

В диссертационный совет 24.2.353.03
при ФГБОУ ВО «Орловский
государственный университет
имени И.С. Тургенева»

ОТЗЫВ

официального оппонента доктора экономических наук, профессора Парушиной Натальи Валерьевны на диссертацию Калустова Арутюна Аванесовича на тему «Оценка эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Актуальность темы исследования. Риски и неопределенность последних лет, связанные с глобальными переменами в мире, преодолением последствий коронавирусной эпидемии, внедрением национальных финансовых и платежных систем, появлением новых кредитных и налоговых инструментов, повлияли на развитие субъектов бизнеса разных отраслей экономики. Применение новых современных инструментов управления в бизнесе направлено на обеспечение устойчивости развития организаций, отдельных отраслей и экономики в целом. Устойчивость как экономическая категория трактуется с позиций получения экономического, финансового и социального эффекта, которые находят отражение в совершенствовании финансовой политики и финансовой стратегии организаций. Для повышения эффективности системы управления в компании уже не достаточно анализировать финансовую устойчивость, обеспеченность собственными и привлеченными финансовыми средствами, а следует расширять масштабы оценки финансово-хозяйственной деятельности организации до систематического мониторинга формирования и эффективности функционирования системы финансового менеджмента. В современном понимании решения важных целей и задач, стоящих перед бизнесом, государством, кредитными и налоговыми учреждениями, система финансового менеджмента представ-

ляет собой сложный многофункциональный финансовый механизм. Он включает координацию работы целевых, обеспечивающих и оценочных систем мобилизации внутренних и внешних финансовых ресурсов и резервов для получения максимального желаемого и целевого результата финансово-бюджетного, социального приращения эффекта с ценностной пользой для общества и страны в целом, а также всех стейкхолдеров, задействованных в функционировании механизма финансового менеджмента.

Одним из важных оценочных элементов механизма финансового менеджмента субъектов бизнеса является информационно-аналитическая платформа, которая позволяет получить всесторонние данные для проведения финансового анализа, как из внутренних, так и из внешних источников информации, особенно для оценки субсидирования деятельности предпринимательских структур и адресности государственной поддержки. Несмотря на цифровые трансформации в экономике, финансовая сфера особо страдает и нуждается в получении данных для расчетов и диагностики на всех уровнях управления.

Совершенствование механизма финансового менеджмента для сельскохозяйственных производителей в условиях обеспечения продовольственной безопасности страны является одной из главных и приоритетных научных задач, требующих практической апробации. Особенно в части оценки эффективности выделения государственных субсидий на стартапы, льготные программы трудоустройства молодежи на селе, адресности технической и инфраструктурной поддержки агропроизводителей, повышения объемов сельскохозяйственной продукции, расширения спектра услуг для села и города. Рассмотрение проблем, направлений, механизма и инструментария оценки эффективности финансового менеджмента повышает актуальность и значимость диссертационного исследования Калустова Арутюна Аванесовича, определяет важность прикладного характера исследования для развития страны, в том числе ее южных территорий.

Обоснованность и достоверность научных положений и выводов диссертации. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, представляется достаточной. Приведенный в диссертации материал свидетельствует о высокой степени владения соискателем методами научного исследования, что позволяет сделать вывод об обоснованности и достоверности полученных научных результатов.

Основные положения диссертации, выводы и практические рекомендации соответствуют цели и задачам диссертационного исследования, базируются на авторских данных, изложенных в контексте современных представлений об оценке эффективности финансового менеджмента хозяйствующих субъектов.

В процессе исследования автором собран, обработан и систематизирован значительный объем информации, характеризующий подходы к оценке эффективности управления финансами. Это позволило обеспечить высокую степень обоснованности выдвинутых на защиту научных положений и прикладных рекомендаций.

Достоверность результатов исследования базируется на использовании современных методик сбора и обработки данных. Комплексный подход к предмету исследования реализован с использованием таких научных методов исследования как институциональный, финансовый, статистический анализ, методов экспертных и рейтинговых оценок. Автор опирался на фундаментальные работы по финансовому менеджменту и оценке его эффективности. В диссертации разносторонне анализировались практические аспекты деятельности субъектов бизнеса в сфере управления финансовыми результатами.

