

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО  
ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Федеральное государственное  
бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«Орловский государственный  
университет экономики и торговли»  
(ФГБОУ ВО «ОрелГУЭТ»)

Октябрьская ул., д.12, г. Орел  
Орловская обл., 302028  
Тел./факс (4862) 25-50-39  
E-mail: ogiet@ogiet.ru  
http://www.orelgiuet.ru

«Утверждаю»

Ректор ФГБОУ ВО «Орловский  
государственный университет  
экономики и торговли»

Д.И.Э., профессор  
Меркулов П.А.  
10 2021 г

07.10.2021 № 1119

**ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

на диссертацию Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада на тему  
«Развитие методического инструментария анализа денежных потоков  
строительных организаций на основе международных стандартов  
финансовой отчетности»,  
представленную на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности  
08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика (экономические науки)

***1. Актуальность темы исследования***

Одним из важных аспектов в обосновании устойчивого развития экономических субъектов предпринимательской деятельности, повышения их конкурентоспособности и укрепления финансового положения является надежное информационно-аналитическое обеспечение системы управления. Формирование и реализация эффективной политики управления денежными потоками организации во многом определяется адекватной оценкой достигнутой результативности ее денежного оборота, обеспечивающего финансовую стабильность и платежеспособность в рамках операционной деятельности, а также разработкой реалистичного стратегического плана долгосрочного развития бизнеса.

Организации строительной отрасли испытывают особую потребность в качественном управлении денежными средствами, поскольку система управления финансовыми потоками в данном рыночном сегменте имеет определенную специфику, обусловленную значительными временными разрывами между поступлениями и расходами денежных активов, что повышает риск невыполнения платежной дисциплины и следующих за ним санкций.

Особую положительную роль в создании качественного информационно-аналитического обеспечения и прогнозирования денежных потоков играет внедрение в организацию учетной практики международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), что позволяет строительным организациям достичь необходимого уровня информационной прозрачности бизнеса, в значительной степени обеспечивая их инвестиционную привлекательность и повышая доступность заемных финансовых ресурсов. Использование МСФО в учетно-аналитической практике строительных компаний способствует также совершенствованию методик оценки стоимости строительного бизнеса, основанных на оценке будущих дисконтированных экономических выгод (доходов), сопоставимых во времени с объемами привлекаемых инвестиций для выстраивания четкого стратегического вектора развития как отдельных компаний, так и строительной индустрии в целом.

Несмотря на имеющиеся научные и методические публикации, посвященные управлению денежными средствами организаций, целый комплекс вопросов ретроспективного экономического анализа, прогнозирования денежных потоков и их влияния на потенциальную рыночную стоимость строительных организаций в современной литературе недостаточно широко освещен, что обусловило необходимость выявления автором актуальных вопросов, постановки исследовательских задач и их решения в рамках выбранной автором тематики диссертации. Учитывая вышеизложенное, данное исследование имеет актуальный характер, теоретическую и практическую значимость.

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

Обоснованность научных положений, рекомендаций и выводов, сформулированных в диссертации, подтверждается использованием теоретических положений, содержащихся в трудах российских и зарубежных специалистов, посвященных проблемам учета, финансовой и нефинансовой отчетности, ретроспективного и прогнозного экономического анализа, оценки влияния факторов на потенциальную стоимость строительного бизнеса.

Цель исследования и поставленные задачи позволили автору выстроить последовательную и логичную структуру изложения полученных в процессе работы результатов. Диссертация включает: введение, подтверждающее актуальность темы, три главы, раскрывающие основные результаты исследования, содержащие целый ряд элементов научной новизны, заключение, описывающее выводы и рекомендации, направленные на совершенствование методического инструментария экономического анализа денежных потоков строительных организаций, обширный перечень использованных нормативных и специальных источников, приложения.

Структура диссертационной работы Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада позволила автору в полной мере, всесторонне и содержательно раскрыть направления исследования, определить его основную научную гипотезу, достигнуть цели работы посредством решения поставленных задач и аргументировать полученные результаты на основе обработки значительного объема эмпирических данных, содержащихся в финансовой и управленческой отчетности российских и зарубежных строительных компаний. Ряд авторских разработок, касающихся раскрытия методических положений, проиллюстрирован большим объемом упорядоченных практических данных в виде таблиц и рисунков, наглядно демонстрирующих систематизированные автором классические подходы к проведению экономического анализа денежных потоков строительных организаций и уместно дополненных и развитых соискателем.

Работа имеет внутреннюю целостность, материал основных структурных элементов диссертации изложен последовательно, лексически грамотно, что позволило автору достичь требуемого уровня обоснования научных гипотез, аргументов, причинно-следственных связей и полученных

выводов. Автором проведен анализ большого количества источников, теоретических работ, нормативных актов и статистических сведений о деятельности организаций строительного сектора.

Содержание работы подтверждает личный вклад автора в полученные результаты, а также уместное использование существующих научных методов, выводов других специалистов и глубокий уровень предложенных научно-практических рекомендаций. Главы диссертации четко связаны друг с другом, что позволило автору реализовать один из главных методологических приемов – сочетание анализа и синтеза исследования, переходя от выявленных общих тенденций и закономерностей к частным оценкам и диагностике факторов влияния на эффективность управления денежными потоками, что в свою очередь на основе обобщения частных результатов исследования, помогло выявить закономерности, реализуя подход «от частного к общему».

