

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета д.э.н., проф. Черновой Галины Васильевны на диссертацию Софиной Анастасии Андреевны по теме «Дебиторская и кредиторская задолженность как инструменты долговой политики предприятий в условиях экономической нестабильности национальной экономики», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы

Актуальность темы исследования. В условиях современной нестабильности экономики, когда деятельность предприятия подвергается воздействию все новых непредвиденных негативных факторов, немаловажным является вопрос поиска тех рычагов финансового управления, которые способствовали бы обеспечению финансовой устойчивости предприятия. Данное диссертационное исследование посвящено рассмотрению таких важнейших инструментов долговой политики предприятия как дебиторская и кредиторская задолженность, что и определяет его актуальность, особенно для условий экономической нестабильности.

Структура работы. Диссертация имеет следующую структуру. Первая глава работы раскрывает специфику финансирования предприятий реального сектора российской экономики в условиях экономической нестабильности. Экономическая нестабильность в ней рассматривается как фактор, оказывающий большое влияние на саму структуру финансирования корпоративного сектора. В главе рассматриваются также общие вопросы управления дебиторской задолженностью как инструмента долговой политики, и методические аспекты использования кредиторской задолженности как существенного источника финансирования предприятий. Вторая глава работы посвящена вопросам оценки динамики влияния дебиторской и кредиторской задолженности на финансовые результаты различных отраслей. Вопросам управления дебиторской и кредиторской задолженностями в условиях изменения порядка ведения бизнеса посвящена третья глава.

Обоснованность и достоверность результатов диссертационного исследования. Она определяется следующим. Сформулированные в диссертации новые научные положения и авторские разработки соответствуют базовым положениям фундаментальной экономической и финансовой науки и направлены на их развитие. Автором были использованы различные методы исследования. Информационная база диссертационного исследования обширная - включает многочисленные статистические данные российских и зарубежных источников, информационные сайты, материалы периодических изданий, монографий. Результаты работы апробированы на международных и российских научно-практических конференциях, опубликованы в статьях в научных журналах, в т. ч. входящих в перечень ВАК.

Теоретическая и практическая значимость, научные результаты, новизна. Работу отличает четкая логика исследования и изложения материала, проявляющаяся в следующем.

Отличительной особенностью данного исследования является то, что оно направлено на оценку влияния кредиторской и дебиторской задолженности на финансовые результаты предприятия для условий нестабильной экономики.

В основе исследования лежит исходная позиция автора, высказанная Х.Ф.Мински, которая основана на фундаментальных работах Дж.М.Кейнса, о том, что современная экономика является нестабильной по самой своей природе. При этом экономическая нестабильность сопровождается риском неравномерного по отраслям ухудшения показателей корпоративного сектора, в первую очередь, в фазах рецессии, спада и кризиса.

Нестабильные периоды развития экономики определяют специфику долговой политики предприятий различных отраслей, основанную на использовании своей прибыли и на заимствовании, - предприятие одновременно является кредитором, заемщиком, может выпускать облигации и т.д.

Несомненным плюсом является то, что в работе дан анализ использования различных долговых инструментов для предприятий различных отраслей – предприятий оптовой торговли, электроэнергетики и добычи полезных ископаемых. При этом выделены ситуации неодинаковых возможностей предприятий различных отраслей в использовании финансовых ресурсов.

Для формирования долговой политики автором предложена классификация и структура внешних, не зависящих от организации и поэтому общих для всех предприятий, и внутренних, специфических и индивидуальных для отдельного предприятия, факторов, влияющих на источники финансирования.

Подробный анализ подходов к определению понятия «дебиторская задолженность» и обоснование рассмотрения дебиторской задолженности через призму долговых требований позволили автору выделить конкретные, в том числе отраслевые, ситуации преимуществ использования разных подходов к понятию дебиторской задолженности для различных реальных ситуаций, т.е. позволили автору обоснованно подходить к управлению дебиторской задолженностью.

