

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по научной работе и  
инновациям ФГБОУ ВО «Ростовский  
государственный экономический  
университет (РИНХ)»  
доктор экономических наук, профессор  
Вовченко Наталья Геннадьевна



« 15 » февраля 2021 г.

### ОТЗЫВ

ведущей организации - ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» на диссертационную работу Мартазанова Ахмеда Арсамаковича на тему «Развитие финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятия», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

**Актуальность темы исследования.** Развитие финансового механизма управления оборотными средствами предприятий, адаптация его к постоянно меняющимся рыночным условиям, бесспорно, является актуальной научной задачей, решение которой позволит снизить себестоимость производимой российскими предприятиями продукции, увеличить объем её производства и реализации, а также повысит прибыльность и рентабельность производства, следовательно, сделает работу предприятий менее чувствительной к колебаниям конъюнктуры мирового финансового рынка. Особую остроту и актуальность в теоретическом, прикладном и финансовом аспектах проблеме оптимизации финансового механизма управления оборотными средствами предприятий придает наблюдаемое в нашей стране уже несколько лет снижение розничных цен на продукцию обрабатывающих секторов экономики на фоне роста стоимости сырья и материалов.

Часто наблюдаемые на практике недостатки в управлении оборотными средствами предприятий поспособствовали выбору темы исследования,

позволили автору собрать обширный фактологический материал, провести анализ финансового механизма управления оборотными средствами, в том числе, в контексте институциональной теории, выявить факторы, способствующие и препятствующие накоплению оборотного капитала в производственных и торговых предприятиях мебельной промышленности, построить регрессионные модели и сформулировать рекомендации по совершенствованию финансового механизма управления оборотными средствами на этих предприятиях.

Несмотря на большой объем научных работ, посвященных экономической сущности оборотных активов, все еще является дискуссионным вопрос их природы. Оборотный капитал играет значительную роль в системе функционирования предприятий. Эффективность управления оборотными активами является одним из важнейших факторов обеспечения финансовой стабильности и развития предприятия. В связи с этим исследование основных аспектов управления оборотными активами, определение их роли в системе управления предприятием является актуальным.

Теоретическое исследование оборотных средств, совершенствование финансового механизма их формирования и использования имеют существенное практическое значение, поскольку важнейшим фактором повышения эффективности производства на предприятии является рациональное управление его оборотным капиталом.

**Новизна исследования и полученных результатов, выводов, рекомендаций, сформулированных в диссертации.**

Основные положения, представленные на защиту, свидетельствуют о достаточно глубоком рассмотрении автором исследуемой проблемы.

Наиболее существенными элементами научной новизны, которые получены лично соискателем и вынесены на защиту, являются по нашему мнению следующие.

На основании анализа подходов отечественных ученых, автором уточнена экономическая сущность оборотных средств как ресурсов



предприятия, использование которых в финансово-хозяйственной деятельности в течение года либо операционного цикла должно обеспечивать непрерывность процесса воспроизводства (стр. 18-22), что позволит определить уровень организации оборотных средств.

В результате проведенного анализа подходов к классификации оборотных средств по источникам, их систематизации и дополнения, автором предложена группировка оборотных средств предприятий по четырем классификационным признакам (стр. 22-25). Применение результатов данной группировки на практике позволит более рационально формировать структуру оборотных средств, выявляя различные факторы, определяющие объём и эффективность использования их элементов.

Автором разработан подход к совершенствованию финансового механизма формирования и использования оборотных средств производственно-торговых предприятий в контексте институциональной теории, целью которого является оптимизация структуры оборотных средств, направленная на экономию транзакционных расходов (стр. 55-61).

Разработаны механизмы определения стратегий финансирования оборотных активов путем применения системы балансовых неравенств и интегрального показателя финансирования, что поможет установить соотношение между уровнем эффективности использования средств и уровнем финансовой устойчивости предприятия (стр. 120-130).

Предложены научно-практические разработки по моделированию оборотных средств производственно-торговых мебельных предприятий на основе применения методов статистического анализа, что позволит оптимизировать размер оборотных средств мебельных предприятий текущего периода, а также спрогнозировать объём оборотных средств в будущих периодах (стр. 130-146).

**Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и заключений**

Положения, рекомендации и выводы, содержащиеся в диссертации, представляются научно обоснованными, логически вытекающими из

теоретико-экономического подхода, базирующегося на использовании горизонтального и вертикального анализа балансов, коэффициентного анализа, на обобщении репрезентативной базы статистических данных и на основе материалов отечественной и зарубежной литературы по проблеме формирования финансового механизма управления оборотными средствами предприятий.

Основные положения диссертационного исследования докладывались на всероссийских, международных и вузовских конференциях. Полученные результаты исследования и выводы изложены в 12 научных работах общим объемом 7,0 п.л. (в т.ч. авторских – 5,18 п.л.), в том числе в 1 статье в научном издании, включенном в базу Scopus, в 3 статьях в изданиях, входящих в перечень рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации. Вышеизложенное позволяет сделать вывод об обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, выносимых на защиту.

#### **Значимость для науки и практики полученных автором диссертации результатов**

Проведенное научное исследование имеет высокую теоретическую и практическую значимость.

Теоретическая значимость исследования определяется актуальностью поставленных задач, достигнутым уровнем разработанности проблематики, осмыслением, обобщением российского и зарубежного опыта по проблемам совершенствования финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятий.

Практическая значимость проделанной диссертантом работы заключается в том, что полученные автором результаты, методические разработки и конкретные практические рекомендации по совершенствованию финансового механизма управления оборотными средствами производственно-торговых предприятий могут быть использованы на практике при регулировании денежных потоков на предприятиях реального



сектора экономики, при разработке стратегий финансирования оборотных средств и при совершенствовании механизма управления ими. Практическую ценность имеют также разработанные автором регрессионные модели выбора факторов, влияющих на процесс накопления оборотного капитала предприятиями мебельной промышленности. Приведенная оценка статистического качества построенных моделей позволяет применить их при прогнозировании динамики оборотных средств.

Основные положения и результаты диссертационной работы были представлены на международных и всероссийских научно-практических конференциях, в рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых ВАК при Минобрнауки России, в журналах из списка наукометрической базы Scopus.

Основные результаты диссертации освещались и докладывались на международных и всероссийских конференциях, в том числе на Международной мультидисциплинарной конференции: «Industrial Engineering and Modern Technologies («FarEastCon»)» (Scopus, г. Владивосток, о. Русский, ФГАОУ ВО Дальневосточный Федеральный университет, 2020 г.); Международной научно-практической конференции «Новые направления научной мысли» (г. Ростов-на-Дону, ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», 2020 г.); XV Международной научно-практической конференции «Современные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации» (г. Пенза, МЦНС «Наука и просвещение», 2020 г.); Международной научно-практической конференции «Современные вызовы и перспективы развития молодежной науки» (г. Петрозаводск, МЦНС «Новая наука», 2020 г.); Международной научно-практической конференции «Системная трансформация - основа устойчивого инновационного развития» (г. Новосибирск, НИЦ «АЭТЕРНА», 2020 г.); Всероссийской научно-практической конференции «Теоретические и практические аспекты трансформации налоговой системы России» (г. Ростов-на-Дону, ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», 2020 г.).

Материалы диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе высших учебных заведений при преподавании дисциплин «Финансы предприятий», «Финансовый анализ», «Финансовый менеджмент».

### **Оценка содержания диссертации, ее завершенность в целом**

Диссертационное исследование представлено на 205 страницах. Структура диссертации состоит из введения, трех глав, списка использованных источников, включающего 198 наименований, содержит 41 таблицу, 10 рисунков, 10 приложений.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы, формулируются цель и задачи исследования, отмечаются научная новизна и практическая значимость диссертационной работы.

В первой главе диссертационного исследования «Теоретические основы функционирования финансового механизма формирования и использования оборотных средств на микроуровне» уточнена сущность оборотных средств, развита классификация и состав оборотных средств производственно-торговых предприятий. Автором предложена последовательность совершенствования финансового механизма формирования и использования оборотных средств производственно-торговых предприятий в контексте институциональной теории.

