

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета на диссертацию Карзаевой Екатерины Андреевны на тему: «Оценка платежеспособности на основе денежных потоков в системе финансовой диагностики предприятия», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы исследования

В диссертационном исследовании Карзаевой Е.А. поднимается вопрос расширения инструментария финансовой диагностики и разработки нового методического подхода к оценке платежеспособности на основе составления прогнозных денежных потоков. Кризисное состояние экономики требует повышения точности и достоверности получаемых хозяйствующим субъектом данных при проведении финансовой диагностики с целью предотвращения проявления негативных эффектов и стабилизации текущего финансового положения. В связи с этим, разработка методического подхода, позволяющего заранее оценить способность предприятия своевременно удовлетворять платежные требования в будущем, предотвращая тем самым риски кассовых разрывов и сохраняя платежеспособность хозяйствующего субъекта, свидетельствует об актуальной направленности диссертационного исследования.

Стоит отметить, что разработанный в диссертации методический подход включает не только инструменты идентификации факта неплатежеспособности в анализируемом прогнозном периоде, но и предлагает инструменты поддержания платежеспособности, предоставляет методики анализа проектной деятельности в части определения объема инвестиций, а также дает дополнительное информационное обеспечение для принятия управленческих решений внешними и внутренними пользователями финансовой отчетности хозяйствующего субъекта. Это, в свою очередь, делает исследование комплексным, усиливает теоретическую обоснованность авторских методических разработок и практическую значимость исследования в целом с точки зрения возможности прикладной реализации предлагаемого методического подхода.

Диссертация выполнена по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» и соответствует паспорту данной специальности 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».

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

В диссертационном исследовании проводится углубленный анализ научных трудов российских и зарубежных ученых, посвященных вопросам оценки платежеспособности и финансовой диагностики, а также нормативно-правовой базы Российской Федерации и международных стандартов финансовой отчетности в отношении исследуемой проблематики. Теоретическая база, приведенная в работе, обобщена и строго систематизирована. Выводы, сделанные на основе изученного материала, носят последовательный, обоснованный и непротиворечивый характер.

На основе исследуемого материала автор поднимает вопрос о развитии инструментария оценки платежеспособности и преодоления отмечаемых в научных трудах ограничений финансовой диагностики (таких как временная сопоставимость данных, ретроспективность сведений при оценке прогнозных величин), формируя тем самым проблематику диссертационного исследования, что позволяет логично обосновать его цель, задачи и методологию. Разрабатываемый в дальнейшем методический подход к оценке платежеспособности на основе денежных потоков сочетает в себе аналитические методы финансовой диагностики, включая статистические и математические.

В работе соблюден принцип проверяемости информации, подкрепленный корректным научным цитированием, позволяющий судить о достоверности проведенного эмпирического анализа.

Новизна, значимость и достоверность результатов диссертационного исследования

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке нового методического подхода к оценке платежеспособности предприятия на основе прогнозной модели движения денежных средств, с помощью которой можно получить информацию о соотношении поступлений денег с платежами сопоставимого прогнозного периода, и выявить возможные кассовые разрывы, принимая в расчет индивидуальные характеристики деловой активности бизнеса.

В работе раскрыты возможности принятия управленческих решений на основе предложенного подхода, что подтверждает новизну предлагаемых автором научно обоснованных финансовых решений, имеющих существенное хозяйственное значение.

В процессе научного исследования получен ряд существенных результатов:

- по результатам обобщения теоретической базы и систематизации существующих подходов к определению платежеспособности, выявлены и уточнены критерии

долгосрочной платежеспособности, что способствует исключению расхождения трактовок данного понятия и определяет границы исследования;

- с позиции финансовой диагностики, систематизированы существенные ограничения методических подходов к оценке платежеспособности, игнорирующих прогнозные денежные потоки; таким образом, задачей предлагаемого в последствие методического подхода стало преодоление выявленных ограничений;
- предложены новые финансовые показатели оценки прогнозной платежеспособности, с учетом разницы в информационном обеспечении для внешних и внутренних пользователей финансовой отчетности; данные показатели характеризуют достаточность денежных средств для погашения части обязательств сопоставимого периода, тем самым определяя краткосрочную платежеспособность исследуемого предприятия; предполагаемое регулярное использование такого подхода, по мнению автора, может способствовать поддержанию долгосрочной платежеспособности;
- предложенные методики оценки платежеспособности распространены автором на анализ инвестиционных проектов, что позволяет рассчитать с помощью них важный параметр – инвестиционную потребность, включающую размер дополнительных денежных средств, требуемых на этапе реализации инвестиционного проекта для покрытия возникающих кассовых разрывов;
- разработана методика обеспечения долгосрочной платежеспособности с помощью целевого резервирования свободных денежных средств на банковском депозите для покрытия прогнозируемых кассовых разрывов.

