

В диссертационный совет Д 999.136.02  
на базе ФГБОУ ВО «Орловский  
государственный университет имени  
И.С. Тургенева»,  
ФГАОУ ВО «Белгородский  
государственный национальный  
исследовательский университет»

## **О Т З Ы В**

**официального оппонента доктора экономических наук, профессора Романовой Людмилы Ефимовны на диссертацию Усенко Анастасии Михайловны на тему «Диагностика финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового менеджмента», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит»**

### **1 Актуальность темы исследования для науки и практики**

Одним из важнейших факторов устойчивости эффективного развития экономических субъектов является качественная организация финансовых отношений. Финансовые отношения, представляющие собой отношения между различными субъектами (физическими и юридическими лицами), которые влекут изменение в составе активов и/или обязательств этих субъектов, выступают одним из основных направлений совершенствования управления взаимоотношениями экономических субъектов.

Любые финансовые отношения объективны по своей природе и возникают в связи с необходимостью обеспечения потребностей общественного производства. Все виды финансовых отношений опосредуются финансовым механизмом.

Формы и виды финансовых отношений на современном этапе развития общества характеризуются довольно большим разнообразием, что объясняется постоянным усложнением финансовых взаимодействий как во внутренней, так и во внешней среде.

В рыночных условиях хозяйствования представители финансового менеджмента всех уровней экономики должны быть обеспечены надежной информацией о степени финансовой состоятельности и репутационных характеристиках взаимодействующих с ним экономических субъектов. Однако довольно часто трудно получить достоверную информацию,

свидетельствующую о надежности существующих деловых связей в экономическом пространстве. Важность получения такой информации очевидна, поскольку необоснованный выбор контрагентов приводит к повышению уровня финансовых рисков, что, в свою очередь, ведет к вероятности потери/снижения экономических выгод участников финансовых отношений.

Финансовые отношения с контрагентами – наиболее изученный и довольно полно описанный в современной финансово-экономической литературе тип финансово-кредитных отношений коммерческих организаций с внешней средой. Значительное внимание, уделяемое как теоретиками, так и практиками такой группе отношений, обусловлено тем, что на данный вид финансово-кредитных взаимодействий руководители современных коммерческих организаций могут оказывать наиболее интенсивное воздействие. В связи с этим, исследованные в диссертационной работе Усенко Анастасии Михайловны проблемы, связанные с формированием механизма диагностики финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового менеджмента, являются актуальными, а цель, сформулированная автором диссертации как разработка теоретических положений и концептуальное обоснование формирования методологии диагностики финансовых отношений предприятий с разными субъектами в системе финансового менеджмента на основе риск-ориентированного подхода, и вытекающие из нее задачи, являются теоретически и практически значимыми.

## **2 Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании**

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций диссертационной работы базируется на многоаспектном рассмотрении исследуемой тематики, глубоком изучении научных трудов российских и зарубежных авторов, посвященных проблемам финансового менеджмента.

В ходе исследования Усенко Анастасией Михайловной были сформулированы задачи, которые, целесообразно объединить в три группы, определяющих содержание работы (с. 7–8 диссертации):

В теоретико-методологической области:

– исследовать генезис научных подходов к определению сущности финансового менеджмента на основе зарубежного и отечественного опыта его развития;

– рассмотреть ключевые виды финансовых отношений предприятия с разными субъектами;

– предложить авторскую трактовку категории «диагностика финансовых отношений экономических субъектов»; определить её цель, задачи и методы управления финансовыми отношениями;

– разработать модель совокупных процессов идентификации финансовых отношений при достижении заранее обоснованных целей и условий их достижения;

– систематизировать теоретические и методологические подходы к количественной оценке финансовых отношений предприятия;

– разработать алгоритм диагностики эффективности внутрифирменных финансовых отношений подразделений, в соответствии с их участием в основных бизнес-процессах организации;

В области совершенствования анализа финансовых отношений экономических субъектов:

– предложить аналитическое выражение внешней и внутренней эквивалентности финансовых отношений организации-работодателя с работниками;

– классифицировать финансовые показатели, характеризующие коммуникации экономического субъекта;

– разработать модель количественного выражения важнейших характеристик финансовых отношений коммерческого предприятия;

– сформировать аналитический инструментарий диагностики состояния финансовых отношений коммерческой организации.