Во второй главе «Исследование действующего финансового механизма формирования и использования оборотных средств (на примере производственно-торговых предприятий)» проведен сравнительный анализ динамики собственных оборотных средств мебельных предприятий Ростовской области, а также сформирован интегральный рейтинг с помощью индикаторов «G-Индикатора» и «G-Индекса». Осуществлена оценка влияния структуры размещения оборотных средств на ликвидность и платежеспособность предприятия, что позволяет оценить уровень финансового риска.

В третьей главе «Совершенствование финансового механизма формирования и использования оборотных средств хозяйствующих



субъектов» рассмотрены классические подходы к определению стратегии финансирования оборотных активов предприятий и выявлены отличия в подходах современных ученых к выбору таких стратегий, а также выполнена финансовая оптимизация объема оборотных средств, базирующаяся на методах статистического моделирования.

В заключении сформулирован ряд авторских научных выводов и рекомендаций, базирующихся на обобщении зарубежного и отечественного опыта управления оборотными средствами предприятий, а также описаны результаты комплексного системного исследования вопросов организационного и методического обеспечения эффективного механизма управления оборотными средствами.

### **Замечания по работе**

Наряду с перечисленными достоинствами работы обратим внимание на ряд замечаний и дискуссионных моментов:

1. Автор справедливо выделяет общие факторы, влияющие на формирование и объём оборотных средств производственно-торговых предприятий, подчеркивая, что факторами внешней среды невозможно управлять, но с помощью эффективного менеджмента предприятия могут к ним приспособливаться, смягчая их отрицательное или усиливая положительное действие (стр. 42-44). Однако, на наш взгляд, автору следовало бы детальнее раскрыть процесс влияния данных факторов на формирование оборотных средств предприятия.

2. Во второй главе диссертационного исследования проведена всесторонняя оценка текущего состояния и динамики дебиторской задолженности исследуемых предприятий, что позволило охарактеризовать механизм управления дебиторской задолженностью (стр. 91-100). Вместе с тем, хотелось бы видеть четкую позицию автора о возможности влияния результатов данных расчетов на формирование оборотных средств предприятий.

3. Требуют дополнительных уточнений выводы автора о том, что участие амортизационных отчислений в движении оборотных активов

предприятия призвано обеспечить не только пополнение последних, но и способствовать росту объемов самих амортизационных отчислений (стр. 108-110).

4. Предложения автора по применению интегрального показателя финансирования оборотных активов к исследуемому производственному предприятию (стр. 114-120) усилили бы ценность приведенных выводов, если бы автором были сформированы рекомендации и для предприятий других отраслей промышленности.

Однако указанные недочеты не снижают в целом положительной оценки диссертационного исследования, выполненных концептуальных разработок, рекомендаций и предложений.

#### **Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней**

В целом считаем, что диссертационное исследование Мартазанова А.А. является завершенным, самостоятельным исследованием. Опубликованные научные работы и автореферат отражают основное содержание диссертации, имеющей актуальное значение. Разработанные при проведении исследования авторские методики обладают научной новизной, конкретные рекомендации и предложения имеют практическую значимость. Работа выполнена в соответствии с п. 3.11. «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», п. 3.13. «Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов» – паспорта научных специальностей ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

В автореферате нашли отражение основное содержание, выводы и рекомендации автора, представленные в диссертационной работе.

Таким образом, диссертация Мартазанова Ахмеда Асамаковича, выполненная на тему «Развитие финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятия», является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи по



совершенствованию финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятий, что соответствует требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв обсужден и утвержден на заседании кафедры «Финансовый мониторинг и финансовые рынки» (протокол № 6 от 15 февраля 2021 года)

Заведующая кафедрой  
«Финансовый мониторинг и  
финансовые рынки»  
ФГБОУ ВО «Ростовский  
государственный экономический  
университет (РИНХ)», д.э.н.,  
профессор

Алифанова Елена Николаевна



исполнитель – д.э.н., доцент  
Иванченко И.С., тел.: 8-909-42-44-645