

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

## **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

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

### *Актуальность темы диссертационного исследования*

Необходимость совершенствования методической базы анализа, оценки и прогнозирования денежных потоков строительных организаций вытекает из потребностей управленческой практики и приобретает все большую актуальность в настоящее время, так как надежное информационно-аналитическое обеспечение разработки и реализации политики управления денежными активами является одной из ключевых задач. Успешное решение данной задачи в рамках оперативной деятельности и стратегии устойчивого развития способствует поддержанию стабильного финансового состояния бизнеса, росту его инвестиционной привлекательности. Современные тенденции развития методологии учетно-аналитической науки способствуют активизации разработки прикладных методик, информационная основа которых должна формироваться субъектами бизнес - отношений в соответствии с международными стандартами и с учетом обновления российской нормативной базы, регулирующей вопросы раскрытия финансовой информации о деятельности организаций.

Следует отметить, что, несмотря на публикуемые в последние годы научные и методические работы, посвященные вопросам управления денежными средствами организаций, отдельные направления учетно-аналитической науки нуждаются в более глубоком развитии. В особенности того сегмента исследований, который формирует методологическую базу экономического анализа в целом, и анализа денежных потоков строительных организаций, в частности. Необходимы новые методики экономического анализа денежных потоков, которые комплексно охватывают вопросы ретроспективной оценки эффективности, прогнозирования будущей результативности финансовой политики строительной компании и ее воздействия на потенциальную рыночную акционерную стоимость бизнеса.

Приведенные аргументы подтверждают актуальность и практическую востребованность темы диссертационного исследования Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада.

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

Диссертационная работа структурированно и последовательно раскрывает вопросы относительно возможностей и направлений развития методического инструментария анализа денежных потоков строительных организаций с использованием данных отчетности, составленной по российским и международным стандартам финансовой отчетности, выявляя принципиальные особенности существующих подходов к раскрытию информации о движении денежных активов организаций.

Помимо грамотного использования традиционных методов и методик экономического анализа, автор предложил инструменты прогнозирования денежных активов строительной организации, позволяющие оптимизировать потребности в наличии переходящих остатков денежной наличности для обеспечения постоянной платежеспособности и финансовой устойчивости, а также оценивать влияние качества управления денежными потоками на стоимость строительной организации. Для этих целей в работе представлено

обоснование автором необходимости развития терминологической базы, расширения классификационных признаков для ранжирования видов денежных потоков, что обеспечило больший охват исследуемых аспектов предметной области.

Обоснованность и достоверность полученных автором результатов исследования обеспечены глубокой проработкой целого ряда фундаментальных проблем в рамках тематики исследования, систематизацией и критической оценкой возможности использования трудов отечественных и зарубежных ученых и специалистов, занимающихся вопросами изучения денежных потоков и управления стоимостью коммерческих предприятий строительной сферы. Достоверность полученных результатов исследования подтверждается также развитием ряда направлений методического характера и применения их в практике финансового управления строительных компаний.

Достоверность и обоснованность научных положений и полученных результатов исследования обусловлены корректным использованием общенаучных и экономических методов исследования, широкого спектра традиционных и специальных методов экономического анализа, а также применением научно обоснованных методов сбора и обработки различных информационных источников.

Содержание диссертации имеет логичную структуру, позволяющую проследить взаимосвязь рассматриваемых в первой главе вопросов теоретического характера и их дальнейшее использование для разработки авторских методик, представленных во второй и третьей главах.

В работе автор проводит критическое исследование существующих проблем использования методов анализа денежных потоков, развивает теоретическую основу научных подходов и предлагает ряд методик ретроспективного и перспективного экономического анализа денежных потоков строительных организаций с использованием данных финансовой отчетности, сформированной как по российским, так и международным

стандартам финансовой отчетности. Автор последовательно раскрывает преимущества и недостатки традиционно используемых методик анализа структуры, динамики и объемов денежных потоков в современной строительной сфере.

Для углубленной проработки вопросов формирования информационной базы анализа денежных потоков автор использовал большой объем нормативных документов Российской Федерации, данные Министерства финансов, Государственной налоговой службы, Федеральной службы государственной статистики, информацию фондовых рынков о состоянии отчетности отдельных строительных организаций России и зарубежных строительных фирм.

Следует отметить, что результаты диссертационного исследования Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада прошли успешную апробацию и экспериментальное внедрение в практику управленческой деятельности ряда строительных организаций. Экспериментальная часть исследования с использованием эмпирических данных, содержащихся в финансовой и управленческой отчетности ряда строительных компаний, подтверждает практическую применимость предложенных моделей и методик, что подтверждает достаточную степень доказательности авторских научных гипотез, достоверность научно-практических результатов и их значимость для развития теории и практики управления денежными потоками.

