

В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К. Л. Хетагурова»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Локтионовой Марины Александровны
на тему «Развитие инструментария формирования и оценки финансового
потенциала в системе финансового менеджмента корпораций», представленной
на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

В условиях возрастающей конкуренции при характеристике коммерческих корпоративных организаций основополагающая роль уделяется вопросам формирования и оценки их финансового потенциала. Для обеспечения успешной деятельности национальным корпорациям необходимо постоянно поддерживать и наращивать финансовый потенциал, что требует от них разработки нового или усовершенствования существующего инструментария формирования финансового потенциала в системе финансового менеджмента. От состояния финансового потенциала корпораций зависит выбор и реализация стратегии его формирования, поэтому важна ее грамотная оценка в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций. В результате, очевидно, что в условиях неопределенности для российских корпораций важная задача системы их оперативного и стратегического финансового менеджмента – разработка научно обоснованного инструментария к формированию и оценке финансового потенциала и обоснование направлений его практической реализации, что обуславливает особую важность, подтверждая актуальность выполненного Локтионовой Мариной Александровной диссертационного исследования.

Судя по автореферату, автору удалось достичь поставленной цели и решить спектр очерченных задач исследования. Диссертационное исследование отличается четкой структурой и логикой, что определяется наличием авторской рабочей гипотезы и ее последовательным обоснованием. Как видно из автореферата, в данной работе имеет место научная новизна, которая заключается в существенном углублении теоретико-методологических основ, связанных с формированием, формированием и оценкой финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций. Сформулированные выводы и предложения по результатам диссертационного исследования заслуживают внимания за свою научно-теоретическую и практическую значимость.

В первой главе исследовано экономическое содержание финансового потенциала организаций и представлена его классификация в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента, выявлены особенности его формирования в корпорациях в ретроспективе и современных условиях, систематизированы теоретико-методические разработки отечественных и зарубежных ученых по проблеме оценки формирования и использования финансового потенциала (стр. 13 – 15 автореферата).

Во второй главе оценены финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций на мезоуровне, политика его формирования в корпорациях – хозяйственных обществах, методически обоснован и реализован инструментарий стратегической оценки их финансового потенциала по добавленной экономической стоимости (стр. 15 – 19 автореферата).

В третьей главе «Инструментарий формирования и оценки финансового потенциала в системе стратегического финансового менеджмента корпораций» разработана стратегия формирования их финансового потенциала, усовершенствован метод ее реализации на основе комплексного управления пассивами и активами, предложена и реализована модель стратегической оценки их финансового потенциала на основе имитационного моделирования (стр. 19 – 25 автореферата).

Несомненно, научная новизна и теоретико-методологическая ценность работы заключается в разработке научно обоснованного инструментария финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в современных условиях (стр. 8 – 11 автореферата). Представленный с учетом этого и представленный далее подход по разработке стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций – части финансовой стратегии их развития (стр. 10; 19 – 21, рис. 1 автореферата), а также модель оценки стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций (стр. 10 – 11; 23 – 25, рис. 2, табл. 5 автореферата) формируют комплексное видение автора по изучаемой проблеме.

Особый научный и практический интерес представляет разработка модели стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, предполагающей определение взаимосвязанных между собой стратегических абсолютного и относительного показателей на основе имитационного моделирования с использованием специального авторского программного продукта, а также установление отклонений фактических значений показателей от целевых, работу с ними и подготовку профессионального суждения на всех уровнях финансового управления (стр. 10 – 11; 23 – 25, рис. 2, табл. 5 автореферата).

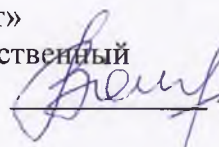
Однако на стр. 16 автореферата автор, отмечая о несопоставимости результатов текущих оценок политики формирования финансового потенциала корпораций, полученных отдельными общими и специальными методами, конкретно не раскрывает содержание противоречий. Кроме того, упомянуты, но в достаточной мере не конкретизированы на страницах автореферата границы формирования финансового потенциала в отдельных корпоративных организациях (стр. 14 автореферата) Вместе с тем отмеченное замечание не отражается на научной и практической ценности выполненного исследования, не снижает общей его положительной оценки. Из содержания автореферата можно заключить, что диссертационное исследование Локтионовой М. А. является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым. Представленная работа имеет творческий характер, свидетельствуя о значительном исследовательском потенциале соискателя.