В области совершенствования системы управления финансовыми ресурсами организации:

– разработать методику многоступенчатой диагностики для целей оптимизации финансово-кредитных отношений организации;

– предложить и обосновать механизм внедрения диагностики финансовых отношений в финансово-хозяйственную деятельность коммерческой организации;

– разработать метод экспресс-оценки надежности финансовых отношений, который может быть использован при возникновении матричного поля с альтернативным решением о целесообразности диагностики финансовых отношений, дающий дополнительную оценку обоснованности формирования и развития финансовых отношений;

– разработать и апробировать систему диагностики рисков финансовых отношений внешней и внутренней среды экономического субъекта.

Выбор автором темы диссертационного исследования, формулировка цели, используемая методология и методы исследования определили логическую последовательность изложения и структуру диссертации и соответствуют классической логике научного исследования. Следует отметить, что автор диссертации действительно, как им и было заявлено, использовал как процессный, так и риск-ориентированный подходы, что позволило сформировать авторское содержание диагностики финансовых отношений экономических субъектов по трем уровням исследования.

Полученные научные результаты в процессе решения сформулированных автором диссертации задач опираются на положения, изложенные в трудах российских и зарубежных учёных. Информационная база диссертации базируется на материалы нормативно-правового характера, аналитико-статистические обзоры, научные отечественные и зарубежные разработки, а также формы бухгалтерской (финансовой) отчетности и собственные финансовые расчеты А.М. Усенко. О значительном объеме проделанной работы свидетельствует многообразный перечень сформулированных проблем и решаемых автором задач исследования, которые при их обширности не все решены в достаточной мере.

### **3 Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций**

Достоверность научных результатов диссертационного исследования подтверждается применением обоснованной теоретической базы работы, использованием научных методов решения исследовательских задач. Используемые автором фундаментальные положения экономической науки в достаточной мере сопровождаются ссылками на литературные источники, что свидетельствует о тщательности авторских выкладок, о высоком уровне проникновения в исторические основы выбранного направления исследования и об обеспеченности преемственности разработок.

Научная новизна проведенного исследования Усенко Анастасии Михайловны состоит в развитии теории и методологии диагностики финансовых отношений предприятий с субъектами различных уровней, относящихся как к внешней, так и к внутренней среде в системе финансового менеджмента на основе риск-ориентированного и процессного подходов (с. 84–99).

Несомненную научную новизну представляют собой следующие положения выполненного исследования.

По результатам осуществленного автором диссертации в первой главе исследования дефиниций, относящихся к категориальному аппарату и концептуальным положениям уточнены понятия «финансы» (с. 20), «финансовый менеджмент» (с. 23), рассмотрена система диагностических парадигм в современной теории финансов (с. 23–41), показаны особенности финансовых отношений как объекта диагностики (с. 41–58), что позволило автору найти новые научные направления, связанные с разработкой концепции диагностики финансовых отношений экономических субъектов, относящихся к различным уровням экономической системы.

Выделенные автором концептуальные основы формирования методологии диагностики финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового менеджмента на основе риск-ориентированного и процессного подходов обладают новизной и практической значимостью, поскольку позволяют дать оценку эффективности финансовых отношений применительно к экономическим субъектам как внешней, так и внутренней среды, а также обосновать регулирующие воздействия на процесс их протекания (при необходимости) в процессе управления финансовыми ресурсами.

В ходе диссертационного исследования раскрыты ключевые особенности процесса идентификации финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового менеджмента (с. 99–116). Автор справедливо заключает, что тщательный подход к формированию модели совокупных процессов идентификации финансовых отношений в деятельности промышленного предприятия при заранее поставленных целях и условиях их выполнении на основе контроля соответствующих показателей позволит повысить эффективность функционирования субъекта финансовых отношений.

Особого внимания научного сообщества заслуживает, проведенный в третьей главе анализ системы показателей диагностики эффективности внутрифирменных финансовых отношений подразделений (с. 137–185). В направлении, касающемся разработки диагностики финансовых отношений во внутренней среде организации Усенко А.М. обоснована целесообразность выявления слабых сторон во внутрифирменных коммуникациях в разрезе трех видов взаимоотношений: экономический субъект – структурные

подразделения; экономический субъект – работники; экономический субъект – владельцы капитала (собственники).

В ходе исследования Усенко А.М. было предложено использовать видовую классификацию показателей для оценки эффективности финансовых отношений подразделений организаций, сгруппированным как и по сферам распределения ресурсов, так и по сферам их использования, а также с учетом участия подразделений организации в бизнес-процессе и их роли как центров финансового учета (с. 149). Предложенная в данной классификации систематизация показателей диагностики внутрифирменных финансовых отношений представляет определенный научный интерес и вносит вклад в развитие теории финансового менеджмента.

