

ОТЗЫВ

научного руководителя на диссертацию Молдобаева Темирлана Шайырбековича на тему «Типовые финансовые модели в оценке несостоятельности организаций», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности – 5.2.4 Финансы.

Оценка финансовой несостоятельности компаний относится к числу наиболее актуальных тем исследования в области финансовой аналитики на протяжении последних десятилетий. Традиционные подходы к оценке с использованием коэффициентного анализа финансовых отчетностей содержат значительное число методологических ограничений. Развитие современных технических средств аналитики (в частности, возможность сплошного изучения всех объектов совокупности – финансовых отчетностей организаций) позволяет устранить многие искусственные или субъективные параметры в исследованиях. С целью элиминирования существующих ограничений в анализе диссертант предлагает формировать отраслевые бухгалтерские балансы, которые можно использовать в качестве «цифровых портретов» или усредненных финансовых моделей для каждой конкретной совокупности. Такой подход освободит от необходимости изолированного расчета среднеотраслевых финансовых коэффициентов, при котором не учитываются связи между всеми элементами финансовой отчетности. Аналитические процедуры в отношении признанных финансово несостоятельных организаций позволяют выявить типовую финансовую модель, характерную для указанных организаций. Дальнейшая процедура анализа заключается в сопоставлении финансовых отчетностей исследуемых компаний с указанными цифровыми портретами (усредненными финансовыми моделями) финансово несостоятельных организаций. Перспективы подобного исследования на основе обработки абсолютно всех совокупностей открывают перед бизнес-аналитикой новые возможности и выводят финансовую аналитическую работу на совершенно другой качественный уровень.

Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и библиографического списка. Во введении автор обосновывает актуальность темы диссертации, характеризует степень изученности проблемы, в целом определяет цели и задачи исследования, раскрывает научную новизну и предмет исследования, отмечает теоретическую и практическую значимость работы.

В первой главе рассмотрены теоретические аспекты применения процедур кластерного анализа, приводится ретроспективный обзор традиционных методов и способов оценки несостоятельности, становление и развитие их на разных исторических этапах. Раскрыты преимущества и недостатки текущей оценки с помощью коэффициентного анализа финансовой отчетности, отмечаются проблемы, с которыми сталкиваются пользователи данной информации. Во второй главе приводится методологический подход к

формированию типовых финансовых моделей в отраслевых разрезах, а также раскрывается возможность их использования в процедурах оценки. Третья глава посвящена использованию данных моделей для оценки финансовой несостоятельности (апробация предлагаемых аналитических алгоритмов). В заключении работы формируются выводы по результатам исследования.

Логичность и структурированность диссертационного исследования являются приемлемыми, взаимосвязь между отдельными разделами работы прослеживается. Практический материал в исследовании напрямую связан с его теоретической частью.

Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации, обеспечивается применением современных методов анализа, включая институциональный экономический анализ, кластерный анализ, а также корректным использованием и обработкой значительного объема аналитической и статистической информации по направлениям исследования (включая данные по показателям деятельности компаний, опубликованным в общедоступном источнике).

В ходе исследования автором обработаны обширные статистические данные о финансовом положении отечественных компаний в информационно-аналитических базах, предложены методики их анализа, с помощью кластерного анализа внедрена и апробирована на практике система типовых (усреднённых) финансовых моделей компании в отраслевом разрезе.

Апробация результатов исследования проведена на достаточно высоком уровне: в частности отдельные разработки автора применялись при проведении семинарских и практических занятий по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Анализ финансовой информации», «Бизнес-аналитика (методы исследования)» и «Прикладные инструменты анализа данных» на Экономическом факультете и в Высшей школе менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета. По результатам проведенного исследования автором опубликовано 7 печатных работ общим объемом 5,2 п.л., в том числе в 4 рецензируемых журналах по экономической специальности, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ, 3 публикации в изданиях, входящих в систему Scopus, 3 публикации в изданиях, включенных в ядро РИНЦ. Также основные положения диссертационного исследования докладывались на ряде международных конференций.

Область исследования диссертации соответствует требованиям паспорта научной специальности 5.2.4. – Финансы, в частности п. 15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент», п. 17 «Система финансового контроля в корпорациях: содержание, формы, методы и инструменты реализации».

В ходе исследования автором выполнен подробный анализ проблем, возникающих при оценке финансовой несостоятельности компаний, изложены логика, принципы и

техника осуществления данной процедуры оценки с применением инструментов кластеризации для формирования типовых финансовых моделей. В заслугу автора следует поставить методологическую разработку универсального и доступного для использования инструментария оценки. Причем автором не только описываются конкретные проблемы, возникающие при оценке, но и приводятся конкретные рекомендации по их нивелированию.

Диссертационная работа Т.Ш. Молдобаева представляет собой законченное самостоятельное исследование, посвященное решению проблемы совершенствования процедуры оценки финансовой несостоятельности компаний в современных условиях. Диссертационное исследование соответствует паспорту научной специальности 5.2.4 «Финансы», согласно номенклатуре научных специальностей, по которым присуждаются ученые степени (Приказ Минобрнауки России от 24.02.2021 №118) и требованиям, установленным Приказом «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете» от 19.11.2021 № 11181/1 Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет», а его автор Т.Ш. Молдобаев заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Научный руководитель

Д.э.н., профессор кафедры теории

кредита и финансового менеджмента СПбГУ

14 апреля 2025 г.



В.В. Ковалев

*Личную подпись Ковалева В.В.
удостоверю*

ЗАМЕСТИТЕЛЬ НАЧАЛЬНИКА
УК ГУОРП О.Р.



у.ф.
04.04.25