

## ОТЗЫВ

официального оппонента на диссертационную работу  
Лазаревой Инны Евгеньевны на тему «Финансовая стабильность предприятий –  
банковских заемщиков», представленную на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

### **Актуальность выбранной темы исследования**

Современные условия функционирования экономики Донецкой Народной Республики как развивающегося государства складываются под влиянием сложных процессов формирования финансовой системы рыночного типа. Одной из наиболее острых проблем на современном этапе экономического развития республики является проблема финансового обеспечения предприятий. Отсутствие источников внешнего финансирования и недостаток собственных средств ставят перед предприятиями Донецкой Народной Республики задачу повышения эффективности управления финансовым состоянием. В этих условиях необходимым становится формирование действенного механизма обеспечения финансовой стабильности предприятий, который позволит использовать новые возможности и предупредить (или ослабить) действие угроз негативных факторов внешней среды.

Проблема обеспечения финансовой стабильности предприятий как инструмента защиты от влияния внешних и внутренних угроз требует соответствия последней критериям гибкости и непрерывности, а также необходимости согласования и реализации финансовых интересов субъектов управления. При таких условиях первоочередной потребностью для субъектов хозяйствования является поиск новых подходов к обеспечению и управлению финансовой стабильностью. Основы эффективного осуществления финансово-хозяйственной деятельности и обеспечения финансовой стабильности предприятий формируются на стратегическом уровне управления в соответствии с требованиями рынка и факторов внешней среды и реализуются предприятиями через систему корпоративного управления. Поиск новых подходов к управлению и оценке финансовой стабильности зависит от формирования теоретико-методических основ и практических рекомендаций по ее обеспечению.

Несмотря на значительное количество исследований в этом направлении, до сих пор отсутствует концептуальная ясность в теоретических и практических разработках, касающихся управления финансовой стабильностью предприятий, теоретическое обоснование, систематизация и методология анализа финансовой стабильности в большинстве исследований представлены в недостаточной степени, что затрудняет их эффективное практическое применение. Диссертационная работа Лазаревой И.Е., посвященная обоснованию теоретико-методических положений и практических рекомендаций по обеспечению финансовой стабильности предприятий как потенциальных заемщиков банков, направлена на решение вышеуказанных проблем, что определяет ее актуальность и востребованность.

## Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций

Диссертационная работа Лазаревой И.Е. отличается внутренним единством, логичностью и последовательностью изложения. Научные положения, вынесенные на защиту, аргументированы и являются закономерным результатом проведенного исследования. Выводы и рекомендации получены автором в процессе решения поставленных в исследовании задач, изучения фундаментальных и прикладных работ как отечественных, так и зарубежных авторов по проблемам обеспечения финансовой стабильности предприятий.

Достижению цели способствовала постановка системы задач исследования, которые, как следует из содержания диссертации и публикаций автора, полностью решены. Материал в диссертации изложен последовательно, согласно плану исследования, а выводы позволяют выделить элементы научной новизны и констатировать завершенность диссертационной работы, а также значительную теоретическую и практическую ценность диссертации.

Обоснованность результатов исследования подтверждается глубоким анализом представительного массива информации с применением различных методологических подходов, в частности: анализа и синтеза, индукции и дедукции; методов экономического анализа; системного и функционального подходов; системно-структурного анализа; логического метода, метода анкетирования и метода экспертных оценок; нейросетевого моделирования, процессного моделирования; графического метода.

Основные положения и результаты диссертационной работы опубликованы в 28 работах, из которых: 2 коллективных монографии, 10 статей в рецензируемых научных изданиях, 4 статьи в прочих научных изданиях, 12 работ апробационного характера. География публикаций: г. Донецк, г. Сочи, г. Симферополь, г. Москва, г. Ялта, г. Севастополь, г. Брянск, г. Астрахань, г. Махачкала, г. Ставрополь.

Теоретическое значение полученных результатов заключается в развитии теоретико-методических положений по обеспечению финансовой стабильности предприятий-заемщиков банковских учреждений в условиях нестабильности современной экономической среды.

Практическая значимость диссертационной работы заключается в возможности применения практических рекомендаций для принятия обоснованных управленческих решений по обеспечению финансовой стабильности предприятий и повышению эффективности управления ею с целью получения возможности использования средств банков. Результаты диссертации одобрены и внедрены в деятельность предпринимательских структур г. Донецка, в частности: Государственного предприятия «Автотранспортное предприятие Совета Министров», ООО «ПКП «Фермата ЛТД», ООО «Фирма «КОЛБИКО», ООО ПКФ «Оникс», ООО ПП «Комбинат пищевых продуктов». Отдельные результаты исследования используются в учебном процессе Государственной организации высшего профессионального образования «Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского» при преподавании дисциплин «Банковский менеджмент», «Финансовый менеджмент».