Выводы и предложения автора аргументированы, и имеют апробацию: автореферат и 23 публикации по теме диссертации, в том числе 1 авторское свидетельство, 22 научные работы, из них 6 статей – в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации (стр. 12; 26 – 28 автореферата). Диссертант – призер III ежегодного международного конкурса научных публикаций в области экономики и

образования «Magnum Opus Publication – 2017» (Ростов-на-Дону, 2017 г.); победитель, II место в номинации «Исследовательский проект» III международного интеллектуального конкурса студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов «University Stars – 2017» (Москва, 2017 г.); участник международного конкурса студентов и аспирантов (в рамках требований ФГОС) «University knowledge – 2017» (Москва, 2017 г.), VI международного интеллектуального конкурса студентов, аспирантов, докторантов «Discovery Science: University – 2017» (Москва, 2017 г.), V международного научно-практического конкурса «Экономист года 2017» (Пенза, 2017 г.), III международного профессионального конкурса преподавателей вузов «University teacher – 2017» (Москва, 2017 г.).

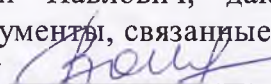
Резюмируя вышеизложенное, полагаем, что изложенные в автореферате положения научной новизны диссертационного исследования Локтионовой Марины Александровны можно считать приращением научного знания. Представленная работа по своей теоретической и практической ценности, научной новизне удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а Локтионова Марина Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

доктор экономических наук по специальности 08.00.10,
профессор по специальности 08.00.10,
профессор кафедры «Финансы и кредит»
ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный
университет»

 Анатолий Павлович Вожжов

«15» сентября 2018 г.

Контактная информация: ул. Университетская, 33, г. Севастополь, 299053, Российская Федерация; раб. телефон: +7 (8692) 54-22-22, официальный сайт: <https://www.sevsu.ru/rus/univers/ifeiu/fk>; e-mail: finance09@mail.ru, fc-sevntu@mail.ru.

Я, Вожжов Анатолий Павлович, даю согласие на включение своих персональных данных в документы, связанные с работой диссертационного совета, и их дальнейшую обработку 

Подпись заверяю:
Ученый секретарь  З.Р. Сулейманова


«15» сентября 2018 г.

*В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К. Л. Хетагурова»*

ОТЗЫВ

***на автореферат диссертации Локтионовой Марины Александровны на тему
«Развитие инструментария формирования и оценки финансового
потенциала в системе финансового менеджмента корпораций»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»***

Одно из основных условий формирования конкурентоспособной стратегической перспективы корпораций – наличие у них достаточного финансового потенциала, его постоянное увеличение в количественном и качественном аспектах. В современных условиях немногие российские молодые корпорации (публичные / непубличные акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, производственные кооперативы, крестьянские фермерские хозяйства, хозяйственные товарищества) обладают сильным финансовым потенциалом, но еще меньше корпораций могут эффективно его использовать, объективно оценивая. Вместе с тем особенности современных финансовых рынков выдвигают новые требования к качеству и оперативности принятия управленческих финансовых решений, влияющих на процессы формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций. Удовлетворение этим требованиям невозможно без наличия научно обоснованного инструментария формирования и оценки финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций, необходимость разработки которого обуславливает актуальность и своевременность диссертационного исследования Локтионовой Марины Александровны.

Из автореферата следует, что автор большое внимание уделяет: исследованию экономического содержания финансового потенциала,

систематизации его видов, обосновывая авторскую позицию по их классификации; установлению особенностей формирования финансового потенциала корпораций в ретроспективе и современных условиях; оценке методов формирования и использования финансового потенциала в корпорациях с позиции возможности их применения для идентификации типа политики его формирования, установления ее соответствия текущей и стратегической финансовой деятельности корпораций; обоснованию инструментария стратегической оценки финансового потенциала хозяйственных обществ по добавленной экономической стоимости, а также поэтапной разработке стратегии его формирования в корпорациях; предложению нетрадиционного метода комплексного управления пассивами и активами как инструмента реализации стратегии формирования финансового потенциала в корпорациях; разработке и апробации в системе стратегического финансового менеджмента модели стратегической оценки финансового потенциала корпораций на основе имитационного моделирования.

В результате сформулирован ряд предложений, обладающих научной новизной, а именно:

1) в теоретической области исследования:

– расширены и развиты теоретические положения об экономическом содержании финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций (с. 9; 13 – 14, табл. 1 автореферата);

2) в методической области исследования:

– разработан и апробирован инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций – хозяйственных обществ по добавленной экономической стоимости в системе стратегического финансового менеджмента, включающий 8 взаимосвязанных направлений (с. 9 – 10; 17 – 19, табл. 3 автореферата);

– предложен способ разработки стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций – части финансовой стратегии их развития, включающий 10 этапов (с. 10; 19 – 21, рис. 1);

– сформированы рекомендации по сочетанию разработки и реализации стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций с комплексным управлением пассивами и активами (с. 10; с. 21 – 23, табл. 4 автореферата);

– разработана и реализована модель стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, предполагающая определение взаимосвязанных между собой стратегических показателей: абсолютного – перманентного капитала и относительного – устойчивости источников финансового потенциала на основе имитационного моделирования с использованием специального авторского программного продукта, а также установление отклонений фактических значений показателей от целевых, работу с ними и подготовку профессионального суждения на всех уровнях финансового управления (с. 10 – 11; 23 – 25, рис. 2, табл. 5).

