

ОТЗЫВ

**официального оппонента на диссертацию Локтионовой Марины
Александровны на тему: «Развитие инструментария формирования и
оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента
корпораций», представленную на соискание ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное
обращение и кредит**

Актуальность темы диссертационного исследования М. А. Локтионовой, обусловлена необходимостью стимулирования экономического развития, повышения национальной конкурентоспособности и создание предпосылок для достижения гипер конкурентоспособности отдельных компаний. Эти цели макро и мезо уровня предполагают анализ закономерностей реализации политики кредитных организаций в тесной связи с оценкой финансового потенциала корпораций. Если раньше оценивали воздействие кредитных организаций на конкурентоспособность, то данная диссертационная работа ставит противоречивые вопросы. Поднятые соискателем в диссертации проблемы базируются на модусе достижения эффективности финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций (с. 54). В настоящее время существует множество трактовок категории «финансовый потенциал», в частности как организация и анализ денежных потоков, и как фонды денежных средств, (с. 16) как возможность наступления того или иного итога с учетом воздействия факторов внешней и внутренней среды, как, (с. 21), ресурсная составляющая и др.

Автор является сторонником эклектического подхода, определяя финансовый потенциал как: (с. 29) совокупность реальных тактических и стратегических ресурсов и управленческих технологий (с.79). Диссертант

справедливо отмечает, что финансовый потенциал характеризует возможности коммерческих корпоративных организаций (с. 3).

Соответственно, для российских корпораций очевидна необходимость разработки инструментария формирования и оценки финансового потенциала в системе их финансового менеджмента на новом, качественном уровне. В этой связи тема диссертационного исследования Локтионовой М. А. – актуальна и своевременна.

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

В процессе обработки и анализа эмпирических данных автор применял комплекс экономико-математических методов: индукция, дедукция, анализ, синтез, коэффициентный анализ, группировка, монографический метод, графический, сравнительный, экономико-статистический, способы построения структурно-логических схем, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, определяется уровнем проведенного соискателем анализа. Следует отметить качество и количество научных и литературных источников, использованных автором.

*Достоверность и новизна исследования, полученных результатов, выводов
и рекомендаций, сформулированных в диссертации*

Степень достоверности результатов исследования позволяет заключить, что разработанные и предложенные в диссертационном исследовании инструменты и направления совершенствования системы финансового потенциала организаций — это результат изучения, обобщения и анализа обширного теоретического, методического и практического материала. Предложения автора в теоретико-методической области формирования и оценки финансового потенциала корпораций учитывают достижения

современной отечественной и зарубежной финансовой науки, особенности российской финансовой практики, законодательно-нормативных актов Российской Федерации и Ставропольского края.

*Новизна научных положений, выводов и рекомендаций,
сформулированных в диссертации*

Научная новизна состоит в разработке инструментария финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в современных условиях (с. 9 – 12).

Диссертантом в теоретической области исследования расширены и развиты теоретические положения об экономическом содержании финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций, (с.79) состоящие в: а) его характеристике как совокупности мобилизованных реальных текущих и стратегических источников финансирования, объединенных в фонды со стоимостной оценкой, исключая различного рода возможные резервы, иммобилизованные источники, состояние которых определяется факторами макро-, мезо-, микроуровней, в комплексе устанавливающие тактические и стратегические направления финансовой деятельности корпораций; б) классификации его видов по таким признакам как: характер источников формирования, цели развития корпорации, период формирования финансового потенциала, идентификация его роли в системе финансового менеджмента (с. 10; с. 15 – 35).

