

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
федеральное государственное
бюджетное
образовательное учреждение
высшего образования
**«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(СПбГЭУ)**

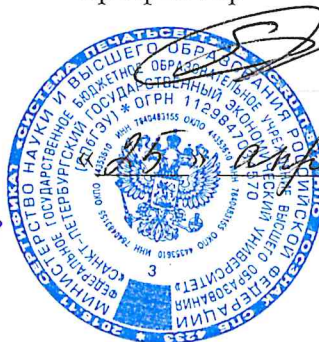
Садовая ул., д. 21, г. Санкт-Петербург,
Россия, 191023
Тел.: (812)458-97-27; Факс (812)310-20-92
e-mail: rector@unecon.ru <http://www.unecon.ru>
ОКПО 44353610 ОГРН 1129847034570
ИНН/КПП 7840483155/784001001

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет»,
доктор экономических наук,
профессор

Е.А. Горбашко

2019 г.



25.04.2019г. № ОДС-1048

На № _____ от _____

*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

ведущей организации на диссертационную работу Долгих Юлии Александровны, выполненную 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 диссертационного исследования

В современных условиях высокой конкуренции, экономической нестабильности, непрерывных изменений в рыночной среде залогом успешного и долгосрочного функционирования организации является ее финансовая устойчивость. Если организация финансово устойчива, она меньше зависит от изменения конъюнктурных факторов товарных и финансовых рынков, имеет ряд преимуществ в получении кредитных ресурсов, привлечении инвесторов, выборе контрагентов.

С учетом роли корпоративных финансов в общественном воспроизводственном процессе проблема управления финансовой устойчивостью предприятий актуальна и на макроуровне. Социально-экономическое благополучие страны, ее экономический рост во многом зависят от эффективности и устойчивости работающих на территории страны предприятий. Финансово-устойчивые предприятия генерируют рабочие места, обеспечивая население постоянным источником доходов; за счёт налоговых и страховых отчислений преимущественно таких предприятий формируются бюджеты различных уровней; зачастую при непосредственном участии финансово-устойчивых предприятий происходит развитие регионов – территорий их расположения. Таким образом, именно финансово-устойчивые предприятия являются основой роста национального благосостояния, укрепления позиций государства на международном уровне, залогом его экономической безопасности.

В этой связи, особую важность и актуальность приобретает разработка методического инструментария, позволяющего проводить объективную оценку финансовой устойчивости предприятия и обеспечивающего возможность разрабатывать по итогам такой оценки эффективные управленческие решения в системе финансового менеджмента, направленные на повышение и сохранение достигнутого уровня финансовой устойчивости предприятия в условиях перманентного негативного влияния факторов внешней среды.

Вышесказанное свидетельствует об актуальности темы диссертационного исследования Ю.А. Долгих для науки и практики финансового менеджмента.

Оценка структуры и содержания диссертации

Обозначенная в диссертации цель, заключающаяся в развитии теоретических основ и методического инструментария формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью

предприятия, отражает необходимость решения имеющихся в данной области актуальных проблем.

Исходя из цели исследования, автор предпринял попытку решить важные для финансовой науки и практики задачи:

1) уточнить содержание понятия «финансовая устойчивость предприятия» в контексте функционирования и развития предприятия как открытой социально-экономической системы;

2) идентифицировать факторы внешней и внутренней среды, оказывающие влияние как на финансовую устойчивость предприятия, так и на систему управления ею, дополнить их классификацию;

3) разработать и апробировать на практике методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия, включающий не только статические, но и динамические показатели и позволяющий осуществлять комплексную диагностику типа финансовой устойчивости посредством оценки ее структурных компонентов;

4) разработать алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия на основе выделения и дифференциации стадий функционирования сформированной системы управления, позволяющий в разрезе каждой стадии определить: оптимальную последовательность управленческих воздействий; состав, назначение и содержание элементов системы финансового менеджмента, участвующих в процессе управления финансовой устойчивостью предприятия.

Поставленная в работе цель и сформулированные задачи в полной мере соответствуют требованиям, предъявляемым к целям и задачам, реализуемым на уровне кандидатских диссертаций.

Обоснованным является объект исследования, а именно – система управления финансовой устойчивостью предприятия и ее структурные элементы. Также автором в диссертации обоснованно определен предмет исследования – процессы формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

Объект и предмет исследования, его цель и задачи определили содержание и объем работы. Структура диссертационного исследования соответствует установленным требованиям. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, 6 приложений. Список источников свидетельствует об обширной теоретической базе исследования (202 источника, 36 из которых принадлежат зарубежным авторам. Используемые в диссертации таблицы и рисунки дополняют исследовательский материал.

Структура работы логически выдержана, содержание диссертации последовательно раскрывает выбранную автором тему диссертационного исследования, соответствует его предметной области.