***Научная новизна положений, выводов и рекомендаций,  
сформулированных в диссертации***

Научная новизна исследования заключается в развитии теории экономического анализа денежных потоков, совершенствовании методического инструментария и обогащения практики управления строительным бизнесом путем использования качественного информационного обеспечения, основанного на принципах, допущениях и правилах международных стандартов финансовой отчетности.

Отмечая целый ряд достижений диссертационного исследования, необходимо особо остановиться на основных из них.

1. Автором уточнено понятие «денежный поток» и предложены его дополнительные качественные характеристики, такие как интенсивность, ликвидность, сбалансированность, что позволило расширить перечень направлений их анализа и прогнозирования (с.26-29).

2. Важным элементом научной новизны также является расширенная классификация денежных потоков по группировочным признакам «длительность оборота денежных средств», «интенсивность» и «характер динамики» (с.35-40).

3. К элементам научной новизны диссертации следует отнести авторскую методику оптимизации переходящих остатков денежных активов, обеспечения их достаточных притоков для целей реализации программ расширения операционной деятельности в краткосрочном и среднесрочном периодах, а также обоснование прогноза эффективности использования денежных средств с учетом целевых стратегических параметров устойчивого долгосрочного развития (с.133-136).

4. Авторская модель многофакторного анализа результативности управления денежными средствами на основе методики А. Дамодарана, уместное использование бета-коэффициентов и модели CAPM для измерения рисков и выгод строительных компаний от ускорения денежного оборота, позволяют выявить источники дефицита или избытка денежного потока в динамике через изменение основных финансовых показателей строительной организации, а также определить резервы роста эффективности управления денежными средствами (с.76-85, с.110-118).

5. Следует также отметить как элемент научной новизны методику анализа эффективности использования денежного потока для управления стоимостью строительной организации и определения перспектив роста ее денежных потоков (с. 85-92).

Полученные в процессе проведения исследования результаты являются значимыми не только с точки зрения приращения научного знания, но и с позиции повышения качества управления денежными потоками строительных организаций в целях повышения их стоимости.

***Значение выводов и рекомендаций, полученных в диссертационном исследовании, для науки и практики***

Результаты диссертационного исследования развивают отдельные научные положения экономического анализа и способствуют формированию качественной методической и инструментальной базы для обоснования политики управления денежными потоками организаций.

Практическое значение результатов проведенного исследования состоит в том, что разработанная автором методическая концепция ретроспективного и прогнозного анализа денежных потоков, методы формирования ее инструментария могут быть использованы в практике управления строительным бизнесом, а также в образовательном процессе ВУЗов и специализированных учебных центров для подготовки специалистов финансового профиля - бухгалтеров, аудиторов и бизнес-аналитиков.

***Замечания и дискуссионные вопросы диссертационного исследования***

Несмотря на глубокую степень проработки автором комплекса направлений научного исследования и убедительного обоснования его результатов, следует отметить и некоторые замечания.

1. По нашему мнению, стоило бы предложить авторское видение направлений усовершенствования формы финансовой отчетности «Отчет о движении денежных средств», регламентируемой Положением по бухгалтерском учету «Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011), для раскрытия более полной информации о денежных потоках организаций в плане сближения с требованиями международного стандарта финансовой отчетности «Отчет о движении денежных средств» (IAS 7).

2. В работе приводится определение денежного потока как достаточного объема средств для своевременного и полного погашения денежных обязательств, то есть раскрывается характеристика его ликвидности, но отсутствует связь с инвестициями, будущими денежными потоками, которым посвящена значительная часть третьей главы диссертации.

3. Не раскрыта взаимосвязь показателей Отчета о финансовых результатах и Отчета о прибылях и убытках и совокупном доходе, а также других форм отчетности с показателями Отчета о движении денежных средств, которая позволила бы выявить качество прибыли и обеспеченность ее денежными средствами. Автору следовало бы раскрыть преимущества косвенного метода анализа денежных потоков для целей управления.

4. На наш взгляд, недостаточно корректной представляется декомпозиция показателей денежных потоков по группам строящихся объектов строительной организации (таблица 2.5 «Детализация результатов по группам строительных объектов»).

Указанные недостатки не влияют на общее высокое качество диссертационного исследования. Работа, без сомнений, является актуальной, отвечающей современным требованиям по новизне, теоретической и практической значимости, а также полностью соответствующей поставленным цели и задачам.

