



Федеральное государственное  
образовательное бюджетное  
учреждение высшего образования  
**«Финансовый университет  
при Правительстве  
Российской Федерации»  
(Финансовый университет)**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор  
по научной работе,  
кандидат экономических наук, доцент

С. П. Соляникова

2022 г.

**О Т З Ы В**

30.06.2022 № 04949

**Москва**



ведущей организации на диссертацию  
**Михайловой Жанны Владимировны**  
на тему: **«Стратегический анализ как инструмент  
повышения финансовой прозрачности  
хозяйственной деятельности железнодорожного транспорта»**,  
представленную в диссертационный совет Д 212.354.21  
на базе ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный экономический университет»  
на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика  
(экономические науки)

### ***1. Актуальность темы***

Актуальность выбранной темы обоснована особой общественной значимостью железнодорожного транспорта, его стратегическим значением для развития экономики современной России и обеспечения ее национальной безопасности. Железнодорожный транспорт влияет на эффективность деятельности всех отраслей, при этом функционирование его предприятий связано с весьма значительными финансовыми потоками и затрагивает интересы очень многих сторон. Поэтому обеспечение финансовой прозрачности работы этих предприятий является важной и актуальной

задачей, удовлетворяющей потребности как государства, так и пользователей транспортных услуг, и самого широкого круга других заинтересованных сторон. Сегодня применение современных цифровых технологий на железнодорожном транспорте способствует расширению информации о его работе, которая требует определенной упорядоченности, группировки и аналитической обработки для ее целенаправленного использования пользователями отчетности транспортных организаций. Однако реальная финансовая прозрачность деятельности таких организаций требует отражения факторов не только внутренней, но и внешней среды их функционирования. Именно эта особенность железнодорожного транспорта определила выбор стратегического анализа в качестве инструмента повышения открытости отчетных данных.

Повышение финансовой прозрачности хозяйственной деятельности транспортных организаций на основе стратегического анализа с использованием цифровых технологий способствует получению качественной информации для удовлетворения потребностей всех заинтересованных сторон в выработке важных для них решений.

Предлагаемая автором реализация совокупности компонентов стратегического анализа деятельности предприятий железнодорожного транспорта способна существенно повысить ее финансовую прозрачность с целью удовлетворения информационных потребностей различных групп стейкхолдеров за счет получения наиболее полной, достоверной и полезной информации, необходимой для пользователей транспортных услуг, деловых партнеров, системы управления предприятиями и отраслью в целом.

Однако современный уровень разработок, связанных со стратегическим финансовым анализом специфической деятельности железнодорожного транспорта, представляется явно недостаточным. Существующие методики направлены на решения различных задач, но не на повышение финансовой прозрачности. В то же время отсутствие необходимого уровня информационной открытости вызывает определенные сложности во

взаимодействии транспортных предприятий с основными группами заинтересованных сторон, снижая их доверие к бизнесу.

В этих условиях железнодорожному транспорту сложно реализовать свои конкурентные преимущества перед другими видами транспорта и занять более устойчивые позиции в экономике России без использования возможностей стратегического анализа.

Поэтому тема диссертационного исследования Михайловой Ж.В. без сомнения может быть признана актуальной и важной для решения долгосрочных задач, стоящих перед отечественными предприятиями железнодорожного транспорта.

## ***2. Основные результаты исследования и их новизна***

Заявленной целью исследования является разработка методических подходов и практических рекомендаций по использованию стратегического финансового анализа для достижения финансовой прозрачности деятельности организаций железнодорожного транспорта, а также по формированию внутренней отчетности в системе управления такими организациями с целью удовлетворения основных информационных потребностей заинтересованных сторон.

Основным научным достижением автора диссертации можно считать разработку методики стратегического финансового анализа, позволяющей формировать внутреннюю отчетность на основе ключевых показателей деятельности железнодорожных организаций и повысить финансовую прозрачность этих организаций для общества.

Необходимость и значимость разработки проблем стратегического финансового анализа для железнодорожного транспорта обусловлена повышенными требованиями к содержанию финансовой информации со стороны взаимодействующих с ним заинтересованных сторон в непрерывно меняющихся условиях. В связи с этим практическая значимость диссертационного исследования не вызывает сомнений.

К основным теоретическим результатам диссертационного исследования, обладающим научной новизной, можно отнести следующие значимые положения:

1. Выделение различных типов влияния отраслевых особенностей (положительное, отрицательное или отсутствие такового) на формирование финансовой отчетности (с. 49-51) и на постановку бухгалтерского учета в железнодорожных организациях (с.33-36).

2. Классификация особенностей транспортной отрасли для использования при формировании положений учетной политики организаций железнодорожного транспорта (с.15-32, 45-48).

