



МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего
образования
«Санкт-Петербургский политехнический
университет Петра Великого»
(ФГАОУ ВО «СПбПУ»)

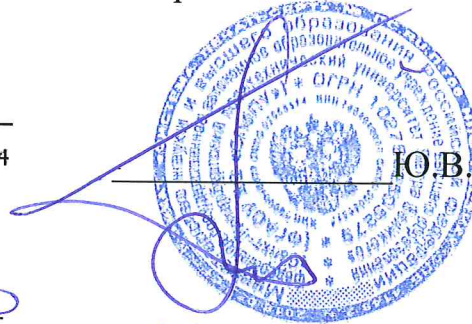
ИНН 7804040077, ОГРН 1027802505279, ОКПО 02068574
ул. Политехническая, д. 29 литера Б,
вн. тер. г. муниципальный округ Академическое,
г. Санкт-Петербург, 195251
тел.: +7(812)552-60-80, office@spbstu.ru

от 21.06.2024 г. № НК-Д-670
на № _____ от _____

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научной работе
ФГАОУ ВО «СПбПУ»

Петра Великого



Ю.В. Фомин

« 21 » июня 2024 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» на диссертационную работу Дина Сяовэя на тему: «Совершенствование механизма управления финансовым потенциалом нефтегазовых предприятий», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы

1. Актуальность темы диссертационного исследования.

Нефтегазовые предприятия не только в России и Китае, но и во всех ведущих экономиках мира, являются, без сомнения, наиболее важными для обеспечения энергией реального сектора экономики и процесса удовлетворения разнообразных потребностей граждан. С каждым годом в мире спрос на такие энергоносители, как на нефть и газ, возрастают, однако разведанные запасы нефти, напротив, снижаются вследствие недоинвестирования. Альтернативные источники энергии (гидроэнергетика, ветроэнергетика, атомная энергетика и другие возобновляемые источники энергии) не способны в значимой мере вытеснить нефть и газ из мирового энергетического баланса.

Согласно «Энергетической стратегии Российской Федерации на период до 2035 года», доля нефтегазовых доходов в структуре бюджета страны составляла от 36 до 51%, а доля нефтегазовых компаний на российском фондовом рынке – около 45–55%. Поэтому топливно-энергетическому комплексу, основную долю в котором занимает нефтегазовая отрасль, отводится роль базовой инфраструктуры, основы формирования доходов бюджетной системы РФ и крупнейшего заказчика для других отраслей. Следовательно, финансовые результаты и риски, которые несут данные компании, весьма значимо влияют не только на их финансовые результаты, но и на наполнение федерального бюджета.

В связи с этим диссертационная работа Дина Сяовэя представляется своевременной и актуальной с точки зрения концептуального подхода к развитию производственных мощностей нефтегазовых предприятий, чего нельзя добиться без адекватной финансиализации, то есть роста связанных с ними финансовых рынков.

2. Значимость для науки и практики полученных автором диссертации результатов.

Работа Дина Сяовэя имеет достаточно традиционную классическую структуру для кандидатской диссертации: введение, три главы, заключение, список литературы и 5 приложений.

В первой главе развит теоретико-методический подход к управлению финансовым потенциалом предприятия, включающий определение сущности и структуры финансового потенциала предприятия, характеристику факторов и условий формирования финансового потенциала, структуры механизма управления финансовым потенциалом предприятия.

Во второй главе на основе анализа состояния и перспектив развития мировой нефтегазовой промышленности, оценки возможностей реализации финансового потенциала, исследования текущего финансового состояния и динамики нефтегазовых отраслей России и КНР разработаны практические основы совершенствования механизма управления финансовым потенциалом нефтегазового предприятия.

В третьей главе предложены аналитические методы совершенствования механизма управления финансовым потенциалом нефтегазового предприятия.

В работе имеется глубокий теоретический обзор и критический анализ релевантной академической литературы – как зарубежной, так и российской – по теме исследования.

Значимость полученных автором результатов для теории финансового менеджмента состоит в дополнении этой теории новым научным направлением, а именно разделом по проблемам финансового потенциала.

