

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета 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 специальности 5.2.4. – Финансы.

Актуальность темы исследования.

Неотъемлемым свойством экономики любой страны является стремление к росту. Этот рост по определению не может быть ровным, устойчивым и, тем более, постоянно ускоряющимся. В значительной степени его параметры и темпы зависят от того, насколько комфортно чувствует себя бизнес-среда в целом и ее системообразующий элемент – фирма, в частности.

В свою очередь финансовые особенности функционирования фирмы во многом определяются стадиями жизненного цикла, на которых она находится. Совершенно очевидно, что вновь созданное предприятие имеет очевидные затруднения в части привлечения заёмных средств от кредиторов. По мере развития бизнеса требования к компании со стороны кредиторов могут трансформироваться, возникают или определенные послабления или часть источников финансирования, которые ранее были недоступны, становятся актуальными.

В свою очередь представленное исследование находится в фокусе теоретических и практических предпосылок, реализуемых в рамках теории ценностно-ориентированного менеджмента (value-based management). В частности, особую значимость приобретают факторы (драйверы) роста отдельных финансовых показателей компании. Основная идея концепции VBM – максимизировать наиболее благоприятный для компании результат (как правило, стоимость фирмы и связанные с ним показатели прибыли), воздействуя на определённые его факторы. Увязка процедуры реализации подобных стратегий с жизненным циклом компании представляется чрезвычайно интересным направлением исследования. В этой связи несомненная актуальность затрагиваемых автором вопросов исследования, теоретического обоснования результатов, методологического инструментария, а также решение целого ряда

существующих в этой области проблем и их значимость в современных условиях для фирмы определили выбор темы, цели и задачи исследования.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации.

Цель диссертационной работы заключалась в разработке и обосновании методического подхода к оценке финансовых особенностей малых предприятий в России с учетом стадии жизненного цикла, на котором находится анализируемая фирма.

Логика представленного исследования обоснована и оправдана спецификой темы работы, ее целью и задачами. Структура диссертационной работы позволила автору, соблюдая процедуру последовательного решения поставленных задач для достижения основной цели, раскрыть основную тему научного исследования.

Диссертация состоит из трех глав, в которых последовательно раскрывается общее содержание работы и формулируются полученные результаты. В первой главе (с. 8-50) проводится всеобъемлющий обзор исторических источников и трудов ведущих отечественных и зарубежных специалистов по указанной проблематике, рассматриваются вопросы финансового обеспечения малых предприятий. Вторая глава (с. 51-97) посвящена непосредственно особенностям финансирования малых предприятий с учетом стадии жизненного цикла, на котором находится фирма. Наконец в третьей главе (с. 98-133) рассматривается трансформация воздействия отдельных факторов финансово-хозяйственной жизни на ключевые показатели деятельности по мере изменения стадии жизненного цикла. В заключении содержатся выводы по исследованию, структурированные в отдельные логические блоки. Все параграфы и главы неразрывно связаны друг с другом, логическая взаимосвязь между ними прослеживается, по каждой главе сформулированы промежуточные выводы, объединенные впоследствии в единые результаты исследования. Данная структура работы является оправданной, она позволяет последовательно изучить рассматриваемую проблематику и сформировать качественные и всесторонние выводы по исследуемой тематике.

Список источников представлен ведущими ответственными и иностранными авторами в области данной проблематики. Работа оформлена должным

образом, а также стилистически и орфографически вычитана. Особо отмечаем самостоятельный вклад диссертанта в проведенное исследование.

Основные научные результаты исследования и их новизна.

Научная новизна работы заключается в разработке теоретических положений динамического подхода к оценке финансовых особенностей малых предприятий в России, заключающегося в увязке и адаптации процессов управления корпоративными финансами в зависимости от стадий жизненного цикла фирма

В ходе исследования были получены следующие наиболее существенные научные результаты:

1. Установлены ограничения влияния малого бизнеса на национальную экономику при одновременном выполнении им ряда важных социальных задач (сс.9-22).