3. Конкретизация понятия «финансовая прозрачность хозяйственной деятельности» с учетом обобщения современных потребностей заинтересованных пользователей отчетности (с.105-108).

4. Определение основных критериев финансовой прозрачности и установление границ информационной открытости организации на основе оценки ее значимости как для заинтересованных пользователей, так и для экономического субъекта (с.109-112).

К результатам исследования, имеющим практическую направленность, можно отнести следующие:

1. Разработана методика стратегического финансового анализа в соответствии с современным этапом развития системы бухгалтерского учета на железнодорожном транспорте, позволяющая использовать стратегический анализ в качестве инструмента повышения финансовой прозрачности хозяйственной деятельности (с. 126-138).

2. Предложены рекомендации по формированию трех компонентов стратегического финансового анализа (индикаторы, ключевые показатели, отчетность), являющихся основой для обеспечения финансовой прозрачности деятельности организаций железнодорожного транспорта (с. 169-180).

3. Аргументированно обоснован состав ключевых показателей стратегического финансового анализа с учетом долгосрочных задач развития железнодорожного транспорта и определенных в диссертации критериев финансовой прозрачности хозяйственной деятельности транспортных организаций (с. 159-168, 180-188). Предложена форма внутреннего отчета на основе ключевых показателей (с. 199-201, 212-216).

### ***3. Значимость для науки и производства результатов, полученных автором***

Результаты проведенного Михайловой Ж.В. диссертационного исследования обладают как теоретической, так и практической значимостью.

Обоснование подходов к использованию отраслевых особенностей железнодорожных организаций при постановке учета и формировании учетной политики, определение основных критериев финансовой прозрачности и границ информационной открытости организации для различных групп ее заинтересованных сторон, рекомендации по выбору ключевых показателей в соответствии с отраслевыми особенностями являются существенным вкладом в развитие отраслевого экономического анализа.

Предложенная автором трехкомпонентная методика стратегического финансового анализа, позволяющая обеспечить повышение финансовой прозрачности хозяйственной деятельности организаций железнодорожного транспорта, рекомендации по построению внутренней отчетности характеризуются практической направленностью и расширяют возможности сознательного управления финансовой прозрачностью организаций в соответствии с информационными потребностями заинтересованных сторон.

Практическая значимость результатов исследования подтверждается их внедрением в учетно-аналитическую деятельность ГУП «Петербургский метрополитен» и АО «Желдоручет». Отдельные результаты диссертационного исследования, обладающие научной новизной, применяются в учебной работе кафедры «Бухгалтерский учет и аудит» ФГБОУ ВО «Петербургский

государственный университет путей сообщения Императора Александра I при преподавании дисциплин: «Бухгалтерский учет основной деятельности железнодорожного транспорта», «Финансовый анализ», «Стратегический учет и анализ», «Финансовый анализ и диагностика в корпоративных структурах».

#### ***4. Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации***

Теоретические положения, предложенные в диссертации, могут быть рекомендованы к использованию в научной работе в целях дальнейшего развития научно-методической базы анализа деятельности организаций железнодорожного транспорта и повышения финансовой прозрачности их отчетности. Прикладные результаты исследования могут быть применены в практике экономической работы ОАО «РЖД» для анализа реализации планов стратегического развития и адекватного раскрытия финансовой информации о своей деятельности для различных групп ее заинтересованных пользователей. При этом методические подходы к использованию стратегического анализа как инструмента повышения финансовой прозрачности хозяйственной деятельности целесообразно рекомендовать к практическому применению в организациях любого отраслевого профиля.

#### ***5. Замечания по диссертации***

Отмечая актуальность, научную новизну, теоретическую и практическую значимость результатов исследования, ведущая организация рекомендует обратить внимание на ряд положений, которые являются дискуссионными, нуждаются в дополнительной аргументации и уточнении:

1. Рассматривая виды отчетности, применяемой на железнодорожном транспорте (с. 39-40), можно было бы поставить вопрос о целесообразности формирования и сегментной отчетности АО «РЖД» в соответствии с требованиями ПБУ 12/2010 «Информация по сегментам», имеющей принципиально важное значение как для управления этим интегрированным бизнесом, так и для удовлетворения информационных

потребностей его многочисленных заинтересованных сторон. Информация о видах деятельности АО «РЖД» в его отчетности как субъекта естественных монополий представляется явно недостаточной в этом плане.

2. В ходе исследования следовало бы более четко разделять задачи обеспечения финансовой прозрачности консолидированной отчетности ОАО «РЖД» как единой холдинговой структуры и индивидуальной отчетности отдельных организаций, входящих в эту консолидированную группу.

3. В определении групп заинтересованных сторон (пользователей отчетности) учтены не все возможные стейкхолдеры, зависящие от работы организаций железнодорожного транспорта и имеющие значительное влияние на их развитие, а также на формирование их отчетной финансовой информации (с. 91-98, 287).

