

В диссертационный совет Д 212.196.06  
на базе ФГБОУ ВО «Российский  
экономический университет им.  
Г.В. Плеханова»,  
г. Москва, Стремянный пер., д. 36

## **ОТЗЫВ**

**официального оппонента, д.э.н., доцента Когденко Веры Геннадьевны  
на диссертационную работу Новожиловой Юлии Валерьевны на тему:  
«Информационно-аналитическое обеспечение интегрированной  
отчетности», представленную на соискание учёной степени кандидата  
экономических наук по специальности 08.00.12 –Бухгалтерский учет,  
статистика**

### **Актуальность темы диссертационного исследования**

Концепция управления стоимостью и стейкхолдерский подход становятся ключевыми трендами в современной финансовой аналитике, оказывающими существенное влияние на процессы совершенствования отчётности и разработку аналитических процедур. В этой связи возрастает значение интегрированной отчётности, ключевая особенность которой заключается в том, что она отражает информацию о создании ценности для стейкхолдеров в кратко-, средне- и долгосрочном периоде. Такая отчётность существенно отличается от традиционной, поскольку ориентирована на раскрытие информации обо всех видах капитала, в том числе финансовом, производственном, интеллектуальном, человеческом, социально-репутационном и природном, а также включает элементы прогностической аналитики. Это позволяет прогнозировать изменение ценности всех видов капиталов, выявлять ключевые факторы создания стоимости бизнеса, оценивать решения менеджмента с позиции всех стейкхолдеров, что дает понимание бизнес-модели компании и принимаемых решений.

В связи с принятием Концепции развития публичной нефинансовой отчетности (утв. распоряжением Правительства Российской Федерации от 05.05.2017 г. № 876-р) становится актуальным развитие информационного и

аналитического содержания интегрированной отчетности, разработка моделей построения отчетности, способствующих детальному и содержательному раскрытию ключевых аспектов изменения ценности компании. Возрастает значимость анализа интегрированной отчетности, в том числе фундаментального анализа создаваемой компанией ценности для всех стейкхолдеров.

Новые тенденции, связанные с реализацией концепции управления стоимостью и стейкхолдерского подхода, делают актуальными исследования, посвященные развитию анализа нефинансовой отчетности, а также информационного обеспечения соответствующих аналитических процедур. Таким образом, тема диссертационного исследования Новожиловой Ю.В. является актуальной и своевременной.

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

Диссертационная работа Новожиловой Юлии Валерьевны представляет собой завершенное научное исследование, основанное на изучении Международного стандарта интегрированной отчетности, Концепции публичной нефинансовой отчетности в Российской Федерации, рекомендаций, связанных с построением устойчивого бизнеса, формированием интегрированной отчетности, оценкой стоимости компании. Исследование построено не только на изучении научной отечественной и зарубежной литературы, но и на анализе интегрированных отчетов российских и южноафриканских компаний. Третья глава диссертации основана на практическом материале трех крупнейших российских компаний, представляющих отчетность на уровне мировых практик.

Научно-методические положения, сформулированные в диссертации, являются обоснованными, что подтверждается публикациями автора (авторский объем 8,37 п.л.), в том числе в научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России (четыре публикации), в журналах, входящих в базу данных Web of Science и Scopus. Результаты исследования докладывались на девяти международных научных и научно-практических конференциях, проходящих в городах России, Болгарии и Латвии, подтверждены справками о внедрении в

деятельность Департамента финансов Ярославской области, коммерческих организаций ПАО «РОМЗ», АО «ОДК-Газовые турбины», ООО «ПрофИнвестАудит», применяются в образовательном процессе в преподавании учебных дисциплин «Корпоративная (финансовая) отчетность», «Количественные методы экономического анализа», «Бизнес-анализ» при подготовке магистров в Ярославском государственном университете им. П.Г. Демидова.

Опубликованные работы Ю.В. Новожиловой полностью соответствуют содержанию диссертационной работы и отражают научную новизну. Поставленная цель диссертации в полной мере реализована в проведенном исследовании. Полученные выводы и положения диссертационного исследования аргументированы и способствуют развитию концепции интегрированной отчетности в контексте устойчивого развития бизнеса.

Выстроенная автором структура диссертации логична, последовательно решает поставленные задачи. Работа состоит из введения, трех глав основного текста, содержащего 15 таблиц и 12 рисунков, заключения, списка литературы, включающего 141 наименование. Диссертационное исследование содержит двадцать одно приложение.

