

В диссертационный совет Д 212.214.06,  
созданный на базе ФГБОУ ВО  
«Самарский государственный  
экономический университет»

### **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

доктора экономических наук, профессора Мингалиева Камиля Нарзаватовича на диссертационную работу Закировой Элины Рафиковны «Финансирование предприятий агропромышленного комплекса: теория, методология, практика», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

#### **Актуальность темы диссертационной работы**

Общепризнанным глобальным трендом мирового развития является совершенствование развития агропромышленного комплекса. Одним из путей улучшения состояния этого комплекса является модернизация его финансовой системы и потоков. С этой точки зрения, тема диссертации Закировой Э.Р., посвященная разработке теоретико-методологических основ и формированию методического инструментария совершенствования финансирования предприятий агропромышленного комплекса является, несомненно, актуальной.

Использование новых возможностей финансирования устойчивого развития агропромышленных предприятий является одной из первоочередных задач государственной политики и делает актуальной предлагаемую область исследования.

Функционирование агропромышленных предприятий обусловлено отраслевой спецификой, зависящей от ресурсных и технологических составляющих, что делает значимым поиск новых финансовых инструментов для их устойчивого развития на федеральном, региональном и корпоративном уровнях.

В современных условиях вопросы финансирования, повышения финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности предприятий агропромышленного комплекса остаются малоизученными и дискуссионными. Кроме того, требуется уточнение теории финансирования,

поскольку объединение воспроизводственного, финансового и управленческого аспектов оказывает влияние на решение ряда принципиальных вопросов управления и создания благоприятного инвестиционного климата как отдельных хозяйствующих субъектов, так и регионов и страны в целом. Представляется, что разработка методологического обоснования финансирования предприятий агропромышленного комплекса, оценки их финансовой устойчивости расширит границы научных исследований в этой области.

Актуальность проблемы исследования, высокая практическая значимость, недостаточная методологическая обоснованность и практическая разработанность определили выбор темы диссертационной работы, ее объект, предмет, цель, задачи и структуру.

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

Отличительной особенностью диссертации является фундаментальная проработка научных положений, последовательно раскрывающих решение сформулированных автором задач исследования. Необходимо отметить логичное формирование структуры диссертации, глубокие исследования автора как в области анализа многообразных теоретических воззрений отечественных и зарубежных ученых, так и существующих методологических подходов к механизмам финансирования предприятий агропромышленного комплекса.

Работа отличается использованием обширной информационно-эмпирической базы, в состав которой входят несколько типов источников. Среди них: законодательные акты и нормативно-правовые документы федеральных органов власти, регионов – субъектов Российской Федерации, официальные данные министерств Российской Федерации и Свердловской области, государственные программы. Широко пользуется автор официальными статистическими данными Федеральной службы государственной статистики и ее территориальных подразделений; использует сведения и базы данных, полученные из разных документальных публикаций.

Существенным источником для исследования явились научные монографии, диссертационные исследования, материалы различных конференций, публикации и другие источники, имеющие непосредственное отношение к проблематике диссертации.

Проведены серьезные исследования по формированию теоретической платформы устойчивого финансового развития предприятий агропромышленного комплекса на основе оптимизации источников финансирования (с. 35-49). Обоснованность научных положений, развиваемых диссертантом, подтверждается полной систематизацией взглядов зарубежных и отечественных ученых, что позволило сформировать авторское понимание понятия «финансирование» (с. 19-35).

Глубокий анализ эволюции теорий явился базой обоснования классификации видов источников финансирования хозяйствующих субъектов с позиции интересов инвесторов и собственников в части проекций повышения финансовой устойчивости (с.19-35).

Представляется обоснованной позиция автора о формировании методологической платформы исследования к формированию, реализации и оценке эффективности финансовой политики агропромышленных предприятий по объектам финансового управления (с. 88-100).

Серьезные разработки диссертанта в области финансовой политики агропромышленных предприятий позволили ей обосновать положения многофакторного расширения модельно-аналитического описания инвестиционных альтернатив (с.102-115).

Заслуживает внимания разработка интегрального показателя финансовой устойчивости агропромышленных предприятий, синтезирующего его частные рейтинги, характеризующие выполнение финансового планирования, учета, анализа, контроля, регулирования и позволяющие получать обобщенные результаты инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий для проведения сравнительной оценки их деятельности (с. 96, 133-150).