Во введении обоснован выбор темы диссертационного исследования, подчеркнута ее актуальность; определены объект и предмет исследования; сформулированы его цель и задачи; представлена научная новизна результатов исследования, их теоретическая и практическая значимость.

В первой главе «Теоретические основы исследования финансовой устойчивости предприятия и системы управления финансовой устойчивостью предприятия» соискателем обосновано применение системного подхода к изучению понятия «финансовая устойчивость предприятия», проанализированы современные теоретические представления о финансовой устойчивости, в результате чего уточнен и дополнен понятийно-категориальный аппарат. Проанализирована и дополнена классификация факторов, влияющих как на финансовую устойчивость предприятия, так и на систему управления ею; исследована система управления финансовой устойчивостью предприятия в контексте теории финансового менеджмента.

Во второй главе «Развитие методического инструментария оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия в системе финансового менеджмента» выполнен критический анализ существующих методик оценки финансовой устойчивости предприятия, позволивший выявить их

недостатки, что явилось логическим обоснованием для разработки авторского методического подхода к оценке финансовой устойчивости предприятия. Диссертантом сформирована система управления финансовой устойчивостью предприятия, в рамках которой предложен и обоснован авторский алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия.

В третьей главе «Повышение качества оценки и управления финансовой устойчивостью российских железорудных предприятий на основе применения авторской системы управления финансовой устойчивостью предприятия» выполнен анализ современного состояния и тенденций развития российской железорудной промышленности, выделены основные проблемы обеспечения финансовой устойчивости российских железорудных предприятий; произведена оценка финансовой устойчивости крупнейших представителей железорудной отрасли за период 2012–2017 гг.; предложен и обоснован комплекс рекомендаций, направленных на повышение финансовой устойчивости таких предприятий на основе применения авторской системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

В заключении диссертационной работы автором обобщены и отражены результаты исследования как теоретические, так и практические, сформулированы основные выводы.

В приложениях приведены вспомогательные аналитические материалы, дополняющие отдельные положения диссертации.

Содержание диссертационной работы Ю.А. Долгих отличается системностью и логической последовательностью изложенного материала. Автореферат полностью соответствует содержанию диссертационной работы и отражает ее основные теоретические и методические результаты.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна

В диссертации корректно применен апробированный в научной практике исследовательский и аналитический аппарат; общенаучные методы познания (категориальный, логико-структурный анализ и синтез, детализация и обобщение, группировка и сопоставление, выявление причинно-следственных связей, аналогия и моделирование); методы экономического анализа статистической информации, экспертных оценок и др.

В ходе исследования автором использовались нормативные правовые акты РФ; информационно-аналитические материалы Росстата; предметная информация, размещенная на официальных сайтах; экономические обзоры консалтинговых агентств; фактологические и эмпирические материалы, содержащиеся в трудах зарубежных и отечественных экономистов; материалы процедуры экспертных оценок.

Обоснованность выводов и рекомендаций соискателя подтверждается использованием результатов диссертационного исследования в практической деятельности АО «ЕВРАЗ КГОК», АО «Михеевский ГОК», АО «ПЕРВО-УРАЛЬСКБАНК», в учебном процессе ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б. Н. Ельцина», что подтверждается актами о внедрении; обсуждением результатов исследования на международных, всероссийских и региональных научно-практических конференциях; публикациями результатов диссертационного исследования (18), в том числе включенных в перечень ВАК РФ (8).

Научная новизна диссертационного исследования состоит в развитии теоретических основ и методического инструментария формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

Фундаментом авторских разработок явилось исследование понятия «финансовая устойчивость предприятия» с позиции системного подхода. Диссертантом определены основные характеристики устойчивости предприятия как экономической системы (с. 18-19); классифицированы виды устойчивости предприятия, обоснована структурно-иерархическая взаимосвязь между ними (с. 20-22); определена роль финансовой устойчивости как центрального структурного элемента экономической устойчивости предприятия (с. 23).

Обосновывая несовершенство существующего понятийного аппарата в отношении финансовой устойчивости предприятия (с.24-28), соискатель предлагает авторскую трактовку, согласно которой финансовая устойчивость представляет собой способность предприятия в условиях изменяющейся среды бизнеса функционировать и развиваться, достигая поставленных целей с заданным интервалом возможных отклонений, и выполнять свои обязательства на основе эффективного формирования, распределения и использования финансовых ресурсов (с. 29). В авторской дефиниции подчеркивается взаимосвязь двух неотъемлемых аспектов финансовой устойчивости предприятия как структурного элемента экономической устойчивости, а именно, функционирование и развитие. Правомерно отмечается целеориентированный характер процессов функционирования и развития в условиях нестабильной среды бизнеса.

