

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Вороновой Натальи Степановны на диссертацию Софиной Анастасии Андреевны на тему «Дебиторская и кредиторская задолженности как инструменты долговой политика предприятий в условиях экономической нестабильности национальной экономики», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

**Актуальность темы исследования.** Актуальность проведенного автором исследования обусловлена высокой значимостью решения проблем нахождения эффективных источников финансирования предприятий реального сектора в условиях нестабильности экономики России. Специфика ведения бизнеса предприятий реального сектора в условиях высоких процентных ставок и высокой волатильности на валютном рынке России существенно отражается на структуре используемых источников финансирования: возрастает доля собственных средств. С позиции поддержания текущей деятельности предприятий такая динамика для предприятий ряда отраслей вынуждает их выбирать стратегию «выживания» вместо развития. В качестве основного источника заимствований становятся дебиторская и кредиторская задолженности. Растущие объемы дебиторской и кредиторской задолженностей, отсрочки платежей по-разному отражаются на финансовом состоянии предприятий отдельных отраслей. Принимая во внимание тот факт, что в условиях экономической неопределенности управление кредиторской и дебиторской задолженностями претерпевает существенные изменения, исследование данных инструментов долговой политики является не только актуальным, но и предельно значимым в социально-экономическом отношении.

**Обоснованность основных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.** Диссертационное исследование Софиной А А в полной мере соответствует области исследования научной специальности 5.2.4. Финансы. Основные положения диссертации, выводы и рекомендации ориентированы на достижение цели исследования,

закключающегося «в выявлении отраслевой специфики динамики дебиторской и кредиторской задолженностей и разработке предложений по совершенствованию механизмов управления ими в условиях экономической нестабильности национальной экономики». Структура диссертационного исследования полностью соответствует поставленным цели и задачам, является логически выверенной и последовательно раскрывающей все поставленные автором задачи.

Первая глава посвящена источникам финансирования предприятий реального сектора, структура которых при ухудшении макроэкономических условий претерпевает изменения: возрастает доля кредиторской и дебиторской задолженностями. Обосновано, что определяющими факторами, влияющими на структуру источников финансирования, являются: отраслевая принадлежность организаций, особенности производственной цепочки создания стоимости и рентабельность продаж. Показано многообразие подходов к определению дебиторской задолженности, в процессе управления которой неизбежно столкновение различных интересов хозяйствующих субъектов. Систематизированы особенности кредиторской задолженности предприятий, аргументирована целесообразность выделения её условно-постоянной части как специфического источника финансирования.

Во второй главе проведен анализ влияния изменения кредиторской и дебиторской задолженностей на финансовые результаты деятельности предприятий. На примере отраслевой статистики выдвинуты и апробированы гипотезы, которые позволили выявить различия в динамике роста дебиторской и кредиторской задолженностей предприятий. Частично подтвердилась гипотеза о том, что «ускоренный рост кредиторской задолженности по сравнению с дебиторской задолженностью – это инструмент долговой политики предприятий, обладающих монопольным положением в «цепочке создания стоимости конечного продукта». Увеличение кредиторской, как правило, не влияет на рост выручки от продаж, тогда как снижение выручки от продаж во многих случаях сопровождается ростом кредиторской

задолженности. Между динамикой выручки от продаж, рентабельности продаж и динамикой дебиторской задолженности однозначной зависимости нет.

В третьей главе разработаны рекомендации по использованию дебиторской и кредиторской задолженностей как инструментов антикризисного управления. Предложены направления регуляторного воздействия в сфере управления дебиторской и кредиторской задолженностями. Доказана необходимость мониторинга дебиторской и кредиторской задолженностей службами внутреннего контроля предприятий. Аргументирована целесообразность установления сроков отсрочки платежей по договорам торговли непродовольственными товарами и обоснована необходимость внесения изменений в порядок исчисления чистой прибыли для начисления дивидендов. Выявлены тенденции использования специфических методов управления дебиторской задолженностью. Раскрыты особенности применения факторинга в условиях экономической нестабильности.

