

УТВЕРЖДАЮ:

Ректор Федерального государственного
бюджетного образовательного
учреждения высшего
профессионального образования
«Южно-Уральский государственный
университет» (национальный
исследовательский университет), д.т.н.,
профессор, заведующий кафедрой
«Информационно-измерительная
техника»



[Handwritten signature]

Шестаков А. Л.

март 20 14 г.

Печать организации

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертационную работу Оганяна Микаела Шагеновича на тему
«Совершенствование системы финансового планирования и контроля в организациях»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

1. Актуальность темы исследования.

Диссертационное исследование посвящено актуальной теме. Советская система хозяйствования не была ориентирована на повышение конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности предприятий, стратегические решения принимались государственными органами. Оказавшись в условиях свободной конкуренции и открытых границ, многие российские предприятия не смогли реализовать свой потенциал. Для эффективного управления им не хватало четкого представления о целях развития и путях их достижения, понимания рыночных процессов и закономерностей, а также сказывалось отсутствие опыта самостоятельного планирования финансово-хозяйственной деятельности и соответствующе выстроенной системы корпоративного управления.

Актуальность темы исследования обусловлена низким качеством финансового управления российских компаний, что в свою очередь зачастую является одним из факторов, обосновывающих их слабую конкурентоспособность в сравнении с зарубежными аналогичными организациями.

Многие российские компании не имеют стратегии развития бизнеса, ограничиваясь лишь наличием планов на текущий год. Те же компании, которые внедрили у себя системы финансового планирования и контроля, сталкиваются с проблемами максимизации эффекта от внедрения. Таким образом, складывается обширное поле для исследований финансового планирования и контроля, выявления путей повышения эффективности их функционирования.

2. Степень обоснованности научных положений, достоверность выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационной работе, основана на следующем:

- научные положения исследования базируются на глубоком анализе фундаментальных и прикладных исследований отечественных и зарубежных ученых в области финансового планирования и контроля;

- в диссертации учтены положения нормативно-правовых актов, регламентирующих корпоративные и хозяйственные отношения в Российской Федерации, касающиеся темы исследования;

- автором применяются общенаучные и прикладные методы исследования: методы экономического, системно-структурного, причинно-следственного, сравнительного и факторного анализа; системный и логический подход;

- результаты исследования представлены в форме научных докладов на международных и всероссийских научно-практических конференциях; положения и выводы автора, представленные в диссертационной работе, нашли широкое применение в деятельности предприятий Уральского региона: ООО Концерн «Калина» (г. Екатеринбург), МУП «Водоканал» (г. Екатеринбург), ЗАО «Уралмаш – Буровое оборудование» (г. Екатеринбург) и ООО «Уральская машиностроительная корпорация «Пумори» (г. Екатеринбург).

Вышесказанное позволяет сделать вывод об обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций исследования, выносимых на защиту.

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

Основными пунктами научной новизны в представленной работе являются:

1. Предложен новый принцип финансового планирования в организациях - профессионального скептицизма - для управления рисками при планировании и контроле. Принцип предполагает принятие «взвешенных» (оптимальных) управленческих решений на основе детального анализа рисков на фоне повышения разнообразия, ускорения проявления рисков в современном экономическом пространстве. Принцип также акцентирует внимание на необходимости более активного участия ответственных сотрудников - исполнителей

планов организации в процессе финансового планирования и контроля предприятия (п. 3.13 Паспорта специальности ВАК 08.00.10).

2. Уточнено содержание финансового контроллинга в организациях и выделена его корректирующая функция для обеспечения повышения качества разработки и реализации планов (в том числе, финансовых). Автор под финансовым контроллингом понимает внутрифирменный бизнес-процесс, направленный на достижение конечных целей предприятия, включающий анализ, информационное обеспечение, планирование и контроль, а также изменение методов управления, поведения компании (при необходимости) и учет психологических аспектов менеджмента (пп. 3.13 и 3.29 Паспорта специальности ВАК 08.00.10).

3. Предложен финансовый показатель - индекс накопленного покрытия инвестиций в проект для контроля реализации финансовой стратегии и оценки эффективности выполнения планов по инвестиционным проектам. Показатель рассчитывается как соотношение накопленного чистого дисконтированного результирующего денежного потока к первоначальным инвестициям на определенном промежутке времени. Показатель позволяет контролировать ход реализации инвестиционного проекта и недопустимые отклонения фактических вложений/доходов от плановых (п. 3.29 Паспорта специальности ВАК 08.00.10).

