

# ОТЗЫВ

члена диссертационного совета на диссертацию **Дина Сяовэя** на тему:

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ НЕФТЕГАЗОВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ,**

представленную на соискание ученой степени **кандидата экономических наук** по научной специальности

### **5.2.4. Финансы**

Тема управления финансовым потенциалом компаний неизменно сохраняет актуальность для научных исследований. При наличии достаточно серьезного объема работ по этой тематике, сам прогресс экономических отношений обуславливает необходимость внимания к ней со стороны исследователей в области проблематики финансов. Современная экономическая ситуация с ее повесткой устойчивого развития и, в частности, стратегического пересмотра роли нефтяной отрасли в глобальной экономике предлагает ряд новых вопросов в сфере тематики представляемой нам диссертационной работы. При этом новые экономические отношения Китая и России только подчеркивают важность выбранной Дин Сяовэем тематики диссертационного исследования.

Соискателем была поставлена весьма амбициозная цель диссертационного исследования: разработать принципиально новый концептуальный подход к управлению финансовым потенциалом предприятия, обосновать и подтвердить его применимость эмпирическими данными.

Это предопределило целый ряд непростых конкретных задач исследования, сформировавших структуру представляемой диссертации. В частности:

- Раскрыть содержание ключевых вопросов, которые ставятся в настоящее время при оценке финансового потенциала предприятий.
- Прояснить место финансового потенциала по отношению к другим потенциалам в экономике.
- Показать, как в структуре экономического потенциала компаний трудовой потенциал и инновационный потенциал обеспечивают развитие, ресурсный потенциал способствует экономической эффективности, финансовый потенциал отвечает за устойчивость, производственный потенциал отвечает за качество.
- Определить и рассмотреть этапы управления финансовым потенциалом как механизма, позволяющего максимизировать стоимость компании.
- Исследовать причины динамики и тенденции мировых цен на нефть и обобщить показатели исторического процесса нарастающего российско-китайского энергетического сотрудничества.

- Обобщить теорию финансовых механизмов раннего предупреждения и построить модели раннего предупреждения и выявления рисков функционирования финансового потенциала на основе диагностики ключевых финансовых показателей и корректировки параметров.

При этом, в рамках реализации поставленных цели и задач исследования, его объектом был выбран финансовый потенциал промышленных предприятий ПАО «ЛУКОЙЛ» и ПАО «Китайская Национальная Нефтегазовая Корпорация – КННК».

Предваряя обсуждение положений диссертационной работы, выносимых на защиту, следует отметить, что **знакомство с диссертацией позволяет утверждать, что, в целом, ее задачи решены, а цель – достигнута.**

В работе, отмечая, что финансовый потенциал является одним из важнейших факторов, определяющих успешность работы предприятия в рыночных условиях, поскольку от него зависит уровень конкурентоспособности и инвестиционная привлекательность компаний, Соискатель предлагает ввести в научный оборот определение финансового потенциала предприятия, как совокупности и реально привлеченных, и возможных (доступных с учетом текущих ограничений) финансовых ресурсов для осуществления экономической деятельности. То есть предлагает нам понимать под финансовым потенциалом способность обеспечивать устойчивое развитие предприятия путём управления денежными потоками и оптимизации структуры его капитала на основе анализа финансового положения фирмы и надлежащего использования финансовых ресурсов, при минимизации рисков деятельности на основе прогнозирования показателей финансового положения компании.

Такое понимание управления финансовым потенциалом, полагает Автор, должно позволить включить в него прогнозирование финансовых рисков. В свою очередь это может позволить избежать недостатков опоры преимущественно на финансовые результаты при оценке финансового потенциала предприятий.

Проводя сравнение финансовых потенциалов российских и китайских нефтяных компаний, Соискатель отмечает значительные различия в запасах углеводородных ресурсов в Китае и России, которые, по его мнению, должны определять совершенно разные направления странового развития нефтегазовых отраслей. В результате решающие факторы, влияющие на финансовый потенциал нефтегазовых компаний в наших двух странах, становятся различны.

По мнению Соискателя, финансовый потенциал российских нефтегазовых компаний выше, чем у китайских нефтегазовых компаний. Нефтегазовая промышленность является важнейшей экспортной отраслью России, обладающей богатыми ресурсами нефти и газа, зрелыми технологиями добычи, высококвалифицированным персоналом, играющей важную роль в увеличении ВВП и обладающей более высоким финансовым потенциалом. Основной же целью развития нефтегазовой отрасли Китая является обеспечение национальной энергетической безопасности; главным направлением деятельности нефтегазовых компаний является переработка нефти и газа, которая очень чувствительна к влиянию цен на сырье, что приводит к росту себестоимости и низкой рентабельности.

Основные результаты представленной диссертации, характеризующиеся научной новизной, состоят в следующем:

- С учетом обобщения высказанных в научной литературе точек зрения сформулировано авторское определение финансового потенциала предприятия, как совокупности реально привлеченных, так и возможных (доступных с учетом текущих ограничений) финансовых ресурсов.

