

## **ОТЗЫВ**

**официального оппонента кандидата экономических наук, доцента  
Дарушина Ивана Александровича на диссертационную работу  
Ковалевой Наталии Алексеевны на тему «Управление и  
оптимизация денежных потоков организации», представленной на  
соискание ученой степени кандидата экономических наук по  
специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и  
кредит»**

### **1. Актуальность темы исследования**

В области финансово-экономических методов существует множество различных подходов, позволяющих проанализировать и оптимизировать работу организаций. Одним из таких направлений является управление денежными потоками и их оптимизация. Эпоха рыночных отношений в Российской Федерации предопределила повышение роли денег, финансов, кредита и других показателей, характеризующих конкретные результаты деятельности не только общегосударственных органов управления экономикой, но и коммерческих организаций любой формы собственности.

Для поддержания финансовой устойчивости менеджменту коммерческой организации важно иметь оперативную аналитическую информацию о денежных потоках организации и условиях их формирования. Управление денежными потоками как важный элемент финансовой политики организации позволяет достигать таких целей как эффективность в мобилизации, распределении и использовании денежных ресурсов, что является ключевым элементом в обеспечении финансовой стабильности организации и способствует ее развитию в целом.

Многообразие, сложность и постоянное развитие существующих методов финансового менеджмента, связанные с изменениями законодательной базы, а также недостаточная освещенность темы в научной литературе подчеркивают важность и актуальность диссертационного исследования.

Затянувшийся выход из мирового экономического кризиса, необходимость повышения эффективности деятельности организаций, требуют выработки новых методических подходов к процессам регулирования денежных потоков, разработки

современных путей их оптимизации, в том числе с помощью обслуживающих банков и других объектов финансовой инфраструктуры.

Все вышеизложенное подтверждает, что разработка новых подходов к управлению и оптимизации денежных потоков, тем более с использованием комплексного подхода к прогнозированию и централизации денежных потоков представляется актуальной научной проблемой. Именно решению этой проблемы и посвящена диссертация Ковалевой Н.А.

## **2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Обоснованность научных положений диссертационной работы обеспечивается использованием в качестве общенаучной методологии познания системного подхода. Автор последовательно применяет методы анализа и синтеза, обеспечивающие выявление и комплексное исследование сущности понятий денежного потока и финансового потока, раскрытие взаимосвязи целей и результатов управления и оптимизации денежных потоков с результатами деятельности организации с учетом влияния факторов внешней и внутренней среды. В диссертации автор добивается верификации результатов и вносит предложения по совершенствованию и оптимизации принципов порядка управления денежными потоками.

Научная состоятельность основных положений и выводов диссертации обеспечивается также тем, что ее теоретической и методологической основой послужил широкий перечень информационных материалов, освещающих современные тенденции в управлении денежными потоками (151 литературный источник, из них 12 на иностранном языке), материалы ведущих информационных агентств и средств массовой информации, нормативно-правовые и законодательные акты, стандарты финансовой отчетности и действующие положения по бухгалтерскому учету.

Обоснованность научных выводов и рекомендаций также значительно обусловлена аналитической структурой работы, доказательностью полученных выводов, подтвержденных проведенными эмпирическими расчетами. Автором была проведена математическая обработка фактических данных о денежных потоках в части заемных источников финансирования в организациях оптовой и розничной

торговли, промышленных организациях, современные статистические процедуры обеспечили достоверность полученных результатов.

### **3. Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Достоверность положений и выводов оппонируемой диссертации подтверждается опубликованием ее результатов в научной печати, обсуждением диссертационных материалов на международных и региональных экономических конференциях. Автор диссертации опубликовано восемь печатных работ, в том числе пять в журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ, общим объемом 2,25 п.л. (в т.ч. лично автора -1,9 п.л.).

Диссертант пользуется статистическими данными бухгалтерской отчетности функционирующих организаций для проверки и подтверждения теоретических предпосылок и выводов. Основные результаты работы обоснованы и достоверны. Вышеизложенное подтверждается Актом о внедрении (использовании) результатов кандидатской диссертационной работы Ковалевой Наталии Алексеевны в деятельности ООО «Балтика». Работа построена логично, выводы каждого параграфа являются основанием для материалов последующих параграфов работы.