4. Разработана и апробирована унифицированная комплексная методика финансового планирования и контроля, позволяющая улучшить качество финансового управления в организациях. Методика выстроена на основе ключевых финансовых показателей, охватывает и связывает все уровни управления организацией (стратегический, тактический и оперативный), направлена на повышение инвестиционной привлекательности и укрепление конкурентоспособности хозяйствующего субъекта. Представлен опыт автора по усовершенствованию систем финансового планирования и контроля в крупных организациях Уральского региона и приведения их в соответствие с авторской методикой. Доказана эффективность и целесообразность ее применения (п. 3.13 и 3.29 Паспорта специальности ВАК 08.00.10).

Содержательная часть диссертационного исследования включает в себя введение, три главы, заключение, список использованных источников и приложения.

В первой главе («Сущность и принципы финансового планирования в организациях») Оганян М. Ш. рассматривает сущность планирования и роль финансового планирования в деятельности организаций, как части системы планирования, обеспечивающей экономическую обоснованность и эффективность разрабатываемых мероприятий по достижению целей организации (с. 8-15).

Также на начальном этапе диссертационного исследования автор выявляет недостатки в существующих взглядах российских и зарубежных ученых на системы финансового планирования в организациях, выражая свое видение по данному вопросу. По мнению диссертанта финансовое планирование состоит из последовательно выстроенных и взаимосвязанных стратегического, тактического и оперативного уровней (с. 15-24).

Автор рассматривает принципы финансового планирования и контроля, анализирует их соответствие современным условиям ведения деятельности хозяйствующими субъектами и на основе данного анализа предлагает дополнительный (к пяти классическим принципам) принцип профессионального скептицизма (для организации управления рисками при планировании и контроле), направленный на повышение финансовой устойчивости и конкурентоспособности компаний (с. 24-31).

Во второй главе диссертационного исследования («Методики финансового планирования и контроля в организациях») автором оценены современные взгляды российских и зарубежных ученых на инструменты и показатели финансового планирования и контроля в организациях (с. 32-39), выработана собственная унифицированная комплексная методика финансового планирования и контроля.

На стратегическом уровне в качестве ключевых показателей финансового планирования и контроля автор предлагает и обосновывает стоимость компании, рентабельность продаж и коэффициент быстрой ликвидности (с. 40-46).

На тактическом уровне (бизнес-планы инвестиционных проектов) в качестве ключевых показателей предлагаются и обосновываются рентабельность инвестиций, индекс накопленного покрытия инвестиций в проект (разработан автором), рентабельность продаж, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент долговой нагрузки и соотношение долга к чистым активам (с. 46-52).

На оперативном уровне в качестве ключевых показателей финансового планирования и контроля автор предлагает и обосновывает результирующий денежный поток, рентабельность продаж, коэффициент быстрой ликвидности, активы на конец периода, выручка и чистая прибыль за период, себестоимость, остатки денежных средств от основной, инвестиционной и финансовой деятельности (с. 53-55).

В диссертационном исследовании для полноты представления также рассмотрен финансовый контроллинг, представляющий собой систему, объединяющую финансовое планирование, контроль (являющиеся объектами исследования), информационное обеспечение и обеспечивающую их координацию, а также взаимосвязь уровней внутри данных систем. Автором уточнено содержание финансового контроллинга в организациях и

выделена его корректирующая функция для обеспечения повышения качества разработки и реализации планов (с. 56-70).

В третьей главе («Анализ системы финансового планирования и контроля организаций Свердловской области и апробация авторской методики на них») оценены функционирующие до внедрения методики автора системы финансового планирования и контроля на унитарных предприятиях (на примере МУП «Водоканал»), хозяйственных обществах (на примере ЗАО «Уралмаш - Буровое оборудование», ООО Уральская машиностроительная корпорация «Пумори» и ООО Концерн «Калина») (с. 71-131).

Проведена апробация авторской комплексной методики финансового планирования и контроля на вышеуказанных предприятиях. Результаты внедрения положительно отразились на финансовых показателях компаний и признаны руководством данных хозяйствующих субъектов успешными (с. 132-152).

Таким образом, структура диссертации позволила в полной мере охватить всю совокупность теоретических и практических аспектов темы исследования.

4. Значимость для науки и производства полученных автором диссертации результатов.

