

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

Отзыв

официального оппонента, заведующего кафедрой финансового и HR менеджмента ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», доктора экономических наук, доцента Усенко Анастасии Михайловны на диссертационную работу Калустова Арутюна Аванесовича «Оценка эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Актуальность темы диссертационного исследования. Рецензируя диссертацию Калустова А.А., прежде всего следует отметить весьма высокую актуальность исследуемых автором проблем. В современных условиях хозяйствования эффективность финансового менеджмента субъектов бизнеса нельзя рассматривать только с позиции полученной за предыдущий период прибыли, в оценке необходимо задействовать систему показателей, предпочтительно разноплановых, для повышения прозрачности и достоверности результатов. На наш взгляд, представляется целесообразным оценивать эффективность с позиций ключевых заинтересованных сторон, что позволит выработать комплексные рекомендации по повышению эффективности управления финансами компании, учитывающие интересы сотрудников, поставщиков, потребителей, сектора государственного управления и др. Решению этих проблем и посвящено диссертационное исследование, выполненное Калустовым А.А.

Трудности современного этапа развития отечественной экономики в сочетании с внутрифирменными проблемами определения потребностей в текущих расходах, формировании информационно-аналитической базы как платформы для принятия управленческих решений, не гибкостью

финансовых планов, отсутствием полноценной корпоративной нормативной базы в части финансового планирования, несогласованностью действий центров принятия решений, отсутствием многовариантной годовой производственной программы и методики оценки эффективности результатов деятельности ставит субъекты бизнеса в сложное положение, снижая конкурентоспособность и перспективы наращивания оборотов. В настоящее время приобретают все большую актуальность вопросы разработки объективного подхода к оценке эффективности финансового менеджмента с использованием системы ключевых показателей, а также интерпретации полученных результатов в соответствии с корпоративными принципами ранжирования для внесения корректировок в процесс управления финансами.

Таким образом, своевременность и актуальность тематики диссертационного исследования Калустова А.А. не вызывает сомнений. Дополнительно нужно отметить, что значимость избранной автором темы для субъектов бизнеса усиливается в условиях кардинальных институциональных преобразований.

Обоснованность научных положений и выводов диссертации. Достаточно глубокий и разносторонний анализ использованных в диссертации материалов придает полученным результатам необходимую обоснованность. Автор применялись общенаучные и специальные методы проведения исследования, включая методы экспертных оценок, сравнений и группировок, а также трендовый анализ, финансовый, управленческий, интегральная оценка и др. Обосновывая предлагаемый подход к оценке эффективности финансового менеджмента, автор показывает глубокое понимание сути, целей и задач использования инструментария управления финансами. Обоснованность выводов и рекомендаций, сделанных в рецензируемой диссертации, определяется логикой исследования и развернутой аргументацией научных положений.

Достоверность и научная новизна полученных результатов. Достоверность результатов рассматриваемого диссертационного

исследования определяется его теоретической и методологической базой, включающей труды отечественных и зарубежных ученых в области финансового менеджмента и оценки эффективности его реализации хозяйствующими субъектами.

Информационной базой, обеспечивающей достоверность результатов работы, послужили данные Росстата, Минэкономразвития России, Министерства сельского хозяйства и перерабатывающей промышленности Краснодарского края, данные корпоративной отчетности организаций. Использовалась специальная справочная и методическая литература.

К положениям диссертации, отличающимся научной новизной, могут быть отнесены следующие:

- представлен механизм финансового менеджмента как система взаимосвязанных базовых элементов, регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений в области финансовой деятельности субъектов бизнеса, отличительной особенностью которого является сочетание и детализация структурных составляющих, действие которых направлено на удовлетворение потребностей заинтересованных сторон, в том числе в интерпретации результатов деятельности (стр. 48-50);

- композиционная индикация процесса оценки эффективности финансового менеджмента позволяет проследить взаимосвязь между информационными запросами доминантных внутренних стейкхолдеров субъектов бизнеса и детализацией аналитических данных, касающихся эффективности финансового менеджмента, посредством последовательной реализации обозначенных автором этапов (стр. 65-67);

- аргументировано авторское представление о расширении состава показателей, характеризующих использование бюджетных ассигнований в форме субсидий за счет расчета дополнительного показателя «эффективность использования гранта», что соответствует мероприятиям по повышению эффективности использования бюджетных средств, реализуемых сектором государственного управления (стр. 71-73);

- авторский акцент на маргинальном анализе как ключевом элементе

финансового менеджмента позволяет изучить зависимость прибыли от ряда наиболее важных факторов, определить безубыточный объём продаж, а также обосновать управленческие решения для повышения эффективности его реализации в хозяйствующих субъектах (стр. 92-104);

- интегральная оценка эффективности финансового менеджмента с использованием системы показателей предполагает расчет совокупного показателя, сравнение значений которого в динамике позволит получить комплексное представление о тенденциях развития субъекта бизнеса (стр.117-123).