Особый научный интерес представляют признаки финансовой устойчивости предприятия, дополненные автором, и представленная им модель взаимосвязи между финансовой устойчивостью, ее структурными компонентами и признаками проявления(с. 31). Выделение финансовой стабильности, финансовой гибкости, финансового потенциала как структурных компонентов финансовой устойчивости предприятия позволяет автору сделать вывод о том, что обеспечение финансовой устойчивости является основной (генеральной) целью финансового менеджмента (с. 34).

Нельзя не отметить вклад соискателя в решение проблемы систематизированного описания факторов, влияющих как на финансовую устойчивость предприятия, так и на систему управления ею, посредством дополнения классификационных признаков (по уровню управления; объекту возникновения; степени влияния на финансовую устойчивость предприятия), и дополнения состава непосредственно самих факторов (принадлежность предприятия к финансово-промышленной группе; бизнес-модель предприятия; бизнес-процессы предприятия). Эти дополнения позволяют: унифицировать множественные параметры описания факторов, особенно, в части уточнения степени их воздействия на финансовую устойчивость предприятия; комплексно идентифицировать риски снижения финансовой устойчивости, и учитывать их в системе управления финансовой устойчивостью предприятия (с. 35-53).

Отдельную научную и практическую ценность представляет разработанный диссертантом методический инструментарий оценки финансовой устойчивости предприятия, предусматривающий использование восемнадцати относительных показателей, отобранных в соответствии с рядом критериев, среди которых уместность, сопоставимость, допустимая мультиколлинеарность, прозрачность информационной базы, наличие нормативных значений (с. 84-94). Использование авторской системы показателей позволяет получить балльную оценку интегрального показателя финансовой устойчивости предприятия посредством оценки индикаторов финансовой стабильности, финансовой гибкости, финансового потенциала. Такой подход обеспечивает важное преимущество авторской методики: благодаря сравнению в динамике соответствующих значений индикаторов финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия можно идентифицировать ключевые факторы негативного изменения уровня финансовой устойчивости, что продемонстрировано соискателем в процессе апробации предложенного методического аппарата. Апробация методики произведена с использованием данных годовой

финансовой отчетности десяти крупнейших предприятий российского железорудного комплекса за период шесть лет, с 2012 г. по 2017 г. (с. 126-133; Приложение А).

Основой диссертационной работы является предложенная соискателем система управления финансовой устойчивостью предприятия (СУФУП). Методологической основой ее формирования явилось исследование соответствующего понятия и его содержания в контексте теории финансового менеджмента. Диссертантом был произведен критический анализ подходов к формированию системы управления финансовой устойчивостью предприятия, выявлены их методологические недостатки (с. 54-56); предложено определение понятия «система управления финансовой устойчивостью предприятия» (с. 57); изучены структурные элементы и принципы ее формирования и функционирования (с. 57-63). На основе полученных результатов, а также с учетом уточнения соответствующего понятийно-категориального аппарата в отношении финансовой устойчивости предприятия диссертантом сформирована авторская СУФУП, отличающаяся от существующих аналогов оригинальной подсистемой целеполагания (с. 100-101) и алгоритмом функционирования (с. 102-108).

Таким образом, все заявленные пункты научной новизны нашли отражение в диссертационной работе.

Значимость результатов диссертационной работы для науки и практики

Теоретическая значимость исследования состоит в том, что предложенные в диссертационной работе теоретические положения и методический аппарат способствуют развитию и углублению научных представлений о содержании понятий «финансовая устойчивость предприятия», «система управления финансовой устойчивостью предприятия», совершенствованию методического обеспечения

формирования и эффективного функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

Практическая значимость работы Ю.А. Долгих заключается в возможности существенного повышения финансовой устойчивости российских предприятий за счет широкого использования основных методических положений диссертационной работы. Эти положения дополняют представления об экономической сущности финансовой устойчивости предприятия, формировании и функционировании системы управления финансовой устойчивостью предприятия и могут быть использованы для проведения качественно новой оценки финансовой устойчивости, позволяющей выявлять проблемные зоны в финансовом состоянии предприятия, и разрабатывать эффективные управленческие решения в рамках финансового менеджмента.

Замечания по диссертационной работе

Как и любое научное исследование, диссертационная работа Ю.А. Долгих не лишена некоторых замечаний и дискуссионных моментов:

1. Название подраздела 2.2. сформулировано некорректно, так как оно подразумевает отсутствие в настоящее время методического инструментария оценки финансовой устойчивости предприятия. В то же время, автором в п.2.1. рассматривается современный методический инструментарий оценки финансовой устойчивости предприятия.

2. Представляется спорной и недостаточно аргументированной позиция автора о том, что «...ни платежеспособность, ни финансовая независимость предприятия от внешних источников финансирования, ни степень прибыльности бизнеса не являются необходимыми условиями финансовой устойчивости. Это признаки ее проявления. *Структурной основой финансовой устойчивости выступает комплекс трех важнейших ее составляющих: финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия*». (с.30).