Использование аналитического выражения расчета рыночной стоимости трудового вклада работников, предложенного в диссертационном исследовании (с. 159–169), обеспечивает не только выполнение оценки эквивалентности финансовых отношений организации-работодателя с работниками, но и может найти и более широкое применение. В частности, разработанную методику можно использовать для анализа целесообразности выбора мероприятий, связанных с улучшением использования персонала организации и с выбором целесообразного уровня его оплаты.

Четвертая глава диссертационного исследования Усенко А.М. посвящена вопросам диагностики финансовых отношений коммерческих организаций с внешней средой (с. 185–232).

Научной новизной и практической значимостью обладает разработанный автором диссертации порядок действий, связанных с диагностикой финансовых отношений коммерческих организаций с контрагентами (с. 229). Новаторство разработок А.М. Усенко заключается в научном обосновании процедуры диагностики в части определения ее содержания и видового состава рассматриваемых отношений.

Достоинством диссертационной работы и отличием от имеющихся разработок по исследуемым в диссертации пунктам Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки) является предложенная автором система диагностики рисков финансовых отношений субъекта любой сферы деятельности и организационно-правовой формы в целях минимизации потенциально возможных рисков финансовой, операционной и инвестиционной деятельности (с. 232–265).

В пятой главе диссертационной работы рассмотрены особенности применения результатов диагностики финансовых отношений в управлении финансовыми ресурсами организации.

#### **4 Значимость результатов, полученных автором для науки и практики**

Теоретические и методологические положения и выводы диссертационного исследования Усенко А.М. позволяют расширить существующие научные представления о содержании и направлениях системы диагностики финансовых отношений экономических субъектов, являющихся представителями как внешней, так и внутренней экономической среды взаимодействия.

Научная аргументация положений и выводов автора основана на подробном изучении работ отечественных и зарубежных ученых в области теории финансов и теории финансового менеджмента.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в возможности использования ее результатов в деятельности коммерческих организаций, государственных органов управления регионального и муниципального уровней, налоговых органов, предпринимателей.

Достоверность выводов и рекомендаций соискателя подтверждается достаточной теоретической базой, использованием нормативно-справочных и статистических данных для оценки надежности полученных теоретических выводов.

#### **5 Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертационного исследования**

Выполненный анализ диссертационного исследования Усенко А.М. позволяет заключить, что автором работы принципиально решены сложные в теоретическом и практическом отношении задачи. Сфера теоретического и практического приложения полученных научных результатов четко прослеживается по всем структурным элементам рассматриваемой диссертации.

Результаты исследования А.М. Усенко могут быть рекомендованы:

– государственным органам управления регионального и муниципального уровней для совершенствования их взаимосвязей с организациями различных видов экономической деятельности, форм собственности и масштабов деятельности с целью диагностики и

планирования финансовых потоков для повышения благосостояния населения;

– руководителям и финансовым менеджерам различных коммерческих организаций для улучшения взаимодействия с контрагентами и персоналом данных организаций, а также оптимизации взаимосвязей с налоговыми органами;

– преподавателям вузов для обновления содержания дисциплин финансово-экономического профиля: «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятия», «Экономический анализ» и др.;

– научным работникам и аспирантам при исследовании проблем финансовой диагностики.

Следует особо отметить, что положительным является то, что результаты научно-практических исследований Усенко А.М. могут быть использованы в практической деятельности органов государственного управления, что обеспечит повышение качества жизни населения подведомственных им территорий.

## **6 Замечания по диссертационному исследованию**

По диссертационной работе считаю целесообразным сделать следующие замечания:

1. Автором сформулировано определение диагностики финансовых отношений экономических субъектов как установление эффективности построения финансовых отношений экономических субъектов, выражающееся в повышении результативности их деятельности посредством увеличения объемов изготовления и продажи продукции и повышения величины полученного положительного финансового результата. Однако в работе не уделено должного внимания обоснованию отражения повышения результативности деятельности экономических субъектов с точки зрения различных концепций, в частности, не принята во внимание концепция стоимости капитала (с.84).

2. При анализе существующих подходов к оценке финансовых отношений следовало привести аналогию с характеристикой подобных отношений, принятой исследователями зарубежных стран, и в положениях международных стандартов.

3. Диссертационная работа изобилует популярным учебным материалом по теории финансового менеджмента, в частности, в третьей главе диссертации дана подробная характеристика модели анализа



безубыточности (с. 123–125), представлено описание формализованных и интуитивных методов прогнозирования (с. 128–131), показана методика факторного анализа на примере анализа прибыли (с. 135–136) и др. Однако автор не уделил должного внимания характеристике некоторых собственных разработок. Так, не дано авторского определения механизма диагностики эффективности внутрифирменных финансовых отношений подразделений, автор всего лишь описывает его этапы (с. 151).

