

ОТЗЫВ

официального оппонента

на диссертационную работу Щесняка Кирилла Евгеньевича «Развитие методологии стратегического планирования финансовой деятельности предприятия», представленную на соискание учёной степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Актуальность темы исследования.

Система стратегического планирования как самостоятельное направление в науке и практике появилось в конце 60-х годов XX века. За более чем 40 летний период разработано большое количество методов и моделей стратегического анализа и планирования, а также специальных инструментов для принятия управленческих решений стратегического характера, в том числе и в области корпоративных финансов.

Главные проблемы классической теории стратегического планирования связаны с предположением о неизменности форм и методов ведения бизнеса, с привязкой стратегии к текущему изменению внешней среды, а не к осуществляемым данной организацией бизнес функциям. Это выводит вопрос реструктуризации бизнеса за рамки традиционной системы стратегического управления.

Диссертационное исследование Щесняка К.Е. в своей основе направлено на преодоление ограниченных возможностей классической теории стратегического планирования в области корпоративных финансов. Оно восполняет определённый пробел в научных исследованиях по проблематике стратегического планирования финансовой деятельности предприятия на основе концепции управления стоимостью компании и является актуальным как в теоретическом, так и практическом планах.

Многие аспекты выбранной темы могут быть предметом дальнейших научных исследований.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Научно-методологические положения, сформулированные в процессе исследования, являются обоснованными. Автор опирался на теоретические, методологические и правовые исследования концептуальных понятий, изложенных в трудах отечественных и зарубежных учёных экономистов в области теорий стратегического управления, финансового менеджмента, предпринимательства, инноваций, антикризисного управления.

Структура и логика диссертационной работы, наличие обоснованных выводов и обобщений позволили автору раскрыть исследуемые проблемы посредством разработки научно-обоснованных теоретических, методологических положений и практических рекомендаций в области разработки моделей стратегического управления финансовой деятельностью предприятия, а также в области развития методов стратегического финансового планирования на предприятиях применительно к различным условиям их функционирования.

В диссертации использовались нормативно-правовые документы, связанные с совершенствованием системы финансового учёта; с оценкой финансового положения предприятия в системе антикризисного управления, а также монографические издания, информационные ресурсы в сети Интернет, материалы периодических научных изданий, научно-методическая литература и материалы научных конференций. В работе применялись общенаучные и специальные методы познания.

Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обусловлена чёткой логикой построения работы, соответствием полученных выводов и рекомендаций поставленным в исследовании целям и задачам.

Диссертация является многоплановой научной работой, в которой последовательность исследования от общего к частному, проведённая автором, позволила решить широкий круг задач, связанных с основной целью.

В работе реализован комплексный подход, охватывающий теоретические и практические аспекты формирования и реализации системы корпоративного стратегического финансового планирования, позволивший диссертанту получить ряд новых научных результатов. Среди них, прежде всего, следует выделить разработку и теоретическое обоснование модели стратегического планирования финансовой деятельности предприятия (С.200-217), а также технологии антикризисного стратегического планирования корпоративных финансов на основе стоимостной модели управления (С.218-232).

Научной новизной обладают также следующие положения диссертации:

- Исследована эволюция концептуальных подходов стратегического финансового планирования и обоснована целесообразность адаптации японского опыта финансового планирования на предприятиях применительно к российским условиям (С.65-85, 96-97);
- Обоснованы специфические принципы финансовой деятельности предприятий, на которых должно базироваться стратегическое финансовое планирование. В частности, такие принципы как принцип синергии, принцип сбалансированности рисков и т.п. (С.104-112);
- Обоснован подход к выбору показателя стоимости компании в зависимости от специфики бизнеса, от возможности формирования системы управления стоимостью компании (С.152-157);
- Предложен метод оценки финансовой несостоятельности предприятия, которую автор трактует как банкротство, на основе изменения его финансового потенциала (С.192-197);

- Обоснована целесообразность использования стоимостной модели управления корпоративными финансами (С.113-125), ориентированной на рост рыночной стоимости компании;
- Разработана методика проведения мониторинга предпринимательской среды для целей стратегического финансового планирования на предприятии (С.171-185);
- Предложен показатель для оценки результативности финансовой стратегии предприятия, который рассчитывается на основе соотношения достигнутых и недостигнутых целей компании с учётом их значимости (С.235-239).

Значимость для науки и организации полученных автором результатов. Научная значимость результатов исследования Щесняка К.Е. состоит в развитии теории и методологии корпоративного стратегического финансового планирования на основе концепции управления стоимостью компании.

Теоретические новации диссертации связаны с развитием теории антикризисного планирования финансовой деятельности предприятия на основе стоимостной модели управления, а также с развитием теории финансового менеджмента в части обоснования принципов и методов стратегического финансового планирования.

Практическая ценность исследования состоит в возможности использования основных положений, выводов и рекомендаций диссертации, в организации системы стратегического финансового планирования на предприятии, в частности, и в возможности использования разработанной автором организационной модели стратегического планирования.

Результаты диссертационного исследования также могут быть использованы государственными органами в целях совершенствования нормативно-правовой базы антикризисного управления; в учебном процессе

при чтении курсов «Финансовый менеджмент», «Антикризисное управление», «Корпоративное финансовое планирование».

Всё вышеизложенное позволяет считать теоретические и практические результаты исследования не вызывающими серьёзных возражений. Вместе с тем следует высказать ряд замечаний.