В методической области исследования несомненными пунктами научной новизны выступают разработанные и реализованные в системе финансового менеджмента корпораций:

– инструментарий стратегической оценки их финансового потенциала по добавленной экономической стоимости, включающий восемь взаимосвязанных направлений, применение которого позволит выявить потенциальные финансовые возможности корпораций, определяющие стратегические направления их развития (с. 10 – 11; с. 104 – 115);

– способ разработки стратегии формирования их финансового потенциала – части финансовой стратегии их развития, включающий десять этапов, реализация которого позволит учесть стратегический аспект в политике формирования финансового потенциала (с. 11; с. 118 – 136);

– методические рекомендации по сочетанию разработки и реализации стратегии формирования их финансового потенциала с комплексным управлением пассивами и активами, предполагающим: формирование фондов внутри самих корпораций, используемых для размещения источников; разграничение источников финансирования по скорости их обращения; размещение источников из фондов по активным инструментам с учетом соблюдения требований ликвидности, доходности, рискованности, инновационного развития, использование которых позволит реализовать уравновешенную стратегию, ориентированную на их долгосрочную деятельность (с. 11 – 12; с. 137 – 152);

– модель стратегической оценки финансового потенциала с использованием специального авторского программного продукта. Продукт имеет универсальный характер, позволяет оперативно выявить внутренние потенциальные финансовые возможности и резервы, а также опасности, обусловленные эмерджентностью среды (с. 12; с. 152 – 166).

Значимость для науки и практики полученных автором результатов

Теоретическая и практическая значимость выполненного исследования не вызывает сомнения. Разработанные в диссертации положения формируют базу для развития альтернативного инструментария формирования и оценки финансового потенциала в системе оперативного и финансового менеджмента корпораций. Выводы и предложения диссертанта рекомендуется применять в практической деятельности коммерческих корпоративных организаций. Отдельные положения диссертационной работы используются в учебном процессе ВУЗов при преподавании следующих дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы» и др.

*Конкретные рекомендации по использованию результатов и выводов
диссертации*

Отдельные теоретико-методические и практические положения диссертации:

– применяются как учебно-методический материал в учебном процессе Ставропольского филиала Московского технологического университета при обучении бакалавров направлений подготовки: Экономика, профили подготовки: Финансы и кредит, Региональная экономика и финансы) по дисциплинам Финансовый менеджмент, Корпоративные финансы (справка о внедрении от 25.08.2017 г.);

– имеют практическую ценность в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента на предприятии: «ООО Консервный завод Русский», в финансовой практике которого были использованы: теоретико-методические рекомендации по оценке тактической и стратегической политики формирования финансового потенциала, инструментарий идентификации риска движения его источников, стратегической его оценки по добавленной экономической стоимости; рекомендации по формированию и реализации его стратегии; нетрадиционный метод комплексного управления пассивами и активами; авторская модель стратегической оценки финансового потенциала на основе имитационного моделирования и др. (справка о внедрении от 28.08.2017 г. № 417).

Оценка содержания диссертации, ее завершенность

Диссертация и автореферат отражают логику и завершенность исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 150 наименований, содержит 20 таблиц, 13 рисунков и 3 приложения.

Структура работы логична, каждая из глав имеет четко выраженную направленность, органично вписывается в общий замысел, обеспечивая реализацию теоретической, методической и прикладной функций.

Во введении обоснована актуальность темы исследования, отражено состояние изученности проблемы, определены цель и задачи работы, охарактеризованы теоретико-методологический инструментарий и эмпирическая база исследования, раскрыты концепция и научная новизна, изложены положения, выносимые на защиту, отражена теоретическая и практическая значимость работы.

В первой главе «Формирование и оценка финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих организаций: теоретико-методические аспекты» диссертантом описаны альтернативные подходы в определении категории «финансовый потенциал» с выделением достоинств и недостатков различных теорий (с. 15 – 29). Предложены: классификация видов финансового потенциала (с. 29 – 33); его модификации в перспективе (с. 35 – 45); систематизация теоретико-методические разработок отечественных и зарубежных ученых по проблеме оценки формирования и использования финансового потенциала (с. 45 – 55).

Установлены иерархические связи понятийного аппарата, используемого для характеристики финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих организаций: «финансовые ресурсы», «финансовый потенциал», «резервы» (с. 22 – 28).

Так, в п. 1.2 приводятся сопоставления особенностей регулирования финансового потенциала в российских коммерческих корпоративных организациях по национальному законодательству (с. 36 – 40).