в банке», «Кредитование как банковский бизнес-процесс», «Стратегии и современная модель управления в сфере денежно-кредитных отношений».

Терминология, стиль и язык изложения материала соответствует принятым нормам научной литературы. Работа оформлена в соответствии с установленными Министерством образования и науки Донецкой Народной Республики требованиями и стандартами. Содержание автореферата отражает основные положения диссертации. Работа соответствует Паспорту специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

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

Достоверность результатов диссертационной работы определяется критическим анализом представительного массива научных публикаций, аналитических и статистических материалов по рассматриваемой тематике, научно обоснованным применением актуального методического инструментария.

Научная новизна и значимость данной работы обусловлена авторским подходом к разработке теоретических положений и методических рекомендаций по обеспечению финансовой стабильности предприятий-заемщиков банковских учреждений.

В первом разделе «Теоретические основы обеспечения финансовой стабильности предприятия» исследована экономическая сущность понятия «финансовая стабильность предприятия», определены методы оценки финансовой стабильности предприятий предприятиями и банковскими структурами, разработан концептуальный подход к исследованию систем управления финансовой стабильностью предприятий.

На основе обзора экономической литературы автор доказательно раскрывает логику рассмотрения и взаимосвязь понятий «финансовая стабильность», «финансовая устойчивость» и «финансовая надежность» (стр. 25-29), а также рассматривает критерии, виды финансовой стабильности предприятия и факторы, оказывающие на нее влияние (стр. 30-35). Вызывает научный интерес авторская позиция по трактовке финансовой стабильности предприятия как такого состояния предприятия, при котором управление финансовыми ресурсами и процессами, а также контроль финансового равновесия обеспечивает непрерывное функционирование и развитие его деятельности в условиях изменяющейся внешней среды, сохраняя при этом его кредито- и платежеспособность (стр. 29).

На основе аналитического исследования методов оценки финансовой стабильности предприятия диссертантом предложено анализировать финансовую стабильность предприятия на основе обобщения существующих методов оценки финансовой устойчивости и платежеспособности, объединенных методикой кредитного скоринга, применяемого банковскими учреждениями в отношении заемщиков и позволяющего выявить класс, к которому принадлежит предприятие (стр. 36-42).

В диссертации разработан концептуальный подход к исследованию систем управления финансовой стабильностью предприятий, основанный на

общесистемном подходе и теории функциональных систем, применение которых позволяет обеспечить адаптацию системы управления финансовой стабильностью предприятия к внешним условиям, быстро приспособиться к изменениям внешней среды и удерживать состояние динамического равновесия (стр. 62-68).

Во втором разделе диссертационной работы «Исследование состояния финансовой стабильности предприятий-заемщиков и ее качества» исследовано состояние торговых предприятий Донецкой Народной Республики, проведена комплексная оценка финансовой стабильности предприятий и ее качества, проанализирована результативность управления интеллектуальным капиталом предприятий.

Автором проведено исследование основных показателей деятельности торговых предприятий Донецкой Народной Республики как потенциальных заемщиков и привлекательности торговой отрасли для кредитования (стр. 76-84), проведена комплексная оценка состояния финансовой стабильности предприятий (стр. 85-109), проведено исследование уровня управления интеллектуальным капиталом торговых предприятий Донецкой Народной Республики (стр. 126-132).

Вызывает интерес разработанный автором интегральный показатель качества финансовой стабильности предприятия на основе квалиметрического подхода (стр. 116-123), на основе которого в работе определены уровни качества финансовой стабильности торговых предприятий республики (стр. 132-134), являющиеся критерием формирования кредитных отношений предприятий с банковскими структурами и эффективного контроля реализации принятых управленческих решений.

В третьем разделе работы «Совершенствование систем управления финансовой стабильностью предприятий-заемщиков» осуществлено нейросетевое моделирование финансовой стабильности предприятий, разработана ситуативная модель управления финансовой стабильностью предприятий, сформирован механизм управления интеллектуальным капиталом для обеспечения финансовой стабильности предприятий.