1. Анализ деятельности предприятий промышленности Российской Федерации в диссертации осуществлён на основе данных за 2005-2009 гг. Однако за последние 4 года в экономике нашей страны произошли существенные изменения. Поэтому ряд выводов по первой главе (С.60-64) не отражают современных реалий. В частности, не соответствует действительности утверждение автора о том, что имеет место «опережение темпов роста краткосрочных займов относительно кредиторской задолженности» (С.60). На протяжении 2009-2013 гг. наибольший рост в структуре источников финансирования предприятий наблюдался в части кредиторской задолженности.

Декларативно и утверждение о том, что «в структуре инвестиций в основной капитал увеличивается доля привлечённых средств». Единичные факты не могут служить основанием для подобного обобщённого вывода.

Спорным выглядит и утверждение о том, что неэффективная система управления финансами является следствием низких финансовых результатов (С.61). Скорее наоборот.

2. На С. 17 диссертации автор ссылается на Постановление правительства РФ от 20.05.1994 г. №498, в котором установлены нормативные значения для отдельных показателей при установлении неудовлетворительной структуры бухгалтерского баланса предприятия. Однако данное постановление в части нормативных значений коэффициентов давно уже отменено.

3. В тексте работы часто анализируется финансовая устойчивость российских предприятий. При этом автор использует разные, достаточно противоречивые трактовки этой категории. Так, например, на С.16 диссертации финансовая устойчивость предприятия определяется через сопоставление собственных и привлечённых источников капитала компании. На странице же 22 диссертации финансовая устойчивость уже трактуется как «состояние ресурсов, характеризующееся равномерным производством и сбытом продукции, увеличением прибыли предприятия». На С. 40-41 приводится ещё одна новая трактовка данного понятия. При этом автор не делает каких-либо комментариев по поводу приводимых трактовок понятия финансовой устойчивости предприятия.

Далее, на С.62 автор приводит уже собственную трактовку данной категории. В качестве одного из критериев финансовой устойчивости предприятия автор выделяет уровень рентабельности активов, который, по его мнению, должен быть выше или равен ставке по банковским вкладам. При таком подходе подавляющая часть российских предприятий должна быть отнесена к категории финансово неустойчивых, что вряд ли правомерно.

4. В выводах по третьей главе диссертации (С.158) утверждается, что «показатель экономической добавленной стоимости в наибольшей степени отражает рыночную стоимость компании...». Каких либо доказательств данного утверждения в работе не приведено. Следует иметь в виду, что данный показатель предназначен, прежде всего, для оценки деятельности менеджмента компании, а не для оценки её стоимости. Для подавляющей части российских предприятий в настоящее время этот показатель имеет отрицательное значение.

При этом котировки акций многих из них растут, что свидетельствует и о росте их рыночной стоимости.

5. Для оценки эффективности финансовой стратегии предприятия автор предлагает использовать «средневзвешенный интегральный показатель», который представляет собой сумму индексов чистой приведённой стоимости инвестиционных проектов, доходности инвестиций и сроков окупаемости. Какого либо обоснования использования указанных показателей для оценки эффективности финансовой политики в работе нет. Нет и каких-либо объяснений порядка установления весовых значений коэффициентов, определяющих значимость указанных показателей в эффективности финансовой политики предприятия. Представляется, что использование данного показателя в практическом плане маловероятно. Необходимо учитывать и тот факт, что цели финансовой политики для каждого предприятия индивидуальны, и они могут корректироваться в связи с изменениями во внешней, либо внутренней среде.
6. В тексте работы встречаются и весьма радикальные предложения. Так, например, на С.23 утверждается, что «если дебиторская задолженность преобладает в составе оборотных средств, то предприятию необходимо привлечь кредит или остановить деятельность в процессе ожидания платежей по долгам». Вряд ли подобного рода рекомендации могут быть серьёзно восприняты руководителями компаний, учитывая, что у многих из них нет возможности привлечения кредитных ресурсов.
7. В тексте работы имеют место погрешности, неточности и т.п. Так, например, на С.23 коэффициент покрытия измеряется в процентах; на С. 13 утверждается, что инфляция обесценивает оборотные фонды; на С.54 к российским учёным отнесены Д. Хасби, И. А.

Бланк; на С.236 показатель чистой приведённой стоимости (NPV) рассматривается как показатель эффективности инвестиционных проектов; название главы 3 повторяет название диссертации.

Перечисленные выше замечания, безусловно, снижают качество диссертации, но не отменяют положительной оценки диссертационного исследования. Оно логично построено, его структура и содержание соответствуют цели и задачам диссертационной работы. Автореферат и опубликованные работы достаточно полно отражают содержание представленной диссертации.

Диссертация Щесняка К.Е. выполнена и оформлена в соответствии с предъявляемыми требованиями, представляет собой самостоятельное логически завершённое научное исследование, в котором содержится теоретическое решение значимой народнохозяйственной проблемы развития системы стратегического планирования на предприятиях.

Диссертация соответствует следующим пунктам паспорта специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит: 3.1. Теория, методология и концептуальные основы финансов хозяйствующих субъектов; 3.5. Управление финансами хозяйствующих субъектов: методология, теория; трансформация корпоративного контроля; 3.11. Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций; 3.13. Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов; 3.28. Финансовый менеджмент.

Диссертация Щесняка К.Е. отражает высокую исследовательскую квалификацию автора и соответствует требованиям, сформулированным в Положении «О порядке присуждения ученых степеней», утвержденном Постановлением Правительства РФ № 74 от 30.01.2002 (в редакции Постановления Правительства РФ № 475 от 20.06.2011).

Автор диссертации – Щесняк Кирилл Евгеньевич – заслуживает присуждения учёной степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Заведующий кафедрой теории кредита и
финансового менеджмента

Санкт-Петербургского государственного университета,

Заслуженный работник Высшей школы РФ,

доктор экономических наук, профессор

 В.В. Иванов