2. Определены и систематизированы факторы формирования финансовой структуры отечественных малых предприятий с выделением стадий жизненного цикла (сс.4-49).

3. Выявлено существенное влияние срока деятельности компании на финансовый профиль малых предприятий, что позволяет без дополнительных преобразований использовать его для классифицирования стадии жизненного цикла в оценке финансовых особенностей бизнеса (сс.63-74).

4. В свою очередь установлено, что финансовые характеристики малого предприятия, в том числе структура источников финансирования и показатели расчетной дисциплины, во многом определяются стадией жизненного цикла, что позволяет использовать динамический подход в оценке финансовых особенностей бизнеса (сс.77-85).

5. В работе раскрыт механизм трансформации финансовой структуры и платежной дисциплины малых предприятий в разрезе шести возрастных групп бизнеса (сс.87-97).

6. Установлено определенное влияние стадий жизненного цикла на факторы выручки и рентабельности продаж малых предприятий (сс.99-132).

Теоретическая значимость исследования заключается в установлении новаций в части закономерностей механизма функционирования финансовых систем малых предприятий на современном этапе. Практическая значимость

представлена возможностью применения выявленных закономерностей и принципов для управления финансовыми параметрами малых предприятий.

Значимым плюсом является использование в диссертационной работе комплекса общенаучных методов (наблюдение, сравнение, группировка, абстрагирование, анализ и синтез, индукция и дедукция, исторический и логический методы). Результаты исследования получили широкую апробацию в научных журналах по соответствующему профилю, а также на международных конференциях по тематике корпоративных финансов.

Вышеизложенное позволяет утверждать, что полученные в результате глубокого исследования трудов отечественных и зарубежных ученых и специалистов, критического анализа фактического материала, научные положения, выводы и рекомендации диссертации достоверны.

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертации.

Положительно оценивая выносимую на публичную защиту диссертацию Наумкина Владимира Александровича в целом, следует отметить имеющиеся дискуссионные моменты.

1. Говоря об амортизационном фонде, как источнике финансирования, следует все-таки четко понимать, что это очень условная категория, в денежном эквиваленте представляющая собой, по сути, часть выручки, которая поступает в компанию и которая при расчете финансового результата «закрывается» амортизационными отчислениями, т.е. не попадает под налогообложение прибыли. Напрямую амортизационный фонд не создается и в финансовой отчетности компаний не представлен. Величина его очень условна. При характеристике источников финансирования надо понимать определенную иллюзорность его с точки зрения физических ресурсов для осуществления реальных инвестиций.

2. Классическое исследование о влиянии факторов на результат во многом должно дополняться логической конструкцией о последующем целенаправленном воздействии на эти факторы с целью получения определённого результата, т.е. мы говорим о драйверах изменения, работая с которыми, мы добиваемся нужного нам результата. Представленные модели в качестве фактора содержат такой параметр как «возраст предприятия». Совершенно очевидно, что никаким драйвером данный параметр быть не может, при всем

желании менеджмент предприятия не может никак воздействовать на него. Безусловно, расчетные модели в исследовании показывают, что определенное влияние такого параметра на результат имеет место, но рассматривать его в качестве фактора (драйвера) с экономической точки зрения не вполне логично.

3. Допустима ли экстраполяция полученных результатов на другие отрасли малого бизнеса? Скорее всего, аналогичные расчеты для иных отраслей покажут совершенно иные результаты. В этом случае более корректно говорить об диссертационном исследовании, затрагивающим не весь малый бизнес, а лишь отраслевой его фрагмент. В приведенной диссертации хотелось бы видеть более акцентированное мнение по данному вопросу.

Заключение о соответствии диссертационной работы критериям Положения о порядке присуждения ученых степеней.

В целом диссертационное исследование представляет собой самостоятельную, качественную и завершенную научно-квалификационную работу, выполненную на актуальную и практически значимую тему.

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.

Член диссертационного совета

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



Ковалев В.В.

12.09.22