

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ОБЪЕДИНЕННОГО ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА
Д 999.118.02, СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕН-
НОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ» МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
АВТОНОМНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРА-
ЗОВАНИЯ «ЮЖНО-УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
(НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)» МИНИ-
СТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕ-
РАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ
КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 22 мая 2019 г. № 11

О присуждении Долгих Юлии Александровне, гражданство – Российская Федерация, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Формирование и функционирование системы управления финансовой устойчивостью предприятия» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит принята к защите 13 марта 2019 г. (протокол заседания № 4) объединенным диссертационным советом Д 999.118.02, созданном на базе ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» Минобрнауки РФ, 620144, г. Екатеринбург, ГСП-985, ул. 8 Марта/Народной Воли, 62/45 и ФГАОУ ВО «Южно-Уральский государственный университет (национальный исследовательский университет)» Минобрнауки РФ, 454080, г. Челябинск, проспект Ленина, 76, на основании Приказа Минобрнауки России от 10.05.2017 г. № 398/нк.

Соискатель Долгих Юлия Александровна, 1985 года рождения, в 2007 г. окончила с отличием ФГБОУ ВО «Уральский государственный горный университет» по специальности «Экономика и управление на предприятии». Работает старшим преподавателем кафедры финансов, денежного обращения и кредита в ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина» Министерства науки и высшего образования РФ; стар-

шим преподавателем кафедры финансов, денежного обращения и кредита в ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» Министерства науки и высшего образования РФ (внешнее совместительство).

Диссертация выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» Министерства науки и высшего образования РФ.

Научный руководитель – д-р экон. наук, доц. Слепухина Юлия Эдуардовна, ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина», кафедра финансов, денежного обращения и кредита, профессор.

Официальные оппоненты:

Мингалиев Камиль Нарзаватович, д-р экон. наук, проф., ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, профессор;

Баранова Инна Владимировна, д-р экон. наук, проф., ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный технический университет», г. Новосибирск, кафедра аудита, учета и финансов, профессор

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», г. Санкт-Петербург, в своем положительном отзыве, подписанном Черненко Владимиром Анатольевичем, д-ром экон. наук, проф., зав. каф. корпоративных финансов и оценки бизнеса, указала, что диссертация Ю.А. Долгих представляет собой самостоятельную 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. Содержание диссертационной работы и полученные научные результаты соответствуют п. 3.11, п. 3.28 Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Диссертация полностью отвечает требованиям, установ-

ленным пп. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842 (в ред. от 01.10.2018), предъявляемым к кандидатским диссертациям.

Соискатель имеет 48 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации 18 работ (8,85 п.л., из них авторских 7,02 п.л.), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, 8. Наиболее значимые из них: Долгих, Ю. А. Инновационный методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия / Ю. А. Долгих, Ю. Э. Слепухина // Финансовый бизнес. – 2018. – № 6. – С. 33–40. – 0,63/0,32 п.л.; Долгих, Ю. А. Система управления финансовой устойчивостью промышленного предприятия / Ю. А. Долгих // Экономика и менеджмент систем управления. – 2017. – № 4.4 (26). – С. 404–410. – 0,62 п.л.; Долгих, Ю. А. Риск-ориентированный подход к обеспечению финансовой устойчивости железорудного предприятия / Ю. А. Долгих // Вестник УрФУ. Сер.: Экономика и управление. – 2017. – Т. 16, № 3. – С. 484–506. – 1,31 п.л.; Долгих, Ю. А. Методологические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия: традиции и инновации / Ю. А. Долгих, Ю. Э. Слепухина // Страховое дело. – 2015. – № 11. – С. 18–27. – 0,94/0,47 п.л.; Долгих, Ю. А. К проблеме современного понимания финансовой устойчивости предприятия / Ю. А. Долгих, Г. А. Агарков // Вестник УрФУ. Сер.: Экономика и управление. – 2014. – № 2. – С. 147–156. – 0,75/0,38 п.л. В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах.

