

## ОТЗЫВ

председателя диссертационного совета д.э.н., профессора Иванова Виктора Владимировича на диссертацию Наумкина Владимира Александровича на тему: «Разработка динамического подхода к оценке финансовых особенностей малых предприятий в Российской Федерации», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы.

**Актуальность темы исследования.** Актуальность проведенного автором исследования обусловлена высокой значимостью решения проблем нахождения эффективных источников финансирования малых предприятий Российской Федерации в условиях вызовов, связанных с санкционным давлением на РФ.

Экономические реалии современной России определяют объективную потребность поиска новых подходов к исследованию вопросов финансирования малого бизнеса, научного осмысления финансовой специфики малых предприятий с учетом их жизненного цикла. Малые предприятия в отличие от крупных и средних – объективно ограничены в приемлемых источниках финансирования в силу масштаба их деятельности и иных особенностей.

Предложенный автором динамический подход к оценке финансовых особенностей малых предприятий в зависимости от стадии жизненного цикла позволил выявить наиболее эффективные источники финансирования, способствующие росту капитала компании и рентабельности продаж.

Актуальность и содержание проведенного исследования определяются объективной необходимостью комплексного анализа и методического осмысления теоретико-методологических подходов, связанных с выявлением финансовых особенностей малых предприятий Российской Федерации, и обоснования приемлемых источников их финансирования на различных этапах жизненного цикла.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.** Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, не вызывает сомнения, поскольку исследование базируется на глубоком анализе научных публикаций, посвященных проблемам финансирования малых предприятий, и эмпирических исследований на основе авторских моделей финансового обеспечения малых предприятий.

33-06-883 от 14.09.2022

Структура и логика диссертационной работы, наличие обоснованных выводов и обобщений позволили автору обосновать зависимость основных источников финансирования малых предприятий, а также показателей выручки и рентабельности продаж от стадий жизненного цикла организации.

Доказательность результатов диссертационной работы Наумкина В.А. подтверждается корректным применением методов научного познания, опорой при проведении исследования на фундаментальные прикладные разработки по теме диссертационного исследования, использованием значительного массива эмпирических данных, в том числе статистических показателей, и их методически грамотной обработки.

Научные и практические выводы исследования опираются на репрезентативную информационно-эмпирическую базу, полученную из системы СПАРК, информационных, справочных источников, статей в периодической печати и ресурса сети интернета.

Следует особо отметить квалифицированное использование инструментов статистического анализа при разработке моделей влияния срока жизни организации на основные финансовые характеристики малых предприятий. Это усиливает обоснованность выводов и придает работе характер законченного исследования.

Апробация результатов диссертации в виде публикации научных статей, в том числе в изданиях, входящих в перечень ВАК при Минобрнауки России (6 статей), международную базу цитирования Web of Science (1 статья), выступлений на международных и российских научно-практических конференциях также подтверждает обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, изложенных в диссертации.

**Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций,** сформулированных в диссертации, обусловлена четкой логикой построения работы, соответствием полученных выводов и рекомендаций поставленным целям и задачам, подкреплена применением широкого спектра различных методов исследования: научной абстракции, системного и структурно-функционального подходов, методов сравнительного анализа, обобщения, статистических методов, характеризуется комплексным рассмотрением предмета исследования с использованием современной научной методологии.

Научная новизна проведенного исследования состоит в развитии методологии выявления финансовых особенностей малых предприятий в контексте теории жизненного цикла организаций.

К числу наиболее значимых результатов исследования следует отнести:

- обоснование основных внешних и внутренних факторов, влияющих на структуру источников финансирования малых предприятий (С. 43-49);
- обоснование взаимосвязи жизненного цикла малых предприятий мебельной промышленности с их финансовой структурой и расчетной дисциплиной (С.77-96);
- обоснование подхода к оценке финансовых особенностей малых предприятий с позиции смены стадий жизненного цикла, которые непосредственно связаны с возрастом организации (С.64-75);
- обоснование механизма возрастной трансформации долговой политики малых предприятий на разных стадиях их жизненного цикла (С.89-97);
- обоснование характера влияния стадий жизненного цикла малых предприятий на показатели выручки и рентабельности продаж (С.99-114).

**Теоретическая значимость** работы заключается в расширении представления об инструментарии оценки финансовых особенностей малых предприятий в Российской Федерации.

**Практическая значимость** работы состоит в возможности использования результатов для целей финансового менеджмента малых предприятий, в частности, разработанная автором модель влияния стадий жизненного цикла на показатели выручки и рентабельности продаж позволяет учитывать и не стоимостные факторы при принятии бизнес-решений менеджментом малых предприятий.

Результаты диссертационного исследования могут быть использованы и в учебном процессе преподавания дисциплин в области корпоративных финансов.

В диссертации имеются **спорные положения:**

- на С. 23 автор понятия «финансовые ресурсы» и «источники финансирования» по существу трактует как синонимы. Следует иметь в виду, что финансовые ресурсы представляют собой часть активов предприятий. Источники же финансирования представлены в Пассиве бухгалтерского баланса предприятия;
- вряд ли можно согласиться и с утверждением автора о том, что амортизационные отчисления как источники финансирования применимы только к тем малым предприятиям, которые обладают большой номенклатурой амортизируемого имущества (С. 26). Как известно, амортизация рассчитывается и включается в

себестоимость реализуемой продукции независимо от величины «номенклатуры амортизируемого имущества»;

- вряд ли можно согласиться и с категоричным утверждением автора о том, что использование кредитных ресурсов для приобретения оборудования является более эффективным по сравнению с их использованием для пополнения оборотного капитала (С. 27).

Высказанные критические суждения в целом не снижают общего благоприятного впечатления от диссертационной работы В.А. Наумкина. Тема и содержание диссертационного исследования В.А. Наумкина соответствуют паспорту научной специальности 5.2.4 Финансы.

Диссертация Наумкина Владимира Александровича на тему: «Разработка динамического подхода к оценке финансовых особенностей малых предприятий в Российской Федерации» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Наумкин Владимир Александрович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 Финансы. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не обнаружены.

Председатель диссертационного совета  
Доктор экономических наук, профессор,  
Профессор кафедры теории кредита и  
Финансового менеджмента СПбГУ



В.В. Иванов

07.09.2022 г.