Диссертационная работа изложена чётким языком, носит конкретный, целенаправленный характер, обладает высокой степенью информативности. В пяти работах диссертанта, опубликованных в рецензируемых научных журналах, раскрыты основные результаты выполненного исследования.

Анализ публикаций автора позволяет утверждать, что они соответствуют содержанию диссертации. Положения и выводы диссертации на разных этапах ее подготовки были представлены и обсуждены на научно-практических конференциях.

Характеристика структуры, содержания и оформления диссертации. Поставленная соискателем цель диссертационного исследования - разработка теоретических положений и практических рекомендаций по оценке эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса для объективной интерпретации результатов управления финансами достигается благодаря квалифицированному решению ряда конкретных задач. Логика работы отвечает поставленной цели и сформулированным задачам.

Диссертационная работа включает введение, три главы, заключение, список литературы и приложения. Структура диссертационного исследования достаточно рациональна, аналитические выводы, а также практические и методические рекомендации сделаны на основании четкой логической цепи исследований, информация о которых представляет большой теоретический и практический интерес.

В первой главе диссертации (стр.10-44) рассмотрены понятийные основы финансового менеджмента и оценки его эффективности, в частности, эволюция финансового менеджмента как явления бизнеса в зависимости от трансформации институциональной среды (стр. 10-22), имеющийся опыт в оценке эффективности финансового менеджмента (стр.23-34), уточняются возможности финансового менеджмента как инструмента устойчивого развития хозяйствующих субъектов (стр. 35-44).

Во второй главе диссертации (стр. 45-75) представлено авторское видение реализации финансового менеджмента в организациях. Структурно представлен механизм финансового менеджмента (стр. 45-54), обозначены бизнес-процессы финансового менеджмента и дана их характеристика (стр. 55-66), обосновано предложение о целесообразности введения дополни-

тельного показателя «эффективность использования гранта» исполнительным органом субъекта РФ для хозяйствующих субъектов, претендующих на грантовую поддержку (стр. 67-75).

В третьей главе диссертации (стр. 76-126) систематизированы тенденции развития организаций растениеводства на региональном уровне, характеризующие проблемные аспекты деятельности субъектов агробизнеса (стр. 76-87), представлены результаты маржинального анализа, в частности, рассчитан ряд показателей для определения безубыточности как индикатора финансового менеджмента и предложена матрица ранжирования его эффективности (стр. 88-104), обоснован интегральный подход к оценке эффективности финансового менеджмента и представлены результаты его реализации в хозяйствующем субъекте (стр. 103-116).

Логика изложения материала и последовательность его представления базируются на научно обоснованных разработках, ориентированных на решение важных теоретических, методических и практических задач оценки эффективности финансового менеджмента. Структурные части диссертации могут рассматриваться как взаимодополняющие. Автором достаточно широко использована современная научная информация. Разносторонне представлен фактический материал, включающий подробное обоснование его использования. Рекомендации автора отличаются доказательностью и научной логичностью.

Анализ содержания диссертации позволяет сделать вывод, что работа Калустова А.А. соответствует области исследования, предусмотренной Паспортом специальности ВАК РФ 5.2.4. Финансы, а именно п.15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент», п. 21 «Финансовая грамотность».

Оформление диссертационного исследования и автореферата соответствует требованиям, предъявляемым к работам подобного уровня. Автореферат отражает научные результаты проведенного исследования.

Наиболее существенные научные результаты, полученные лично

соискателем, и их новизна. Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретического и методического инструментария финансового менеджмента хозяйствующих субъектов, включающего оценочную подсистему управления финансовыми показателями для реализации стратегии устойчивого развития субъектов бизнеса, повышения бюджетного и социального эффекта для экономики.

Представленные в тексте диссертации (стр. 6–8) и автореферата (стр. 5) основные результаты исследования имеют научную новизну. При этом следует особенно выделить следующие положения, характеризующие научную новизну работы, и определяющие личный вклад автора в приращение научных знаний по исследуемой теме.