Результаты и выводы исследования подкреплены изучением и анализом 169 научных публикаций. Обоснованность научных положений подтверждена апробацией их на международных конференциях и в научных публикациях в изданиях, рекомендованных ВАК, а также входящих в международную наукометрическую базу Web of Science Core Collection. В работе проанализированы российские информационные и нормативные базы данных, использованы официальные отчеты исследуемых публичных российских компаний.

**Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций.** Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования сомнений не вызывает. Она базируется на научных работах по исследуемой проблематике, современных методах анализа, проведении расчетов на основе актуальной статистической информации. Достоверность исследования также подтверждается

публикацией его основных результатов в ведущих рецензируемых научных изданиях.

Сформулированные выводы и рекомендации соответствуют поставленным целям и задачам, характеризуется комплексным рассмотрением предмета исследования с использованием современной научной методологии. При апробировании гипотез использовались инструменты математического и финансового анализа, методы статистики (группировка, расчет относительных и средних величин, разработка таблиц, графический метод, расчет индексов), а также приемы сравнения, детализации и обобщения информации.

**Научная новизна** проведенного исследования состоит в обосновании концептуального подхода к диагностике и мониторингу дебиторской и кредиторской задолженностями с позиции минимизации рисков возникновения и уменьшения просроченных кредиторской и дебиторской задолженностей с учетом отраслевой специфике ведения бизнеса.

**Теоретическая и практическая значимость исследования.** Результаты исследования способствуют углублению научных представлений о корпоративных финансах в области теории управления источниками финансирования предприятий. Практические рекомендации по управлению дебиторской и кредиторской задолженностями могут быть применены в финансово-хозяйственной деятельности предприятий исследуемых отраслей.

Приведенные в работе рекомендации могут быть использованы в учетно-аналитической практике хозяйствующих субъектов, в процессе совершенствования отечественных ПБУ и при разработке государственных программ поддержки бизнеса.

Результаты диссертационного исследования также могут быть использованы в учебном процессе преподавания дисциплин в области финансового менеджмента. Основные положения и существенные результаты выполненной работы обсуждались и нашли одобрение в процессе научной коммуникации.

Информационная база исследования представлена материалами российских нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность предприятий, международных стандартов финансовой отчетности, статистическими данными Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, аналитическими обзорами исследовательских центров. Итоговая выборка для исследования формировалась на основе финансовой и управленческой отчетности российских предприятий, зарегистрированных в Системе профессионального анализа рынков и компаний (СПАРК). Предприятия были включены в выборку в соответствии с критериями: отраслевая принадлежность, период работы на рынке, наличие бухгалтерской отчетности.

**Дискуссионные положения диссертационного исследования:**

- Автором упоминается стадия жизненного цикла предприятия (стр. 25). Желательно указать и прокомментировать критерии выделения этапов жизненного цикла.
- Автор пишет об устойчивых пассивах, которые представлены в Пассиве бухгалтерского баланса, но далее диссертант интерпретирует данное понятие как «финансовые ресурсы» (стр. 119-120). Однако финансовые ресурсы – это часть активов предприятия.
- Интересный и необходимый текст раздела посвященный факторингу, представляется несколько чрезмерным по объему (стр. 131-140), По нашему мнению, не требовали пространственного рассмотрения направления развития российского факторингового бизнеса. Кроме того, возникает вопрос, почему факторинг как современный инструмент коммерческого финансирования никак не отражен в пунктах научной новизны.

**Общее заключение по диссертации.** Характеризуя работу в целом, следует отметить, что она написана профессионально. Совокупность полученных результатов исследования характеризуется оригинальным научно-методическим подходом к решению поставленной проблемы,

имеющей практическое и теоретическое значение. Тема и содержание диссертационного исследования Софиной А.А. соответствуют паспорту научной специальности 5.2.4 Финансы в п.15 Корпоративные финансы, финансовая стратегия корпораций, финансовый менеджмент.

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.

Член диссертационного совета:  
доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры теории кредита и  
финансового менеджмента  
Воронова Наталья Степановна

10 сентября 2023 г.