Основные научные положения и выводы, нашедшие отражение в диссертационной работе Новожиловой Ю.В., достоверны и обоснованы, имеют теоретическое и практическое значение для становления интегрированной отчетности как инструмента построения устойчивого бизнеса.

#### **Научная новизна полученных результатов**

Наиболее значимые результаты диссертационного исследования, полученные непосредственно автором и характеризующиеся научной новизной, следующие.

1. Обоснованы предложения по формированию интегрированной отчетности с позиции построения устойчивого бизнеса, ориентирующегося на создание ценности для всех стейкхолдеров (с. 40-43).

Соискателем проанализированы проблемы становления и формирования интегрированной отчётности (с. 16-25), среди которых выделены проблемы взаимодействия с заинтересованными лицами и учета их существенных информационных потребностей, раскрытия в отчётности информации о бизнес-модели и капиталах организации, повышения прозрачности деятельности компаний, достоверности и доступности публикуемой отчётности. Выявленные проблемы определили направления исследования и его элементов: создаваемая ценность для организации и заинтересованных сторон, капиталы, стейкхолдеры, а также определение ключевого ориентира – построение устойчивого бизнеса. Целесообразность предложенного подхода обоснована через раскрытие генезиса интегрированной отчетности с момента возникновения социально ответственного бизнеса (с. 28-30), тенденций развития нефинансовой отчетности как общественного атрибута корпоративного поведения компаний (с. 31-32), на основе анализа влияния положений экономических и управленческих теорий на становление интегрированной отчетности (с. 33-39).

2. Уточнен понятийный аппарат по теме исследования, а именно дано авторское определение понятия «корпоративная отчётность» (с. 43-44); на основе анализа трактовок понятия и с учетом предложенного подхода сформулировано уточненное определение «интегрированная отчётность» (с. 52-55); раскрыта сущность информационно-аналитического обеспечения интегрированной отчётности (с. 66). Установлена связь управленческого учета с формированием интегрированной отчётности (с. 56-65). Исследована проблема классификации корпоративных отчетов (с. 45-46). На основе нового признака «характер раскрываемой информации в корпоративной отчетности» предложена авторская классификация, определяющая место интегрированного отчёта среди множества видов корпоративных отчетов (с. 47-51).

3. Разработаны модели информационно-аналитического обеспечения формирования интегрированной отчетности с позиции построения устойчиво функционирующего бизнеса, в основу которых положены элементы авторского подхода (с. 78-81).

Интегрированная отчётность направлена на раскрытие информации о создании стоимости компании. Соискателем проанализированы разные подходы к оценке ценности компании (с. 72-77). Логичным и обоснованным стало выделение моделей информационно-аналитического обеспечения с точки зрения влияния на стоимость изменения капиталов и интересов стейкхолдеров компании. В основу первой модели положена истинная (внутренняя) стоимость компании (с. 82-90). Вторая и третья модель базируются на стоимости, воплощенной в величине капиталов, и стоимости, на которую влияют заинтересованные лица. На основе моделей предложены информационные блоки интегрированной отчётности и определены методики их анализа.

4. Предложена авторская методика расчета интегрированного показателя изменения ценности капиталов (с. 91-106) и апробирована на материалах крупнейших российских компаний, деятельность которых признана Российской Региональной Сетью по интегрированной отчетности наиболее прозрачной (с. 119-138). Исследовано влияние капиталов компании на её стоимость, в том числе с точки зрения полноты отражения всех факторов производства. Предложены частные показатели, характеризующие шесть видов капиталов, вошедшие в расчет интегрированного показателя. Разработаны аналитические формы: «Регистр управленческого учета: расчет интегрированного показателя изменения ценности капиталов» и «Отчет отдела управленческого учета по итогам анализа интегрированного показателя изменения ценности капиталов».

5. Разработан порядок взаимодействия компании со стейкхолдерами в процессе подготовки интегрированной отчетности (с. 107-110), главным звеном которого стал предложенный интегрированный показатель общего влияния стейкхолдеров на создаваемую стоимость компании (с. 111-118). Методика расчета интегрального показателя апробирована на примере трех крупнейших компаний (с. 139-153). Для его расчета предложены частные показатели по девяти ключевым группам стейкхолдеров. Они положены в основу разработанных регистров управленческого учета и отчётности.