На диссертацию и автореферат поступило 11 отзывов. Все отзывы положительные, отмечается актуальность, научная новизна исследования, практическая значимость полученных результатов. Высказан ряд замечаний, носящих преимущественно дискуссионный, рекомендательный характер:

1. Д-р экон. наук, проф., зав. каф. финансов и кредита ФГБОУ ВО «Самарский государственный экономический университет» Т.М. Ковалева (г. Самара). Замечание: 1) предложенная соискателем методика оценки финансовой устойчивости предприятия предусматривает использование 18 показателей, среди которых – коэффициент роста сверхнормативного чистого оборотного капитала; коэффициент роста сверхнормативного чистого долгосрочного капи-

тала (с.19). Не совсем понятна логика расчета этих показателей, представленная в таблице 3 автореферата (с.21). Пояснения также требует вопрос, являются ли эти показатели авторской разработкой?; 2) на с. 24 автореферата представлена структура сформированной автором системы управления финансовой устойчивостью предприятия (СУФУП), которая, судя по рисунку 7, включает традиционные элементы системы финансового менеджмента (субъект, объект, финансовый механизм и др.). В связи с этим возникает вопрос, в чем заключаются принципиальные отличия в структурах авторской СУФУП и системы финансового менеджмента на предприятии? Этот аспект в автореферате не отражен.

2. Д-р экон. наук, проф., зав. каф. финансов Саратовского социально-экономического института (филиала) ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» Е.А. Нестеренко (г. Саратов). Замечание: 1) в автореферате не прослеживается трактовка понятия «система управления финансовой устойчивостью предприятия» при том, что в контексте заявленной темы исследования оно является основополагающим; 2) характеризуя финансовый потенциал как структурный компонент финансовой устойчивости предприятия, соискатель указывает основные индикаторы его проявления, среди которых – выполнение «золотого правила» экономики предприятия (табл. 1, с. 13). Считаем, что обозначенная автором позиция является дискуссионной и требует дополнительного обоснования.

3. Д-р экон. наук, проф., и.о. зав. каф. экономического анализа, статистики и финансов ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» А.В. Пенюгалова (г. Краснодар). Замечание: на стр. 13 автореферата соискатель указывает на то, что его позиция в определении цели финансового менеджмента отличается от традиционных трактовок, таких как повышение рыночной стоимости бизнеса, благосостояния собственников капитала, максимизация прибыли компании тем, что, по его мнению, все вышеупомянутое относится непосредственно не к цели финансового менеджмента, а к следствиям (результатам) ее достижения. При этом в представленной автором модели взаимосвязи между финансовой устойчивостью, ее структурными компонентами и призна-

ками проявления (стр. 12) среди признаков проявления финансовой устойчивости повышение рыночной стоимости бизнеса не обнаружено.

4. Д-р экон. наук, проф., зав. каф. государственных, муниципальных финансов и финансового инжиниринга ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет» Д.А. Артеменко (г. Ростов-на-Дону). Замечание: раскрывая второе защищаемое положение, диссертант указывает на то, что в рамках третьего предложенного им классификационного признака группировки факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия, осуществляется разделение факторов по степени их влияния на финансовую устойчивость предприятия (незначительные, существенные, значительные, критические, катастрофические). Соискатель отмечает, что предметом авторского вклада в данном случае являются не формулировки названий групп факторов, а установление границ и критериев разделения этих групп (с. 15). Однако в автореферате соответствующая шкала дифференциации не приводится.

5. Д-р экон. наук, доц., директор института управления и финансов ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет» М.Г. Жигас (г. Иркутск). Замечание: 1) в автореферате отсутствуют сведения об апробации предложенного автором алгоритма процесса управления финансовой устойчивостью предприятия на основе дифференциации стадий функционирования СУФУП; 2) в таблице 4 (с. 26) в качестве одного из параметров сравнения выделенных автором стадий функционирования СУФУП выступают фокусные риски. Требуется уточнения, что понимается под фокусными рисками.

6. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансовых рынков и финансовых институтов ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет» Н.М. Сабитова (г. Казань). Замечание: 1) в содержании автореферата не раскрыт вопрос области применения разработанной соискателем методики оценки финансовой устойчивости предприятия; 2) не представлено обоснование авторского выбора объектов для апробации предложенной методики оценки финансовой устойчивости предприятия.

7. Д-р экон. наук, доц., проф. каф. финансов, денежного обращения и кредита ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет» О.С. Мирошниченко (г. Тюмень). Замечание: в автореферате не отражена характеристика факторов, представляющих собой авторский вклад в дополнение декомпозированной классификации факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею (с. 17). В частности, остались нераскрытыми следующие вопросы: 1) чем фактор «Бизнес-модель предприятия» принципиально отличается от фактора «Бизнес-процессы»?; 2) что конкретно понимается автором под термином «финансово-промышленная группа» (учитывая множественность соответствующих дефиниций)?; 3) какие именно аспекты проявления фактора «Принадлежность предприятия к финансово-промышленной группе» выявлены соискателем?