Отмеченные положения иллюстрируют основные отличия исследования, выполненного Калустовым А.А., от ранее проведенных и характеризуют конкретное приращение научных знаний в исследуемой области.

Оценка структуры диссертации и основных научных результатов, полученных автором. В процессе исследования автор ставит и решает ряд взаимосвязанных задач, имеющих как научно-теоретическое, так и прикладное значение. При этом построение диссертации выглядит достаточно продуманным и логичным.

Композиционно рассматриваемая работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

Первая глава диссертации «Теоретические основы финансового менеджмента организаций и оценка его эффективности» (стр. 10-44) имеет теоретико-постановочный характер и посвящена изучению этапов становления финансового менеджмента, распространению его инструментов в бизнес-среде, формированию подходов к оценке эффективности управления финансами. Автор демонстрирует широкое, разностороннее знание трудов ведущих специалистов в области финансов, специализирующихся на финансовом менеджменте. Как важный момент нужно отметить проведенную автором структуризацию этапов развития финансового менеджмента (стр. 19), выделяющую ученых и их достижения, позволяющие перейти на следующую эволюционную ступень. В диссертации

представлена система взаимосвязанных показателей (стр. 29), комплексное использование которых позволяет разносторонне оценить деятельность субъекта бизнеса, усиливая практикоориентированность исследования. Автор аргументированно представляет собственное видение последовательности действий для успешной реализации стратегии устойчивого развития субъекта бизнеса, платформой для которой является эффективный финансовый менеджмент (стр. 38-40).

Во второй главе «Концептуальный подход к реализации финансового менеджмента в хозяйствующих субъектах» (стр. 45-75) представлены авторские гипотезы относительно инструментария механизма финансового менеджмента, в соответствии с которыми анализируются факты и интерпретируются результаты исследования. Нужно заметить, что значимость содержащихся в диссертации разработок определяется еще и тем обстоятельством, что повышение эффективности управления финансами крайне важно не только непосредственно для субъектов бизнеса, но и для экономики в целом.

В диссертации справедливо говорится о том, что использование опыта лучших практик финансового менеджмента позволит увеличить долю прибыльных хозяйствующих субъектов (стр. 52-54). Рассматривая финансовый менеджмент как последовательность реализуемых бизнес-процессов, охватывающих каждую команду и структурные подразделения бизнеса, автор подробно описывает базовые элементы, комплексное взаимодействие которых направлено на достижение целевых значений, обозначенных собственниками бизнеса (стр. 58-66).

Заслуживает внимание авторское видение механизма государственной поддержки хозяйствующих субъектов (стр. 68), представленное в контексте оценки эффективности финансового менеджмента в рамках грантовой поддержки. В исследовании представлен подробный анализ региональной практики предоставления грантов.

Как весьма интересное и перспективное предложение, можно охарактеризовать содержащуюся в диссертации рекомендацию о введении

дополнительного показателя - «эффективность использования гранта» (стр. 71-73), что позволит повысить прозрачность выделения бюджетных средств в качестве формы поддержки предпринимательских инициатив в социально значимых сферах и отраслях.

Завершающая диссертацию третья глава «Анализ и оценка эффективности финансового менеджмента организаций» (стр. 76-126) ориентирована на практическую апробацию авторских предложений в субъектах бизнеса. Автором проанализированы региональные тенденции развития организаций растениеводства для формирования информационной платформы оценки эффективности реализуемого финансового менеджмента, выводы представлены аргументировано (стр. 86-87).

Предложен авторский подход к проведению маржинального анализа для принятия решений по управлению финансами (стр. 93-95), сформирована система ключевых показателей эффективности деятельности хозяйствующих субъектов (стр. 96-97), обосновано ранжирование уровней эффективности управления (стр. 100-104). Следует подчеркнуть, что эти разработки весьма интересны как в научном, так и практическом отношении.

В условиях турбулентности среды особую актуальность приобретает авторский подход к интерпретации результатов эффективности финансового менеджмента, предполагающий интегральную оценку значений показателей экономической и социальной эффективности (стр. 117-123).

