

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.248.06  
НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«СЕВЕРО-ОСЕТИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ИМЕНИ КОСТА ЛЕВАНОВИЧА ХЕТАГУРОВА» МИНИСТЕРСТВА ОБРАЗОВАНИЯ И  
НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ  
УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК**

аттестационное дело № \_\_\_\_\_

решение диссертационного совета от 03.04.2018 № 76

О присуждении Локтионовой Марине Александровне, гражданке Российской Федерации ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Развитие инструментария формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, принята к защите 02 февраля 2018 г., протокол № 71 диссертационным советом Д 212.248.06, на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова» Министерства образования и науки Российской Федерации, 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46, приказ Министерства образования и науки Российской Федерации о создании совета № 1077/нк от 22 сентября 2015 года.

Соискатель Локтионова Марина Александровна, 1982 года рождения. В 2005 г. окончила негосударственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Северо-Кавказский гуманитарно-технический институт» по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит». В 2017 г. окончила аспирантуру по направлению подготовки 38.06.01 Экономика частного образовательного учреждения высшего образования «Ставропольский университет» (негосударственное образовательное учреждение). В настоящее время работает в должности старшего преподавателя кафедры «Региональная экономика» филиала ФГБОУ ВО «Московский технологический университет» в г. Ставрополе Министерства образования и науки Российской Федерации.

Диссертация выполнена на кафедре «Экономика и финансы» частного образовательного учреждения высшего образования «Ставропольский университет» (негосударственное образовательное учреждение).

Научный руководитель – доктор экономических наук, доцент Мануйленко Виктория Валерьевна, частное образовательное учреждение высшего образования «Ставропольский университет», кафедра «Экономика и финансы», профессор.

Официальные оппоненты:

Аникина Ирина Дмитриевна – доктор экономических наук, доцент, зав. кафедрой «Корпоративные финансы и банковская деятельность» ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет».

Грызунова Наталья Владимировна – доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого», г. Санкт-Петербург в своем положительном заключении, подписанном директором Высшей школы государственного и финансового управления д. э. н., профессором Родионовым Д. Г. и утвержденном проректором по научной работе д. т. н., доцентом Сергеевым В. В. указала, что диссертация Локтионовой Марины Александровны – научно-квалификационная работа по своей научной новизне, практической значимости, теоретической ценности, личному вкладу соискателя в решение избранной проблемы соответствует критериальным требованиям пп. 9 – 11, 13 – 14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (ред. от 28.08.2017 г.), а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Соискатель имеет 23 опубликованные работы, в том числе по теме диссертации 23 работы общим объемом 7,73 п.л., вклад автора – 6,98 п.л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях – 6.

Наиболее значительные научные работы: 1. Локтионова, М.А. Исследование экономической сущности понятия «финансовый потенциал» организации // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – №2. – 0,58 п.л. 2. Локтионова, М.А, Мануйленко, В.В. Особенности формирования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях: исторический и современный аспекты // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и

право». – 2017. – №3. – 0,54 п.л./0,27 п.л. 3. Локтионова, М.А., Мануйленко, В.В. Аналитическое обоснование необходимости обеспечения перманентного характера источников финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и право». – 2017. – №10. – 0,56 п.л./0,28 п.л. 4. Локтионова, М.А. Оценка финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на основе экономической добавленной стоимости в системе стратегического финансового менеджмента // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – №5. – 0,76 п.л. 5. Локтионова, М.А. Разработка стратегии формирования финансового потенциала российских корпораций: теоретико-методический аспект // Евразийский юридический журнал. – 2017. – №12 (115). – 0,84 п.л. 6. Локтионова, М.А. Реализация нетрадиционного метода комплексного управления пассивами и активами в системе стратегического финансового менеджмента корпораций // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – № 6. – 0,67 п. л.

На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные) от: **к.э.н., доцента**, доцента кафедры «Экономика и финансы» ФГБОУ ВО «Поволжский государственный технологический университет» **Закировой О.В.** указавшей, что в автореферате не отражены особенности формирования финансового потенциала корпораций в ретроспективе; руководителя центра исследований социально-экономической динамики; **д.э.н., профессора** Федерального агентства научных организаций Федерального государственного бюджетного учреждения науки «Институт экономики» Уральского отделения Российской академии наук **Козловой О.А.** отметившей, что не уделяется должного внимания анализу состояния и развития перманентного капитала в корпорациях; **д.э.н., профессора**, профессора кафедры «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» **Золотарева В.С.** указавшего, что не приводятся фактических данных, характеризующих значение показателя мультипликатора собственных источников финансового потенциала корпораций; **д.э.н., доцента**, профессора кафедры «Экономика» Северо-Западного Института управления Российской Академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ **Конягиной М.Н.** отметившей, что на с. 17 автореферата не раскрывается содержание ключевого 1-го направления инструментария стратегической оценки финансового потенциала корпораций по добавленной экономической стоимости; **д.э.н., доцента, профессора** кафедры «Финансы, денежное обращение и кредит» ФГАОУ ВО «Тюменский государствен-

