

УТВЕРЖДАЮ
и.о. ректора
ФГБОУ ВО «Хабаровский государственный
университет экономики и права»
М.Ю. Боев
«28» декабря 2021г.



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

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования «Хабаровский государственный
университет экономики и права» на диссертационную работу
Усенко Анастасии Михайловны «Диагностика финансовых
отношений экономических субъектов в системе финансового
менеджмента», представленную на соискание ученой степени доктора
экономических наук по научной специальности
08.00.10- Финансы, денежное обращение и кредит**

Актуальность темы диссертационного исследования. Финансовые отношения экономических субъектов являются доминантной составляющей экономического развития. При этом процесс их диагностики позволяет своевременно выявить и предотвратить отрицательные тенденции, оказывающие негативное влияние на все внутренние и внешние хозяйственные процессы экономического субъекта. Количественный и качественный анализ показателей, позволяющих оценить результат финансовых отношений, является важным этапом процесса финансового управления, которое в условиях эволюции финансовых отношений претерпевает значительные изменения, что, несомненно, требует

теоретической и практической трансформации существующих знаний об управлении финансовыми процессами и финансовыми отношениями.

В этой связи, исследование проблем диагностики финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового менеджмента является актуальными и значимыми в экономике современной России, что определяет актуальность темы диссертационного исследования.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, можно оценить как достаточную. Заявленная автором цель, состоящая в разработке теоретического и методологического обоснования концептуальной модели диагностики финансовых отношений предприятий с разными субъектами в системе финансового менеджмента, представляется научно обоснованной, однако в диссертационном исследовании отсутствует дифференциация между такими категориями как «финансовые отношения» и «экономика организации». Поставленные автором задачи, нашли отражение в тексте диссертационного исследования. Необходимо отметить, что Усенко А.М. в своей диссертации использовала труды таких учёных как Ю. Фам, Гарри Марковиц, У. Шарп, Юарт Майерс, Николас Майджлаф, Д. Уильямс, Ф. Блэк и М. Шоулзон, С. Росс, Дж. Вильямс, М. Миллер, Черных С.И., Ильясов А.А., Москалева Н.Б., Макарова Н.В., Абсалямугла И.А., Близнюк А.А., Нудель С.Л., Новикова Р.Г., Черничко Т.В., Шапсугова М.Д., Ботенев А.В., Татарников Е.В., Трофимов А.В., Баранчугова И.Г., Золотарев В.С., Бригхэм Ю.Ф., Эрхардт М.С. и др., однако в тексте диссертации нет отсылок к трудам указанных ученых. Часть диссертационной работы Усенко А.М. базируется на словаре Wikipedia, на которую автор многократно ссылается по тексту всей работы.

Для обработки информации автором применены стоимостной подход, методы структурно-функционального исследования, сопоставления, графической интерпретации, сравнительного и коэффициентного анализа, и методы экономико-математического моделирования (дисперсионного,

динамического, структурного, трендового анализа), которые нашли своё отражение в работе в качестве отдельных теоретических выдержек.

Диссертация Усенко А.М. является научно-исследовательской работой, которая отражает комплекс решения проблемы объективной оценки финансовых коммуникаций организации с государством, кредитными организациями, контрагентами с использованием диагностики финансовых отношений коммерческих предприятий в системе финансового менеджмента.

Основное содержание и проблемы, сформулированные автором в рамках диссертационного исследования. Диссертация Усенко А.М. базируется на последовательном изложении аналитического материала. В связи, с чем диссертационное исследование представляет собой работу, составные части которой позволяют раскрыть наиболее актуальные и малоизученные проблемы по теме исследования.

По результатам осуществленного автором диссертации в первой главе исследования проведен анализ теоретических основ диагностики финансовых отношений (с. 17-83). При этом необходимо отметить, что в авторской интерпретации неоклассическая теория финансов сводится к тому, что развитие теории финансов ориентируется на сферу производства, с возникновением неизвестным ранее науке «факторам предприятия» (финансы, продукция, работа/услуги и основные ресурсы) (с. 19). Исследование базируется на двух теориях «имеющих непосредственное отношение к движению финансов организации», а, именно, теории корпоративных финансов и теории инвестиций в рамках неоклассической теории финансов (с. 19).

Во второй главе диссертации автор осуществил диагностику финансовых отношений экономического субъекта (с. 82-93). Результатом указанной диагностики стало применение риск-ориентированной модели, позволяющей диагностировать отдельные аспекты хозяйственной деятельности субъекта.