Все перечисленное позволяет констатировать, что диссертационное исследование Закировой Э.Р. характеризуется основательностью, рациональной структурой и логическим изложением материала, научной аргументацией положений и обоснованностью полученных результатов.

### **Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационном исследовании**

Достоверность основных научных положений, приведенных в диссертационной работе Закировой Э.Р., обеспечивается теоретической и методологической обоснованностью исходной концепции исследования; корректным применением и успешной адаптацией комплекса общенаучных и

специальных методов исследования; использованием многочисленных трудов отечественных и зарубежных авторов (перечень основных литературных источников составляет 311 наименований); обсуждением и одобрением основных положений диссертационного исследования на международных, всероссийских, региональных научно-практических конференциях, форумах и симпозиумах; положительной апробацией результатов в практической деятельности федеральных, региональных, муниципальных органов власти, на агропромышленных предприятиях, а также в деятельности научно-образовательных учреждений; отражением основных научных положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования в 47 публикациях авторским объемом 51,26 п.л. Значимым является тот факт, что из этих работ 20 статьей опубликованы в изданиях, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК, подготовлены 8 монографий, 1 статья в издании, входящем в реферативную базу данных по мировым научным публикациям Web of Science, 1 статья – в издании, входящем в международную научную базу данных Scopus.

Концептуальные выводы и рекомендации диссертации во всех случаях подкреплены аналитическими таблицами, графиками, расчетами, ссылками на позиции ученых в исследуемой области экономики. Расчеты автора базируются на широком спектре собранных, проанализированных и приведенных в сопоставимый вид статистических данных. Таким образом, можно утверждать, что теоретические разработки и практические рекомендации носят аргументированный характер, изложенный материал отличается целостностью и завершенностью, что позволяет сделать вывод о достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертации.

### **Новизна научных результатов, полученных в диссертационном исследовании**

Среди положений, обладающих признаками новизны, особый интерес представляют следующие:

- на основе типологии позиций зарубежных и российских ученых относительно определения категорий «капитал», «денежный капитал», «инвестиции» уточнена трактовка научного понятия «финансирование»;
- с позиции интересов инвесторов и собственников в части проекций повышения финансовой устойчивости теоретически обоснована

классификация видов источников финансирования хозяйствующих субъектов (с. 19-35);

- исходя из оптимизации источников финансирования, определено влияние государственного регулирования на инвестиционные процессы агропромышленных предприятий и выявлен мотив финансового участия государства в их хозяйственной деятельности (с. 50-59);

- на основе обобщения фундаментальных положений концепции финансовой политики хозяйствующих субъектов сформулированы научные постулаты устойчивого финансового развития агропромышленных предприятий (с. 76-87);

- на базе особенностей, последовательности формирования ресурсной базы агропромышленных предприятий разработаны методологические подходы к формированию, реализации и оценке эффективности финансовой политики агропромышленных предприятий по объектам финансового управления (с. 88-100);

- в условиях цифровой экономики предложен авторский методологический подход к формированию инвестиционной политики агропромышленных предприятий и оценке эффективности ее реализации (с. 88-100);

- в соответствии с национальными целями развития предложена методология выбора оптимального источника финансирования в части ее прогностических возможностей относительно инвестиционного потенциала агропромышленных предприятий (с. 102-115);

- на основе синтеза частных рейтингов, характеризующих выполнение финансового планирования, учета, анализа, контроля, регулирования, разработан и апробирован интегральный показатель финансовой устойчивости агропромышленных предприятий (с. 96, 133-150);

- для адаптации концепции корпоративной финансовой политики к задачам оценки эффективности источников их финансирования и дальнейших научных исследований в этой области, разработаны рекомендации по мониторингу финансовой стабильности агропромышленных предприятий (с. 222-259).

### **Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования**

Теоретическая значимость результатов диссертационного исследования состоит в том, что сформулированные положения, полученные выводы

развивают и дополняют ряд разделов научной теории, целью которой является поиск оптимальных процессов финансирования хозяйственной деятельности агропромышленных предприятий и системы управления их ресурсами для максимизации финансовой устойчивости.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности их использования федеральными, региональными и муниципальными органами власти и управления в качестве научно-методической основы при разработке стратегий, программ, проектов конкретных территорий и агропромышленных предприятий.

Материалы диссертации могут применяться в образовательном процессе при составлении учебных программ по таким курсам, как «Финансовый менеджмент», «Финансовая политика», «Риск-менеджмент», «Инвестиционная стратегия», а также при разработке специальных учебных курсов.

