

КАЛУСТОВ АРУТЮН АВАНЕСОВИЧ

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА СУБЪЕКТОВ БИЗНЕСА

5.2.4. – Финансы

Калустов Арутюн Аванесович

«Оценка эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса».

Специальность: 5.2.4. - Финансы (экономические науки)

ПРОТОКОЛ № 573

заседания счетной комиссии, избранной диссертационным советом на
соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени
доктора наук

24.2.353.03

на базе ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет имени И.С.
Тургенева»,

от 09 апреля 2025 г.

Состав избранной комиссии 1 Савина Ольга Александровна
2 Вараха Наталья Геннадьевна
3 Жукова Ирина Александровна

Комиссия избрана для подсчета голосов при тайном голосовании по
вопросу о присуждении **Калустову Арутюну Аванесовичу** ученой степени
кандидата экономических наук.

Состав диссертационного совета утвержден в количестве 13 человек

В состав совета с правом решающего голоса введены 0 человек.

Присутствовало на заседании 11 членов совета, в том числе докторов
наук по профилю рассматриваемой диссертации 3

Роздано бюллетеней 11

Осталось нерозданных бюллетеней 2

Оказалось в урне бюллетеней 11

Результаты голосования по вопросу о присуждении ученой степени
кандидата экономических наук **Калустову Арутюну Аванесовичу**:

за 11

против 0

недействительных бюллетеней 0

Председатель счетной комиссии Савина Ольга Александровна

Члены комиссии Вараха Наталья Геннадьевна

Жукова Ирина Александровна

Утверждаю:

Председатель диссертационного совета М.В. Васильева

Ученый секретарь Е.Г. Дедкова

Присутствовали члены диссертационного совета:

1. Васильева Марина Владимировна, д.э.н., профессор,
5.2.4. (председатель);
2. Коростелкина Ирина Алексеевна, д.э.н., профессор,
5.2.4. (заместитель председателя);
3. Тренина Ирина Алексеевна, д.э.н., доцент, 5.2.3. (заместитель
председателя);
4. Дедкова Елена Геннадьевна, к.э.н., доцент, 5.2.4. (ученый
секретарь);
5. Варакса Наталия Геннадьевна, д.э.н., доцент, 5.2.4.;
6. Власова Мария Александровна, д.э.н., доцент, 5.2.3.;
7. Головина Татьяна Александровна, д.э.н., профессор, 5.2.3.;
8. Греков Игорь Евгеньевич, д.э.н., профессор, 5.2.4.;
9. Матвеев Владимир Владимирович, д.э.н., профессор, 5.2.4.;
10. Савина Ольга Александровна, д.э.н., профессор, 5.2.3.;
11. Сизова Ирина Юрьевна, д.э.н., профессор, 5.2.3.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.353.03, СОЗДАННОГО НА БАЗЕ
ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО
УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «ОРЛОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ И.С. ТУРГЕНЕВА», МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ
УЧЁНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № _____
решение диссертационного совета от «9» апреля 2025 года № 5/з

О присуждении Калустову Арутюну Аванесовичу, гражданину Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Оценка эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса» по специальности 5.2.4. – Финансы принята к защите 04.02.2025 г. (протокол заседания № 5/р) диссертационным советом 24.2.353.03, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Орловский государственный университет имени И.С. Тургенева» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации (302026, г. Орёл, ул. Комсомольская, д. 95), Приказ Министерства образования и науки Российской Федерации №1024/нк от 30.08.2022 г.

Соискатель, Калустов Арутюн Аванесович, 2 сентября 1998 года рождения, в 2022 году окончил федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина» с присвоением квалификации «магистр» по направлению подготовки «Менеджмент». На данный момент соискатель является аспирантом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина» Министерства сельского хозяйства Российской Федерации.

Диссертация выполнена на кафедре цифровой экономики Института цифровой экономики и инноваций федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Кубанского государственного аграрного университета имени И.Т. Трубилина» Министерства сельского хозяйства Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Фридрих Марина Михайловна, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина», кафедра цифровой экономики, профессор.