С практической точки зрения ценным является предложенный и реализованный инструментарий оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на мезоуровне (с. 15 – 19). Вместе с тем автор, отмечая на с. 14 автореферата границы (нижняя, верхняя) формирования финансового потенциала в отдельных российских коммерческих корпоративных организациях, указывает, что критерием измерения верхней не регулируемой границы его формирования выступает мультипликатор собственных источников финансового потенциала корпораций. Однако при этом не приводит фактических данных, характеризующих значение показателя в коммерческих корпоративных организациях.

Автореферат имеет целостный характер, что подтверждается наличием авторской рабочей гипотезы и ее последовательной реализацией. Степень достоверности научных положений, выводов и рекомендаций базируется на

изучении широкого перечня литературных источников, использовании нормативной и информационно-эмпирической базы. Апробация результатов исследования проведена автором посредством участия в научно-практических конференциях, конкурсах разных уровней, использования фундаментальных положений в практической деятельности корпораций, при преподавании финансовых дисциплин в ВУЗах. Диссертант является призером III ежегодного международного конкурса научных публикаций в области экономики и образования «Magnum Opus Publication – 2017» (Ростов-на-Дону, 2017 г.); победителем, II место в номинации «Исследовательский проект» III международного интеллектуального конкурса студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов «University Stars – 2017» (Москва, 2017 г.); участником международного конкурса студентов и аспирантов (в рамках требований ФГОС) «University knowledge – 2017» (Москва, 2017 г.), VI международного интеллектуального конкурса студентов, аспирантов, докторантов «Discovery Science: University – 2017» (Москва, 2017 г.), V международного научно-практического конкурса «Экономист года 2017» (Пенза, 2017 г.), III международного профессионального конкурса преподавателей вузов «University teacher – 2017» (Москва, 2017 г.).

Указанное замечание не снижает общей положительной оценки работы Локтионовой Марины Александровны. Содержание автореферата позволяет отметить, что диссертация Локтионовой Марины Александровны является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым исследованием. В целом диссертационное исследование по своему теоретическому уровню, научной новизне и практической ценности удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а Локтионова Марина Александровна заслуживает присуждения ученой степени

кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук
по специальности 08.00.05,
профессор по кафедре экономики
и планирования народного хозяйства СССР,
профессор кафедры «Финансовый менеджмент»
ФГБОУ ВО «Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)»,
заслуженный деятель науки РФ

 Владимир Семенович Золотарев

« 09 » февраля 2018 г.



Контактная информация: почтовый адрес: 344082, г. Ростов-на-Дону, пер. Островского, 62, каб. 205; телефон: (863) 267-18-81; адрес электронной почты: rsue_fm@mail.ru

В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К. Л. Хетагурова»

О Т З Ы В

на автореферат диссертации Локтионовой Марины Александровны на тему
«Развитие инструментария формирования и оценки финансового потенциала в
системе финансового менеджмента корпораций», представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Для современных российских корпораций важное значение представляет формирование финансового потенциала и, соответственно, его объективная оценка. В развитых странах, прошедших длительный исторический путь становления и развития корпоративного дела, корпорации разрабатывают и реализуют собственную стратегию формирования финансового потенциала в системе финансового менеджмента. Современные российские корпорации, как правило, формируют финансовый потенциал при реализации общей финансовой стратегии, отдельно не выделяя стратегию формирования их финансового потенциала, отсутствует универсальный инструментарий его объективной стратегической оценки. Вместе с тем практика показывает, что политику формирования финансового потенциала отличает только тактический характер, стратегическая составляющая исключается, что также не соответствует его сущности с теоретических позиций. В этой связи возрастает значимость разработки научно обоснованного инструментария к формированию и оценке финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций и обоснование направлений его практической реализации, что свидетельствует об актуальности и своевременности проведенного Локтионовой Мариной Александровной исследования.

Автореферат показывает целостность диссертационного исследования, положения научной новизны отражают вклад автора в разработку теоретико-методических аспектов вопроса. Из материала автореферата следует, что положения

новизны аргументированы, обоснованы, доказательно раскрыты. Обоснованность, достоверность исследования обеспечены спектром методов теоретико-методического и прикладного анализа.

Заслуживает внимания авторский способ разработки стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций – части финансовой стратегии их развития, включающего совокупность 10 этапов, реализация которого позволит учесть стратегический аспект в политике формирования финансового потенциала корпораций (с. 10; с. 19 – 21, рис. 1).

