованием как традиционных (статических) показателей, так и динамических показателей, дифференцированных по индикаторам финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия. Заслуживает одобрения подход автора к формированию не совокупности, а именно *системы показателей* оценки финансовой устойчивости предприятия, который выражается в выделении и соблюдении строгих методологических критериев их отбора (с. 84-86).

В результате используемые в авторской методике показатели не противоречат, не дублируют друг друга, не оставляют пробелов в оценке финансовой устойчивости предприятия. В совокупности они обеспечивают

формирование целостной картины финансовой устойчивости посредством оценки ее трех структурных составляющих: финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия. Необходимо отметить, что оценка последних двух структурных компонентов приобретает особую значимость при функционировании и развитии предприятия в современных условиях нестабильной внешней среды, что обуславливает актуальность применения авторской методики.

4. В рамках сформированной автором системы управления финансовой устойчивостью предприятия (далее – СУФУП) предложен алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия, предусматривающий выделение и дифференциацию стадий функционирования СУФУП: финансовой стабилизации; повышения финансовой устойчивости и поддержания финансовой устойчивости (с. 102-105). Раскрыты особенности и содержание выделенных стадий функционирования СУФУП посредством проведения их сравнительного анализа по следующим признакам: цель управления; область применения; субъект управления; приоритетный объект управления; фокусные риски; временной период управления; основные этапы процесса управления; состав и содержание механизма управления (с. 106-107). Структура механизма управления продемонстрирована в разработанном комплексе рекомендаций по повышению финансовой устойчивости российских железорудных предприятий (с. 133-149).

Положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования вносят вклад соискателя в приращение научного знания в области оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия. Представленные на защиту результаты характеризуются научной новизной, а также имеют прикладную значимость для устойчивого развития российских предприятий.

Значимость для науки и практики полученных автором результатов

Теоретическая ценность диссертационного исследования определяется расширением и дополнением теоретических и методических аспектов формирования и эффективного функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия. Выводы и положения, обоснованные в диссертационной работе, позволяют расширить и углубить научный базис финансового менеджмента.

Практическая значимость заключается в том, что предложенный методический инструментарий может применяться не только руководством предприятий с целью трансформации и повышения эффективности системы финансового управления, но и потенциальными инвесторами, кредитными организациями, аудиторами, арбитражными управляющими для комплексной оценки финансовой устойчивости исследуемых предприятий.

Материал диссертации может быть использован в рамках учебной деятельности, а также служить базой для дальнейших исследований по данной проблематике.

Замечания по диссертации

Наряду с отмеченными положительными сторонами, диссертационное исследование содержит отдельные недостатки и дискуссионные положения:

1. В диссертационном исследовании недостаточно полно отражены зарубежные подходы к определению понятий «финансовая устойчивость предприятия», «система управления финансовой устойчивостью предприятия», изучение которых позволило бы сформировать целостное представление о соответствующем понятийном аппарате.

2. Автором предложены классификационные признаки факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, одним из которых является дифференциация факторов по уровню управления (с. 38). При этом в работе не представлен конкретный состав факторов, требующих контроля и управления на стратегическом, тактическом и оперативном уровнях. Следовало

бы также пояснить, в чем заключается принципиальное отличие тактического и оперативного уровней управления.

3. В работе на с. 97-98 выделены достоинства авторской методики оценки финансовой устойчивости предприятия, однако недостатки, ограничивающие область ее применения, не представлены. Не раскрыт вопрос возможности применения разработанного методического инструментария для оценки финансовой устойчивости компаний, финансовая отчетность которых составляется не по РПБУ, а по МСФО.

4. В работе недостаточно обоснованы критерии, которыми руководствовался автор при определении границ интервалов значений интегрального показателя финансовой устойчивости, обозначающих тот или иной диагностируемый тип финансовой устойчивости предприятия.

Общее заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением ВАК о порядке присуждения ученых степеней

Диссертационное исследование Долгих Юлии Александровны «Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия» является самостоятельной завершенной научно-квалификационной работой, выполненной на актуальную тему, а также обладающей научной новизной, теоретической и практической значимостью. При этом имеющиеся недостатки не влияют на общую высокую оценку работы и научную квалификацию автора.

По теме диссертационного исследования Долгих Ю.А. опубликовано 18 научных работ, включая 8 статей в журналах, входящих в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК РФ. Автореферат и опубликованные работы полностью отражают содержание и основные научные результаты, полученные автором в диссертации.

Область исследования 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.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод, что диссертационная работа «Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия» по своему содержанию, объекту, предмету исследования, теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению соответствует требованиям, установленным п.п. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, а ее автор Долгих Юлия Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

Профессор Департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления ФГБОУ ВО
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
доктор экономических наук, профессор

Камиль Нарзаватович Мингалиев

Финансовый университет
125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 49
Тел.: +7 (495) 628-48-49
E-mail: mingaliev@mail.ru

Подпись Мингалиева К.Н.

ЗАВЕРЯЮ

Ученый секретарь Ученого совета
Финансового университета

В.В. Звягинцева

2019 г.