В первой главе представлены положения, развивающие теоретические основы экономического анализа денежных потоков организаций. Для этого автор конкретизировал сущность понятия «денежные потоки» экономических субъектов (стр.26), провел их видовую классификацию (стр. 28-40), обосновал принципиальные подходы к формированию информационной базы анализа и прогнозирования денежных потоков с учетом особенностей российского и международного опыта к раскрытию финансовой информации организаций (стр. 41-53). Автор обосновал значимость применения современных информационно-аналитических методов для бухгалтерского учета и управления движением денежных средств.

Особый интерес представляет авторская расширенная классификация денежных потоков (стр. 34-40), а также обобщение различных классов моделей, используемых в управлении денежными потоками (стр. 53-55).

Во второй главе представлены результаты проведенных исследований по развитию методов и методик ретроспективного анализа денежных потоков организаций строительной индустрии. В данном направлении автор раскрыл значимость и обосновал практическими данными методику анализа денежных потоков и оценки их влияния на оптимальность параметров операционного и финансового циклов для обеспечения стабильности оборота краткосрочных (текущих) активов организаций строительной индустрии (стр. 57-68),

сформировал методику факторного анализа результативности использования денежных средств строительной организации (стр. 72-88), а также провел сравнительный анализ денежных потоков российской и зарубежной строительных организаций (стр. 94-102), выявив при этом ряд преимуществ использования для анализа и прогнозирования ресурсоотдачи данных финансовой отчетности, составленной по МСФО.

Третья глава представляет авторское видение приоритетных направлений развития методического инструментария анализа денежных потоков и его использование в прогнозировании ценности строительного бизнеса. Для этих целей автор разработал методику прогнозного анализа денежных потоков строительной организации (стр. 108-120), сформировал аналитическую модель оптимизации денежного оборота в обеспечении платежеспособности строительной организации (стр. 128-135), а также сформулировал предложения по управлению денежными потоками строительной организации и прогнозированию динамики ее рыночной стоимости (стр. 137-144). Современный практико-ориентированный инструментарий экономического анализа нашел отражение в предложенной автором структуре управления денежными потоками строительной организации, объединяющей процессы прогнозирования, планирования, бухгалтерского учета, финансового и стратегического анализа, контроля с принятием управленческих решений (стр. 142).

Диссертационная работа завершается выводами и предложениями (стр. 147-152) и включает список литературы, состоящий из 165 наименований, а также приложения.

### ***3. Научная новизна основных положений и полученных результатов***

Научная новизна заключается в обосновании и формировании направлений развития методического инструментария анализа денежных потоков строительных организаций на основе международных стандартов финансовой отчетности и содержится в ряде положений, выносимых на защиту. Наиболее интересными и заслуживающими внимания авторскими разработками диссертационного исследования, имеющими признаки научной новизны, представляются следующие.

1. *В части развития теоретических положений экономического анализа:*

– на основе комплементарного подхода дополнены и уточнены определения ряда понятий и терминов, являющихся объектами и предметами исследования в данной предметной области (в частности, авторская формулировка понятия «денежный поток» организации - стр. 26; уточнение терминов «управление движением денежных средств» и «управление денежным потоком организации» - стр. 104); сформулированы дополнительные качественные характеристики денежных потоков организаций (стр. 27);

– предложены дополнения классификационных признаков для ранжирования видов денежных потоков организации, в частности: «длительность оборота денежных средств» (стр. 37), «интенсивность» (стр. 39), «характер динамики» (стр. 40), что позволило объективно оценить влияние скорости оборота денежных средств на продолжительность операционного и финансового циклов строительной организации и явилось основой для совершенствования автором методических основ формирования информационной базы для их анализа, оценки эффективности управления и прогнозирования потребности в денежных ресурсах.

2. *В части развития методических положений экономического анализа:*

– критически оценены аналитические возможности и недостатки существующих методических подходов к формированию информационной базы анализа денежных потоков (стр. 47) и обоснованы предложения по ее совершенствованию за счет использования ряда приемов раскрытия финансовой отчетности организаций в соответствии с положениями международных стандартов финансовой отчетности (стр. 50-54);

– обоснована концептуальная модель факторного анализа результативности управления денежными потоками с включением в нее наиболее значимых драйверов для выявления положительных и отрицательных кассовых разрывов, и оценки рисков и резервов роста эффективности оборотных средств в целом и денежных активов в частности (стр. 77-83);

– предложена методика оценки воздействия качества управления денежными потоками на потенциальную рыночную стоимость строительной организации (стр. 86-91);

– разработана методика прогнозного инвестиционного анализа денежных потоков для обоснования стратегии управления строительным бизнесом и мониторинга параметров ее реализации, в значительной мере обеспечивающих его инвестиционную привлекательность и долгосрочную финансовую устойчивость (стр. 121-126).