В п. 1.3 осуществлено сравнение общих и специальных методов оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента, позволившее аргументировать, что результативность оценки обеспечивается на основе оптимальной реализации инструментов комплексной оценки с учетом профессионального суждения финансовых менеджеров (с. 45 – 55).

Во второй главе «Практика формирования и оценки финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях» автор оценивает финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций на мезо-(с. 57 – 79; с. 191 – 231) и микроуровнях (с. 79 – 102; с. 232 – 248), обосновывает и реализует методический инструментарий стратегической оценки их

финансового потенциала по добавленной экономической стоимости (с. 57 – 117).

Представляет интерес оценка политики формирования финансового потенциала корпораций на основе универсальных методов (с. 80 – 91; с. 98 – 102; с. 233 – 238; с. 247 – 248), и специальных методах (с. 91 – 97; с. 239 – 245). Это позволяет (с. 97) выявить противоречивость результатов.

Вместе с тем автором установлено, что большинство общих и специальных методов оценки характеризуют только тактический аспект политики формирования финансового потенциала корпораций, не учитывая ее стратегическую составляющую. Соискатель на (с. 97 – 98, с. 246) предлагает расширить инструментарий методов. Так, оригинальной авторской разработкой выступает параграф 2.3, включающий инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций по добавленной экономической стоимости (с. 104 – 115; с. 249 – 250), отражающий один из пунктов научной новизны.

В третьей главе «Инструментарий формирования и оценки финансового потенциала в системе стратегического финансового менеджмента корпораций» соискатель разрабатывает и реализует альтернативный стратегический инструментарий формирования и оценки финансового потенциала корпораций (с. 118 – 167). Необходимо отметить высокий уровень научной новизны положений третьей главы. Опираясь на результаты п. 2.2, в п. 3.1 диссертант разрабатывает стратегию формирования их финансового потенциала (с. 118 – 136).

Следует поддержать соискателя в его стремлении использования нетрадиционного метода комплексного управления (с. 137 – 152); представляются интересными вводимый автором способ идентификации риска неверного движения источников финансового потенциала корпораций (с. 144 – 149; с. 260 – 264). В итоге в системе стратегического финансового менеджмента автор реализует уравновешенную стратегию, ориентированную на долгосрочную деятельность корпораций, оптимально сочетающую ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Несомненной научной новизной отличается п. 3.3 «Апробация модели

стратегической оценки финансового потенциала на основе имитационного моделирования в корпорациях» (с. 152 – 166). Так же интересно стохастическое моделирование (с. 162 – 165) и интегрирование инструментов имитационного моделирования с финансовыми ожиданиями разных групп стэйкхолдеров (с. 165 – 166).

В заключении резюмированы основные выводы и предложения по результатам исследования, обоснована целесообразность их использования в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций (с. 168 – 173).

Таким образом, диссертация содержит ряд положений, являющихся элементами приращения научного знания, реализация которых обеспечивает достижение ее цели – разработка научно обоснованного инструментария к формированию и оценке финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций и обоснование направлений его практической реализации.

Достоинства и недостатки в содержании и оформлении диссертации, мнение о научной работе соискателя в целом

Достоинством работы является научная новизна, заключающаяся в разработке научно обоснованного инструментария стратегического финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей формирования и оценки финансового потенциала корпораций в современных условиях.

Положительно характеризуют диссертацию научный стиль изложения материала, доказательность выводов, личное участие автора в апробации результатов исследования. Оппонируемая работа отражает высокий уровень профессиональной подготовки автора, свидетельствует о проделанном серьезном экономическом исследовании, об обоснованности рекомендаций и их существенной теоретической и практической значимости. Работа хорошо оформлена, в полной степени снабжена графическим материалом.

Представленное исследование отражает содержание научных работ соискателя, опубликованных в 2014 – 2017 гг., выступает развитием и углублением научных взглядов и оригинальной концепции формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций. Автореферат и 23 указанные в нем работы, в том числе 1 авторское свидетельство, 22 научные публикации, из них 6 статей в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации, показывают основные положения диссертации, ее рекомендации, результаты проведенных автором исследований.