Особое место в работе занимает анализ соотношения и взаимодействия дебиторской и кредиторской задолженностей. Интересным является метод исследования этого соотношения, предложенный автором, - выдвижение гипотезы и ее проверка на фактических данных. Такой подход позволил автору дать рекомендации по такому соотношению этих задолженностей, которое обоснованно отвечало бы обеспечению финансовой устойчивости предприятия. Сделано это автором на основе анализа динамики роста кредиторской и дебиторской задолженности, с применением предлагаемого им коэффициента соотношения кредиторской и дебиторской задолженности, а также с учетом отраслевых особенностей экономики.

В работе подробно изложены методические аспекты использования кредиторской задолженности как специфического источника финансирования, имеющего по отдельным ее видам различную значимость. Также выделение ее условно-постоянной и условно-переменной части дает возможность составить более правильное представление о реальном финансовом положении предприятия.

Актуальность решения проблемы управления кредиторской и дебиторской задолженностью как долговыми инструментами предприятия, а также полученные автором в первых двух главах теоретические результаты, позволили автору рассматривать обе эти задолженности в рамках антикризисного управления экономикой в условиях нестабильности. Реализуя данный взгляд на проблему, автор выделил мероприятия уровня корпоративного управления финансами и государственного уровня, внедрение которых будет реализовывать такое управление кредиторской и дебиторской задолженностью, которое будет способствовать повышению финансовой устойчивости предприятия. Автор предложил соответствующую модель и разработал алгоритм управления дебиторской и кредиторской задолженностями для использования их на предприятиях исследуемых отраслей. Но возникает вопрос: насколько полученные результаты могут и должны стать достоянием экономического сообщества? Насколько они носят только рекомендательный характер? Есть ли необходимость и возможность довести полученные результаты в виде рекомендаций до заинтересованных в них потребителей - предприятий различных отраслей? Понимая важность решения этой проблемы, автор особое внимание уделяет в работе регулированию управления дебиторской и кредиторской задолженностью на уровне государства. В частности, он останавливается на вопросах содержания пояснительной записки, изменений в порядке исчисления прибыли для начисления дивидендов, изменений в порядке возврата по лизинговым платежам, применения инструментария налоговых вычетов

и создания Налоговой службой РФ «Бюро истории просроченных дебиторской и кредиторской задолженностей предприятий».

Интерес представляет представленное в диссертации описание автором специфических методов управления дебиторской задолженностью, роль каждого из которых для условий нестабильности экономики также раскрыта.

Большим достоинством работы является то, что все выдвигаемые теоретические предложения работы проверяются на фактических данных, что усиливает их значимость.

Вопросы и замечания. В работе представлены результаты проведенного исследования, но в некоторых случаях возникает необходимость более подробного их пояснения.

1. Что дает приравнение непросроченной условно-постоянной части кредиторской задолженности к источнику собственных средств при оценке финансового состояния предприятия?

2. Что понимается под приемлемым диапазоном значений показателя «соотношение кредиторской и дебиторской задолженностей» для компаний различных видов экономической деятельности?

3. Хотелось бы услышать более подробно мнение автора о влиянии дебиторской и кредиторской задолженностей на финансовую устойчивость предприятия. Проводилась ли количественная оценка этого влияния?

4. Автор предложил Модель мероприятий (существующих и предложенных автором) в отношении дебиторской и кредиторской задолженностей (Рис. 3.1). Однако, первое. На наш взгляд, перечень этих мероприятий лучше называть «Схемой мероприятий по управлению дебиторской и кредиторской задолженностью», а не моделью существующих и предложенных мероприятий по управлению дебиторской и кредиторской задолженности. Второе. Автор отмечает, что эта модель (по нашему мнению, схема) должна применяться в условиях нестабильной экономики. На наш взгляд, ее универсальность в том и состоит, что она может применяться для любых условий – стабильных и нестабильных, т.к. проблема управления кредиторской и дебиторской задолженностями как долговыми инструментами актуальной является всегда. Вопрос лишь в том, как нестабильность повлияет на реализацию этой схемы?

Заключение. Диссертация Софиной Анастасии Андреевны на тему «Дебиторская и кредиторская задолженности как инструменты долговой политики предприятий в условиях экономической нестабильности национальной экономики» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Софина Анастасия Андреевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Член диссертационного совета

Чернова Галина Васильевна

Доктор экономических наук, профессор,

профессор кафедры управления рисками и страхования

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный Университет»



Чернова Галина Васильевна

01.07.2023.