Теоретическая значимость исследования обусловлена развитием теоретико-методологических положений финансовой диагностики и разработкой нового методического подхода к оценке платежеспособности.

Практическая значимость исследования заключается в разработке инструментария, применение которого позволяет повысить эффективность оценки платежеспособности в системе финансовой диагностики как для внешних, так и для внутренних пользователей.

В диссертационной работе разработанный методический подход применялся к ряду функционирующих российских предприятий разных отраслей в сопоставлении с иными признанными методиками оценки платежеспособности, примененными к этим же объектам исследования. Результаты не показали противоречий предлагаемого подхода, сохранив общую направленность анализа, но в то же время расширив и выделив особые существенные аспекты, касающиеся платежеспособности и тенденций развития. Это дает основания судить о достоверности предлагаемого автором методического подхода. В то же время внедрение части предлагаемого в диссертации инструментария на предприятие ООО «Алагер»

(подтвержденное справкой о внедрении), свидетельствует о его практической жизнеспособности.

Основные положения диссертации были опубликованы в изданиях, входящих в перечень российских рецензируемых научных журналов, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата наук, в общем количестве 5 штук, в их числе одна статья, опубликованная в журнале, входящем в наукометрическую базу Web of Science. Это соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней (утв. Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 № 842) и требованиям СПбГУ (Приказ СПбГУ от 08.11.2017 №10886/1). Кроме того, автор освещал результаты проведенного исследования на международных и всероссийских научных конференциях.

Вопросы и дискуссионные аспекты исследования

Необходимо отметить ряд вопросов и дискуссионных аспектов, которые требуют авторского комментария:

Авторское утверждение о частоте и интервальных границах финансовой диагностики для получения информации о возможной краткосрочной неплатежеспособности следует признать неоднозначным. Если за оптимальный прогнозный интервал рекомендуется принимать календарный месяц (с.71), возникает вопрос - как повлияют на платежеспособность кассовые разрывы, которые могут возникать на предприятии ежедневно?

Используя в предлагаемой модели прогнозных поступлений денежных средств допущение о равном распределении выручки внутри отчетного периода, необходимо дополнительно прояснить, как использовать (и возможно ли) данную методику для прочих, приведенных в диссертации, типов бизнеса с иной динамикой поступления денежных средств (с. 99, Таблица 3.2).

В работе неоднократно упоминается о распределении свободного чистого денежного потока. В частности, в разделе 3.2 отмечается, что ЧДП необходимо распределять на создание резервов для покрытия будущих прогнозируемых кассовых разрывов, а в разделе 2.3 предлагается направить ЧДП на инвестирование. В связи с этим необходимо, на наш взгляд, установить приоритеты распределения.

Автор справедливо указывает, что при отрицательном чистом денежном потоке может потребоваться привлечение внешнего финансирования (с.77), однако в самом подходе не учитывается возможность такого привлечения. Необходимо прокомментировать, могло ли включение в расчеты коэффициента финансовой зависимости показать не только потребность в дополнительном финансировании, но и возможность привлечения этого финансирования.

Общее заключение по диссертации

Высказанные вопросы и замечания не умаляют научной и практической значимости работы. Диссертационное исследование выполнено самостоятельно и на высоком профессиональном уровне, обладает научной новизной, вносит вклад в развитие финансовой диагностики, который проявляется в разработке нового методического подхода к оценке платежеспособности предприятия на основе прогнозной модели движения денежных средств.

Диссертация Карзаевой Екатерины Андреевны на тему: «Оценка платежеспособности на основе денежных потоков в системе финансовой диагностики предприятия» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 01.09.2016 № 6821/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Карзаева Екатерина Андреевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Пункт 11 указанного Порядка диссертантом не нарушен.

Член диссертационного совета,
Доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры теории кредита
и финансового менеджмента СПбГУ



Наталья Степановна Воронова

18.09.2020