

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, кандидата экономических наук Бергаль
Елены Викторовны 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 предопределена ролью и значением финансового контроля как одной из функций управления корпорациями. В настоящее время требуется вовлечение всех уровней управления для достижения общей цели повышения финансовой эффективности компании. При этом важная роль отводится контролю, предполагающему финансовую проверку состояния внутренней и внешней среды бизнеса, выявление и предотвращение негативных потенциальных рисков, поиск и использование скрытых резервов. На фоне растущих требований собственников к уровню доходности акций и перманентному наращиванию выручки, денежного потока корпорации контрольно-аналитическая функция управления претерпевает значительные изменения: с текущего и последующего финансового контроля акцент переносится на предварительный или упреждающий контроль. В этой связи диссертационное

исследования Егиян А.Н., направленное на развитие превентивных инструментов и методических подходов проведения финансового контроля, является актуальным.

Широкий охват компетенций контрольной функции корпоративных финансов в текущих условиях функционирования корпораций обуславливает необходимость детализации направлений финансового контроля, выделения контроля коммерческой деятельности как узкой области финансового контроля, проработки как теоретических, так и практических аспектов, позволяющих идентифицировать его в системе внутреннего контроля, определить круг его компетенций, комплекс контрольных мероприятий и механизма их внедрения и реализации.

Все вышесказанное указывает на несомненную актуальность диссертационной работы и потребность теоретического обоснования и практической апробации результатов исследования данных проблем, что будет способствовать повышению эффективности операционной деятельности корпоративных образований при соблюдении баланса оперативных и стратегических интересов предприятия.

Степень обоснованности и достоверности научных положений и рекомендаций, сформулированных в диссертации. Обоснованность и достоверность научных результатов диссертационного исследования Егияна А.Н. оценивается как вполне достаточная. Автор в полной мере достигает решения поставленных задач, демонстрируя высокий уровень обоснования основных положений диссертации, что подтверждается глубоким анализом значительного количества научных трудов отечественных и зарубежных экономистов и практиков по проблемам внутрикорпоративного финансового контроля.

Представленное автором диссертационное исследование опирается на обширную теоретическую базу. В работе приведены ссылки на научные исследования отечественных и зарубежных экономистов, посвященных теоретико-методологическим и методическим вопросам механизма реализации финансового контроля, функционирования систем внутреннего корпоративного контроля. Диссертационная работа базируется на статистических данных, финансово-экономической информации, размещенной на официальных сайтах в сети Интернет, на материалах научной периодической печати, семинаров и конференций.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций определяется четко выстроенной структурой и логикой изложения результатов рассматриваемой работы, все теоретические разработки автора находят подтверждение в практических предложениях.

Достоверность результатов проведенного Егияном А.Н. исследования оценивается как достаточная. Практические рекомендации носят аргументированный характер, что подтверждается их апробацией на научно-практических конференциях, публикациях в открытой печати, в том числе в изданиях, 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, использованием в учебном процессе в Кубанском государственном университете.

Новизной научных результатов диссертационного исследования Егияна А.Н. является развитие теоретико-методических положений и разработка практических рекомендаций по внутрикорпоративному финансовому контролю в части контроля коммерческой деятельности. В результате предложен комплекс научно-практических мер по

совершенствованию превентивного финансового контроля коммерческих инициатив инвестиционного характера, а также инициатив, не требующих капитальных затрат.

Автором сформулированы научные выводы и рекомендации, формирующие ценность для теории и практики финансового менеджмента и его контрольной функции.

Развивая концептуальные положения внутрифирменного контроля как функции финансового менеджмента, автор обосновал собственную трактовку финансового контроля коммерческой деятельности (с.41-42). Определение диссертантом видов рассматриваемого финансового контроля коммерческой деятельности (с.45-46) позволило автору в дальнейшем определить инструменты и механизм реализации контрольных мероприятий в рамках изучаемых видов финансового контроля.

Проработка роли финансового контроля, его приоритетных задач и ключевых слагаемых с позиции интересов собственников корпорации (с.35-38) позволила автору сгруппировать по определенным классификационным признакам виды финансового контроля коммерческой деятельности, а именно: финансового контроля коммерческих инициатив и диагностики, а также мониторинга результативности коммерческой деятельности по совокупности признаков: времени проведения контрольных; вмешательства в процесс принятия управленческих решений; по проводимым контрольным мероприятиям; от методов осуществления контроля (с.47-50).

Финансовый анализ деятельности трех телекоммуникационных российских публичных корпораций позволил автору выявить, что финансовый контроль, включающий диагностику и мониторинг темпов устойчивого экономического роста является индикатором отклонения фактического от потенциального темпов роста, их причин с точки зрения

влияния факторов и динамики, указывающей на вектор развития компании (с.70-81). Значительный интерес представляет вывод автора, что финансовый контроль коммерческой деятельности может способствовать эффективному управлению экономическим ростом.