В третьей главе Усенко А.М. осуществила разработку и научное обоснование основ диагностики внутрифирменных финансовых отношений (с. 137-187). В рамках данной главы сформулированы принципы осуществления диагностики финансовых отношений подразделений организации, позволяющие учитывать существование финансовых отношений между самими подразделениями и менеджментом компании, а также использовать сведения об их эффективности (с. 147).

В четвёртой главе даны научно-методические рекомендации по диагностике финансовых отношений коммерческих организаций с внешней средой: государством в области налогообложения, кредитными организациями и с контрагентами (с. 185-232).

В частности, определены качественные индикаторы состояния налоговых отношений коммерческой организации-налогоплательщика с государством (с. 194), разработана методика оценки финансовых коммуникаций с государством, заключающаяся в том, что собранные по ее данным количественные и/или качественные показатели необходимо подвергнуть индикативной оценке (с. 199-206).

В пятой главе автором рассматривается вопрос применения результатов авторской диагностики финансовых отношений в управлении финансовыми ресурсами организации (с. 232-265).

Наиболее существенные результаты исследования, полученные автором, и их новизна. Анализ основных положений, отражающих научную новизну исследования, позволяет сделать вывод о том, что научная новизна проведенного исследования Усенко Анастасии Михайловны заключается в развитии научно-теоретических положений диагностики финансовых отношений коммерческих предприятий с разными субъектами в системе финансового менеджмента на основе риск-ориентированного подхода, а также разработке практических рекомендаций по диагностике рисков финансовых отношений внешней и внутренней среды экономического субъекта в рамках совершенствования финансового менеджмента.

Наиболее значимые результаты, содержащие научную новизну:

- проведен ретроспективный анализ существующих парадигм финансов с целью выявления их особенностей и закономерностей;

- структурированы виды финансовых отношений коммерческих предприятий с разными субъектами в рамках их экономической деятельности, обоснована необходимость диагностики финансовых отношений на предприятии для целей эффективного управления и построения системы финансового менеджмента;

- на основе анализа различных подходов к трактовке понятия «диагностика финансовых отношений» дано авторское определение данного понятия, определены цель, задачи и инструменты управления финансовыми отношениями;

- проведен анализ и группировка общеизвестных методов количественной оценки финансовых отношений коммерческого предприятия, определены критерии и особенности их использования в деятельности экономических субъектов для целей выявления эффективности взаимодействия с другими предприятиями;

- выделены принципы проведения диагностики внутрифирменных финансовых отношений коммерческих предприятий, выявлены показатели и предложена очередность диагностики внутрифирменных финансовых отношений подразделений в соответствии с их участием в основных бизнес-процессах организации;

- построена модель количественного выражения основополагающих признаков финансовых отношений организации с собственником и использованием авторской классификации финансовых показателей, характеризующих отношения коммерческого предприятия с собственниками;

- создан алгоритм внедрения диагностики финансовых отношений в процесс управления финансовыми ресурсами коммерческого предприятия, способствующий производственному, научно-техническому, социальному

развитию и совершенствованию организации в целом, а также развитию финансовых отношений.

Личный вклад и репрезентативность. Личный вклад Усенко Анастасии Михайловны определяется разработкой новых научных результатов в области слабоизученных и дискуссионных вопросов в сфере диагностики финансовых отношений коммерческих предприятий с разными субъектами в системе финансового менеджмента.

В теоретическом аспекте личный вклад автора заключается в разработке научных подходов, расширяющих представления относительно содержания и направлениях совершенствования методологии диагностики финансовых отношений коммерческих предприятий с разными субъектами на основе риск-ориентированного подхода.

В качестве информационно-эмпирической базы исследования использовались официальные данные федеральных и региональных органов государственной статистики, законодательные и нормативные документы, решения Правительства РФ, научная литература, периодические издания, отражающие зарубежный опыт, материалы теоретических и практических конференций, информационно-аналитические данных коммерческих предприятий легкой промышленности.

Замечания по диссертационной работе. Некоторые положения и выводы диссертационной работы имеют недостаточную степень методологического обоснования и носят дискуссионный характер. В частности:

1. В авторской трактовке термин «финансы» (с. 20) рассматривается как «система эффективного движения денежных средств **предприятия** для полноценного обеспечения процесса изготовления продукции, проведения работ или оказания услуг посредством установления финансовых отношений **с разными предприятиями** с целью удовлетворения потребностей различных групп покупателей», что не только существенно сужает сущность экономической категории «финансы» (автор полностью исключает

публичные и личные финансы), но и ограничивает имеющееся многообразие финансовых отношений предприятий и перечень тех экономических субъектов, с которыми предприятие может вступать в эти отношения.