4. Автор не раскрывает отражения понятия использования ресурсов (ПИР) в конкретных финансовых показателях, что создает проблему при выполнении финансовых расчетов согласно таблице 3.2 (с.151). В данном направлении исследования можно обнаружить ряд методических неточностей:

– поскольку автор определяет оценку эффективности финансовых отношений подразделений организаций как разницу между показателями фактического распределения ресурсов и их эффективными значениями, то в данном случае финансовая природа сопоставляемых показателей – одна: стоимость ресурсов. Если рассмотреть вариант совпадения стоимости распределяемых и используемых ресурсов, то результат оценки эффективности не может получиться положительным, т.к. нуля не получится ( $\Delta ПРР_n = ПРР_{\text{факт.п}} - ПРР_{\text{эффект.п}} \neq 0$ ), т.е. теоретические разработки автора диссертации не могут дать положительных результатов при их апробации в условиях реально функционирующих экономических субъектов, в рассматриваемом методическом решении – на промышленном предприятии;

– не представляется обоснованным определять коэффициент участия подразделения в целесообразном использовании ресурсов на основе фактических значений использования ресурсов ПИР. Вклад автора в развитие теории диагностики финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового менеджмента, на наш взгляд, был бы более значительным, если бы Усенко М.А. для подобной оценки рассмотрела: а) эталонные оценки; б) качественные оценки результата использования ресурсов в подразделениях предприятия;

– автор диссертации оценивает работу рассмотренных им функциональных подразделений в разрезе трех центров ответственности в зависимости от значения отклонения от ресурсной базы и не предлагает оценивать качество их финансовых взаимосвязей.

5. Работа не лишена отдельных оформительских погрешностей: с. 137 диссертации – «В результате диагностирования указанных отношений

выявляют их несоответствия от установленных...», вместо «несоответствия установленным...»; «специфические особенности» – с. 140 диссертации и с. 40 автореферата; с. 140 диссертации – «сзожет», вместо «может». Помимо редакционных, имеются искажения данных в списке публикаций. В частности, под номером 145 в списке использованных источников в диссертации неверно указаны инициалы автора. По ряду публикаций учебного плана приведены издания 10–20-летней давности, при наличии более современных изданий указанных в диссертации авторов учебников и учебных пособий.

На рисунке «Сетевой график внедрения диагностики финансовых отношений в процессе управления финансовыми ресурсами коммерческой организации» (с. 35 автореферата и с. 239 диссертации) допущены досадные опечатки в виде пропущенных стрелок, приведшие к обрыву событий 3.1, 4.4, 5.1, 5.3.

Приведенные замечания, имеющие в ряде случаев дискуссионный и рекомендательный характер, не снижают общей положительной оценки диссертационной работы, которая характеризуется наличием значимых научных выводов и положений и представляет собой самостоятельно выполненную, завершённую научно-квалификационную работу.

## **7 Заключение о соответствии диссертационной работы установленным критериям**

Диссертация Усенко Анастасии Михайловны является законченным научно-исследовательским трудом, выполненным автором самостоятельно на высоком научном уровне. В работе представлены обоснованные решения, внедрение которых будет способствовать повышению эффективности финансовых взаимодействий различных экономических субъектов.

Предметная область диссертации и её основные результаты соответствуют пунктам 3.12 «Структура и взаимосвязь механизма финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в рыночных условиях», 3.19 «Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками», 3.28 «Финансовый менеджмент» Паспорта специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (экономические науки).

Оформление соответствует общепринятым требованиям для квалификационных работ данного типа.

Автореферат довольно полно раскрывает основные положения диссертации. В списке авторских публикаций из 75 научных работ, 47 посвящено проблемам диссертационной работы, из них 14 в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК РФ, 7 монографий и 6 статей в изданиях Web of Science и Scopus.

Диссертация характеризуется обоснованной последовательностью изложения, содержит новые научные результаты и положения, обоснованно выдвигаемые для публичной защиты, изложение выполненного исследования свидетельствует о личном вкладе соискателя в экономическую науку.

На основании вышесказанного можно сделать вывод, что диссертация на тему: «Диагностика финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового менеджмента» соответствует требованиям пунктов 9–14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 (в ред. от 01.10.2018 г. №1168), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени доктора экономических наук, а её автор Усенко Анастасия Михайловна – присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

#### **Официальный оппонент**

**Романова Людмила Ефимовна,**

доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Финансы и менеджмент» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Тульский государственный университет»



300012, Тульская область, г. Тула, проспект Ленина, д. 92  
+7 (4872) 35-21-55, [info@tsu.tula.ru](mailto:info@tsu.tula.ru)