

В совет по защите диссертаций  
на соискание ученой степени  
кандидата наук, на соискание  
ученой степени доктора наук Д  
212.101.05  
на базе ФГБОУ ВПО  
«Кубанский государственный  
университет»

## **ОТЗЫВ**

**официального оппонента доктора экономических наук, доцента  
Савцовой Анны Валерьевны на диссертацию Егияна Арама Новиковича  
на тему: «Финансовый контроль в управлении коммерческой  
деятельностью корпорации», представленной на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 –  
Финансы денежное обращение и кредит**

### **Актуальность темы исследования**

Современные корпорации в стремлении поддерживать устойчивый уровень прибыльности бизнеса зачастую находятся в жестких условиях необходимости сокращения издержек при одновременной задаче создания задела для сохранения и преумножения потенциала экономического роста, что обуславливает поиск новых инструментов финансового менеджмента в части его контрольной функции. Особую актуальность с этой точки зрения приобретает тема определения механизма реализации внутреннего финансового контроля, последовательности и характера проводимых менеджментом контрольных мероприятий, призванных проводить политику сокращения затрат с учетом их релевантности для бизнеса и не в ущерб стратегической конкурентоспособности корпорации. Обозначенная тема

затрагивает проблему развития методик осуществления корпоративного финансового контроля в части операционной деятельности компании, релевантную с позиции интересов собственников в перманентном наращивании свободного денежного потока корпорации.

В этой связи, одной из центральных задач, стоящих перед менеджментом корпорации по увеличению темпов экономического роста, является принятие оптимальных взвешенных стратегических и тактических решений. При этом неоспорима роль финансового контроля коммерческой деятельности, чья необходимость в системе управления бизнесом определяется тем, что на его основе выявляются финансовые проблемы в части операционной деятельности, производится корректировка управленческих решений, позволяющая избежать потерь в монетарной форме.

Вышеизложенное доказывает, что тематика исследования механизма реализации финансового контроля коммерческой деятельности отличается актуальностью и значимостью. Диссертационная работа А.Н. Егияна способствует приросту знаний в обозначенной научной области, вносит существенный вклад в концептуальные положения финансового менеджмента, анализа и финансового контроля.

### **Степень обоснованности и достоверности научных положений и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждается логикой проведенного исследования и структурой работы. Диссертационная работа имеет

целостный характер, что определяется наличием авторской гипотезы исследования о том, что в целях паритета и обоюдного учета краткосрочных целей, направленных на поддержание достигнутого уровня доходности, и долгосрочных ориентиров, связанных с формированием стратегических преимуществ, необходима трансформация механизмов внутрикорпоративного контроля, пересмотр используемых контрольных мероприятий и внедрение новых алгоритмов и методов превентивного финансового контроля коммерческой деятельности. Выносимые на защиту положения обоснованы, ключевые научные результаты являются новыми и содержат приращение научного знания как теоретического, так и прикладного характера.

Достоверность результатов исследования А.Н. Егияна подтверждается грамотным и релевантным использованием инструментария научных исследований, опорой при проведении исследования на фундаментальные научные изыскания и современные практические разработки по теме диссертации, применением в расчетах официальных статистических данных и информации, опубликованной в публичной финансовой отчетности корпораций, грамотной обработкой и интерпретацией фактологических данных. Вышеперечисленное позволило автору достичь высокого уровня достоверности положений диссертации.

Существенную ценность представляет обоснованное и квалифицированное использование экономико-математических методов, в том числе приема рейтинговой оценки с использованием метода расстояний, метода многоцелевой оптимизации, имитационного моделирования при использовании значительного массива данных для анализа эффекта

авторских методик превентивного финансового контроля коммерческих инициатив инвестиционного и неинвестиционного характера. Это усиливает обоснованность выводов и придает работе характер законченного исследования.