Разработанный автором теоретико-методический подход к управлению финансовым потенциалом предприятия подтверждён применением эмпирических данных, полученных по результатам анализа главных компонент, непараметрического теста, дискриминантного анализа, кластерного анализа и интегрированной модели временных рядов ARIMA.

Эмпирические исследования позволили построить модели раннего предупреждения и выявления рисков функционирования финансового потенциала на основе диагностики ключевых финансовых показателей и корректировки параметров.

Значимость для практики полученных автором результатов определяется тем, что все выявленные положения вносят существенный вклад в развитие методических положений и инструментария совершенствования ценностно-ориентированного финансового менеджмента предприятий.

Таким образом, детальный критический анализ содержания и основных теоретических положений и практических рекомендаций диссертации позволяет утверждать, что работа имеет как научную (теоретическую), так и практическую значимость.

Результаты диссертации могут использоваться в качестве учебно-методического сопровождения курса «Финансовый менеджмент».

Учитывая содержание и значимость полученных в процессе исследования результатов и выводов, рекомендуется их использование в предпринимательской деятельности нефтегазовых предприятий, действующих на мировых высококонкурентных рынках в условиях геополитической

нестабильности.

3. Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Обоснованность научных положений, достоверность выводов и рекомендаций, полученных в диссертации, обуславливается следующими моментами.

Соискатель ученой степени четко и корректно сформулировал основную исследовательскую проблему диссертации, связанную с попыткой доказать наличие связи между явными и не явными факторами, предопределяющими результативность деятельности предприятий, показав его малоизученность и существующий пробел в теории и практике российского финансового менеджмента. Такая четкая формулировка исследовательского вопроса позволила автору корректно сформулировать цель и задачи диссертации, а также провести глубокое и систематическое исследование существующей зарубежной и российской литературы с выделением нескольких подходов, раскрыть важнейшие аспекты механизма управления финансовым потенциалом нефтегазовых предприятий.

Диссертационное исследование охватывает критический анализ более 227 релевантных источников (в основном, академических исследований, опубликованных в ведущих зарубежных и российских научных журналах и размещенных в базах данных научного цитирования) с применением методов исторического и сравнительного анализа существующих концепций к объяснению финансово-экономического потенциала предприятия.

Глубокая проработка материала и его критический анализ подтверждается не только развёрнутым библиографическим аппаратом, но и большим количеством в работе авторских таблиц, схем и рисунков, обобщающих проведенный анализ и демонстрирующих различия, достоинства и недостатки выявленных подходов.

Выводы диссертации основаны на обширном эмпирическом материале, собранном автором в процессе исследования. Обоснованность и достоверность выводов и положений, выносимых на защиту, обусловлена корректностью

сочетания и применения качественных методов (сравнительного анализа) и количественных методов оценки потенциала нефтегазовых предприятий, а также их обработки.

Основные положения и выводы диссертации были представлены на российских и международных научно-практических конференциях.

По результатам диссертационного исследования опубликованы 11 статей в ведущих российских рецензируемых научных журналах; в том числе из перечня, утвержденного Минобрнауки РФ – 4 публикации; в изданиях, индексируемых в наукометрических базах данных Web of Science CC и Scopus – 6 публикаций, что свидетельствует о профессиональном признании результатов исследования.

4. Научная новизна результатов исследования, содержащихся в диссертации.

К наиболее значимым результатам диссертационного исследования, обладающим научной новизной, относятся следующие положения:

1. На основе анализа современной экономической литературы выявлены, обобщены и изучены существующие подходы к определению понятия «финансовый потенциал предприятия», что позволило уточнить авторский подход к определению данного понятия как совокупности реально привлеченных, так и возможных (доступных с учетом текущих ограничений) финансовых ресурсов для экономической деятельности хозяйствующего субъекта (стр. 14-54);

2. Обоснована необходимость исторического подхода к понятию «финансовый потенциал» предприятия. Выявлены ключевые внешние и внутренние факторы, влияющие на формирование и раскрытие финансового потенциала предприятия, и с их учетом разработан комплексный индекс финансового потенциала нефтегазовых предприятий путем расчета комплексного балла финансового потенциала с точки зрения финансовой стабильности, финансовой безопасности, привлекательности финансирования и инвестиционного потенциала (стр. 55-113);

