

ОТЗЫВ НАУЧНОГО РУКОВОДИТЕЛЯ

**на диссертацию КАРЗАЕВОЙ Е.А. на тему:
«Оценка платежеспособности на основе денежных потоков в системе
финансовой диагностики предприятия», представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по научной
специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Диссертация Е.А. Карзаевой посвящена актуальной проблематике. В условиях экономического кризиса оценка платежеспособности предприятий приобретает особую значимость для менеджеров, контрагентов, а зачастую и для других стейкхолдеров бизнеса. Однако существующие подходы к оценке платежеспособности требуют развития, что и определило проблематику диссертационного исследования.

Диссертация обладает научной новизной, а именно: соискателем предлагается новый методический подход к оценке платежеспособности предприятия на основе денежных потоков, который позволяет оценивать обеспеченность будущих долговых обязательств с учетом индивидуальных характеристик деловой активности бизнеса.

Кроме того, к существенным новым результатам диссертационного исследования стоит отнести: систематизацию ограничений традиционных подходов к оценке платежеспособности в системе корпоративной финансовой диагностики; уточнение критериев долгосрочной платежеспособности предприятия; методические рекомендации по оценке платежеспособности на основе денежных потоков для внутренних и внешних пользователей финансовой отчетности; адаптацию авторского методического подхода к оценке платежеспособности для целей инвестиционного анализа и корпоративного финансового контроля (оценка управленческих решений, проверка прогнозов движения денежных средств); авторские рекомендации по обеспечению долгосрочной платежеспособности предприятия методом резервирования денежных средств на банковском депозите.

Диссертация Е.А. Карзаевой является завершенной научной работой, которая характеризуется самостоятельностью, единством, достоверностью и обоснованностью положений, результатов и выводов. Личное участие автора заключается в обосновании проблематики, цели и задач диссертации, разработке методологии исследования, представлении результатов, формулировке выводов и рекомендаций, которые, на наш взгляд, имеют не только теоретико-методологическую, но и прикладную значимость.

Теоретико-методологическая значимость диссертации определена тем, что оценка платежеспособности предприятия позиционируется в системе финансовой диагностики. На наш взгляд, это само по себе вносит существенный вклад в актуальную научную дискуссию о содержании и признаках платежеспособности, которые зачастую имеет мало общего с фактической способностью предприятия своевременно погашать долговые обязательства, поскольку в большей степени ориентированы на допущение о бесперебойном функционировании предприятия.

Отдельную значимость, безусловно, представляет и сам авторский подход к оценке платежеспособности, специфика которого заключается не только в ориентации на денежные потоки, но и в способе обоснования. Данный способ является теоретическим в противоположность эмпирическому, что обеспечивает его научную доказательность, универсальность, а также, что особенно значимо, гибкость по отношению к индивидуальным характеристикам бизнеса.

Прикладная значимость диссертации состоит в том, что авторский методический подход имеет целый спектр вариантов практического использования, что, в частности, показано автором. Данный подход может быть адаптирован для целей внешней и внутренней финансовой диагностики, инвестиционного анализа, финансового контроля. Отдельно следует подчеркнуть, что рекомендации по оценке платежеспособности на основе денежных потоков составлены с учетом доступного аналитикам информационного обеспечения.

Диссертационное исследование соответствует Паспорту научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) в пунктах:

- 3.13 Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов»,
- 3.25 Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования,
- 3.31 Финансовая отчетность в системе финансового менеджмента.

Е.А. Карзаева обладает высоким уровнем подготовки по специальности. В 2011 г. она окончила Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов по специальности «Финансы и кредит». В 2019 г. – успешно сдала кандидатские экзамены в Санкт-Петербургском государственном университете (СПбГУ). Имеет практический опыт по специальности – в период подготовки диссертации в СПбГУ она работала в ООО «Дельта охранные системы» (г. Москва) в должности финансового контролера. Результаты диссертации внедрены в практику российской компании ООО «Алагер» (имеется справка о внедрении).

В процессе работы над диссертацией Е.А. Карзаева проявила себя как целеустремленный, креативный и результативный исследователь. Целеустремленность, а также высокая самодисциплина, ответственность, готовность к конструктивному обсуждению и практической апробации полученных результатов позволили эффективно организовать работу над диссертацией. Творческий подход к обоснованию и решению исследовательских задач обеспечил необходимые предпосылки к новым научным результатам. Результативности способствовало свободное и уверенное владение методами научного исследования и необходимыми прикладными навыками по финансовой специальности.

Требования к публикации основных результатов диссертационного исследования, предусмотренные Положением о присуждении ученых степеней (утв. постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842) и

требованиям СПбГУ (Приказ СПбГУ от 08.11.2017 №10886/1), соискателем (Е.А. Карзаевой) полностью выполнены.

Таким образом, считаем, что диссертация «Оценка платежеспособности на основе денежных потоков в системе финансовой диагностики предприятия» соответствует всем необходимым требованиям, установленным Порядком присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете (утв. Приказом СПбГУ от 01.09.2016 №6821/1 в актуальной редакции), а ее автор, **Екатерина Андреевна КАРЗАЕВА**, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Научный руководитель

д.э.н., доцент, профессор кафедры
теории кредита и финансового менеджмента
Санкт-Петербургского государственного
университета



Львова Н.А.

Дата: 17.05.2020 г.

Адрес: 121123, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, д. 62, ауд. 212.
E-mail: n.lvova@spbu.ru
Тел.: +7 (812) 363-67-76