4. В составе групп заинтересованных сторон, для которых нет ограничений в получении финансовой информации о работе ОАО «РЖД», почему-то не указаны государственные контролирующие и правоохранительные органы (с. 105).

5. При определении роли стратегического финансового анализа (с. 127, рис. 2.9) не выделены задачи оценки влияния внешних факторов (санкции, пандемия Covid 19, геополитическая ситуация, колебания процентных ставок, валютных курсов и т.п.) и связанных с ними требований заинтересованных сторон, во многом определяющих реальные оценки успешности выполнения стратегии развития ОАО «РЖД».

6. При характеристике показателей использования финансирования полезно было бы затронуть и такие важные аспекты оценки финансовой устойчивости как уровень финансовой независимости и достаточность собственных оборотных средств для покрытия не только запасов, но и всех финансово-эксплуатационных потребностей с учетом дебиторской и кредиторской задолженностей организации (с. 189-192).

7. Содержание диссертации выиграло бы от большего внимания автора к организационным аспектам использования предлагаемой им

методики стратегического финансового анализа для повышения финансовой прозрачности деятельности ОАО «РЖД».

8. Несмотря на теоретическое обоснование влияния отраслевых особенностей на формирование системы бухгалтерского учета и отчетности предприятий железнодорожного транспорта, не отмечено воздействие таких особенностей на систему внутреннего контроля, обуславливающее уровень финансовой прозрачности и определяющее границы информационной открытости.

9. Недостаточно обосновано сравнение результатов стратегического анализа, полученных в результате его применения на примере транспортной организации пригородных пассажирских перевозок, с результатами анализа ее финансовой устойчивости. Не установлено, при каких значениях ключевых показателей внутренней отчетности должны приниматься управленческие решения ее заинтересованными пользователями.

10. Следовало бы прокомментировать причины возникновения отрицательных значений собственного капитала в балансе исследуемой организации АО «ППК-1», а также выводы, которые необходимо сделать по этому поводу в ходе стратегического финансового анализа и раскрытия финансовой информации (табл. 3.6 на с.306).

11. При сравнении понятий видов анализа с выделением экономического, финансового, комплексного экономического и стратегического анализа (приложение Б) можно было выделить и бизнес-анализ, ориентированный на выявление проблем бизнеса и аналитическое обеспечение управления его изменениями с учетом требований его ключевых заинтересованных сторон.

12. Следует отметить и ряд редакционных погрешностей в тексте диссертации. Так, автор постоянно говорит об отрасли железнодорожного транспорта, хотя в контексте настоящего исследования речь идет об ОАО «РЖД». Но это не отрасль как совокупность организаций, осуществляющих сходные виды деятельности, а единый экономический

субъект, формирующий отчетность и деятельность которого является объектом учета, контроля и анализа.

Вышеназванные замечания носят дискуссионный характер, не снижая ценности проведенного исследования и определяя возможные направления дальнейших научных исследований автора.

### ***6. Общий вывод***

Диссертация Михайловой Жанны Владимировны является самостоятельной, завершенной научно-квалификационной работой, в которой содержится решение научной задачи, имеющей важное значение для совершенствования информационно-аналитического обеспечения деятельности отечественного железнодорожного транспорта.

Диссертация выполнена в соответствии с 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» Паспорта научной специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Результаты проведенного исследования характеризуются теоретической и практической значимостью и обладают научной новизной.

Структура и содержание работы, полученные результаты соответствуют поставленным задачам, что позволяет сделать вывод о достижении цели исследования.

Результаты исследования опубликованы в 28 научных работах общим объемом 13,63 п.л., в том числе в 6 публикациях общим объемом 3,88 п.л. в рецензируемых научных журналах, определенных ВАК при Министерстве образования и науки Российской Федерации.

С учетом вышеизложенного следует заключить, что диссертация Михайловой Ж.В. соответствует критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением

Правительства Российской Федерации № 842 от 24.09.2013 г. (в редакции постановления Правительства РФ от 11.09.2021 г.), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор – Михайлова Жанна Владимировна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика (экономические науки).

Отзыв на диссертацию Михайловой Жанны Владимировны на тему «Стратегический анализ как инструмент повышения финансовой прозрачности хозяйственной деятельности железнодорожного транспорта» обсужден и одобрен на заседании Департамента бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» «22» июня 2022 года, протокол № 12.

Руководитель  
Департамента бизнес-аналитики  
Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа  
Финансового университета,  
д.э.н., доцент

 Голмачев Михаил Николаевич

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»  
Адрес: 125167, Москва, пр-т Ленинградский, д. 49/2,  
телефоны: +7 (495)249-53-64, +7 (495)249-53-59, +7 (495)249-53-57  
e-mail: [depba@fa.ru](mailto:depba@fa.ru)