3. Автором предложена и обоснована финансовая модель (метод ARIMA)

с использованием ADF теста, которая позволяет скорректировать качество прогнозирования тенденций финансового потенциала предприятий нефтегазового комплекса, произведена ее адаптация и расчет на примере предприятий РФ и КНР (стр. 137-148);

4. С учетом ценностно-ориентированного подхода предложены рекомендации по совершенствованию механизма управления финансовым потенциалом в целях достижения устойчивого развития нефтегазовых предприятий России и КНР в части диагностики основных финансовых показателей, эффективного распределения финансовых ресурсов и прогнозирования финансовых рисков в соответствии с целями достижения максимизации стоимости на всех стадиях жизненного цикла предприятия (стр. 114-136; стр. 148-157).

Личный вклад соискателя в достижении полученных научных результатов состоит в:

- непосредственном участии в сборе исходных данных и обосновании результатов научного исследования, вынесенных на защиту;

- статистической обработке и интерпретации числовых данных о финансовых потенциалах промышленных предприятий ПАО «ЛУКОЙЛ» и ПАО «Китайская Национальная Нефтегазовая Корпорация – КННК»;

- личном участии в апробации результатов исследования на всероссийских международных конференциях;

- подготовке одиннадцати научных публикаций по теме выполненной работе.

5. Спорные и дискуссионные положения диссертации.

На фоне общей положительной оценки диссертационной работы, отмечая новизну и обоснованность основных результатов исследования и практических рекомендаций, можно отметить отдельные дискуссионные моменты, связанные с ее содержанием:

1. На рисунке 3 «Составляющие экономического потенциала предприятия» (стр. 26) показано, что финансовый потенциал определяет устойчивость предприятия. В реальности он определяет только финансовую

устойчивость предприятия, а не устойчивость его развития по составляющим: экономической, социальной и экологической, которая является следствием повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия и его конкурентоспособности.

2. Представляется, что для совершенствования механизма управления финансовым потенциалом нефтегазовой компании целесообразно использовать не только распространенные процедуры определения экономических показателей: экстраполяция трендов, простые регрессионные расчеты, мультирегрессионные расчеты, метод прямого счета, нормативный метод, метод прогнозирования операционной прибыли на основе денежного потока и др., но для более адекватного и точного прогнозирования финансового потенциала предприятия можно использовать модели, которые ориентированы на методы, сочетающие возможности машинно-ориентированного блочного, параметрического и стохастического программирования, позволяющие имитировать системы устойчивого финансового развития в условиях резких и внезапных изменений средовых факторов, то есть путем сочетания сценарного на основе искусственного интеллекта и оптимизационного, резильентного и других подходов, которые обеспечивают прогнозирование и оценку финансовой устойчивости предприятия на основе многосторонней его деятельности. Данное замечание, возможно, несколько выходит за рамки темы диссертационного исследования, но может послужить рекомендацией для дальнейших исследований автора.

3. В работе используется большое количество статистических данных до 2020 года, что делает информацию, особенно во второй главе, несколько устаревшей. Например, с самого начала второй главы приводятся данные, которые вряд ли являются актуальными по состоянию на 2024 год. Автору следовало использовать более свежие прогнозы, а не сравнивать 2020 год с 2019 годом. На рисунке 8 представлены тенденции производства и потребления нефти и газа в России и Китае до 2020 года, однако эта информация требует обновления с учетом последних данных и прогнозов на последующие годы. Кроме того, таблица 3, показывающая структуру экспорта товаров из России в

Китай за период 2015-2020 гг., также содержит устаревшие данные. Информация по экспорту особенно интересна в свете событий 2022 года, и эти данные вполне доступны в открытых источниках. Доля экспорта минеральных продуктов и прочих категорий также изменилась и следовало отразить эти изменения в исследовании.