Особый интерес в работе представляют предложенные соискателем рекомендации по сочетанию разработки и реализации стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций с комплексным управлением пассивами и активами, что позволит реализовать в системе стратегического финансового менеджмента уравновешенную стратегию, ориентированную на долгосрочную деятельность корпораций (с. 10; с. 21 – 23, табл. 4).

Однако автор, предлагая способ разработки стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, не раскрывает содержание ее этапов (с. 20, рис. 1 автореферата), тогда как, по нашему мнению, особый интерес имеет содержание 2-го этапа – выявление внешних и внутренних факторов, влияющих на состояние финансового потенциала.

Несмотря на отмеченное замечание, диссертационное исследование имеет научный интерес, его результаты используются в практической деятельности корпораций.

Внимательное изучение автореферата и опубликованных работ автора убеждает, что подготовленная диссертация представляет самостоятельное законченное исследование актуальной проблемы, по своему теоретико-методическому уровню, научной новизне и практической ценности удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской

(с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук. Автор, Локтионова Марина Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук
по специальности 08.00.10, профессор,
проректор по развитию образовательных
программ и международной деятельности
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации»

Екатерина Анатольевна Каменева

«12» марта 2018 г.

Контактная информация:

Почтовый адрес: 125993, Москва, Ленинградский проспект, 49

Телефон: 8(499)943-9825

Адрес электронной почты: EAKameneva@fa.ru

Веб-сайт организации: www.fa.ru



Каменевой Е.А.

ЗАВЕРЯЮ

секретарь Ученого совета
Финансового университета

В.В. Звягинцева

12 марта 2018 г.

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Локтионовой Марины Александровны
на тему «Развитие инструментария формирования и оценки финансового
потенциала в системе финансового менеджмента корпораций, представленной на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Выполненное диссертационное исследование посвящено актуальной проблеме совершенствования финансового менеджмента, связанной с необходимостью формирования системы качественной и достоверной оценки финансового потенциала способствующей обеспечению устойчивости корпораций. В тоже время, как свидетельствует отечественная и зарубежная финансовая литература вопросу стратегической оценки финансового потенциала корпораций уделяется недостаточное внимание. В большинстве публикаций ученых-экономистов, практиков рассматриваются методы текущей оценки финансового потенциала, отражающей ретроспективное и фактическое состояние финансового потенциала корпораций без оценки его в будущем. Среди источников формирования финансового потенциала корпораций преобладают источники краткосрочного характера, представленные преимущественно кредиторской задолженностью, наблюдается недостаток стратегических источников – перманентных, ориентированных на развитие долгосрочного аспекта политики формирования финансового потенциала. Все вышеизложенное свидетельствует об актуальности и своевременности исследования, выполненного Локтионовой Мариной Александровной.

Автореферат позволяет судить о логичном построении работы. Каждая глава органично вписывается в общий замысел, одновременно выполняя познавательную и прикладную функции.

В работе автор предлагает поэтапный способ разработки стратегии формирования финансового потенциала как элемента финансовой стратегии развития коммерческих корпоративных организаций (с. 10; с. 19 – 21, рис. 1 автореферата), что дает возможность более предметно оценивать направления развития. В исследовании обосновано, что на мезо- и микроуровнях стратегическим источником финансового потенциала корпораций выступает перманентный капитал.

Соискатель убедительно обосновывает необходимость разработки универсального инструментария оценки финансового потенциала в будущем по абсолютному и

относительному показателям в системе стратегического финансового менеджмента с учетом неопределенности среды функционирования корпораций (с. 10 – 11; 23 – 25, рис. 2, табл. 5 автореферата). Осуществлена его апробация в системе финансового менеджмента корпораций (на примере Ставропольского края), в т. ч. в ПАО «МРСК Северного Кавказа», НАО «Ставропольстройопторг», ООО «Консервный завод Русский», в корпорациях производства и распределения электроэнергии, газа и воды, оптовой и розничной торговли и др., обрабатывающих производств.

В исследовании особую научную ценность представляют рекомендации по сочетанию разработки и реализации стратегии формирования финансового потенциала корпораций с комплексным управлением пассивами и активами, предполагающим: формирование фондов внутри самих корпораций, используемых для размещения источников; разграничение источников финансирования по скорости их обращения; размещение источников из фондов по активным инструментам с учетом соблюдения требований ликвидности, доходности, рискованности, инновационного развития (с. 10; 21 – 23, табл. 4 автореферата).

Следует отметить практическую значимость разработанных автором методов, обеспечивающих результативность функционирования системы оперативного и стратегического финансового менеджмента.