На примере разработанного Ениным А.Н. алгоритма превентивного контроля коммерческих инициатив неинвестиционного характера аргументировано, на основании проведенного экономического анализа с применением приема рейтинговой оценки с использованием метода расстояний, наглядно показан экономический эффект от применения предлагаемого механизма контроля и без его использования (с.111-117). Полученные автором цифровые расчеты и их графическое отображение свидетельствуют в пользу практической значимости финансового контроля коммерческих инициатив по отношению к активному контролю затрат, что позволяет более рационально осуществлять финансовое управление корпорацией и эффективно применять контрольные мероприятия в целях роста операционного денежного потока предприятия.

Актуальна и практически реализуема предложенная автором декомпозиция коэффициента устойчивости экономического роста до факторов пятого порядка, которая позволяет детализировать влияющие на SGR факторы до уровня коммерческих инициатив (с.141-144).

Теоретическая значимость диссертационного исследования обуславливается научной новизной и определением комплекса рекомендаций в области решения проблемы реализации направления финансового контроля коммерческой деятельности с учетом необходимости соблюдения баланса оперативных и стратегических финансовых целевых ориентиров корпорации. Значимость исследования состоит в систематизации и уточнении

теоретических положений в обосновании концептуальных подходов развития и совершенствования систем внутрикорпоративного финансового контроля.

Высокий практический интерес представляют сформулированные диссертантом предложения и рекомендации, которые могут найти применение в работе финансовых служб крупных публичных корпоративных структур, а также финансовом менеджменте непубличных компаний.

В диссертационной работе имеются определенные недостатки и спорные положения:

Во-первых, исследуя направления финансового контроля коммерческих инициатив и диагностики, а также результативности коммерческой деятельности, автор не описывает механизм взаимодействия участвующих в реализации контрольных мероприятий лиц и их функции. Рассматривая в работе две области финансового контроля коммерческой деятельности, автор не приводит завершеного видения их практических составляющих, участвующих в реализации контрольных мероприятий лиц, с описанием их функций, способа и характера взаимодействия между финансовым и коммерческим подразделениями компании.

Во-вторых, во второй главе автор указывает на несовершенства применяемых в корпорациях систем финансового контроля, построенных на принципе активного постатейного контроля затрат без учета их релевантности с позиции будущих денежных потоков, при этом соискатель концентрируется на недостатках существующей системы внутреннего контроля на примере отдельно взятой корпорации. На наш взгляд, Егияну А.Н. следовало бы рассмотреть одновременно несколько систем корпоративного управления в части финансового контроля на примере нескольких публичных корпораций различных отраслей экономики и дифференцировать не только их несовершенства, но и положительные

стороны на основании метода сравнения. Автор указывает на потребность трансформации системы финансового контроля в целях повышения потенциала экономического роста, однако обходит стороной более сложный вопрос анализа и интерпретации финансово-экономических результатов корпорации в ретроспективе, по мере внесения внутрикорпоративных изменений в применяемую систему контроля.

В-третьих, исходя из содержания первой и третьей глав диссертации, автор в большей степени обратился к теоретической и эмпирической экспликации предварительного контроля в исследуемой области. При этом в работе не приведена терминология и методология последующего финансового контроля, результаты которого позволяют давать обоснованную оценку эффективности коммерческих инициатив корпораций.

Тем не менее, отмеченные замечания не снижают общей значимости проведенного исследования и его безусловных достоинств. Диссертационная работа Егияна А.Н. представляет собой завершенное самостоятельное исследование, имеющее важное теоретическое и практическое значение.

Соответствие диссертации и автореферата требованиям ВАК. Диссертация и автореферат представлены в соответствии с требованиями по их построению, структуре и оформлению, отвечают основным положениям ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации. Исследование выполнено в рамках паспорта специальности ВАК 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, п. 3.5 «Управление финансами хозяйствующих субъектов: методология, теория; трансформация корпоративного контроля»; п. 3.29 «Система финансового контроля в управлении предприятием: содержание, формы, методы и инструменты реализации». Автореферат и опубликованные научные труды соискателя в полной мере отражают основное содержание диссертации.

Диссертационная работа на тему «Финансовый контроль в управлении коммерческой деятельностью корпорации» представляет собой законченное исследование, отвечающее требованиям 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,
начальник отдела анализа инвестиционной
деятельности министерства стратегического
развития, инвестиций и внешнеэкономической
деятельности Краснодарского края
Адрес: 350000, Краснодарский край, г. Краснодар,
ул. Красноармейская, 43/ ул. Гоголя.
Email: bergall@bk.ru

кандидат экономических наук

Е.В. Бергаль

« » _____ 2014 года

*Диссертация Е. В. Бергаль заверена
директором отдела правовой
и кадровой работы С. С. Умаровым*