4. В главе 3 заявлено, что рассматриваются аналитические методы совершенствования механизма управления финансовым потенциалом предприятия. Однако в разделе 3.1 «Анализ и оценка управления финансовым потенциалом нефтегазовых предприятий России и КНР» проведен стандартный финансовый анализ с использованием стандартных показателей. Выборка ограничена всего двумя компаниями – одной из России и одной из КНР, что не позволяет в достаточной мере сравнить и сделать выводы о национальной специфике управления финансовым потенциалом.

5. Модель ARIMA для компании «КННК» демонстрирует менее точное совпадение с историческими данными, особенно в период с 2014 по 2020 годы, что указывает на необходимость учета большего количества переменных в модели. В текущей версии модель не учитывает сезонные колебания и циклические факторы, которые могут дополнительно влиять на финансовый потенциал компании. Хотя модель иногда точно прогнозирует значения, как, например, в 2017 и 2019 годах для «КННК», в другие периоды наблюдаются значительные отклонения, что свидетельствует о нестабильности модели. Модель предсказывает колебания в финансовом потенциале, особенно после 2020 года для обеих компаний. Возможно, модель слишком чувствительна к небольшим изменениям в данных, что приводит к выраженным взлетам и падениям в прогнозах. Это может быть не совсем реалистичным и требовать дальнейшей настройки модели для уменьшения чувствительности к краткосрочным изменениям и улучшения долгосрочных прогнозов.

6. Одной из ключевых проблем многих российских предприятий является ограниченный собственный финансовый потенциал и сложность получения внешних финансовых ресурсов, необходимых для реализации

крупномасштабных проектов в нефтегазовой сфере. Поэтому с точки зрения системного подхода, заявленного автором в разделе 3.2 на с. 114, стоило подробно рассмотреть все аспекты совершенствования взаимодействия нефтегазовых предприятий с участниками финансового рынка, которые могут предоставлять финансовые ресурсы или регулировать их получение.

Вместе с тем высказанные замечания и дискуссионные положения не снижают новизны и научной ценности выполненного исследования, его общей положительной оценки.

Общий вывод.

В целом, диссертационная работа «Совершенствование механизма управления финансовым потенциалом нефтегазовых предприятий» является оригинальным, самостоятельным и завершенным научным исследованием, содержит рекомендации, обладающие научной новизной и практической ценностью, и представляет собой научно-квалифицированную работу, предлагающую решение ряда проблем, актуальных и значимых для теории и практики финансового менеджмента, нефтегазовыми компаниями.

Имеющиеся публикации полностью отражают основное содержание и результаты, составляющие предмет защиты диссертационной работы.

Содержание диссертации соответствует заявленной специальности 5.2.4 – Финансы по направлениям исследований: 15. Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент; 17. Система финансового контроля в корпорациях: содержание, формы, методы и инструменты реализации; 22. Финансовые инструменты и операции с ними.

Диссертация соответствует требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 №11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете». Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Автор диссертации Дин Сяовэй заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Отзыв составил доктор экономических наук, профессор, Директор

Высшей инженерно-экономической школы Института промышленного менеджмента, экономики и торговли ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский университет Петра Великого» Д.Г. Родионов.

Настоящий отзыв обсужден и одобрен на заседании Высшей школы ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» «14» июня 2024 года, протокол № 16

Результаты голосования:

«за» – 69;

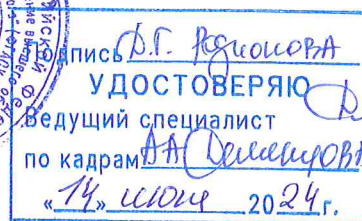
«против» – нет;

«воздержались» – нет.

Директор Высшей инженерно-экономической школы
Института промышленного менеджмента, экономики и торговли
ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский университет Петра Великого»
доктор экономических наук,
профессор

Д.Г. Родионов

Подлинность подписи Д.Г. Родионова **заверяю**



Сведения о ведущей организации:

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» (ФГАОУ ВО «СПбПУ»)

Почтовый адрес:

ул. Политехническая, д. 29 литера Б, Санкт-Петербург, 195251

Телефон: +7 (812) 775-05-30

E-mail: office@spbstu.ru

Адрес официального сайта: <https://www.spbstu.ru/university/>