ный университет» **Мирошниченко О.С.** указавшей, что 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; **д.э.н., профессора, профессора кафедры «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет» Вожжова А.П.** считавшего, что на с. 16 автореферата конкретно не раскрывается содержание противоречий между результатами текущих оценок политики формирования финансового потенциала корпораций, полученных отдельными общими и специальными методами; на с. 14 автореферата в достаточной степени не конкретизированы границы формирования финансового потенциала в отдельных корпоративных организациях; проректора по развитию образовательных программ и международной деятельности, **д.э.н., профессора** Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ» **Каменевой Е.А.** указавшей, что автор не раскрывает содержание этапов способа разработки стратегии формирования финансового потенциала корпораций (с. 20, рис. 1 автореферата), в т. ч. 2-го этапа; **д.э.н., профессора,** зав. кафедрой «Финансовый и налоговый менеджмент» ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина» **Майбурова И.А.** отметившего, что 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.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их высокой квалификацией, авторитетом в научной среде, способностью определить научную и практическую ценность диссертации, а также определяется тем, что они имеют ряд научных публикаций в соответствующей профилю защиты сфере исследования.

**Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:**

**разработана** новая методика стратегической оценки финансового потенциала корпораций, предусматривающая определение абсолютного показателя – перманентного капитала и относительного – устойчивости источников финансового потенциала на основе специального авторского программного продукта, применение которой позволит оперативно выявить внутренние фактические и потенциальные финансовые

возможности, скрытые резервы с учетом влияния эмерджентной среды на состояние финансового потенциала корпораций;

**предложены:**

нетрадиционный метод комплексного управления пассивами и активами корпораций, базирующийся на принципах целесообразной диверсификации источников финансирования и активов, оптимизации рисков финансовой деятельности, их хеджирования, формирования резервов, применение которого позволит реализовать стратегию формирования финансового потенциала корпораций на новом качественном уровне;

оригинальная авторская классификация видов финансового потенциала корпораций, основанная на следующих признаках: характер источников формирования – текущие / стратегические; цели развития – текущие / стратегические; период формирования – кратко-среднесрочный: тактический финансовый потенциал, долгосрочный период: стратегический; идентификация роли в системе финансового менеджмента – оперативный финансовый менеджмент: тактический финансовый потенциал, стратегический финансовый менеджмент: перспективный финансовый потенциал, применение которой повысит качество его формирования и использования;

**доказана перспективность использования** стратегической оценки финансового потенциала корпораций по добавленной стоимости на основе международных стандартов финансовой отчетности, обусловленной их требованиями к оценке стоимости активов, напрямую отражающими потенциальные способности корпораций, что позволит более объективно отразить величину накопленного финансового потенциала корпораций;

**выявлена** несопоставимость результатов текущих оценок, полученных общими и специальными методами оценки финансового потенциала корпораций, обусловившая необходимость рассмотрения профессионального суждения финансовых менеджеров неотъемлемым элементом каждого метода оценки.

**Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:**

**доказаны:**

предпочтительность эклектического подхода к понятию «финансовый потенциал» корпораций, интегрирующего элементы множества подходов, наиболее подходящих для его характеристики в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций;

целесообразность интеграции взаимодополняющих друг друга методов, способов, приемов, инструментов оперативной и стратегической оценок финансового потенциала корпораций, основанной на комплексном их использовании, выбор которых осуществляется с учетом мотивированного профессионального суждения финансовых менеджеров, что позволит оценить текущие и стратегические направления финансовой деятельности корпораций;

**применительно к проблематике диссертации результативно использован** комплекс общенаучных и специальных методов логического, ситуационного научных подходов к изучению процесса формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций, использование которых позволило провести качественный и количественный анализ объекта исследования в строгом соответствии с требованиями достаточной достоверности в контексте обоснования теоретических положений и практических рекомендаций;