Официальные оппоненты:

Парушина Наталья Валерьевна - доктор экономических наук, профессор, Среднерусский институт управления - филиал федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», кафедра экономики и экономической безопасности, профессор;

Усенко Анастасия Михайловна - доктор экономических наук, доцент, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)», заведующая кафедрой финансового и HR менеджмента, доцент

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Тульский государственный университет» г. Тула, в своём положительном отзыве, подготовленном доктором экономических наук, профессором Романовой Людмилой Ефимовной, подписанном доктором экономических наук, профессором, заведующим кафедрой финансов и менеджмента Сабининой Анной Львовной, указала, что диссертация является завершённой научно-квалификационной работой в рамках поставленных задач по проблемам финансового менеджмента, и обладает научной новизной, теоретической и практической значимостью. Научные результаты, полученные в ходе диссертационного исследования, представляют собой личный вклад автора в исследование оценки эффективности финансового менеджмента и интерпретации достижений субъекта бизнеса. Область диссертационного исследования соответствует Паспорту научной специальности ВАК при Министерстве науки и высшего образования РФ 5.2.4. – Финансы: п. 15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент», п. 21 «Финансовая грамотность». Диссертационная работа Калустова А.А. на тему «Оценка эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса» соответствует требованиям пп. 9-11, 13-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ № 842 от 24 сентября 2013 г. (в действующей редакции), а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы. Решена задача структуризации механизма финансового менеджмента с учетом объединения целевой, обеспечивающей, оценочной подсистем, изложено научное обоснование инструментов, методов и функций, посредством которых возможно эффективное управление финансовыми ресурсами для последовательной реализации стратегии устойчивого развития хозяйствующих субъектов.

Соискатель имеет 14 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации опубликовано 14 работ, из них в рецензируемых научных изданиях опубликовано 5 работ. Публикации посвящены проработке вопросов использования инструментария финансового менеджмента субъектами бизнеса и оценке его эффективности. В диссертации отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем учёной степени работах. Авторский объем публикаций по теме диссертационного исследования составляет 7,66 п.л. Наиболее значительные научные работы по теме диссертации: Калустов А.А. Механизм финансового менеджмента в условиях перманентных институциональных преобразований // Финансовая экономика. – 2024 г. - № 6 (часть 2). - С. 144-148; Калустов А.А., Фридрих М.М. Финансовый менеджмент: оценка эффективности в организации // Финансовый бизнес. - 2024. - № 7. - С. 83-86; Калустов А.А., Фридрих М.М. Процессный подход в системе оценки эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса // Финансовая экономика. - 2024. - № 9. - С. 44 – 46; Калустов, А.А. Маржинальный анализ в системе финансового менеджмента // Материалы сборника LXIII Международной научно-практической конференции «Advances in Science and Technology» 15 сентября 2024 г. - Москва, 2024. - С. 124 – 125.

На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все положительные) от: 1) д.э.н., профессора Каменевой Е.А. Замечание: необходимо пояснить алгоритм действий со стороны грантодателей, когда результативность в процессе реализации проекта будет достигнута, а эффективность – нет; 2) д.э.н., доцента Брюхановой Н.В. Замечания: следует представить аргументы в пользу метода интегральной оценки (стр. 18-21), а также обосновать практические возможности его реализации в субъекте бизнеса (наличие аналитической платформы, квалификация сотрудников и др.); 3) к.э.н., доцента Анофрикова С.П. Замечание: необходимо пояснить - какая служба в организации будет заниматься практической оценкой эффективности управления финансами в