8. Д-р экон. наук, проф., зав. каф. финансов ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет» А.М. Балтина (г. Оренбург). Замечание: хотелось бы получить более подробное пояснение относительно прикладной направленности второго защищаемого положения: каковы возможности практического применения внесенных соискателем дополнений в классификацию факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею?

9. Д-р экон. наук, проф., проф. каф. финансов и кредита ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» Д.С. Вахрушев (г. Ярославль). Замечание: в автореферате не раскрыт вопрос о том, какие инструменты минимизации фокусных рисков, выделенных в разрезе каждой стадии функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия, предлагаются автором.

10. Канд. экон. наук, доц., доц. каф. управления рисками и страхования ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации» Л.Т. Хужамов (г. Москва). Замечание: 1) в разработанной автором методике оценки финансовой устойчивости предприятия не представлено обоснование шкалы балльной оценки интегрального показателя финансовой устойчивости

предприятия; 2) не раскрыты авторские дополнения в части декомпозированной классификации факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею.

11. Канд. экон. наук, проф., вед. науч. сотр. ФГБУН Институт экономики Российской академии наук М.Ю. Лев (г. Москва). Замечание: анализ названия диссертации позволяет говорить о том, что «краеугольным камнем» ее содержания должны явиться вопросы формирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия (далее - СУФУП). Вместе с тем значительная часть работы, судя по тексту автореферата, посвящена развитию методического инструментария эффективного функционирования СУФУП. Представляется целесообразным раскрыть также организационно-методические аспекты формирования СУФУП.

Выбор официальных оппонентов – д-ра экон. наук, проф. К.Н. Мингалиева и д-ра экон. наук, проф. И.В. Барановой обосновывается их высокой научной квалификацией и значительным вкладом в развитие проблематики оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия, отраженным в многочисленных публикациях, в том числе в изданиях, рекомендованных ВАК РФ. Выбор ведущей организации – ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» (г. Санкт-Петербург) обусловлен широкой известностью ее трудов и признанием научных достижений в области оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработана новая научная идея, обогащающая концепцию управления финансовой устойчивостью предприятия, заключающаяся в обосновании формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия на основе позиционирования целевого результата управления – финансовой устойчивости предприятия как комплекса финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия;

предложен авторский методический подход к оценке финансовой устойчивости предприятия, отличающийся от существующих использованием как

статических, так и динамических показателей, дифференцированных по индикаторам финансовой стабильности, финансовой гибкости и финансового потенциала предприятия, что позволяет оценить финансовую устойчивость предприятия с позиции его способности соблюдать целевую траекторию своего финансово-экономического развития;

доказана перспективность использования в финансовой науке и практике новых идей о том, что финансовая стабильность, финансовая гибкость и финансовый потенциал являются взаимосвязанными структурными компонентами финансовой устойчивости предприятия, в отличие от традиционного подхода к их изучению как дискретных характеристик финансового состояния предприятия;

уточнено содержание понятия «финансовая устойчивость предприятия» как способности 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 за счет применения к его толкованию динамического подхода, являющегося частью системной методологии.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказаны методические положения по формированию и функционированию риск-ориентированной системы управления финансовой устойчивостью предприятия, направленной на достижение и поддержание целевого уровня финансовой устойчивости посредством обеспечения целевого уровня финансовой стабильности, финансовой гибкости, финансового потенциала предприятия, что вносит вклад в расширение представлений о системе управления финансовой устойчивостью предприятия и ее структурных элементах;

применительно к проблематике диссертации результативно использован комплекс общенаучных и специальных методов исследования (системный подход, процессный подход, категориальный, логико-структурный анализ и синтез, детализация и обобщение, группировка и сопоставление, выявление причинно-

следственных связей, аналогия и моделирование, методы экономического анализа статистической информации и экспертных оценок);

изложены аргументы в пользу применения системного подхода к исследованию экономической сущности финансовой устойчивости предприятия, позволившего уточнить содержание изучаемого понятия, выделить и дополнить его признаки в контексте позиционирования предприятия как открытой социально-экономической системы, функционирующей и развивающейся в условиях перманентно меняющейся внешней среды;

выявлены новые проблемы формирования и функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия в контексте положений системного и процессного подходов, а также проблемы соответствия современного методического инструментария оценки финансовой устойчивости предприятия ее экономическому содержанию и характерным признакам;

изучены факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия и систему управления ею, дополнена их общая и декомпозированная классификация, что позволяет унифицировать множественные параметры их описания, 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;