2. В ходе диссертационного исследования автором проведен анализ содержания понятия парадигма (с.23-24). При этом необходимо отметить, что автор в дальнейшем отождествляет этапы развития финансового менеджмента с этапами развития «парадигмы» финансового менеджмента (с.29), а саму «парадигму» финансового менеджмента в свою очередь отождествляет с базовыми и дополнительными концепциями финансового менеджмента. В дальнейшем указанные концепции финансового менеджмента трансформируются в концепции финансового рынка, что нарушает логичность изложения теоретического материала (с. 32-40).

3. В первой главе диссертационного исследования много внимания уделяется анализу экономики организации в целом, который затем у автора слабо коррелируется с такой категорией, как «финансовые отношения». Это приводит к тому, что в параграфе 1.3 «Диагностика финансовых отношений – новый эволюционный этап развития финансового менеджмента» Усенко А.М. рассматривает диагностику экономических отношений, практически не затрагивая диагностику финансовых отношений (с. 58-83).

4. Диагностика финансовых отношений экономических субъектов (государства, населения и предприятий) сводится автором только к увеличению объемов изготовления и продажи продукции и повышению величины положительного финансового результата. Цели и задачи финансовой диагностики представляют собой отображение классической деятельности финансового менеджера. При этом автор подменяет категорию «диагностика экономических отношений» категорией «диагностика финансовых отношений».

5. В работе отсутствует обоснование подбора инструментов и методов управления финансовыми отношениями. Автор на с. 94-99 осуществляет перечисление указанных инструментов и методов, без экономико-

математического обоснования их применения для «выделенных» видов финансовых отношений.

6. Автор достаточно вольно трактует организационную систему финансовых отношений в целом, а, также финансовые отношения, возникающие между экономическими субъектами одного государства, в частности, а, именно (далее по тексту): «Если **предприятие** находится в областном городе, то **они** могут использовать региональный бюджет, а если предприятия расположены в отдельном муниципальном образовании, то они применяют финансовые ресурсы соответствующих бюджетов» (с. 45). Возникает вопрос, кого автор подразумевает под местоимением «они» и как эти «они» могут использовать средства регионального или местных бюджетов?

7. В параграфе 2.2 главы 2 (с. 99) Усенко А.М. ссылается на установленные ранее в диссертации особенности финансовых отношений промышленного предприятия, хотя ранее речи об этом не велось. В исследовании отсутствует обоснование рассмотрения финансовых отношений на примере промышленных предприятий (указанная особенность диссертации не заявлена в теме диссертационного исследования, что значительно сужает тему исследования).

8. На с. 105-106 суть финансовых отношений промышленных предприятий с налоговыми органами сводится к начислению и уплате налогов и сборов, что нашло отражение на рис. 2.1, на котором указано, что оплата налогов и сборов осуществляется предприятиями непосредственно в налоговую инспекцию, а налоговая инспекция принимает эти переводы, что противоречит сложившейся практике уплаты налогов и сборов.

9. Необходимо отметить некорректное название параграфа 2.3 главы 2 (с. 116-136) «Методические инструменты количественной оценки финансовых отношений организаций». Сами финансовые отношения организации измерить или оценить не представляется возможным по

причине отсутствия их материального отождествления. Однако возможно оценить показатели эффективности финансовых отношений организации.

10. На с. 141 описываются центры ответственности, при этом отсутствуют описания именно финансовых отношений с подразделениями.

11. Непонятными для оценки «эффективности финансовых отношений» представляются показатели, представленные в таблице 3.1 (с. 149). Данное обстоятельство вызвано тем, что автор не обеспечил предоставление финансового обоснования их применения. При этом отсутствует авторский метод или методология их применения и интерпретации.

12. Установленные автором принципы осуществления диагностики внутрифирменных финансовых отношений подразделений носят декларативный характер, так как в работе, отсутствует анализ бизнес-процессов, описание воздействия бизнес-процессов на финансовые отношения. В частности таблица 3.2 с. 151 не имеет чёткой финансовой или управленческой интерпретации, в связи с чем возникает вопрос о её необходимости для финансового менеджера или иного лица, ответственного за принятие решений в деятельности хозяйствующего субъекта.

13. Предложенный автором индикатор эквивалентности финансовых отношений нельзя оценивать исключительно по данным одного предприятия за краткосрочный период (таблица 3.3), это не позволяет сделать выводы о достоверности индикатора и возможности применения формульного аппарата (формулы 3.2-3.10). При этом не понятен и не обоснован выбор для анализа **текстильного предприятия**, что позволяет выдвинуть предположение о том, что указанный формульный аппарат может быть не применим для других сфер финансовых и экономических отношений.

