

## УТВЕРЖДАЮ

Ректор Автономной некоммерческой  
организации высшего образования  
«Белгородский университет  
кооперации, экономики и права»  
доктор экономических наук, профессор  
Виктор Иванович Теплов



«30» ноября 2015 г.

## ОТЗЫВ

ведущей организации на диссертацию

**Гладкова Игоря Владимировича на тему «Формирование и развитие обеспечения системы финансовой устойчивости предприятий»,**  
представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит

### Актуальность темы диссертационного исследования

Сложность и нестабильность внешней среды, слабая прогнозируемость финансовых и экономических кризисов и их значительная глубина требуют для реализации возможностей динамичного развития страны создания такой модели экономики, которая была бы устойчива к финансовым потрясениям и сохраняла бы накопленный потенциал. Перечисленные обстоятельства обуславливают необходимость построения системы финансового управления предприятиями, которая способна сохранять в данных условиях финансовую устойчивость.

В современных условиях финансовая устойчивость предприятий является важнейшим фактором эффективного развития национальной хозяйственной системы. Теоретическая и практическая значимость финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов определяется

совокупностью причин объективного и субъективного характера. Ее обеспечение определяется эффективностью финансового менеджмента, и это не только условие существования организаций, но и стратегия их развития, от успешной реализации которой зависит стабильное функционирование всей экономики.

Значимость обеспечения финансовой устойчивости предприятий вызывает необходимость формирования нового комплексного подхода к ее управлению с учетом современных тенденций развития экономики, что и определило необходимость формирования и развития системы обеспечения финансовой устойчивости предприятий.

Применительно к особенностям глобализации экономики, проблема оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия разработана не полностью и, как правило, без увязки со стратегией его посткризисного развития. Кроме того, существуют большие различия в концептуальных и методологических подходах к ее исследованию. Это предопределяет значительные расхождения в выводах и методических рекомендациях относительно методов оценки и управления финансовой устойчивостью предприятия, классификации факторов, влияющих на нее, способов снижения финансовых рисков и регулирования их финансовой деятельности.

В это связи, полагаем, что исследование в области формирования и развития системы обеспечения финансовой устойчивости предприятий направлены на повышение их конкурентоспособности и эффективности деятельности. Проведенные автором исследования являются актуальными и своевременными, также, как и его попытки разработать рекомендации по совершенствованию системы обеспечения финансовой устойчивости предприятий в условиях российской экономики.

#### **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании**

Содержание диссертации, логика проведенного исследования, а также полученные результаты соответствуют обозначенной автором цели работы.

Степень обоснованности научных положений диссертации обеспечивается использованием общепризнанных трудов отечественных и зарубежных ученых, посвященных исследованиям теоретических и прикладных аспектов финансового менеджмента и представительностью эмпирической базы исследования (законодательные и нормативные акты, инструктивные и методические материалы, статистические данные, финансовая отчетность предприятий). Обоснованность полученных результатов подтверждается профессиональным использованием адекватных и специальных методов исследования, использованных для решения поставленных в работе проблем.

### **Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций**

Достоверность выдвинутых автором положений диссертационного исследования, его выводов и рекомендаций, подтверждаются использованием законодательных и нормативных актов Российской Федерации, изучением фактических данных, отражающих результаты деятельности российских предприятий, методической проработанностью и аргументированностью полученных в процессе исследования результатов, их апробацией на международных и всероссийских научно-практических конференциях, а также исследованием практической деятельности предприятий, о чем свидетельствуют, представленные акты о внедрении в деятельность ряда хозяйствующих субъектов: ООО «Кара-моторс», ООО «Стар», НП «Сибирский центр экспертов антикризисного управления».

Результаты, полученные автором в ходе диссертационного исследования, могут быть использованы в образовательной системе при разработке программ подготовки, аттестации и повышения квалификации специалистов в области финансового менеджмента, в том числе, применимы для разработки стратегий развития отдельных предприятий.

Результаты проведенного исследования нашли отражение в 32 печатных работах автора, в том числе в 21 публикации в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ.

### Научная новизна результатов исследования

Данной диссертационной работой автор внес значительный вклад в развитие финансового менеджмента через разработку системного подхода к обеспечению финансовой устойчивости предприятий, посредством формирования антикризисного механизма диагностики банкротства.

Не только на теоретическом, но и на практическом уровне, диссертантом выделены, обобщены и разработаны практические рекомендации по комплексной финансовой оценке предприятия в стадии банкротства и расчет стоимости банкротства с учетом выбора решения.

К наиболее существенным результатам, обладающим научной новизной и представляющим научный интерес, следует отнести следующие элементы, характеризующие приращение научного знания:

1. Автор достаточно полно раскрыл процесс управления рисками, обосновав необходимость действенной системы внутреннего контроля, позволяющей идентифицировать и провести оценку потенциальных рисков (с.67-75). В этой связи определено и обосновано значение информационной основы антикризисного управления в качестве функции внутреннего контроля, раскрыты ее ключевые элементы.

2. Доказано, что институт банкротства предприятий представляет собой совокупность условий, которые позволяют обеспечить эффективное использование производственного потенциала для выхода предприятия из кризисного состояния, а также создать предпосылки для самодостаточности соглашений о банкротстве (с.139-143). Основное звено системы банкротства, включающее диагностику, контроль и предупреждение неплатежеспособности предприятий определяет объективную необходимость приведения структуры производства к реальному платежеспособному спросу.