- структурно представлен механизм финансового менеджмента, дана подробная характеристика составляющих элементов финансового менеджмента (стр. 48 – 50), который включает три подсистемы функционирования (целевую, обеспечивающую и оценочную), инструменты, в том числе финансовой направленности, и финансовые методы управления (рис. 2.2. стр. 49), сбалансированное действие которых позволит повысить прибыль, рентабельность деятельности субъектов бизнеса;

- обозначены составляющие бизнес – процессов финансового менеджмента (стр. 62-65), которые рассмотрены со стороны операционного (рис. 2.7 стр. 63) и финансового менеджмента (рис. 2.9 стр. 66). Для сельскохозяйственных товаропроизводителей интеграция операционных и финансовых процессов применительно к основной деятельности или оказываемым услугам позволяет идентифицировать входы и выходы для процессов, финансовые ресурсы, систему оценочных финансовых показателей для расчета показателей эффективности финансового менеджмента и ранжирования системы финансового менеджмента по уровням эффективности;

- предложено рассчитывать дополнительный финансовый показатель «эффективность использования гранта» претендентами на получение грантовой поддержки, что позволит региональному исполнительному органу

власти, проводящему конкурсный отбор, повысить прозрачность выделения средств и эффективность их использования (стр.71-73);

- произведены комплексные расчеты маржинального дохода (на одну услугу, на рубль продаж) (стр. 92-94), что позволило определить наименьшую разрешенную величину дохода в месяц и наименьшее разрешенное количество услуг в месяц, обеспечивающие безубыточность бизнеса (стр. 95), включенные в систему финансовых показателей, используемых в построении матрицы эффективности (стр. 100-104) по уровням эффективности;

- реализован авторский подход к определению интегрального показателя, характеризующего эффективность финансового менеджмента в субъекте бизнеса (стр. 117-123). Интегральные показатели рассчитаны автором применительно к экономической и социальной эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса на основе ранжирования составляющих финансовых показателей деятельности по их удельному весу.

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования. Оценивая достоинства диссертационной работы в целом можно охарактеризовать ее как разностороннее исследование по актуальной проблематике оценки эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса.

Теоретическое значение полученных результатов заключается в развитии теоретико-методических положений по формированию многокомпонентной оценочной подсистемы, посредством использования которой возможно оценить эффективность управления финансовыми показателями субъектов бизнеса, отвечающую требованиям достоверности и прозрачности, предъявляемым основными стейкхолдерами. На основе исследования опыта лучших практик в изучаемой предметной области предложено и обосновано структурное представление механизма финансового менеджмента хозяйствующего субъекта.

Практическое значение полученных результатов заключается в разработке методик оценки эффективности финансового менеджмента, реализу-

емого субъектами бизнеса. Для определения уровня эффективности финансового менеджмента предложен авторский вариант ранжирования данных в зависимости от набранных баллов в соответствии со значениями ключевых финансовых показателей маржинального анализа, встроенного в систему финансового менеджмента, что подтверждает обоснованность авторских рекомендаций.

Существенное научно-практическое значение имеют предложения автора по проведению интегральной оценки значений ключевых показателей экономической и социальной эффективности. Предложенные диссертантом рекомендации хорошо аргументированы и используются в деятельности ряда организаций, что подтверждается справками о внедрении.

Качество аналитической проработки вопросов и аргументированность выводов позволяют говорить о высокой степени научно-теоретической подготовленности соискателя, хорошо владеющего инструментарием исследования.

Теоретические положения и практические рекомендации, сформулированные в диссертации, могут быть востребованы в дальнейших научных исследованиях, нацеленных на обеспечение прозрачности результатов оценки эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса. Практическая значимость диссертации заключается в том, что содержащиеся в ней научные положения и выводы доведены до уровня конкретных прикладных рекомендаций, апробированных в деятельности хозяйствующих субъектов.