Результаты работы апробированы при преподавании финансовых дисциплин, в научных публикациях автора (в т. ч. 6 в рецензируемых изданиях из перечня ВАК Мин обрнауки РФ (с. 11 – 12; 26 – 28 автореферата), активном участии автора в международных научно-практических конференциях, в т.ч. зарубежных, участии и занятии призовых мест в международных конкурсах исследовательских проектов и научных публикаций в области экономики и образования, что весьма положительно характеризует как саму диссертационную работу, так и ее автора.

Представленная работа является хорошей теоретико-методологической и методической базой для последующего научного поиска в заявленной тематике, конкретизации основных концептуальных положений.

Тем не менее, имеется замечание. Автор, обозначая перманентный капитал стратегическим источником финансового потенциала корпораций, закладываемый в основу определения стратегических показателей, в тоже время, не уделяет должного внимания анализу состояния и развития перманентного капитала в корпорациях.

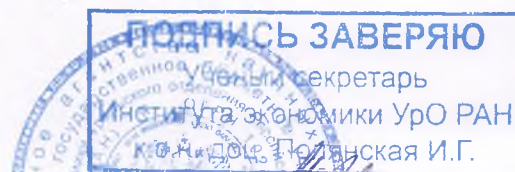
Вместе с тем отмеченный недостаток не снижает общей значимости проведенного исследования, содержание автореферата позволяет заключить, что диссертация Локтионовой Марины Александровны – законченная научно-квалификационная работа.

По своей теоретической и практической ценности, научной новизне она удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор, Локтионова Марина Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук по специальности 08.00.05,
профессор по кафедре общей экономической теории,
руководитель Центра исследований
социоэкономической динамики
ФГБУН Институт экономики Уральского
отделения Российской академии наук

Козлова Ольга Анатольевна

« 8 » февраля 2018 г.



Контактная информация: почтовый адрес: 620014, г. Екатеринбург, ул. Московская, 29, к. 504; телефон: 8(343)371-67-72; официальный сайт: http://www.uiec.ru/ob_institute/struktura/otdel_issledovaniya_regionalnyh_socialno-ekonomicheskikh_sistem/centr_issledovaniy_socioykonomicheskoy_dinamiki, Olga137@mail.ru

:

В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К. Л. Хетагурова»

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Локтионовой Марины Александровны на тему «Развитие инструментария формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

В современных условиях для обеспечения конкурентного преимущества на рынке корпорации должны иметь достаточный финансовый потенциал, разрабатывать и реализовывать стратегии его формирования нетрадиционными способами. Процессы формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций характеризуются множеством проблем в теоретико-методической области, а именно: виды финансового потенциала классифицируются преимущественно в системе оперативного финансового менеджмента, преобладает кредиторская задолженность, в его составе проявляется недостаток длинных источников, источники финансового потенциала используются неэффективно, отсутствует инструментарий его оценки, описывающий состояние финансового потенциала в будущем. Наличие указанных теоретико-методических проблем в процессе формирования и оценки финансового потенциала корпораций обосновывает необходимость разработки научно обоснованного инструментария к формированию и оценке финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций, свидетельствуя таким образом об актуальности выполненного Локтионовой Мариной Александровной диссертационного исследования.

Автореферат позволяет судить о логичном построении работы. Каждая глава органично вписывается в общий замысел, одновременно выполняя познавательную и прикладную функции. В итоге формируется концепция, общий смысл

которой сводится к тому, чтобы (с. 5 автореферата): изучить экономическое содержание финансового потенциала, обобщить его виды и аргументировать авторскую позицию по их классификации; выявить особенности формирования финансового потенциала корпораций в историческом и современном периодах; дать оценку методам формирования и использования финансового потенциала в корпорациях с позиции вероятности их использования для идентификации типа политики его формирования, определения ее соответствия текущей и стратегической финансовой деятельности корпораций; реализовать авторский инструмент стратегической оценки финансового потенциала хозяйственных обществ по добавленной экономической стоимости, а также предложить поэтапно стратегию его формирования в корпорациях; разработать нетрадиционный метод комплексного управления пассивами и активами как инструмент реализации стратегии формирования финансового потенциала в корпорациях; предложить и апробировать в системе стратегического финансового менеджмента модель стратегической оценки финансового потенциала корпораций на основе стохастического моделирования.

Научная новизна исследования не вызывает сомнений и определяется разработанным автором научно обоснованным инструментарием финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в современных условиях (с. 8 автореферата). Новизна раскрывается в пяти пунктах (с. 9 – 11 автореферата).

В частности, в теоретическом аспекте представляет интерес расширение и развитие теоретических положений об экономическом содержании финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций, сводящихся к его описанию и классификации видов, что позволит упорядочить понятийный аппарат в части определения финансового потенциала корпораций, выступая базой развития инструментария его формирования и оценки в современных условиях (с. 9; 13 – 14, табл. 1 автореферата).