#### ***4. Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационной работы***

Теоретическая значимость полученных результатов исследования подтверждается тем, что сделанные автором выводы, рекомендации и полученные научные результаты представляют собой приращение научных знаний в области развития методологии экономического анализа, его количественных методов оценки и прогнозирования денежных потоков строительных организаций, в том числе путем введения в научный оборот новых определений, параметров и факторов, позволяющих повысить обоснованность принятия управленческих решений в сфере финансовой деятельности строительных организаций, связанной с привлечением и рациональным использованием собственных, заемных и привлеченных источников финансирования.

Практическая значимость исследования состоит в применении полученных результатов исследования в нескольких строительных организациях, что подтверждается соответствующими справками о внедрении в части разработки учетно-аналитического и организационно-методического обеспечения формирования и реализации политики управления денежными потоками в рамках текущей и стратегической деятельности. Использование предложенных авторских методик способствует оптимизации управленческих решений, направленных на повышение финансовой устойчивости строительных организаций, а также результативности функционирования строительной отрасли в целом. Кроме того, отдельные положения

диссертационного исследования могут быть использованы в образовательной деятельности экономических вузов по программам подготовки и повышения квалификации специалистов финансово-аналитического профиля.

По результатам проведенного исследования диссертантом опубликовано 19 научных работ авторским объемом 7,85 печ. л., в том числе 8 работ авторским объемом 4,55 печ. л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, включенных в перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертации на соискание ученой степени кандидата наук; 2 статьи опубликованы в рецензируемых изданиях, включенных в международную наукометрическую базу Scopus.

### ***5. Замечания и предложения по результатам исследования***

Наряду с несомненными достижениями автора в предметной области исследования, следует отметить некоторые имеющиеся недочеты и замечания:

1. Недостаточно полно раскрыты направления развития организации на рисунке 1.1 (стр. 25). Было бы полезно расширить их спектр в части приобретения нематериальных активов и новых знаний как основных источников развития в современной информационной реальности функционирования организаций.

2. Недостаточно обоснованной выглядит позиция автора по использованию конкурентной рыночной позиции строительной компании для разработки методики анализа денежных потоков (стр. 62); было бы целесообразно привести четкий механизм влияния рыночной позиции на параметры денежных потоков в строительном бизнесе.

3. Излагая подходы к оценке эффективности управления стоимостью строительной организации, автор недостаточно четко формирует базу оценки, что делает расчет, в некоторой степени, приблизительным (стр. 86-87).

4. В процессе анализа направлений развития базового алгоритма расчета ставки дисконтирования (стр. 123) автору необходимо представить количественные критерии оценки возможных моделей расчета ставки дисконтирования с учетом размеров риска по каждому проекту.



Выявленные недочеты не оказывают существенного влияния на качество выполненного исследования и не снижают общую положительную оценку полученных результатов, а имеют уточняющий характер. Диссертация Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада представляет собой логически завершенное и самостоятельное исследование, отвечающее требованиям актуальности, научной новизны, практической и теоретической значимости, а также описывает процесс достижения обозначенной в диссертации цели посредством решения поставленных научно-исследовательских задач.

#### ***6. Соответствие диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней***

Диссертация Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада соответствует Паспорту специальностей Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика: п. 2.2 «Теоретические и методологические основы и целевые установки экономического анализа»; п. 2.3 «Развитие методологии комплекса методов оценки, анализа, прогнозирования экономической деятельности»; п. 2.8 «Экономический анализ и оценка эффективности предпринимательской деятельности».

Текст диссертации Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада отвечает требованиям оригинальности, соблюдения правил корректного использования публикаций из доступных источников с указанием ссылок на заимствованные материалы.

Диссертация Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада является самостоятельной, завершенной научно-квалификационной работой, в которой решена актуальная научная задача развития методического инструментария учетно-аналитического обеспечения системы управления денежными потоками строительных организаций в соответствии с положениями международных стандартов финансовой отчетности.

Диссертация Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада «Развитие методического инструментария анализа денежных потоков строительных

организаций на основе международных стандартов финансовой отчетности» соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. №842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор – Мохаммад Тарик Жассим Мохаммад – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика (экономические науки).

Отзыв на диссертацию и автореферат обсужден, одобрен и утвержден на заседании кафедры «Экономика, бухгалтерский учет и аудит» 04 октября 2021 года, протокол № 3.

И.о. заведующего кафедрой «Экономика,  
бухгалтерский учет и аудит»  
ФГБОУ ВО «Орловский государственный  
университет экономики и торговли»,  
кандидат экономических наук, доцент

Ильминская  
Светлана Александровна

Профессор кафедры «Экономика,  
бухгалтерский учет и аудит»  
ФГБОУ ВО «Орловский государственный  
университет экономики и торговли»,  
доктор экономических наук, профессор

Парушина  
Наталья Валерьевна

#### **Сведения о ведущей организации**

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Орловский государственный университет экономики и торговли»

Адрес: 302028, Орловская область, г. Орел, ул. Октябрьская, д.12

Веб-сайт: <https://orelgiet.ru/>

Тел: +7 (4862) 25-50-39

E-mail: [ogiet@ogiet.ru](mailto:ogiet@ogiet.ru)