14. В параграфе 3.3 главы 3 (с. 170-184) автором заявлены индикаторы финансовых отношений с собственниками. Однако в ходе исследования Усенко А.М. анализирует общую классификацию индикаторов. При этом отсутствуют обоснование, расчёт (методика или методология расчёта)

отдельных групп индикаторов, позволяющих оценить показатели финансовых отношений или охарактеризовать их. Применение отдельных составляющих математического инструментария (с.182-183) не позволяет оценить необходимость и правильность его применения для оценки отдельных показателей финансовых отношений. Так, представленная автором «Матрица оценки состояния финансовых отношений организации с собственником» не имеет математической и экономической интерпретации, не использованы представленные концепции дивидендной политики, представленное автором отождествление значений ячеек матрицы с показателями ± 1 , носят необоснованный характер, и по своей сути не привязаны ни к одному из математических, экономических и финансовых показателей.

15. В параграфе 4.3 Усенко А.М. осуществляет диагностику политики финансовых отношений. При этом остаётся непонятным, что вкладывает автор в содержание понятия «политика финансовых отношений». На с. 225-231 отсутствует финансовое (экономическое) обоснование применения методов оценки показателей эффективности финансовых отношений коммерческой организации с контрагентами (в авторской интерпретации методов ФОКОСК).

16. Автором некорректно заявляется утверждение о том, что финансовые ресурсы являются вторым элементом объекта финансового менеджмента, которые выражаются в терминах финансов и представлены в активе баланса, а их основной смысл заключается в целесообразности вложения денежных средств в те или иные активы и их соотношений (с.232). Достаточно спорно выглядит утверждение автора о том, что «только финансы характеризуются таким материальным носителем, как финансовые ресурсы, а финансовые отношения всегда связаны с формированием денежных доходов и накоплений, принимающих форму финансовых ресурсов» (фактически возникает противоречие с основами теории финансов в части определения материального носителя, а также категоричного

определения финансовых отношений исключительно как положительного финансового потока) (с.232). Последующий анализ эффективности финансовых отношений, представленный на страницах с.235-243 имеет мало общего с теорией и практикой финансового менеджмента, и более относим к категории производственного менеджмента экономических (торговых) процессов.

17. В параграфе 5.3 главы 5 представлена не полностью структура финансовой системы, представленная на с. 255. Отсутствуют такие элементы структуры, как финансы населения (представлены только финансы индивидуальных предпринимателей), территориальные фонды обязательного медицинского страхования, государственные запасы и резервы и др.

18. Оценка рисков, представленная на с. 261-264 не имеет под собой финансового и математического обоснования. При этом возможные финансовые и операционные риски экономического субъекта описаны крайне поверхностно.

Замечания, касающиеся положений и выводов работы, не снижают научную и практическую значимость диссертации. Автореферат диссертации в целом соответствует её содержанию, а опубликованные статьи отражают основные результаты проведенного исследования.

Соответствие диссертации и автореферата требованиям Положения о присуждении ученых степеней. Диссертация Усенко Анастасии Михайловны на тему «Диагностика финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового менеджмента», представленная на соискание учёной степени доктора экономических наук по научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит, представляет собой завершённое научное исследование в области формирования, развития и оценки финансовых отношений, обладает научной и практической значимостью.

Диссертационная работа Усенко А.М. на тему: «Диагностика финансовых отношений экономических субъектов в системе финансового

менеджмента» соответствует требованиям пп. 9-11, 13-14 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого Постановлением Правительства РФ № 842 от 24 сентября 2013г., а её автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв подготовлен доктором экономических наук, доцентом О.В. Сидоренко.

Отзыв обсужден, одобрен и утвержден на совместном заседании кафедры финансов и кредита и кафедры государственного и муниципального управления Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Хабаровский государственный университет экономики и права» 20 декабря 2021 г., протокол № 4.

Доктор экономических наук, доцент

О.В. Сидоренко

Контактные данные:

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
образования «Хабаровский государственный
университет экономики и права»
680042, г. Хабаровск, ул. Тихоокеанская, 134
тел. +7 (4212) 37-49-23
электронная почта: ovsidorenko@rambler.ru
официальный сайт: <http://www.ael.ru>

Подпись

Сидоренко О.В.

заверяю

Лаш

Специалист по кадрам

Мещалкова Т.А.

