

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 Кабардоковой Любови Анатольевны  
на тему «Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с  
ограниченной ответственностью», представленной на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит*

Диссертационное исследование Кабардоковой Л.А. посвящено вопросам, вписывающимся в исключительно актуальную проблематику управления финансовыми ресурсами коммерческой организации и их регулирования с учетом организационно-правовой формы компании. Судя по автореферату, в ходе исследования поставленные цели достигнуты и сформулированные задачи исследования решены. Необходимо отметить важность обращения именно к проблемам управления финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью (ООО), поскольку это наиболее распространенная формы организации российского корпоративного бизнеса.

Раскрывая теоретико-методологические аспекты регулирования финансовых ресурсов в ООО, автор предлагает собственную интерпретацию понятия финансовые ресурсы на основе системно-функционального подхода (с. 7; с. 14 автореферата). Научный интерес представляет также авторская классификация видов финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации в разрезе отдельных источников на каждой стадии развития ООО, выделение групп финансово-производственных, финансово-инвестиционных, финансово-инновационных, финансово-кредитных ресурсов (с. 14 – 15 автореферата).

Несомненной заслугой диссертанта является то, что им предложен перспективный метод формирования финансовых ресурсов с учетом фактора

ликвидности, применение которого способствует наиболее оптимальному формированию и распределению финансовых ресурсов по фазам экономического цикла, что будет способствовать обеспечению устойчивости ООО в периоды финансовых затруднений (с. 10 – 11; с. 21 – 23 автореферата).

В целом научная новизна результатов исследования может быть конкретизирована по следующим направлениям: в теоретическом аспекте обосновано положение о значимости процесса формирования финансовых ресурсов общества с ограниченной ответственностью для реализации функций финансового управления на каждой стадии его развития; усовершенствован методический инструментарий оценки эффективности формирования и использования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью с учетом особенностей их функционирования на разных этапах экономического цикла; разработана и апробирована модель определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов общества, базирующаяся на методах экстраполяции и стохастического моделирования с применением авторского программного продукта.

В качестве замечания следует отметить, что в автореферате полностью не раскрывается перечень ненадлежащих активов юридических и физических лиц, корректирующих величину реальных финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью. Однако наличие замечания не умаляет научной и практической ценности выполненного исследования, не влияет на его положительную оценку.

Автореферат и публикации автора, в том числе 9 статей в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ, отражают основные положения диссертации и результаты теоретических и практических исследований (с. 13 – 14; с. 26 – 29 автореферата).

Таким образом, на наш взгляд, изложенные в автореферате положения научной новизны диссертационного исследования Кабардоковой Л. А.

служат приращению научного знания. Диссертация является самостоятельным, логически обоснованным и завершённым исследованием в области финансового менеджмента. С точки зрения практической и теоретической значимости и научной новизны оно отвечает 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 экономических наук. Его автор, Кабардокова Любовь Анатольевна, заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры теории  
кредита и финансового менеджмента  
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский  
государственный университет», д.э.н.  
Воронова



Наталья Степановна

Ученая степень доктора экономических наук по специальности  
08.00.10, ученое звание профессора кафедры ценных бумаг,

«15» марта 2018 г.



Контактная информация:

Почтовый адрес: 199034, г. Санкт-Петербург, Университетская наб., 7/9

Телефон: (+7812)363–6776

Адрес электронной почты: n.voronova@spbu.ru

Официальный сайт: www.fincrd.spbu.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 Кабардоковой Любови Анатольевны  
на тему: «Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с  
ограниченной ответственностью», представленной на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 –  
Финансы, денежное обращение и кредит**

В условиях нестабильной внешней и внутренней среды функционирования компаний встаёт острая необходимость совершенствования регулирования их финансовыми ресурсами. Финансовые ресурсы обществ с ограниченной ответственностью (ООО) как источник их финансирования выполняют ключевую роль в обеспечении инновационного развития российской экономики. Научные труды и практические разработки в области финансов обществ с ограниченной ответственностью не дают однозначных универсальных методик регулирования финансовыми ресурсами. Недостаточная разработанность теоретических основ и методического обеспечения регулирования финансовыми ресурсами, а также практическая направленность значительно повышают актуальность темы данного диссертационного исследования. Содержание автореферата свидетельствует о том, что диссертационная работа построена по логичной схеме. Автореферат отражает основные положения диссертации и позволяет судить о научной новизне и практической значимости исследования Кабардоковой Л. А.

Среди сформулированных автором в работе теоретических и прикладных выводов и результатов, имеющих научную новизну, важно отметить как наиболее существенные: аргументированное положение о том, что процесс формирования финансовых ресурсов ООО на каждой стадии их развития должен быть направлен на реализацию их финансовыми ресурсами в системе функций (с. 9-10; 15-16 автореферата); модель определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в ООО, базирующаяся на методах экстраполяции и стохастического моделирования Монте-Карло с применением авторского программного продукта (с. 11; 23-25 автореферата); предложенный комплекс мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов, основанный на сочетании внутренних требований ООО с законодательными императивами (с. 11-12; 25-26 автореферата).