**изложены этапы** процесса разработки стратегии формирования финансового потенциала корпораций, включающие: 1) ее формирование и реализацию во временном аспекте; 2) выявление внешних и внутренних факторов, влияющих на состояние финансового потенциала; 3) выбор методов, способов, приемов, инструментов, рычагов формирования финансового потенциала; 4) комплексную оценку перспектив, опасностей и возможностей, идентифицирующих особенности формирования финансового потенциала; 5) определение целевых ориентиров и принятие альтернативных стратегических финансовых решений; 6) организацию исполнения таких решений; 7) контроллинг и оценку ее результативности; 8) установление стратегических направлений развития по результатам оценки; 9) прогнозирование будущих финансовых возможностей, обеспечивающих стратегические пути развития; 10) определение, уточнение стратегических направлений формирования, накопления, распределения источников финансового потенциала, в целях поиска новых их видов с учетом конкретных финансовых возможностей и перспектив;

**раскрыто** на основе реализации общих и специальных методов оценки финансового потенциала корпораций в системе их финансового менеджмента, что политика его формирования имеет краткосрочный характер, не учитывая ее долгосрочный аспект;

**изучена** иерархия факторов, влияющих на эффективность использования финансового потенциала корпораций, что позволило выделить в их составе наиболее значимые внутренние: прибыльность / убыточность продаж, оборачиваемость собст-

венных источников финансового потенциала, а не учет влияния факторов эмерджентной среды нарушает соответствие стратегий формирования финансового потенциала корпораций свойству динамичности, затрудняя правильную трансформацию одного вида стратегии в другой;

**Значение полученных соискателем результатов для практики подтверждается тем, что:**

разработанные инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций по добавленной экономической стоимости, способ разработки стратегии формирования их финансового потенциала, модель стратегической оценки финансового потенциала внедрены в практическую деятельность ООО «Консервный завод Русский» (Справка о внедрении);

**определены перспективы практического использования** научно обоснованного инструментария к формированию и оценке финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций при разработке учебно-методических материалов по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы» и др. (свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ № 2018612891, 2018 г. «Программное обеспечение для определения стратегических показателей оценки финансового потенциала корпораций»);

**создана система практических рекомендаций** по реализации стратегии формирования финансового потенциала корпораций в системе финансового менеджмента, ориентированной на обеспечение оптимального сочетания «ликвидность–прибыльность–рискованность» в долгосрочной перспективе;

**представлены рекомендации** по регулированию риска неверного движения собственных / перманентных источников финансового потенциала, краткосрочных / долгосрочных кредитов и займов / кредиторской задолженности на основе реализации нетрадиционного метода комплексного управления пассивами и активами в корпорациях;

**Оценка достоверности результатов исследования выявила:**

**теория** построена на известных и критически проверяемых фактах, в том числе фундаментальных положениях отечественной и зарубежной литературы по вопросам формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций применительно к тематике диссертации;

**идея базируется** на анализе существующего инструментария к формированию

и оценке финансового потенциала в системе оперативного финансового менеджмента корпораций и обосновании необходимости его развития в системе их стратегического финансового менеджмента;

**использованы** сравнения авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике, свидетельствующие об оригинальности и обоснованности предложений и разработок соискателя, их согласованности с опубликованными эмпирическими данными и информацией, представленной в независимых источниках; эмпирическая база, включающая официальные данные финансовой отчетности корпораций, научные работы, периодические обзоры по проблематике исследования, информационные источники сети Интернет, собственные разработки автора;

**установлено**, что представленные в диссертации результаты обладают научной новизной и практической значимостью, не противоречат фундаментальным положениям теории и методологии финансового менеджмента;

**использованы** современные методики и средства проведения экономических исследований, обеспечивающие достоверность их результатов и аргументированную обоснованность практических рекомендаций, методологической основой послужили логический, ситуационный научные подходы.

**Личный вклад соискателя состоит в:**

во включенном участии на всех этапах проведения исследования, непосредственном участии соискателя в получении исходных данных и научных обобщений, что позволило разработать научно обоснованный инструментарий к формированию и оценке финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций;

разработке категориального аппарата, теоретического, методического и практического инструментария, обеспечивающих результативность исследования;

обосновании теоретической концепции и практических результатов, в совокупности представляющих собой решение важной проблемы, обладающих существенной научной новизной и способных внести значительный вклад в развитие экономики;

подготовке объема публикаций по теме диссертации, в том числе 6 статей в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ.

На заседании 03 апреля 2018 г. диссертационный совет принял решение присудить Локтионовой Марине Александровне ученую степень кандидата



экономических наук.


При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 17 человек, из них 8 докторов наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 20 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 17, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Зам. председателя диссертационного  
совета Д 212.248.06  
д.э.н., профессор



Светлана Сергеевна Галазова

Ученый секретарь  
03.04.2018 г.



Мадина Александровна Биганова

Ученый секретарь ученого совета



Фатима Анатольевна Кокаева