В методическом аспекте удачной авторской разработкой выступает разра-

ботанный и апробированный соискателем в системе стратегического финансового менеджмента ПАО «МРСК Северного Кавказа», НАО «Ставропольстройопторг», ООО «Консервный завод Русский» инструментарий стратегической оценки их финансового потенциала по добавленной экономической стоимости, включающий 8 взаимосвязанных направлений (с. 9 – 10; 17 – 19, табл. 3 автореферата).

Теоретическая значимость исследования состоит в расширении и углублении представления о разработке инструментария формирования и оценки финансового потенциала корпораций в системе их оперативного и стратегического финансового менеджмента (с. 11 автореферата).

Практическая значимость исследования заключается в разработке и применении методов, способов, приемов, инструментов, моделей, практических предложений, формирующих теоретико-методическую и практическую базу для развития инструментария формирования и оценки финансового потенциала корпораций, определении перспектив реализации новых методов, способов, приемов, инструментов, моделей, способствующих эффективному функционированию системы оперативного и стратегического финансового менеджмента (с. 11 автореферата).

Представленная диссертация, как и любое научное исследование, содержит отдельные положения, требующие дополнительного разъяснения, а именно автор, предлагая инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций по добавленной экономической стоимости в системе стратегического финансового менеджмента, не раскрывает содержание его ключевого 1-го направления – установление зависимости между величинами добавленной стоимости и финансового потенциала (с. 17 автореферата). Возможно, причина этого – текстовые ограничения автореферата.

Из автореферата, очевидно, что кандидатская диссертация Локтионовой Марины Александровны представляет собой законченное научное исследование, развивающее теоретико-методические положения формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций. Из материала автореферата следует, что положения новизны обоснованы, доказательно рас-

крыты; обоснованность исследования, его достоверность обеспечивается спектром методов теоретического и прикладного анализа.

В целом диссертационное исследование Локтионовой Марины Александровны по своему теоретическому значению, научной новизне и практической значимости удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а его автор, Локтионова Марина Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук по специальности
08.00.10, доцент по специальности
08.00.10, профессор кафедры
«Экономика» Северо-Западного института
управления Российской Академии народного
хозяйства и государственной службы
при Президенте РФ

Мария Николаевна Конягина

«09» февраля 2018 г.

Подпись Конягиной М.Н. заверяю.

Ведущий специалист
управления работы
с персоналом

И.И. Ситко (И.И. Ситко)



Контактная информация: почтовый адрес: 199178, г. Санкт-Петербург, ул. Днепрпетровская, д. 8, каб. 206; телефон: (812) 335–94–94; официальный сайт: <https://sziu.ranepa.ru/feif/o-fakultete/kafedra-ekonomiki>; адрес электронной почты кафедры: konyagina-mn@sziu.ranepa.ru

В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К. Л. Хетагурова»

О Т З Ы В

на автореферат диссертации Локтионовой Марины Александровны на тему
«Развитие инструментария формирования и оценки финансового потенциала в
системе финансового менеджмента корпораций, представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Эффективная система финансового менеджмента корпораций должна обеспечивать достаточную величину их финансового потенциала. В условиях недостаточности, ограниченности источников формирования финансового потенциала корпораций, в т. ч. долгосрочных, их краткосрочности, наличия существенной доли некачественного источника – кредиторской задолженности, перманентное качественное формирование финансового потенциала корпораций – приоритетное направление их функционирования.

Автореферат констатирует завершенность, логичность выполненного диссертационного исследования, положения научной новизны обоснованы, доказательно раскрыты, апробированы в теории и практики финансового менеджмента российских корпораций.

Научная новизна состоит в разработке научно обоснованного инструментария финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей формирования и оценки финансового потенциала корпораций в современных условиях (с. 8 автореферата). Конкретные элементы новизны раскрываются диссертантом в пяти пунктах.

В теоретической области исследования, автор учитывая, что «потенциал» – от лат. *potentia* сила, источники, возможности, средства, запасы, характеризует его как совокупность мобилизованных реальных текущих и стратегических источников финансирования, объединенных в фонды со стоимостной оценкой, исключая различного рода возможные резервы, иммобилизованные источники, состояние которых определяется факторами макро-, мезо-, микроуровней, в комплексе устанавливающие тактические и стратегические направления финансовой деятельности корпораций. Вместе с тем классифицированы виды финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций (с. 9, с. 13 – 14 автореферата).