Особого внимания заслуживает разработанный автором альтернативный метод формирования финансовых ресурсов ООО с учетом фактора ликвидности, охватывающий совокупность шести этапов (с. 10-11 автореферата).

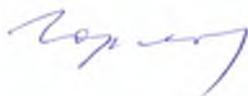
В качестве замечания следует отметить, что из текста автореферата не вполне ясна трактовка автором понятия «регулирование». Разъяснение необходимо в виду дискуссионности этого понятия.

Указанное замечание не ставит под сомнение высокую научную ценность диссертации, которая представляет собой целостную и завершённую работу, обладающую теоретической и практической значимостью, научные результаты которой современны и актуальны. Диссертационная работа Кабардоковой Л. А. соответствует Паспорту специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.4 «Особенности развития системы финансовых ресурсов предприятий на различных стадиях экономического развития», п. 3.10 «Система финансовых ресурсов экономических субъектов».

Содержание диссертации и автореферата соответствует 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 её автор, Кабардокова Л. А., заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

« 06 » февраля 2018 г.

Доктор экономических наук, специальность  
(08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит),  
доцент,  
профессор кафедры экономики и финансовой политики  
федерального государственного бюджетного  
образовательного учреждения высшего образования  
«Омский государственный университет  
им. Ф.М. Достоевского»



Ирина Георгиевна Горловская

Подпись д-ра экон. наук, доцента И.Г. Горловской заверяю:

Ученый секретарь ученого совета  
федерального государственного бюджетного  
образовательного учреждения высшего образования  
«Омский государственный университет  
им. Ф.М. Достоевского»



Л.И. Ковалевская

Контактные данные

Адрес: площадь Лицкевича 1; каб. 311,

г. Омск, Российская Федерация, 644053

Тел.: +7 (3812) 26-82-78;

Официальный сайт: [http://www.omeco.ru/subdivisions/chair\\_eifp/index.html](http://www.omeco.ru/subdivisions/chair_eifp/index.html)

Электронная почта кафедры: [mishinaen@omsu.ru](mailto:mishinaen@omsu.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 Кабардоковой Л. А.  
на тему «Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с  
ограниченной ответственностью», представленной на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

В условиях экономической нестабильности результативная координация потоков финансовых ресурсов в хозяйствующих субъектах может быть обеспечена благодаря эффективному функционированию их систем регулирования на основе реализации системного подхода. Безусловным критерием результативности системы финансового регулирования является высокоэффективная деятельность юридического лица, в частности общества с ограниченной ответственностью.

Тем не менее, вышеназванные аспекты до настоящего времени разработаны в недостаточной степени, о чем свидетельствуют исследования как российских, так и зарубежных ученых. Задачи среднесрочного и долгосрочного развития экономической системы Российской Федерации делают вопросы результативного регулирования финансовых ресурсов в рамках отдельных элементов системы корпоративных финансов крайне актуальными и требующими незамедлительного решения.

Исходя из содержания автореферата, автору удалось достичь поставленной цели и решить выдвинутые задачи исследования. Концепция диссертационного исследования логично построена и реализована. Следует отметить определенную научную смелость соискателя, поскольку проблема регулирования финансовыми ресурсами именно в обществах с ограниченной ответственностью, как наиболее распространенной формы организации корпоративного бизнеса, – достаточно новая для российской науки и практики.

Заслуживает внимания тот факт, что Кабардокова Л. А., раскрывая теоретические аспекты регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью, предлагает авторскую интерпретацию понятия «финансовые ресурсы» на основе системно-функционального подхода (с. 7; с. 14 автореферата). Научный интерес представляет обоснованная автором классификация видов финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации в разрезе

отдельных источников на каждой стадии ее развития, выделение групп финансово-производственных, финансово-инвестиционных, финансово-инновационных, финансово-кредитных ресурсов (с. 14–15 автореферата).

Научная новизна результатов исследования конкретизируется в ряде научно-практических разработок. В частности, в теоретической области – аргументировано положение о том, что процесс формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью на каждой стадии их развития должен быть направлен на реализацию их финансовыми ресурсами определенных функций. Автором усовершенствован методический инструментарий в сфере оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью с учетом особенностей их функционирования на каждой фазе экономического цикла. Кабардоковой Л. А. предложен альтернативный метод формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью с учетом фактора ликвидности. При этом разработана и апробирована модель определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью, базирующаяся на методах экстраполяции и стохастического моделирования с применением авторского программного продукта. Автором разработан комплекс мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов, основанный на сочетании внутренних требований общества с ограниченной ответственностью с законодательными императивами (с. 9–12 автореферата).

Несомненной заслугой соискателя является предложенный им перспективный метод формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, гарантирующий устойчивое развитие компании в условиях турбулентной среды. Его применение способствует наиболее оптимальному формированию и распределению финансовых ресурсов по фазам экономического цикла. При этом минимизируются проблемы ликвидности и снижается эффект процикличности, что в итоге способно обеспечить устойчивость общества с ограниченной ответственностью в периоды экономического и финансового стресса (с. 10–11; с. 21–23 автореферата).

