

## **ОТЗЫВ**

председателя диссертационного совета на диссертацию Софиной Анастасии Андреевны на тему: «Дебиторская и кредиторская задолженности 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.**

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 – коммерческая фирма, в частности.

В эпоху определенной перманентной нестабильности вопросы управления долговыми активами и обязательствами имеют чрезвычайно актуальное значение для финансового благополучия коммерческой компании. В этой связи попытка всестороннего рассмотрения политики управления долгами, систематизация инструментария, создание имеющих логическую стройность механизмов реализации данных мероприятий несомненно имеет научную перспективу. На протяжении последних десятилетий вопросы эффективности осуществления политики в области управления дебиторской и кредиторской задолженностями вызывали и будут вызывать интерес как в теоретическом плане в части установления критериев эффективности, а также их значимости на корпоративном уровне, так и в практическом – инструментарий такой политики. В условиях периодически повторяющихся экономических кризисов проблем эффективность осуществления тех или иных видов операций получает все большую значимость. Представленная диссертация направлена на разработку методологического инструментария, направленного на повышение эффективности управления финансами коммерческой организации, что, безусловно, подчеркивает ее актуальность.

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

Логика представленного исследования обоснована и оправдана спецификой темы работы, ее целью и задачами. Структура диссертационной работы позволила автору, последовательно решая поставленные задачи для достижения основной цели, раскрыть основную тему научного исследования.

Цель диссертационной работы заключалась в выявлении отраслевой специфики динамики кредиторской и дебиторской задолженностей и разработке предложений по совершенствованию механизмов управления ими в условиях экономической нестабильности национальной экономики. Диссертация состоит из трех глав, в которых последовательно раскрывается общее содержание работы и формулируются полученные результаты. В первой главе (сс. 10-55) описываются теоретические аспекты процедуры управления долгами, в ней также приводится обзор исторических источников и трудов ведущих отечественных и зарубежных специалистов по указанной проблематике. Вторая глава (сс. 56-110) посвящена изучению степени влияния политики в области управления долгами на финансовые результаты в отраслевом аспекте. Наконец в третьей главе (сс. 111-142) разрабатываются алгоритмы управления дебиторской и кредиторской задолженностями в условиях трансформации бизнеса. 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. Таким образом, работа представляет собой законченное, целостное исследование.

Список источников представлен ведущими ответственными и иностранными авторами в области данной проблематики. Работа оформлена должным образом, а также стилистически и орфографически вычитана.

## **Основные научные результаты исследования и их новизна.**

Автором заявлена научная новизна, которая заключается в разработке и обосновании концептуального подхода к совершенствованию инструментария

управления дебиторской и кредиторской задолженностями на микро- и макроуровнях с учетом отраслевой специфики с позиции минимизации рисков возникновения и уменьшения просроченных кредиторской и дебиторской задолженностей.

В ходе исследования были получены следующие наиболее существенные научные результаты:

- аргументирована целесообразность выделения условно-постоянной части кредиторской задолженности как самостоятельного объекта долговой политики предприятия;

- разработана универсальная модель антикризисного управления дебиторской и кредиторской задолженностями в условиях экономической нестабильности, позволяющая выявить ее драйверы на разных институциональных уровнях диагностики и мониторинга корпоративных финансов;

- обоснована возможность использования ряда предложенных коэффициентов в качестве основы для оценки влияния долговой политики предприятия на его финансовое состояние;

- предложен показатель для оценки доминирования компаний посредством сопоставления среднеотраслевых и индивидуальных параметров соотношения кредиторской и дебиторской задолженностей, а также установлены диапазоны значений данных критериев.

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 ведущих научных журналах по соответствующим профилям, а также на международных конференциях.

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 Софиной Анастасии Андреевны в целом, следует отметить имеющиеся дискуссионные моменты.

1. На с. 121 диссертации соискателем предлагается ввести на законодательном уровне некоторые условия в отношении сроков расчета (например, не более 1-ого месяца). Насколько целесообразно вводить данную норму? Условия хозяйствования могут быть различны. Иными словами, можно ли экстраполировать относительно успешный пример, который был апробирован и целесообразен для конкретной сделки (конкретной компании), на всю хозяйственную практику?

2. Предложения автора в диссертации довольно часто сводятся к технической стороне вопроса, точнее к процедурным аспектам и конкретным алгоритмам в отношении дебиторской и кредиторской задолженностей. В работе хотелось бы более акцентированное внимание именно на научной составляющей процесса, как раз для целей унификации.

3. Мероприятия по изменению начисления дивидендов обособлены в группу мер, которые должны быть реализованы на уровне государства. Целесообразно ли это? Собственники предприятия самостоятельно могут определить их уровень, ведь суверенное право распоряжения прибылью принадлежит только им.

4. Соискатель на с. 128 утверждает, что прибыль для исчисления дивидендов следует вычислять как разницу между чистой прибылью и просроченной дебиторской задолженностью. Дело в том, просроченная задолженность представляет собой именно объем выручки, но не прибыли. Условно - в просроченной задолженности только часть прибыли, которая исчислена и учтена в финансовом результате. Строго говоря, целесообразно уменьшать прибыль для исчисления дивидендов только на часть просроченной задолженности (расчетной величины «прибыли», находящейся в ней). Кроме того, в настоящее время действующими правилами предусмотрен процесс формирования резерва по сомнительным долгам. Это резерв уже уменьшает прибыль.

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

Несмотря на указанные замечания, в целом диссертационное исследование представляет собой самостоятельную, качественную и завершённую научно-квалификационную работу, выполненную на актуальную и практически значимую тему.

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 обнаружены.

Председатель диссертационного совета

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



Ковалев В.В.

11.09.23