Автором на основе проведенных исследований разработан методический подход к управлению финансовой стабильностью предприятий, основанный на моделировании процессов с помощью нейронных сетей, что в результате позволяет предприятиям принимать необходимые решения по управлению финансовой стабильностью на основе полученных уровней качества в условиях неопределенности и неполноты информации, а банковским учреждениям – минимизировать кредитный риск (стр. 137-150).

Научной новизной отличается предложенная автором ситуативная модель управления финансовой стабильностью предприятий, основанная на применении ситуативной рефлексии как системообразующего фактора для принятия управленческих решений по обеспечению необходимого уровня финансовой стабильности в условиях неопределенности (стр. 150-164).

С положительной точки зрения следует отметить представленный в работе механизм управления интеллектуальным капиталом предприятий, который основывается на том, что предприятие рассматривается как отлаженный механизм организации производительного труда людей, а персонал предприятия – как

ассоциация индивидуумов, с которым заключается договор на использование им необходимых для изготовления продукта предприятия человеческих персонифицированных интеллектуальных ресурсов, что предоставляет возможность мобилизации этих ресурсов для повышения финансовой стабильности предприятия (стр. 164-175).

Перечисленные научные результаты, полученные автором, являются личным вкладом в решение важной научной проблемы, связанной с обеспечением финансовой стабильности предприятий – банковских заемщиков. Научные положения и новизна, выводы и рекомендации диссертационной работы являются достаточно обоснованными. Достоверность результатов, полученных диссертантом, определяется глубоким анализом финансовой стабильности предприятий с использованием информационных технологий.

### **Дискуссионные положения и замечания**

Отмечая целостность и завершенность диссертационной работы, обоснованность, достоверность, новизну и важность представленных в нём научных положений и выводов, следует отметить, что в диссертации имеются отдельные положения дискуссионного характера:

1. В подразделе 1.3 при систематизации подходов, применяемых при управлении финансовой стабильностью предприятий, следовало бы также охарактеризовать структурные элементы системы управления финансовой стабильностью предприятий.

2. В подразделе 2.2 автор проводит анализ финансовой стабильности предприятий на основе методики кредитного скоринга (стр. 108-109), характеризующего кредитоспособность предприятий, тогда как понятие «кредитоспособность предприятия» не нашло отображение в работе.

3. В третьем разделе (подраздел 3.1) диссертации автору целесообразно было углубить обоснование логики формирования системы показателей, применяемых в процессе управления финансовой стабильностью предприятий на основе моделирования (стр. 141, рис. 3.1).

4. При обосновании применения функциональных систем в управлении финансовой стабильностью предприятий (стр. 151-159) желательно было представить рекомендации не только по взаимодействию структурных элементов внутри предприятий, но и по формированию взаимодействия предприятий с банковскими учреждениями и участниками рынка.

5. В подразделе 3.3 целесообразно конкретизировать структурные элементы интеллектуального капитала предприятий, обеспечивающие их финансовую стабильность (стр. 164-169).

Приведенные в тексте отзыва замечания носят преимущественно дискуссионный характер и не влияют на обоснованность основных выводов и защищаемых положений представленной работы.

## Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным п. 2.2 Положения о присуждении ученых степеней

Диссертация Лазаревой Инны Евгеньевны является завершенной научно-квалификационной работой, выполненной автором самостоятельно на высоком научном уровне. Изложение материала в диссертации и автореферате ведется логически, последовательно и обоснованно. Главная идея работы прослеживается как на этапе теоретического обобщения, так и на этапе разработки конкретных рекомендаций по ее внедрению. Язык диссертации лаконичен, корректен, понятен и соответствует современным научным нормам. Автореферат и публикации автора по теме исследования достаточно полно отражают основное содержание диссертации.

Таким образом, диссертация Лазаревой Инны Евгеньевны на тему «Финансовая стабильность предприятий – банковских заемщиков» по своему содержанию и оформлению соответствует требованиям п. 2.2 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Совета Министров ДНР от 27.02.2015 г. № 2-13, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

*Я, Салита Светлана Викторовна, согласна на автоматизированную обработку моих персональных данных.*

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, профессор,  
заведующий кафедрой финансов и кредита  
ГОУ ВО ЛНР «Луганский государственный  
университет имени Владимира Даля»

С.В. Салита

Государственное образовательное учреждение  
высшего образования Луганской Народной Республики  
«Луганский государственный университет имени Владимира Даля»  
291034, Луганская Народная Республика,  
г. Луганск, квартал Молодежный, 20-а  
тел.: +38 (0642) 34-48-18  
e-mail: dal.financi@mail.ru  
адрес сайта: <https://dahlniver.ru>