Результаты исследования прошли достаточно широкую апробацию. Автор принял участие и выступил с научными докладами на международных, всероссийских и региональных научно-практических конференциях 2019- 2021 годов, опубликовал 19 научных работ общим объемом около 7,85 авторских печатных листов, в том числе 8 научных статей объемом 4,55 авторских печатных листа в рецензируемых научных журналах, одобренных ВАК Минобрнауки России, 2 статьи опубликованы в рецензируемом периодическом издании, включенном в наукометрическую базу Scopus. Материалы диссертации используются в практической

деятельности строительных организаций. Так, модель факторного анализа результативности денежных потоков для определения резервов роста эффективности денежного оборота, методика многофакторного анализа результативности управления денежными средствами для измерения рисков и оценки выгоды от использования денежных активов нашли применение в деятельности ООО «СТГМ», ООО «Протон-Эр», что подтверждено соответствующими документами.

***Общий вывод о соответствии диссертации критериям,  
установленным Положением о присуждении ученых степеней***

Диссертация Мохаммада Тарика Жассима Мохаммада на тему «Развитие методического инструментария анализа денежных потоков строительных организаций на основе международных стандартов финансовой отчетности» представляет собой целостную, завершенную научную работу, которая соответствует Паспорту специальностей Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика в части пунктов 2.2 «Теоретические и методологические основы и целевые установки экономического анализа», 2.3 «Развитие методологии комплекса методов оценки, анализа, прогнозирования экономической деятельности» и 2.8 «Экономический анализ и оценка эффективности предпринимательской деятельности».

Необходимые требования к оформлению цитирований и указаний на заимствования соблюдены, процент оригинальности работы позволяет с высокой степенью уверенности судить о ее оригинальности, сформулированная цель исследования достигнута, благодаря последовательному решению поставленных задач. Автореферат диссертации раскрывает основные положения научной новизны, теоретической и практической значимости работы.

Диссертационная работа соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, содержащимся в

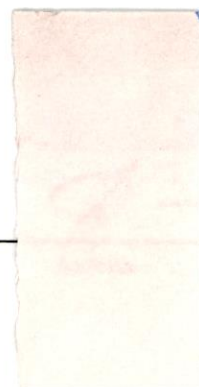


пункте 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. №842, а ее автор – Мохаммад Тарик Жассим Мохаммад по уровню своей квалификации заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика (экономические науки).

**Официальный оппонент:**

Дмитриева Ирина Михайловна,  
доктор экономических наук, профессор,  
профессор кафедры Мировой экономики  
ФГБОУ ВО «Дипломатическая академия  
Министерства иностранных дел  
Российской Федерации»

« 5 » октябрь 2021 г.

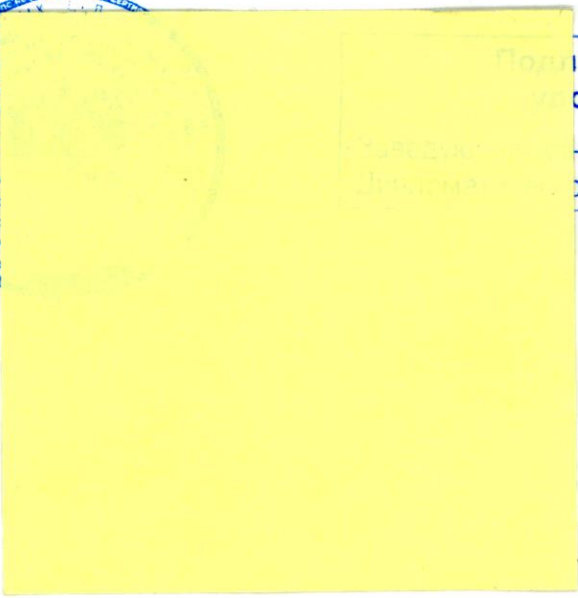
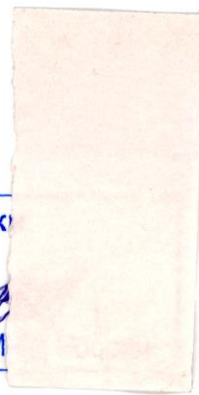


Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Дипломатическая академия Министерства иностранных дел Российской Федерации»

Адрес: 119021, г. Москва, Остоженка 53/2, строение 1.

рабочий тел. +7 (499) 246-18-44

e-mail: [info@dipacademy.ru](mailto:info@dipacademy.ru)



Подлинность рукописи  
я подтверждаю:

\_\_\_\_\_  
нцелярией  
ой академии М