Положительно оценивая диссертацию, необходимо отметить отдельные дискуссионные положения и недостатки

1. На с.1 автореферата и с. 3 диссертации, можно прочитать: «Российская практика свидетельствует, что состав источников формирования финансового потенциала корпораций преимущественно представлен краткосрочными источниками и некачественным источником – кредиторской задолженностью, отмечается неэффективное их использование, проявляется недостаток и ограниченность долгосрочных источников».
2. В п. 1.1 соискатель, изучая экономическое содержание финансового потенциала организаций, классифицируя его виды, рассматривая взаимосвязанные с ним виды потенциала (с. 15 – 35), не уделяет достаточно внимания конкурентоспособности компаний, что, на наш взгляд, повысило бы ценность проведенного исследования. Особенно если бы автор обосновал предоставление кредитной линии компании ее финансовым потенциалом и конкурентоспособностью.
3. Оценивая финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций на мезоуровне в п. 2.1 диссертант использовал сегрегацию, ограничиваясь только Ставропольским краем (с. 57 – 79), тогда как изучение его в рамках других субъектов Российской Федерации повысило бы ценность проведенного исследования, что, однако, потребует углубления исследования в

соответствующем направлении. Автор мог использовать информационную базу СПАРК или Рейтер, что позволило бы буквально охватить мезо уровень.

4. В п. 3.3 выделяя стэйкхолдеров, для которых применение результатов стратегической оценки финансового потенциала корпораций на основе имитационного моделирования (с. 165 – 166), автор мог бы учитывать рекомендуемые ЦБ РФ компании из 9 секторов экономики, что, по мнению оппонента, актуально для российских условиях постоянного дефицита СОС у компаний.

5. Вызывает вопросы с. 74, таблица 12. Непонятен смысл, закладываемый автором в демонстрации процесса формирования чистой прибыли (убытка) коммерческих корпоративных организаций (на примере Ставропольского края). Распределение выручки осуществлено по форме 2. Почему чистая прибыль составляет 100%? Это показывает требуемую величину выручки?

Высказанные замечания носят характер пожеланий, не снижая общей высокой оценки, теоретической и практической значимости исследования. Диссертация Локтионовой М. А. имеет завершённый научно-квалификационный характер, служит приращению научного знания в области формирования и оценки финансового потенциала в системе современного финансового менеджмента корпораций.

Диссертационное исследование показывает высокую эрудицию соискателя, основательные знания предметной области. Разработки Локтионовой М. А. прошли апробацию на международных, всероссийской и зарубежной научно-практических конференциях в гг. Ставрополь, Омск, Тамбов, North Charleton USA, Чебоксары, Пенза, Санкт-Петербург, Краснодар, Уфа, Chicago, а также на различных международных конкурсах в области экономики в гг. Ростов-на-Дону, Москва, Пенза.

*Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным
Положением о присуждении ученых степеней*

Диссертация и автореферат по построению, структуре и оформлению отвечают основным положениям ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации.

Диссертационное исследование выполнено в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.27 «Финансовая стратегия корпораций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент».

В целом диссертационная работа Локтионовой М. А. – законченная научно-квалификационная работа, направленная на решение актуальной и важной проблемы в системе финансового менеджмента корпораций, по своей научной новизне, теоретической и практической значимости соответствует требованиям пп. 9 – 11, 13 – 14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор, Локтионова М. А., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

Д.э.н., профессор,
профессор кафедры
«Финансовый менеджмент»
ФГБОУ ВО РЭУ им. Г.В. Плеханова



Н.В. Грызунова

Контактные данные: Грызунова Наталья Владимировна, д. э. н., профессор, профессор кафедры «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

117997, Российская Федерация, г. Москва, Стремянный пер. д. 36, корп. 6. комн. 605; телефон: 8 (499) 237–8352; e-mail: finmanagement@rea.ru, finmanreu@yandex.ru