проведена модернизация алгоритма процесса управления финансовой устойчивостью предприятия за счет выделения и дифференциации стадий функционирования системы управления финансовой устойчивостью предприятия: финансовой стабилизации; повышения финансовой устойчивости; поддержания финансовой устойчивости.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработаны и внедрены авторская методика оценки финансовой устойчивости предприятия с использованием интегрального показателя и его балльной оценки; алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия; рекомендации, направленные на повышение финансовой устой-

чивости российских предприятий, удержание ее в пределах целевого уровня в условиях перманентного негативного влияния факторов внешней среды, в том числе разработанный унифицированный реестр рисков обеспечения финансовой устойчивости предприятия в практику деятельности АО «ЕВРАЗ КГОК», АО «Михеевский ГОК», АО «ПЕРВОУРАЛЬСКБАНК», а также в учебный процесс ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет», ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого Президента России Б. Н. Ельцина»;

определены возможности и перспективы использования полученных результатов и предложенных теоретических и методических положений в практической деятельности предприятий в целях трансформации и повышения эффективности системы финансового управления; потенциальных инвесторов, кредитных организаций, аудиторских компаний, арбитражных управляющих в целях комплексной оценки финансовой устойчивости исследуемых предприятий, а также в дальнейших научных исследованиях в области финансового менеджмента;

создана система практических рекомендаций, направленных на повышение финансовой устойчивости российских предприятий, удержание ее в пределах целевого уровня в условиях перманентного негативного влияния факторов внешней среды, при этом предложенный комплекс включает три блока рекомендаций: для предприятий с высокой финансовой устойчивостью; с допустимой (удовлетворительной) финансовой устойчивостью; с низкой финансовой устойчивостью;

представлены методические рекомендации по формированию и функционированию системы управления финансовой устойчивостью предприятия, включающие оригинальную методику ее оценки, являющуюся результатом авторской систематизации показателей, отвечающих ряду методологических критериев их отбора; алгоритм процесса управления финансовой устойчивостью предприятия, предусматривающий выделение стадий ее функционирования и в разрезе каждой стадии определяющий оптимальную последовательность этапов управления; состав, назначение и содержание элементов системы финансового

менеджмента, участвующих в процессе управления финансовой устойчивостью предприятия.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теория построена на известных, проверяемых научных положениях и результатах исследований в области финансового менеджмента, финансового анализа, теории систем, устойчивости систем, согласуется с опубликованными экспериментальными данными по теме диссертации;

идея базируется на анализе практики, систематизации и обобщении передового опыта оценки и управления финансовой устойчивостью предприятий, на оригинальных суждениях относительно применения системной и процессной методологии к управлению финансовой устойчивостью предприятия;

использовано сравнение данных авторского исследования и полученных ранее в теории и практике управления финансовой устойчивостью предприятий;

установлено качественное соответствие авторских результатов диссертационного исследования с выводами и результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике;

использованы современные методики сбора и обработки исходной информации, представительные выборочные совокупности данных Росстата в части годовой финансовой отчетности десяти предприятий российской железорудной промышленности, на примере которых демонстрируется практическое применение предлагаемого методического аппарата; обширные данные по итогам анализа релевантных нормативных правовых актов Российской Федерации, исследований российских и зарубежных ученых; результаты процедуры качественной оценки рисков обеспечения финансовой устойчивости железорудных предприятий.

Личный вклад соискателя состоит в его участии на всех этапах исследовательского процесса: непосредственном участии в постановке цели и задач диссертационного исследования; разработке теоретических положений и выводов, дополняющих научные концепции финансового менеджмента; разработке методического инструментария формирования и функционирования системы

управления финансовой устойчивостью предприятия; обработке и интерпретации эмпирических данных, полученных лично автором; формулировании выводов и рекомендаций для практического использования в деятельности предприятий; личном участии в проведении апробации результатов исследования; подготовке публикаций по выполненной работе.

На заседании 22 мая 2019 года диссертационный совет принял решение присудить Долгих Ю.А. ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 20 человек, из них 10 докторов наук по специальности рассматриваемой диссертации 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 27 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за 20, против 0, недействительных бюллетеней 0.

Председатель объединенного
диссертационного совета Д 999.118.02
д-р экон. наук, профессор



Дворядкина Елена Борисовна

Ученый секретарь объединенного
диссертационного совета Д 999.118.02
канд. экон. наук, доцент

Брыксина Наталья Владимировна

22 мая 2019 г.