Положения и выводы исследования позволяют расширить существующие теоретические представления о системе финансового планирования и контроля и развить методику финансового планирования и контроля в организациях с целью повышения качества управления хозяйствующими субъектами, и как следствие — их конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности.

В частности, определенное значение для науки и практики представляет комплексная унифицированная методика финансового планирования и контроля, охватывающая все уровни планирования и основывающаяся на взаимосвязанной системе финансовых показателей на каждом этапе планирования, обеспечивающей согласованность планов на всех уровнях и эффективность системы в целом. Причем методика применима и на хозяйственных обществах, и на унитарных предприятиях, что особо важно для российской экономики (с присущей ей значительной долей государственных и муниципальных предприятий).

Также стоит отметить предложенный автором индекс накопленного покрытия инвестиций в проект, позволяющий контролировать ход реализации инвестиционного проекта и соответствие фактических финансовых показателей (вложений, доходов) плановым, а также специальную форму для использования данного показателя на практике, что является крайне актуальным и необходимым для отечественных компаний, реализующих инвестиционные проекты.

Исходя из вышесказанного, значимость результатов диссертационного исследования Оганяна М. Ш. весьма высока.

5. Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации.

Полученные в диссертационном исследовании выводы могут быть использованы при финансовом планировании и контроле как компаниями с частной формой собственности (как интегрированными, так и неинтегрированными), что позволит повысить их конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность, так и государственными и муниципальными унитарными предприятиями, управляющими имуществом на праве хозяйственного ведения, что положительно скажется на бюджетах разных уровней.

Теоретические и практические наработки могут быть полезны в преподавании различных экономических дисциплин, таких как «Финансовый менеджмент», «Денежное хозяйство предприятий», «Финансовый контроллинг».

6. Замечания и дискуссионные положения.

Диссертационному исследованию Оганяна М. Ш. присущ, по мнению ведущей организации, ряд недостатков, в связи с чем высказаны следующие замечания:

- дискуссионным местом в работе является выбор автором подхода к оценке стоимости компании (одного из ключевых показателей на стратегическом уровне финансового планирования и контроля) (с. 45-46). Оптимальным, на взгляд автора, является определение и установление целевых показателей стоимости компании как соотношения реальной чистой прибыли и средней стоимости капитала (WACC). Среди многообразия подходов к оценке стоимости компании требуются более детальные разъяснения, почему выбор остановлен именно на данном подходе (формуле) определения стоимости компании.

- рекомендуется расширить период анализа результатов апробации авторской методики на предприятиях, в исследовании ограниченный сроком от полутора до двух лет (в зависимости от предприятия), для более детальной оценки эффективности внедренных стратегических и тактических финансовых показателей (с. 132-152).

Представляется, что вышеприведенные замечания могут быть устранены в дальнейших исследованиях автора и в целом не снижают значимости результатов проделанной работы.

7. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней.

Проведенное в диссертации исследование имеет как научное значение, так и практическую ценность. Личный вклад автора подтверждается достаточным количеством публикаций (в том числе 4 научные работы в изданиях, входящих в перечень Высшей

аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки РФ), в которых изложены основные положения диссертационного исследования.

Автореферат в целом отражает основное содержание диссертации. Высказанные замечания и рекомендации в целом не снижают общей положительной оценки выполненной работы.

Диссертация выполнена на высоком профессиональном уровне, является законченной научно-квалификационной работой, в которой изложены новые научно обоснованные экономические решения и разработки, в частности, в области системы финансового планирования и контроля в организациях, имеющие существенное значение для развития страны. Работа соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям разделом II (пункты 9-14) «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 года № 842.

Автор диссертации, Оганян Микаел Шагенович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Отзыв на диссертацию Оганяна М. Ш. обсужден и утвержден на заседании кафедры «Экономика и финансы» ФГБОУ ВПО «Южно-Уральский государственный университет» (национальный исследовательский университет) 22 мая 2014 года, протокол № 11.

Доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой «Экономика и финансы»,
декан факультета Экономики и управления
ФГБОУ ВПО «Южно-Уральский
государственный университет»
(национальный исследовательский университет)

И. А. Баев



Помощник службы
делопроизводства
И.А. Цирулин

Баев Игорь Александрович.

Почтовый адрес: 454080, г. Челябинск, просп. В.И. Ленина, д. 76.

Телефон: 8 (351) 267-90-26, 267-98-17.

Адрес электронной почты: baev@econom.susu.ac.ru