#### **Дискуссионные положения и замечания**

Необходимо отметить некоторые положения, которые нуждаются в большем пояснении и уточнении.

1. В рецензируемом исследовании отобраны и систематизированы частные показатели по трем предложенным информационным блокам интегрированной отчетности (78-80). Они оценивают эффективность деятельности компании, роль стейкхолдеров и влияние изменения капиталов на стоимость компании. При этом недостаточно полно представлены показатели рискованности компании, которые приобретают особое значение в современных условиях высокой волатильности и неопределенности бизнес-среды.
2. В работе предложен интегрированный показатель изменения ценности капиталов (стр. 96-97). Представляется недостаточно надежным и адекватным использование темпов роста для расчета интегрированного показателя, поскольку темпы роста существенно зависят от базы: при низкой базе темпы будут более высокими при тех же усилиях компаний.
3. В диссертации обоснован состав частных показателей для расчета интегрированного показателя изменения ценности капиталов (стр. 99-101). Однако необходимо обосновать отсутствие в составе показателей некоторых надежных индикаторов ценности капиталов. В частности, коэффициента годности в части оценки производственного капитала; коэффициента текучести кадров в части оценки человеческого капитала; объема доказанных и вероятных запасов в части оценки природного капитала; кредитного рейтинга компании в части оценки социально-репутационного капитала; доли новой продукции в выручке в части оценки интеллектуального капитала.
4. В исследовании обоснованы частные показатели влияния стейкхолдеров на создаваемую стоимость компании (стр. 114-116). Однако состав показателей вызывает вопросы и требует более содержательного обоснования. В частности, показатель влияния поставщиков представлен себестоимостью продукции, которая кроме затрат на приобретаемые

материальные ресурсы у поставщиков включает еще четыре элемента затрат, не относящихся к поставщикам. Также вызывает вопросы показатель «производительность труда руководителей высшего ранга, нанятых из числа представителей местного населения», поскольку не представлено, каким образом предполагается рассчитывать производительность труда отдельных представителей менеджмента компании. Рыночная цена акций, как индикатор влияния СМИ, также не вполне обоснованный индикатор, поскольку на цену акций влияет множество факторов, в том числе фундаментальных.

Отмеченные положения и предложения по уточнению отдельных позиций не меняют общей оценки значимости результатов исследования и не влияют на выводы и рекомендации автора.

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

Представленная диссертация написана автором самостоятельно, обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты и положения, выдвигаемые для публичной защиты, и свидетельствуют о личном вкладе соискателя в отраслевую экономическую науку. Диссертационное исследование Ю.В. Новожиловой является завершенной научно-квалификационной работой, в которой изложены научные результаты, имеющие значение для развития информационно-аналитического обеспечения интегрированной отчетности с целью повышения прозрачности деятельности компаний.

Диссертационная работа Ю.В. Новожиловой выполнена в рамках 1.2. «Методология построения учетных показателей, характеризующих социально-экономические совокупности на микро- и макроуровнях», 1.9. «Трансформация национальной отчетности в соответствии с международными стандартами и стандартами других стран», 2.3. «Развитие методологии комплекса методов оценки, анализа, прогнозирования экономической деятельности» Паспорта

научной специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика (экономические науки).

По совокупности квалификационных требований (актуальность, новизна, корректность использования выбранных методов исследования, логика изложения, практическая значимость, публикация основных результатов исследования) диссертационная работа соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении учёных степеней» (утв. постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 № 842), предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, её автор, Новожилова Юлия Валерьевна, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Официальный оппонент,  
заведующая кафедрой  
финансового менеджмента  
ФГАОУ ВО «Национальный  
исследовательский ядерный  
университет «МИФИ»,  
д.э.н., доцент

Когденко В.Г.

Сведения об официальном оппоненте: Когденко Вера Геннадьевна, доктор экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, 08.00.12. Бухгалтерский учет, статистика, доцент, ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ», заведующая кафедрой финансового менеджмента

Адрес: Каширское ш., 31, Москва, 115409

+7 (495) 788-56-99 доб. 9963

e-mail: kogdenko7@mail.ru



6.06.2018 г.

Подпись удостоверяю  
Начальник отдела документационного  
обеспечения НИЯУ МИФИ  
  
О.П. Нейко