Автор в своей диссертации опирается на научные изыскания зарубежных и отечественных экономистов. В работе представлен достаточно широкий обзор публикаций по различным направлениям диссертационной проблематики. Апробация результатов исследования в качестве публикации научных статей в ведущих российских изданиях, выступлений на международных конференциях с использованием полученных результатов также свидетельствуют в пользу достаточной обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, изложенных в диссертации.

В целом уровень обоснованности положений диссертации А.Н. Егияна оценивается официальным оппонентом высокой оценкой.

### **Новизна научных результатов диссертационного исследования**

Проведенное соискателем исследование содержит элементы научной новизны, заключающейся в развитии теоретических положений о сущности и компетенциях внутрикорпоративного финансового контроля, разработке конкретных практических рекомендаций в части алгоритма превентивного контроля коммерческих инициатив неинвестиционного характера, методики упреждающего контроля инвестиционных коммерческих инициатив, направленных на совершенствование инструментария финансового менеджмента в целом, и системы внутрикорпоративного контроля в

частности. Представленная А.Н. Егияном диссертация характеризуется следующими наиболее важными результатами, содержащими научную новизну.

На базе анализа роли финансового контроля как функции финансового менеджмента (с. 35-40) уточнено содержание финансового контроля коммерческой деятельности, подробно описаны его сущность, задачи, компетенции, виды (с.40-50), позволяющие создать целостное представление об исследуемом в работе направлении финансового контроля. В частности, автор предлагает собственные определения следующих категорий: финансового контроля коммерческих инициатив, как комплекса контрольных мероприятий, направленных на обеспечение эффективности и рациональности коммерческих инициатив в целях достижения требуемого собственниками компании текущего уровня доходности и долгосрочной способности организации генерировать операционные денежные потоки (с.47); коммерческих инициатив как изменений инвестиционного и неинвестиционного характера в области коммерческой деятельности компании, оказывающих прямое влияние на уровень и динамику выручки и расходов, операционной прибыли, операционного денежного потока, капитальных затрат и свободного денежного потока (с.50), что развивает понятийный аппарат.

Существенное значение для науки и практики имеют полученные автором на основании анализа финансовой отчетности телекоммуникационных корпораций и расчетов финансово-экономических показателей выводы в отношении существенности диагностики и мониторинга темпов устойчивого экономического роста, смены фокуса

финансового контроля в зависимости от соотношения фактических темпов роста выручки и темпов устойчивого экономического роста (с.81).

Научным достижением автора является представленный в диссертации алгоритм превентивного финансового контроля коммерческих инициатив неинвестиционного характера, ключевой концепт которого базируется на необходимости детального анализа осуществляемых затрат в точки зрения перспектив получения доходов и операционного денежного потока вопреки сокращению затрат для достижения краткосрочных финансовых целевых ориентиров (с. 102-117).

Отдельного внимания заслуживает разработанная автором методика коммерческих инициатив с капитальными затратами, базисом которой является фокус при осуществлении контрольных мероприятий на объективную оценку возможности монетизации изменений в отношении рыночных продуктов, являющихся драйверами динамики доходов бизнеса (с.119).

Результатом третьего параграфа третьей главы является предложенный инструмент для диагностики результативности коммерческих инициатив и их вклада в финансовые показатели эффективности корпорации – декомпозиция темпа устойчивости экономического роста до факторов пятого порядка, что способствует повышению информативности итогового финансового контроля коммерческой деятельности.

Все вышесказанное свидетельствует о том, что результаты проведенного А.Н. Егияном исследования отличаются несомненной научной новизной. Диссертация имеет логичную структуру и представляет собой

целостное, законченное исследование, ее положения научно обоснованы и подтверждены практическими данными.

Автореферат отражает основные научные положения и результаты исследования. Работы соискателя по теме диссертации, опубликованные в открытой научной печати, в том числе и в изданиях, в том числе в журналах, которые включены в перечень российских рецензируемых научных журналов, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученых степеней доктора и кандидата наук, раскрывают сущность основных научных положений, выносимых на защиту.