Высоко оценивая фундаментальный характер рецензируемой диссертационной работы, актуальность, сложность и противоречивость раскрываемых в ней проблем, необходимо отметить наличие ряда дискуссионных положений.

#### **Дискуссионные положения:**

1. Представляется, что было бы предпочтительнее изложение теоретико-методологических аспектов исследования не в повествовательном стиле, а с более глубоко раскрытой авторской позицией. В частности, диссертант провела серьезный анализ и выделила действительно наиболее значимые методологические основания для решения сформулированных ей задач. Но как выглядит в целом предлагаемая диссертантом методология, остается неясным, ибо простое суммирование выделенных методологий не позволяет получить цельного представления об авторском подходе.

2. С учетом ключевого тренда развития Российской Федерации в настоящее время, к которому относится цифровая экономика, к сожалению, вынуждены констатировать, что в диссертации нет анализа уровня развития информационно-коммуникационных технологий по анализируемым субъектам, крупным агропромышленным предприятиям региона, что могло бы в какой-то степени иллюстрировать готовность агропромышленных предприятий в данном направлении.

3. Требуется более подробное разъяснение предложения автора о выделении «мобилизованных» источников финансирования (с. 27, табл. 1; с. 30, рис. 1). На рис. 1 представлена только следующая характеристика: «Ресурсы, сформированные за счет разницы между стоимостью активов и источников финансирования средств и приращенные за счет воспроизводственной деятельности».

4. Следовало раскрыть суть принципов управления структурой денежного капитала в аспекте обеспечения финансовой устойчивости предприятия (с. 43, рис. 3). В частности, принцип оптимизации распределения капитала и повышения его рентабельности и др.

5. Необходимы авторские комментарии по поводу предложенных этапов инвестиционной политики (с. 71, рис. 12). Кроме того, по результатам реализации инвестиционной политики в блок-схеме отсутствует этап корректировки инвестиционной политики.

#### **Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней**

Несмотря на отмеченные недостатки, вызванные сложностью и неоднозначностью решений проблем, поднимаемых в диссертации, в целом работа Закировой Э.Р. свидетельствует о высоком научном потенциале диссертанта, умении анализировать сложные экономические и финансовые процессы и предлагать обоснованные решения.

Диссертация Закировой Э.Р. является завершенной научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных автором исследований предложены авторские положения, совокупность которых можно квалифицировать как научное достижение в области формирования теоретико-методологических и методических основ по совершенствованию финансирования хозяйственной деятельности агропромышленных предприятий на основе финансовой политики.

Автореферат диссертации и опубликованные статьи отражают основные положения исследования.

**Область диссертационного исследования** соответствует п. 3.5 «Управление финансами хозяйствующих субъектов: методология, теория; трансформация корпоративного контроля»; п. 3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций»; п. 3.12 «Структура и взаимосвязь механизма

финансового взаимодействия государства и корпоративных финансов в рыночных условиях»; п. 3.19 «Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками»; п. 3.20 «Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала»; п. 3.28 «Финансовый менеджмент» паспорта специальности ВАК 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Все вышеизложенное позволяет сделать заключение, что диссертационная работа «Финансирование предприятий агропромышленного комплекса: теория, методология, практика» по своему содержанию, объекту, предмету исследования, теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению соответствует критериям, установленным пп. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор Закирова Элина Рафиковна заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

**Официальный оппонент:**

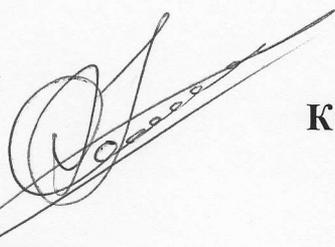
профессор Департамента корпоративных финансов  
и корпоративного управления ФГОБУ ВО

«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

доктор экономических наук, профессор

специальность 20.01.07 – военная экономика, оборонно-промышленный потенциал

«18» февраля 2020 г.



**Камиль Нарзаватович Мингалиев**

Финансовый университет

125167, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 49

Тел.: +7 (499) 503-47-75

E-mail: mingaliyev@mail.ru

Подпись Мингалиева К.Н.  
ЗАВЕРЯЮ  
Я, В.В. Звягинцева, секретарь Ученого совета  
Финансового университета  
18 февраля 2020 г.