3. Выделенные автором структурные компоненты финансовой устойчивости, а именно, финансовая стабильность, финансовая гибкость и финансовый потенциал предприятия, не нашли в работе дальнейшего глубокого теоретического исследования (с.32). Так, автором дается только общая характеристика понятия финансовой гибкости предприятия как «характеристика адаптационных способностей функционирования предприятия в условиях нестабильной внешней среды».

4. В отличие от традиционных трактовок основной цели финансового менеджмента, таких как, повышение рыночной стоимости бизнеса, благосостояния собственников капитала, максимизация прибыли компании, авторская трактовка основной цели финансового менеджмента - обеспечение финансовой устойчивости предприятия – ограничена констатацией постулата и не нашла доказательного подтверждения в работе. (с.34).

5. Представленная автором в табл.7 классификация и характеристика факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею, недостаточно продуманы формулировки признаков отнесения факторов к той или иной группе. Так, в п.17 автором по критерию видимости группа факторов делится на явные (видимые) и скрытые. А характеристикой явных является – очевидные, видимые факторы, а характеристикой скрытых – скрытые, замаскированные, трудно обнаруживаемые и т.п. (с.37).

6. Автор, соглашаясь с традиционной структурой финансового механизма управления предприятием, декларирует выделение особенностей содержания этих составных элементов применительно к механизму управления финансовой устойчивостью предприятия. Однако представленная на рис.8 «Структура механизма управления финансовой устойчивостью предприятия», на наш взгляд, не отличается от традиционной структуры финансового механизма управления.(с.58).

7. На стр. 94 указывается, что оценка представленных в авторской методике оценки финансовой устойчивости предприятия показателей должна осуществляться относительно нормативных унифицированных или среднеотраслевых значений. Оба этих подхода требуют дополнительных комментариев в следующей части:

- как определялись нормативные значения, учитывая присутствующие в литературе разногласия по поводу их величины;

- насколько корректно использовать отраслевые значения по данным Росстата, учитывая наличие сегментации внутри отрасли, а также, зачастую, низкую релевантность обобщенных отраслевых данных.

Указанные замечания носят дискуссионный характер, не снижают уровень теоретической проработки, научной и практической значимости результатов диссертационного исследования, которые представляют несомненный интерес, как для научного сообщества, так и для практикующих специалистов.

Заключение о соответствии диссертационной работы критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней

На сегодняшний день тема представленной диссертации является одной из наиболее актуальных для экономики России, а выбранный автором аспект исследуемой проблемы можно отнести к числу недостаточно разработанных в отечественной экономической науке.

Диссертационное исследование Юлии Александровны Долгих представляет собой научно-квалификационную работу, в которой содержится решение научной задачи, имеющей значение для финансового менеджмента – развитие теоретических основ и методического инструментария формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия.

Диссертация написана автором самостоятельно, обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты и положения, выдвигаемые для публичной защиты, и свидетельствует о личном вкладе автора диссертации в науку.

Личный вклад автора подтверждается непосредственным участием в получении исходных данных, апробации результатов диссертации, подготовкой публикаций по теме диссертационного исследования, представлении и защите результатов исследования на научно-практических конференциях различного уровня.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Автореферат диссертации в полной мере отражает ее содержание и в доступной форме представляет полученные автором результаты исследования.

Содержание диссертационной работы и полученные научные результаты соответствуют предметной области исследования Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит: п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент».

В диссертационной работе не обнаружены заимствования текстов или каких-либо научных результатов без ссылки на них автора и (или) источник. Все оригинальные суждения и прямые цитирования в тексте диссертационной работы сопровождаются ссылками, выполненными в соответствии с требованиями п. 14 Положения «О порядке присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842.

Диссертационная работа не содержит призывов к экстремизму, терроризму, использование ненормативной лексики, в работе отсутствуют сведения ограниченного доступа или составляющие государственную тайну.

Принимая во внимание изложенное, ведущая организация считает, что диссертационная работа на тему: «Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия» соответствует всем требованиям Положения «О порядке присуждения ученых степеней», утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, а ее автор – Юлия Александровна Долгих заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв обсужден и одобрен на заседании кафедры корпоративных финансов и оценки бизнеса, протокол № 10 от 23 апреля 2019 года.

Зав. кафедрой корпоративных финансов
и оценки бизнеса
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический университет»,
д.э.н., профессор

Черненко В.А.

Подпись Черненко Владимира Юстиновича



Подпись заверяю

Подпись отдела
управления кадров

Э.М.Уланов

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», Россия, 191023, г. Санкт-Петербург, ул. Садовая, д. 21, телефон приемной ректората: +7(812) 310-38-23, адрес электронной почты: rector@unescon.ru, адрес официального сайта в сети «Интернет»: <http://unescon.ru/>