- Разработан индекс оценки финансового состояния предприятия (далее – ИОФС) на основе показателей, характеризующих оборачиваемость, рентабельность, способность к росту, платёжеспособность и финансовую гибкость при помощи анализа главных компонент. Выявлены группы факторов, оказывающие наиболее существенное влияние на индекс оценки финансового состояния

- Разработан индекс оценки финансовой безопасности предприятия (далее – ИОФБ) на основе непараметрического теста Манна-Уитни U и пошагового дискриминантного анализа Байеса. Показано, что оборачиваемость товарно-материальных запасов и валовая прибыль являются наиболее важными параметрами, которые влияют на индекс оценки финансовой безопасности.

По нашему мнению, данный результат работы заслуживает особого внимания, так как способен внести существенные коррективы в устоявшиеся в течение XX – XXI вв. подходы к анализу финансового положения компаний посредством так называемого коэффициентного анализа данных их финансовой отчетности и потенциально представляет собой значимый вклад Соискателя в крупнейшую дискуссию в области теории корпоративных финансов относительно оптимизации состава аналитических показателей, позволяющих наблюдать и диагностировать финансовое положение хозяйствующих субъектов.

- На основе кластерного анализа в диссертации разработана система комплексной балльной оценки и комплексный индекс финансового потенциала нефтегазовых предприятий путем расчета комплексного балла финансового потенциала с точки зрения финансовой стабильности, финансовой безопасности, привлекательности финансирования и инвестиционного потенциала.

- Разработана модель на основе ARIMA (с использованием ADF теста), позволяющая существенно повысить качество прогнозирования тенденций финансового потенциала нефтегазовых предприятий России и КНР. Алгоритм построен на основе модели ARIMA с помощью пакета `arima_model` в программе Pycharm 2021 с поддержкой кодировки Python IDE

- Предложен ряд рекомендаций 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.

Вместе с тем, *характеризуя общее направление полученных результатов исследования, следует отметить, что предложенное Соискателем авторское определение финансового потенциала компании требует дополнительного обоснования в качестве тезиса, обладающего очевидной научной новизной. На наш взгляд, предлагаемые новации в определении финансового потенциала мало что меняют в его понимании, характерном для управления финансами компании в современной экономике.*

*Также в дополнительном обосновании, на наш взгляд, нуждается проводимый в работе тезис о новизне позиции Автора относительно необходимости отказаться от рассмотрения показателей финансовых результатов как ключевых в оценке финансового потенциала компании. Ориентация в управлении компаний отнюдь не только на показатели финансовых результатов – мысль далеко не новая для современной экономической теории.*

Вместе с тем, **высказанные замечания отнюдь не снижают научной ценности, теоретической и практической значимости представленного нам исследования и его результатов, а лишь могут служить основанием для дискуссии в ходе защиты работы.**

Особо отметим, ряд положений представленной работы докладывались на научных конференциях: I Международной научно-практической форумы по социальным и поведенческим наукам (г. Барнаул, Алтайский государственный университет, 22 октября 2020 г.); Международная молодежная научно-практическая конференция «Экономика и менеджмент инновационного пространства развивающихся рынков» в рамках I Международного форума «Экономика развивающихся рынков» (г. Москва, Российский Университет Дружбы Народов, 18 ноября 2021 г.); IX Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы социальных и трудовых отношений» (в г. Махачкале, Институт социально-экономических исследований ДФИЦ РАН, 16 декабря 2021 г.); XV Всероссийской научной студенческой конференции «Современные проблемы экономического развития» (г. Омск, Омский государственный технический университет), 21 апреля 2022 г.); XII межвузовская научно-практическая конференция молодых ученых с международным участием «Мировые тенденции и перспективы развития инновационной экономики» (г. Москва, Российский Университет Дружбы Народов, 13 апреля 2023 г.); VII Международный экономический симпозиум – 2023 (г. Санкт-Петербург, 20–22 апреля 2023 г.).

Также отдельного внимания заслуживает то, что по теме диссертационного исследования Соискателем опубликовано 11 научных работ общим объемом 7,77 п.л., в том числе 4 публикации (1,85 п.л.) из перечня рецензируемых научных журналов и изданий ВАК Минобрнауки России, 6 работ (5,81 п.л.) в изданиях, индексируемых наукометрическими базами данных Web of Science и Scopus.

**С учетом всего вышесказанного полагаю:**

Содержание диссертации Дина Сяовэя на тему «Совершенствование механизма управления финансовым потенциалом нефтегазовых предприятий», соответствует специальности 5.2.4. Финансы.

Диссертация является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научной задачи, имеющей значение для развития соответствующей отрасли знаний.

Нарушений пунктов 9, 11 Порядка присуждения Санкт-Петербургским государственным университетом ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук соискателем ученой степени мною не установлено.

Диссертация соответствует критериям, которым должны отвечать диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, установленным приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете» и рекомендована к защите в СПбГУ.

**Член диссертационного совета**

доктор экономических наук, профессор,

профессор кафедры статистики, учета и аудита СПбГУ



Пятов Михаил Львович

Дата **06.06.2024**