предлагаемом контексте; 4) д.э.н., профессора Конопляник Т.М. Замечание: в исследовании не представлены результаты прогнозирования изменений маржинального дохода с учетом изменений институциональной среды, в которой функционирует организация, и рекомендации по управлению финансами в зависимости от прогнозных значений; 5) к.э.н., доцента Чернышовой Г.Н. Замечания: из текста автореферата не в полной мере понятна специфика отраслевой принадлежности исследуемых субъектов бизнеса, и соответственно формируемого в них механизма оценки финансового менеджмента; неверно дана характеристика объекта и предмета исследования; не в полной мере проработаны элементы механизма финансового менеджмента; не совсем понятен вклад автора в формирование ключевых показателей субъектов деятельности; автор вольно трактует общепринятые финансовые термины и категории; 6) к.э.н., доцента Барановой А.Ю. Замечание: в матрице оценки эффективности (табл. 5 стр. 16) выделены уровни – эффективное, умеренно-эффективное, дефицитное, неэффективное предоставление услуг, при этом автор не уточняет принципы ранжирования по уровням 7) д.э.н., доцента Коробковой О.К. Замечание: в исследовании не используются субъективные критерии (показатели эффективности, опирающихся на наблюдения и ощущения), что повысило бы объективность результатов оценки.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их значительным вкладом в решение актуальных задач по развитию теории, базовых концепций формирования финансового менеджмента, оценке эффективности его реализации в субъектах бизнеса, что подтверждено научными разработками в исследуемой предметной области, определяющими способность объективно оценивать уровень научно-методической ценности диссертации.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований: *представлено* авторское видение механизма финансового менеджмента хозяйствующего субъекта, включающего базовые структурные элементы, комплексное взаимодействие которых усиливает прозрачность взаимосвязей и гармонизирует его успешную реализацию субъектами бизнеса; *обозначены* этапы процесса оценки эффективности финансового менеджмента хозяйствующими субъектами, в котором заявленные потребности собственников бизнеса определяют последовательность их реализации и формат детализации информационно-аналитических данных об уровне эффективности управления финансами; *предложено* введение показателя «эффективность использования гранта» для расчета получателями грантовой поддержки, что позволит повысить прозрачность расходования бюджетных средств и ответственность за эффективность финансового менеджмента в субъектах бизнеса; *обоснована* целесообразность ранжирования эффективности по уровням, определяемой с учетом данных маржинального анализа, интегрированных в систему оценки результатов деятельности субъектов бизнеса; *детерминирована* система ключевых показателей оценки эффективности финансового менеджмента, значения которых оцениваются комплексно посредством использования метода интегральной оценки.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что доказаны положения, вносящие вклад в расширение представлений об изучаемом явлении в части подходов к формированию оценочной подсистемы механизма финансового менеджмента, что усиливает прозрачность финансово-экономических отношений, возникающих в процессе оценки результатов управления финансами, и позволяет объективно идентифицировать успешность реализуемой стратегии устойчивого развития субъекта бизнеса. **Применительно к проблематике диссертации результативно** (*эффективно, то есть с получением содержащих новизну результатов*) *использован* комплекс существующих базовых методов исследования: институциональный, экономический, статистический анализ, метод экспертных и рейтинговых оценок.

В исследовании нашли применение системный метод, индукция, дедукция, систематизация, структурирование, классификация, интегральная оценка; *изложены* аргументы, доказательства, факты, обосновывающие необходимость детального анализа этапов генезиса финансового менеджмента, позволяющие проследить формирование инструментария управления финансами согласно запросам перманентно изменяющейся институциональной среды; *раскрыты* существенные проявления теории: выявлены новые проблемы, связанные с поэтапным наполнением алгоритма реализации стратегии устойчивого развития хозяйствующих субъектов, балансировка которых обеспечивает достижение целевых значений ключевых показателей оценочной подсистемы; *изучены* подходы к оценке эффективности финансового менеджмента, представляющие собой опыт лучших практик, адаптированный к современным условиям хозяйствования, в которых функционируют субъекты бизнеса; *проведена модернизация* процесса оценки эффективности финансового менеджмента с выделением последовательно реализуемых этапов, позволяющих гармонизировать требования собственников бизнеса с представляемой интерпретацией результатов управления финансами.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что: *разработана и внедрена* в деятельность субъектов бизнеса система ключевых показателей, позволяющая рассчитать экономическую и социальную эффективность реализации механизма финансового менеджмента; *определены* уровни ранжирования в матрице эффективности финансового менеджмента, служащие ориентиром для оценки собственниками бизнеса результатов деятельности руководства компании; *сформулирована* система практических рекомендаций по реализации интегральной оценки эффективности финансового менеджмента; *представлены* методические рекомендации по оценке эффективности использования финансовых средств грантовой поддержки субъектами бизнеса при реализации социально значимых проектов.