Выводы и предложения соискателя хорошо аргументированы и опираются на репрезентативную информационную базу. Следует признать аргументы автора достаточно убедительными и согласиться с рациональностью предложенных рекомендаций и методических подходов.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования состоит в развитии методических подходов к формированию интегративных предпосылок повышения эффективности управления финансами посредством развития оценочной подсистемы механизма финансового менеджмента субъектов бизнеса. Как достаточно значимые в теоретическом отношении следует признать положения работы,

развивающие оценочный инструментарий в соответствии с запросами основных заинтересованных сторон в раскрытии аналитической информации в отношении тенденций развития хозяйствующего субъекта.

Прикладная значимость диссертации заключается в том, что практическая апробация разработанных в ней предложений способствует принятию эффективных разноуровневых управленческих решений, нацеленных на развитие субъектов бизнеса через повышение эффективности реализуемого финансового менеджмента.

Особо следует отметить, что теоретические, методологические и методико-практические разработки автора могут использоваться в работе органами управления при разработке нормативных актов; субъектами бизнеса в процессе оценки эффективности управления финансами, при обосновании стратегических и оперативных решений, анализе своей конкурентоспособности и развитии бизнес-связей; научными и учебными организациями при проведении исследований и совершенствовании учебных программ по вопросам управления финансами.

Недостатки и замечания. Наряду с общей положительной оценкой представленных в диссертации научных результатов, отметим имеющиеся дискуссионные моменты и недостатки работы.

1. При формулировании научной новизны исследования (стр. 6) автором уточняется, что новая научная идея оценки эффективности финансового менеджмента предполагает «усиление прозрачности и достоверности результатов деятельности для заинтересованных сторон». Однако в работе не раскрывается, кто является заинтересованными сторонами субъекта бизнеса, что позволило бы понять их потребности и более объективно оценить результаты исследования.

2. Анализируя существующие подходы к оценке эффективности финансового менеджмента (стр. 23-28), автор представляет информацию в обобщенном виде, раскрывая взгляды отдельных представителей научных школ. Для облегчения восприятия информации считаем, что материал должен быть более структурированным, подчеркивающим отличия от

предлагаемого авторского подхода.

3. В иллюстрации бизнес – процессов финансового менеджмента (стр. 65) отсутствует финансовый контроль как процедура, внедряемая для обеспечения точности и полноты финансовых результатов. Хотелось бы получить пояснения автора по данному вопросу.

4. Автор осуществляет интегральную оценку экономической и социальной эффективности субъекта бизнеса (стр. 117-123). Достижение экономической эффективности не исключает одновременного возникновения социальной эффективности. Однако возможна ситуация, при которой рост социальной эффективности препятствует росту экономической эффективности. Интересен комментарий автора относительно результатов, полученных в исследовании.

Указанные недостатки и сделанные замечания не снижают научной и практической значимости рецензируемой диссертации, а могут быть учтены в дальнейших исследованиях.

Заключение. Диссертация Калустова А.А. является завершенной квалификационной работой, в которой решена важная научная задача, имеющая существенное значение для развития оценочного инструментария финансового менеджмента субъектов бизнеса.

Диссертационное исследование и его результаты соответствуют паспорту специальности ВАК РФ 5.2.4. Финансы, а именно п.15. Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент, п. 21 «Финансовая грамотность».

В публикациях диссертанта раскрыты результаты выполненного исследования. Анализ опубликованных автором работ позволяет утверждать, что они соответствуют содержанию диссертации. Основные научные результаты отражены в пяти статьях, опубликованных в рецензируемых научных журналах. Кроме того, представленные в диссертации теоретические и методические положения обсуждались на научно-практических конференциях. Автореферат подготовлен корректно и отражает основное содержание диссертации.

Отмеченное позволяет сделать вывод о том, что диссертационное исследование на тему «Оценка эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса» соответствует требованиям пп. 9-11, 13-14 Положения о присуждении учёных степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ № 842 от 24 сентября 2013 (в действующей редакции), предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор, Калустов Арутюн Аванесович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Официальный оппонент,

заведующий кафедрой финансового и HR менеджмента

ФГБОУ ВО «Ростовский государственный

экономический университет (РИНХ)»,

доктор экономических наук, доцент



Анастасия Михайловна Усенко

Подпись Усенко А.М. заверяю

Начальник управления по работе с персоналом

и кадровой политике



В.И. Михалин

«18» марта 2025 г.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Почтовый адрес: 344002, Ростовская обл., г. Ростов-на-Дону, ул. Большая Садовая, д. 69

Телефон: 8(863) 263-30-80

Электронная почта: main@rsue.ru

Официальный сайт: <https://rsue.ru/>