В методической области исследования, изучая стратегические показатели выручка, прибыль от продаж, чистые активы, капиталоемкость продукции, оборачиваемость капитала, добавленная экономическая стоимость, автор приоритетным выделяет, обосновывает добавленную экономическую стоимость, на базе которой разработан и апробирован инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций, включающий 8 взаимосвязанных

направлений (с. 9 – 10, с. 17 – 19 автореферата). Положительно, что в процессе реализации инструментария автором установлено, что стратегическая оценка финансового потенциала по добавленной экономической на основе международных стандартов финансовой отчетности в сравнении с российскими стандартами более объективно показывает величину накопленного финансового потенциала корпораций.

Оригинальной авторской разработкой является модель стратегической оценки финансового потенциала корпораций, предполагающая определение взаимосвязанных между собой стратегических показателей: абсолютного – перманентного капитала и относительного – устойчивости источников финансового потенциала на основе имитационного моделирования с использованием специального авторского программного продукта (с. 10 – 11, с. 23 – 25 автореферата).

Замечание. В автореферате автор, характеризуя формирование и оценку финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций, не уточняет, что понимается под их политикой формирования финансового потенциала.

В целом диссертационное исследование Локтионовой М.А., судя по автореферату, по научной новизне, теоретической, практической значимости удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а его автор, Локтионова М. А., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Зав. кафедрой финансового и
налогового менеджмента
ФГАОУ ВО «УрФУ имени первого
Президента России Б.Н.Ельцина»,
доктор экономических наук по специальности
08.00.05 «Экономика и управление
народным хозяйством»,
профессор по кафедре организации налоговых исследований

Майбуров Игорь Анатольевич

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»

620002, Екатеринбург, ул. Мира, 19
Телефон: +7 (343) 375-97-20; 375-95-68
Web-сайт: <http://urfu.ru/>
E-mail: i.a.mayburov@urfu.ru



И. А. Майбуров
Начальник 20.03.2018 г.
УПРАВЛЕНИЯ ПЕРСОНАЛА
А. Л. МЕНЬШИКОВА

В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К. Л. Хетагурова»

О Т З Ы В

*на автореферат диссертации Локтионовой Марины Александровны на
тему «Развитие инструментария формирования и оценки финансового
потенциала в системе финансового менеджмента корпораций»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности*

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Повышение качества финансового менеджмента коммерческих организаций, развитие инструментария разработки и оценки финансовых решений, используемого корпоративным финансовым менеджером на современном этапе внедрения принципиально новых финансовых и иных технологий, выступают одним из обязательных условий, обеспечивающих рост российской экономики. Для функционирования и развития корпорации как прибыльной организации чрезвычайно важен ее финансовый потенциал. Качественная и количественная оценка финансового потенциала, определение его необходимой величины и достаточности целям развития корпорации приобретают особую значимость в условиях неопределенности внешней и внутренней среды.

Практические исследования подтверждают необходимость разработки научно обоснованного инструментария к формированию и оценке финансового потенциала в первую очередь в системе стратегического финансового менеджмента корпораций и обоснование направлений его практической реализации. Все вышеизложенное подтверждает актуальность диссертационного исследования Локтионовой Марины Александровны.

Автореферат показывает завершенность диссертационного исследования.

Представляет интерес разработка и апробация автором инструментария стратегической оценки финансового потенциала корпораций по добавленной экономической стоимости в системе стратегического финансового менеджмента по выделенным взаимосвязанным направлениям, ее результаты позволят выявить потенциальные финансовые возможности корпораций, определяющие стратегические направления их развития (с. 9 – 10; 17 – 19, табл. 3 автореферата).

Научный и практический интерес имеет разработанная и апробированная модель стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на основе имитационного моделирования с использованием специального авторского программного продукта, применение которой имеет универсальный характер, интегрируя интересы разных групп стэйкхолдеров (с. 10 – 11; 23 – 25, рис. 2, табл. 5 автореферата).

Вместе с тем, следует отметить, что автореферат не лишен некоторых недостатков. Так, в автореферате не в полной мере представлена авторская позиция в отношении средств собственников как источника финансового потенциала, их готовности предоставить средства корпорации для решения стратегических и тактических финансовых задач, в то время как этому вопросу уделяется значительное внимание в ряде современных исследований, в рекомендациях регулирующих органов, например, в отношении корпораций банковского сектора.

Отмеченное замечание не снижает научной и практической ценности проведенного исследования. Содержание автореферата позволяет сделать вывод о том, что диссертация Локтионовой Марины Александровны – законченная научно-квалификационная работа, служит приращению научного знания в области формирования и оценки финансового потенциала в системе современного финансового управления корпораций.

Изучение автореферата позволяет сделать вывод, что выполненное исследование по своей теоретико-методической значимости, научной

новизне и практическому уровню удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук.

Локтионова Марина Александровна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук по специальности 08.00.10,
доцент по кафедре банковского и страхового дела,
профессор кафедры «Финансы, денежное обращение и
кредит» ФГАОУ ВО «Тюменский

государственный университет»

Ольга Сергеевна Мирошниченко

«13» февраля 2018 г.