Оценка достоверности результатов исследования выявила, что *теория* диссертационной работы основывается на известных, проверяемых данных и фактах, согласуется с опубликованными данными по теме исследования; *идея* базируется на анализе современных тенденций в использовании инструментария финансового менеджмента и обобщении опыта лучших практик его реализации в субъектах бизнеса; *использован* и систематизирован широкий спектр информационных материалов: данные государственной статистики, периодической печати, информационно – аналитические данные хозяйствующих субъектов; *установлено*, что полученные автором результаты по основным критериям совпадают качественно и количественно с подходами, представленными в независимых источниках по тематике исследования; *использованы* данные, которые можно сравнить с полученными ранее результатами по рассматриваемой тематике как российскими, так и зарубежными учеными.

Личный вклад соискателя состоит в выборе актуальной темы, постановке цели, задач и структуризации диссертационного исследования, определении объекта и предмета исследования, формировании основных научных результатов, сборе, систематизации, обработке исходных данных и тех результатов, которые получены в процессе проведения теоретического, эмпирического, сравнительного и логического анализа, интерпретации результатов, разработке научно-методических положений, аналитического инструментария, личном участии соискателя в обсуждении результатов исследования на международных и региональных научно-практических конференциях с целью представления полученных результатов научной общественности, составлении оригинального иллюстрационного графического материала, наглядно демонстрирующего результаты исследования и в опубликовании по теме диссертационного

В ходе защиты диссертации были высказаны следующие критические замечания:

- 1) о целесообразности выявления интересов внутренних стейкхолдеров в управлении финансами;
- 2) о необходимости изучения факторов риска функционирования организаций различных отраслей (преимущественно финансовых, с акцентом на климатические и географические условия);
- 3) о необходимости указания на то, насколько универсальный характер носят предлагаемые в исследовании методы оценки эффективности финансового менеджмента;
- 4) о необходимости учета в дальнейших исследованиях отраслевых особенностей для усиления прозрачности и достоверности результатов оценки;
- 5) о необходимости уделения должного внимания рискованной составляющей управления финансами;
- 6) о необходимости рассмотрения среди перечня ключевых показателей, по средствам которых оценивается эффективность финансового менеджмента, структуры денежных средств, кассовый разрыв и др.;
- 7) о необходимости детализации данных при графическом представлении результатов расчетов;
- 8) о необходимости обоснования выбора субъектов агробизнеса для апробации результатов исследования (чёткая отраслевая специфика исследования);
- 9) о нераскрытии сущности и содержания методики интегральной оценки с точки зрения реализации принципов нормализации данных для придания им сопоставимости;
- 10) о спорности авторского мнения о том, что включается в состав показателей социальной эффективности;
- 11) о сложностях в использовании маржинального анализа при формировании системы ключевых показателей хозяйствующими субъектами ввиду отсутствия необходимых ресурсов для его проведения, что затрудняет практическое использование авторских предложений.

На заседании 9 апреля 2025 года диссертационный совет 24.2.353.03 принял решение за приращение научных знаний в области развития теории и практики оценки эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса, совокупность которых можно квалифицировать как новое научное достижение, вносящее значительный вклад в развитие национальной экономики, присудить Калустову Арутюну Аванесовичу учёную степень кандидата экономических наук. Диссертационная работа Калустова А.А. на тему «Оценка эффективности финансового менеджмента субъектов бизнеса» соответствует требованиям пп. 9-11, 13-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ № 842 от 24 сентября 2013 г. (в действующей редакции).

Председатель
диссертационного совета

Учёный секретарь
диссертационного совета

Дедкова Елена Геннадьевна