Практические рекомендации и методические подходы получили положительную оценку исполнительных органов власти на региональном уровне. Результаты исследования могут быть интересны для научно-исследовательских и образовательных организаций, изучающих проблемные аспекты финансового управления и оценки эффективности его реализации.

Резюмируя, отметим, что диссертация оставляет положительное впе-

чатление как комплексная теоретико-методическая работа, раскрывающая тему исследования. Научные результаты, содержащиеся в диссертации, достаточно полно подтверждают личный вклад соискателя в теорию и практику развития оценочного инструментария финансового менеджмента.

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертационному исследованию. Отмечая научную новизну и практическую значимость диссертационного исследования, авторский вклад в развитие теоретических и практических элементов оценки эффективности финансового менеджмента в бизнесе, следует отметить замечания и дискуссионные вопросы.

1. На практике субъектами бизнеса для оценки эффективности финансового управления используются индивидуальные системы показателей, соответствующие сфере деятельности и задачам, поставленным собственниками. В диссертационном исследовании предложены ключевые показатели эффективности финансового менеджмента в хозяйствующем субъекте (стр. 29) в качестве базового варианта, состав которых следует уточнять с поправкой на специфику функционирования организации. Диссертанту следовало пояснить, почему экономический эффект рассчитывается в составе социальной эффективности.

2. Без должной проработки оставлен вопрос эффективности финансового менеджмента как условия обеспечения устойчивого развития субъекта бизнеса. Было бы логичным развить методический инструментарий оценки эффективности финансового менеджмента для бюджетной составляющей эффективности как компонента финансовой устойчивости экономики.

3. В диссертации пристальное внимание уделяется формированию информационно-аналитической платформы оценочной подсистемы. Автор подчеркивается, что субъектам бизнеса следует утверждать разработанный инструментарий в финансовой политике. Практическая значимость результатов исследования могла быть усилена за счет авторского варианта корпоративной финансовой политики для субъекта бизнеса, в котором апробируются предложения диссертанта.

4. В дополнительных пояснениях нуждается предложение автора о расчете показателя эффективности использования гранта (стр. 71-72), которое расширяет аналитическое сопровождение грантовой поддержки субъектов бизнеса. Следует уточнить прикладное значение показателя в системе оценки эффективности финансового менеджмента и его целесообразность в сравнении с другими показателями результативности (к примеру, увеличение числа наемных работников, рост объемов продаж).

Необходимо отметить, что указанные дискуссионные моменты и замечания не снижают общую положительную оценку качества представленной работы и научно-практическую значимость ее результатов.

Общее заключение о соответствии диссертационного исследования критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней. Диссертационная работа Калустова Арутюна Аванесовича является завершенным научным исследованием, соответствует паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы. Представленный автореферат отражает основное содержание диссертационного исследования. По теме диссертации опубликовано 14 научных работ, в том числе 5 публикаций – в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Диссертационное исследование является актуальным и своевременным. Анализ представленной диссертации и опубликованных автором работ показывает, что поставленная цель, состоящая в развитии подходов к оценке эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса, достигнута. Структура работы позволяет логично и последовательно раскрыть тему исследования.

Диссертационное исследование Калустова Арутюна Аванесовича на тему «Оценка эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса» соответствует требованиям пп. 9-11, 13-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24 сентября 2013 г., предъявляемым к кандидат-

ским диссертациям, а ее автор - Калустов Арутюн Аванесович заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Официальный оппонент,
доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры экономики
и экономической безопасности
Среднерусского института управления –
филиала ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации»



Парушина Наталья Валерьевна

«10» марта 2025 г.

Сведения об официальном оппоненте:

Парушина Наталья Валерьевна, доктор экономических наук по специальности 08.00.12 – бухгалтерский учет, статистика, профессор, профессор кафедры экономики и экономической безопасности Среднерусского института управления – филиала ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Среднерусский институт управления – филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Почтовый адрес: 302028, Орловская область, г. Орел, бульвар Победы, д. 5а

Телефон: (4862) 25-50-39

Сайт: <https://orel.ranepa.ru/>

Электронная почта: reception@orel.ranepa.ru