3. В диссертационном исследовании проведена диагностика финансовой устойчивости предприятий, уточнены ее оценочные признаки, выбор методов их измерения и характеристика этих признаков по определенным принципам. Предложен новый инструментарий оценки финансовой

устойчивости, исключая влияние прокредиторской ориентации отечественного законодательства, низкого уровня обеспечения институциональной инфраструктурой (с.178-191).

4. Обоснована необходимость применения рейтинговых моделей, позволяющих рассмотреть отраслевой рейтинг с позиции процесса, использовать множественность факторов, подлежащих анализу, сформировать объективное мнение о вероятности банкротства при наличии публичной информации и данных по отрасли на финансовом рынке (с.158-163). Рейтинговые модели представляют собой эффективные средства финансового мониторинга деятельности предприятий в диагностике банкротства.

5. Предложены ключевые направления стратегии моделирования антикризисных решений, позволяющие составить карты рисков, для выявления фактов искажения хозяйственной деятельности в учете, контрольной среде, бизнес-процессах, обуславливающих вероятность возникновения кризиса (с.245-253).

6. Разработаны научно-практические рекомендации по совершенствованию антикризисных мероприятий на основе результатов финансовой диагностики (с.297-308), которые будут способствовать развитию партнерских отношений между должником и кредитором; стимулированию к восстановлению платежеспособности и повышению финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, что позволит развивать производственные мощности предприятий и минимизировать последствия кризиса.

Таким образом, считаем, что заявленная тема полностью раскрыта и обоснована в основных элементах ее научной новизны, результаты диссертационного исследования позволяют расширить теоретическую и методическую базу для решения проблем управления финансовой устойчивостью.

## **Основные замечания по диссертационному исследованию**

Отмечая актуальность диссертационного исследования, его новизну и значимость для науки и практики, следует отметить также ряд недостатков и дискуссионных моментов.

1. В диссертации на рисунке 2 (стр. 160) «Процедура присвоения отраслевого рейтинга для прогнозирования банкротства промышленных компаний» автор не поясняет, каким образом в процессе присвоения рейтинга учитываются такие основные индикаторы, влияющие на оценку бизнеса в отрасли как: перспективы роста рынка, стабильность или снижение цен на продукцию, модель ключевых бизнес-циклов, а также вероятность трудовых и публичных конфликтов. Раскрытие подобного вопроса сделало бы исследование более полным.

2. Рассматривая возможность использования риск-ориентированного подхода в практике антикризисного управления отдельное внимание следовало бы уделить международным финансовым мерам по борьбе с отмыванием капитала, в основе которых заложен риск-ориентированный подход по выявлению различных признаков, свидетельствующих о совершении финансовых мошенничеств, провоцирующих преднамеренное банкротство компаний.

3. Особого внимания заслуживают разработанные автором «Основные этапы стратегии моделирования антикризисных решений на основе риск-ориентированного подхода». Однако, по нашему убеждению, в кратком описании антикризисных решений этапа 7 следовало бы конкретизировать: о каких методиках идет речь, это может быть представлено методическими основами, методическими указаниями или методическими рекомендациями.

Приведенные выше замечания не носят принципиального характера и не снижают ценности результатов диссертационного исследования, являясь скорее рекомендациями автору по возможным направлениям продолжения научных изысканий в избранной весьма перспективной проблемной области.

## Заключение о соответствии диссертационной работы установленным критериям

Диссертационное исследование Гладкова Игоря Владимировича является самостоятельной, завершенной научно-квалификационной работой, в которой разработаны теоретические и практические положения, квалифицируемые как приращение научного знания, имеющие практическую значимость для решения проблемы формирования антикризисного механизма диагностики банкротства предприятий с использованием инструментов риск-ориентированного финансового менеджмента.

Научные результаты, представленные в диссертации, обладают признаками новизны, теоретической и практической значимости, они являются авторским вкладом в экономическую науку и получены автором самостоятельно в процессе проведения работы по выбранной теме диссертационного исследования.

Диссертация написана научным профессиональным языком, построена логично, хорошо структурирована. Структура работы и содержание ее отдельных разделов соответствуют задачам диссертации и отражают ее основной замысел. Авторские выводы и предложения иллюстрированы таблицами, схемами, рисунками и диаграммами, придающими наглядность и способствующие лучшему восприятию представленного материала.

Содержание диссертации в достаточной степени отражено в публикациях автора, а ее основные положения обстоятельно изложены в автореферате.

Диссертационная работа Гладкова Игоря Владимировича на тему «Формирование и развитие обеспечения системы финансовой устойчивости предприятий» выполнена на высоком научном уровне, имеет теоретическую и практическую значимость, соответствует требованиям, предъявляемым к докторским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв заслушан и утвержден на совместном заседании кафедры финансов и таможенных доходов АНО ВО «Белгородский университет кооперации, экономики и права» и кафедры экономики АНО ВО «Белгородский университет кооперации, экономики и права» 26 ноября 2015 года, протокол № 1.

Заведующая кафедрой экономики  
АНО ВО «Белгородский университет  
кооперации, экономики и права»,  
д.э.н., профессор

Людмила Тарасовна Снитко

Заведующий кафедрой финансов  
и таможенных доходов  
АНО ВО «Белгородский университет  
кооперации, экономики и права»,  
к.э.н., доцент

Виталий Васильевич Шеховцов

АНО ВО «Белгородский университет  
Кооперации, экономики и права»

308023, г. Белгород, ул. Садовая, д. 116а

Официальный сайт: <http://www.buker.ru>

Адрес эл. почты: [common@buker.ru](mailto:common@buker.ru)

Тел.: +7 (4722) 26-08-48