Среди наиболее значимых научных результатов, обладающих научной новизной, полученных автором в ходе исследования, необходимо выделить следующие:

- автор отмечает сущность денежного потока и указывает на его основные отличия от финансового потока, а именно, на наличие факта реального поступления денежных средств, и способа формирования потоков: кассовым методом – в случае с денежным потоком, и методом начисления, когда речь идет о финансовом потоке (стр. 18,19);
- разработанная автором схема управления денежными потоками (стр. 20) позволяет в значительной мере оптимизировать процесс управления денежными потоками за счет понимания сущности построения управленческого процесса в организации;
- автор дает обоснование, что гарантом своевременного «выполнения организацией своих обязательств и поддержания максимально возможной рентабельности активов» является оптимальный денежный поток (стр. 27,28);

- значительное внимание уделено автором использованию финансовой отчетности, в частности, согласно проведенной классификации денежных потоков и предложенным критериям отнесения операций к тому или иному бизнес-процессу, обосновано предложения по выявлению экономической сущности операции при ее отнесении к тому или иному денежному потоку в процессе построения различных бюджетов денежных средств;
- в отличие от существующих подходов к управлению денежными потоками, в диссертации предложен подход к оптимизации денежных подходов за счет кооперации организации и обслуживающего банка. Автором установлено, что централизованное обслуживание нескольких организаций одного холдинга в одном банке позволяет в значительной мере снизить расходы на обслуживании, получить экономию за счет льготных тарифов и добиться централизованного контроля за движением денежных средств холдинга (стр. 105-109).

Отмечая научную и практическую значимость работы, высокую степень обоснованности основных ее результатов, следует также указать на некоторые недостатки, присущие диссертации:

- анализируя различия между денежным и финансовым потоками автор обобщает результаты, приводя основные различия между ними (стр. 22), вместе с тем, в работе отсутствует четкое определение денежного и финансового потоков. При этом в заключении (стр. 111) подчеркивается, что в работе было предложено их авторское определение;
- при описании принципов формирования денежных потоков от различных операций (табл. 1.2, стр. 26) автор упускает такой важный тип оттока денежных средств организации, связанного с текущими операциями, как оплаты поставщикам;
- к сравнительным признакам, характеризующим прямой метод, автор относит источники притоков и оттоков денежных средств, а для косвенного метода – виды деятельности организации. При этом в работе не обосновываются преимущества и недостатки этих методов для конкретного исследования (стр. 48, 49);
- не ясно, с какой целью в тексте представлена таблица 2.6 (стр. 50), как она связана с предшествующими и последующими рассуждениями;

- требует пояснений рисунок 3.1 (стр. 72), демонстрирующий денежные потоки, связывающие организацию с контрагентами. В частности, не ясно, каким образом взаимоотношения между контрагентами и государством влияют на денежные потоки организации;
- при прогнозировании на базе пропорциональных зависимостей автор использует принцип зависимости внутрифирменных показателей в определенной последовательности. При этом не раскрывает причинно-следственные связи предложенной последовательности (стр.77);
- при рассмотрении расчетов с последующим акцептом автор отмечает недостатки этой формы расчетов применительно к теме исследования, указывает на низкий уровень ее распространенности, но не предлагает условий для ее оптимизации (стр. 96).

Вместе с тем, необходимо отметить, что указанные недостатки не носят принципиального характера и не снижают научной и практической значимости проведенного исследования, а позиция автора по ним может быть прояснена в процессе защиты.

#### **4. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положениям о порядке присуждения ученых степеней**

Диссертация Ковалевой Н.А. является законченным научно-исследовательским трудом, выполненным автором самостоятельно на высоком научном уровне. В работе изложены научные результаты, позволяющие классифицировать их как научно-обоснованные разработки, имеющие существенное значение для развития теоретических основ финансового менеджмента. Диссертация носит концептуальный характер. Приведенные в ней результаты имеют существенное теоретическое и практическое значение.

Основные положения диссертации изложены в опубликованных работах автора. Автореферат раскрывает основное содержание диссертации.

Таким образом, диссертационная работа «Управление и оптимизация денежных потоков организации» полностью отвечает требованиям, сформулированным в Положении о порядке присуждения ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 30 января

2002 г. №74 (в редакции постановления Правительства Российской Федерации от 20 июня 2011 г. №475), а её автор, Ковалева Наталия Алексеевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Официальный оппонент:  
кандидат экономических наук,  
доцент кафедры теории кредита  
и финансового менеджмента ФГБОУ  
ВПО «Санкт-Петербургский  
государственный университет»



И.А. Дарушин

01.03.2013 г.