Контактная информация: почтовый адрес: 625003, г. Тюмень, ул. Ленина 16, каб. 311; телефон: (3452) 59–74–00, (3452) 59–77– 26; e-mail: fin@utmn.ru



*В диссертационный совет Д 212.248.06
по экономическим наукам при ФГБОУ ВО
«Северо-Осетинский государственный
университет им. К. Л. Хетагурова»*

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертации Локтионовой Марины Александровны
на тему «Развитие инструментария формирования и оценки финансового
потенциала в системе финансового менеджмента корпораций»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение
и кредит**

Международная конкуренция обязывает коммерческие корпоративные организации постоянно повышать свой финансовый потенциал на основе применения специального инструментария. Недостаточная разработка вопросов теоретического и методического характера в развитии инструментария формирования и оценки финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций определяют актуальность и практическую значимость исследования, проведенного Локтионовой Мариной Александровной.

Научная новизна результатов исследования состоит в разработке научно обоснованного инструментария финансового менеджмента на основе развития методов, способов, приемов, инструментов, моделей формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в современных условиях (с. 8-9 автореферата).

Представленный автореферат позволяет заключить, что работа выполнена с соблюдением логики исследования, поставленные задачи (с. 5 автореферата) решены. К основным элементам научной новизны относятся следующие:

– расширены и развиты теоретические положения об экономическом содержании финансового потенциала в системе оперативного и стратегического

финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций (с. 9; 13–14, табл. 1 автореферата);

– разработан и апробирован инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций – хозяйственных обществ по добавленной экономической стоимости в системе стратегического финансового менеджмента, включающий 8 взаимосвязанных направлений (с. 9–10; 17–19, табл. 3 автореферата);

– предложен способ разработки стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций – части финансовой стратегии их развития, включающий совокупность 10 этапов (с. 10; 19–21, рис. 1 автореферата);

– сформированы рекомендации по сочетанию разработки и реализации стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций с комплексным управлением пассивами и активами (с. 10; с. 21–23, табл. 4 автореферата);

– разработана и реализована модель стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, предполагающая определение взаимосвязанных между собой стратегических показателей: абсолютного – перманентного капитала и относительного – устойчивости источников финансового потенциала на основе имитационного моделирования с использованием специального авторского программного продукта, а также установление отклонений фактических значений показателей от целевых, работу с ними и подготовку профессионального суждения на всех уровнях финансового управления (с. 10–11; 23–25, рис. 2, табл. 5 автореферата).

Предложенная автором модель стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций имеет практическую ценность.

Особого внимания заслуживают методические рекомендации по реализации в системе стратегического финансового менеджмента корпораций уравновешенной стратегии, ориентированной на их долгосрочную деятельность,

оптимально сочетающей их ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Автореферат дает полное представление о структуре и содержании диссертационного исследования, теоретических и методических положениях и выводах, сформулированных автором. Содержание исследования полно отражено в научных публикациях автора.

Наряду с общей положительной оценкой работы, имеется следующее замечание. В автореферате соискатель не отражает особенности формирования финансового потенциала корпораций в ретроспективе. Однако отмеченное упущение не снижает общей положительной оценки, ценности работы и не влияет на ее главные теоретические, методические и практические результаты. Из содержания автореферата следует заключить, что диссертационное исследование Локтионовой Марины Александровны является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым.

В ходе исследования используются анализ, синтез, коэффициентный анализ, группировка, индуктивный, дедуктивный, монографический, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический методы, способы построения структурно-логических схем, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др.

Представленное диссертационное исследование выполнено в рамках паспорта специальности ВАК 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, части 1 «Финансы», раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.27 «Финансовая стратегия корпораций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент».

В целом диссертационное исследование Локтионовой Марины Александровны по своему теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению удовлетворяет требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а

его автор, Локтионова Марина Александровна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Кандидат экономических наук
по специальности 08.00.10,
доцент по кафедре экономики и финансов,
доцент кафедры «Экономика и финансы»
ФГБОУ ВО «Поволжский государственный
технологический университет»

«05» февраля

2018 г.



Закирова Ольга Владимировна

ЗАВЕРЯЮ:

Начальник управления кадров
и документооборота
Поволжского государственного
технологического университета

*Заведующая сектором
по работе с перр
И. Моголова Е. Ю.
05.02.2018*

Контактная информация: почтовый адрес: 424000, Йошкар-Ола, ул. Панфилова, д. 17, корпус 3; телефон: 8362-68-60-75; официальный сайт: https://www.volgatech.net/about_the_university/departments/642; адрес электронной почты кафедры: kef@volgatech.net.