### **Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы**

Содержащиеся в диссертационной работе предложения, выводы и рекомендации развивают теоретические аспекты внутрикорпоративного финансового контроля и представляют собой идентификацию направлений решения важной научной проблемы совершенствования механизма реализации финансового контроля и его инструментария.

Главным отличием настоящего диссертационного исследования от других аналогичных исследований в рассматриваемой предметной области является комплексный подход к формированию и реализации финансового контроля коммерческой деятельности, в соответствии с которым автором разработаны: алгоритм превентивного контроля коммерческих инициатив без участия капитальных затрат; методика превентивного контроля коммерческих инициатив инвестиционного характера; инструментарий диагностики результативности коммерческих инициатив.

Содержащиеся в работе обобщения, теоретические и методические положения, практические рекомендации могут быть востребованы при реализации финансового контроля в корпоративных структурах, деятельности финансового подразделения компаний.

Результаты исследования могут быть использованы в учебном процессе вузов в преподавании курсов «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий», «Анализ хозяйственной деятельности», «Финансовый контроль» для бакалавров и магистров, а также в процессе повышения квалификации специалистов в области финансового менеджмента и контроля.

### **Замечания и спорные моменты диссертационной работы**

Давая общую положительную оценку диссертационному исследованию Егияна А.Н., следует отметить, что в диссертационном исследовании имеются отдельные недостатки, которые сводятся не столько к качеству исследования, сколько к его выбранным акцентам.

1. В параграфе 1.2. целесообразно было бы подробнее раскрыть понятие системы внутрифирменного контроля, ее роль в финансовом менеджменте, уточнить различие понятий системы внутреннего контроля и финансового контроля, более четко представив описание функциональной нагрузки финансового контроля (стр.35-38).

2. В рамках параграфа 1.3., стр.54 автор приводит содержание паспорта коммерческой инициативы, как инструмента контроля коммерческой деятельности, описывает его целевое назначение, отражаемые индикаторы и показатели, представляет графическую схему его содержания,



однако в дальнейшем не поясняет, участвует ли паспорт коммерческой инициативы в ходе реализации алгоритма превентивного контроля коммерческих инициатив без капитальных затрат и методики упреждающего контроля инвестиционных коммерческих инициатив, каким образом используется, кем составляется и редактируется.

3. На стр. 93-94 автором используется формула темпа устойчивого экономического роста с учетом инновационного развития, при этом следовало бы привести более подробную аргументацию выбора формулы коэффициента инновационного развития.

4. В рамках параграфа 3.3., стр. 142-143 автор приводит декомпозицию факторов темпа устойчивости экономического роста, представляет формулы расчета участвующих в декомпозиции компонентов, однако при этом отсутствует отображение обозначенной декомпозиции в цифрах на примере рассмотренных в предыдущих параграфах финансово-экономических показателей коммерческих инициатив.

Вышесказанные критические замечания не снижают общего высокого качества результатов проведенного автором исследования и не влияют на общий положительный вывод о качестве выполненной диссертационной работы.

### **Заключение о соответствии диссертационной работы требованиям ВАК Министерства образования и науки РФ**

Оценивая представленную на защиту диссертационную работу, можно охарактеризовать ее как логически целостное, комплексное исследование,

посвященное развитию финансового контроля коммерческой деятельности как специализированного направления финансового контроля.

Автореферат диссертации в полной мере раскрывает ее основное содержание. Изложенные в работе рекомендации по совершенствованию механизма внутрикорпоративного финансового контроля могут быть использованы при реализации финансового контроля в корпоративных структурах, а также востребованы в учебном процессе вузов.

Диссертационная работа на тему «Финансовый контроль в управлении коммерческой деятельностью корпорации» соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, в частности, п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», а ее автор – Егиян Арам Новикович – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент,  
профессор кафедры денежного обращения  
и кредита ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский  
федеральный университет»  
355009, г. Ставрополь, ул. Пушкина, 1  
Телефон: +79624545129  
Email: levandanna@yandex.ru  
доктор экономических наук, доцент



*Савцовой А. В.*

Савцова А. В.

« » \_\_\_\_\_ 2014 год