Однако в автореферате при характеристике третьего этапа метода формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности (минимизация и оценка риска ликвидности) не находит отражение классификация финансовых рисков, обусловленных проблемами ликвидности. Также не представлены направления их минимизации в системе регулирования финансовыми ресурсами компании (с. 10 – 11; с. 22 автореферата).

Вместе с тем отмеченное замечание не умаляет научной и практической ценности проведенного исследования, не снижает общей его положительной оценки.

На наш взгляд, автореферат и 34 авторские работы (в том числе 1 авторское свидетельство, 33 научные работы общим объемом 24,6 п. л., 1 статья – в международных журналах, индексируемых Scopus) отражают основные положения диссертации, результаты проведенных теоретических и практических исследований (с. 13 – 14; с. 26 – 29 автореферата).

Изложенные в автореферате положения научной новизны диссертационного исследования Кабардоковой Л. А. позволяют говорить о приращении научного знания. Представленная диссертация является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым исследованием в области финансового менеджмента и с позиций практической и теоретической значимости, научной новизны, отвечает требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изм., внесенными Постановлением Правительства РФ от 28.08.2017 г. № 1024), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук. Автор диссертационного исследования Кабардокова Любовь Анатольевна заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук  
по специальности 08.00.10,  
доцент, профессор кафедры  
банковского дела и ценных бумаг  
ФГБОУ ВО «Байкальский  
государственный университет»

Наталья Александровна Звягинцева

«12» марта 2018 г.

Контактная информация: почтовый адрес: 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, корп. 2, ауд. 402; телефон: +7(3952)5-0000-5 (доб.153); официальный сайт: <http://bgu.ru>; e-mail: [fef2410@mail.ru](mailto:fef2410@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 Кабардоковой Любови Анатольевны  
на тему: «Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах  
с ограниченной ответственностью», представленной на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Выполненное диссертационное исследование посвящено важной проблеме финансового менеджмента, поскольку именно качественное управление и регулирование финансовых ресурсов способствует достижению финансовой устойчивости и стабильности хозяйствующих субъектов, в том числе созданных и в форме обществ с ограниченной ответственностью (ООО). Необходимо отметить, что в международной практике корпоративная форма организации бизнеса признается альтернативной. В российской корпоративной практике ООО в сравнении с другими видами корпораций считаются наиболее распространенной формой организации корпоративного бизнеса, что подтверждает необходимость самостоятельного изучения проблем их финансовой деятельности с позиций обеспечения сбалансированного управления финансовыми ресурсами. Все вышеназванное свидетельствует об актуальности и своевременности проведенного Кабардоковой Л. А. исследования.

Автореферат показывает логичное построение работы. Каждая глава органично вписывается в общий замысел, одновременно выполняя познавательную и прикладную функции.

Очевидно, что качественное регулирование финансовыми ресурсами ООО достигается только при реализации системного подхода. В работе автор с позиции формирования и развития методологии эффективного регулирования финансовыми ресурсами ООО предлагает системный подход к регулированию ими (с. 7 – 8; с. 16 – 17 автореферата).

Убедительно обосновывает целесообразность реализации в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО принципов ресурсных ограничений, формирования и совершенствования внутренней нормативной базы на основе профессионального суждения посредством предложения комплекса рекомендаций к экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов ООО (с. 9; с. 11 – 12; с. 25 – 26 автореферата).

В исследовании особую научную ценность представляет разработка модели определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в ООО, базирующейся на методах экстраполяции и стохастического моделирования Монте-Карло с применением авторского программного продукта «Программное обеспечение для определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в коммерческих корпоративных организациях» (с. 11; с. 23 – 25 автореферата).

Необходимо также отметить практическую значимость результатов исследования, выраженную в наличии практической апробации, использовании результатов работы при преподавании финансовых дисциплин, значительном объеме научных публикаций, в том числе в рецензируемых изданиях, определенных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации (с. 12 – 14; с. 26 – 29 автореферата).

Представленная работа – хорошая теоретико-методологическая база для последующего научного поиска, конкретизации ключевых концептуальных положений.

Вместе с тем, по работе могут быть сделаны замечания. В частности, в автореферате автор, определяя методологические принципы регулирования финансовых ресурсов ООО (с. 17), не характеризует ключевые из них (комплексности, адаптивности и др.) к стадиям экономического развития предприятия, как это предполагают задачи исследования.

На наш взгляд, отмеченный недостаток не снижает значимости представленного Кабардоковой Л. А. исследования, содержание автореферата позволяет заключить, что оно является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым исследованием в области финансового

менеджмента. В целом работа по научной новизне, практической и теоретической значимости отвечает 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, Кабардокова Любовь Анатольевна, 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 – Финансы, денежное обращение  
и кредит, профессор кафедры банковского дела,  
заведующий кафедрой финансов  
Саратовского социально-экономического  
института (филиала) РЭУ им. Г.В. Плеханова

Е. А. Нестеренко

«08» февраля 2018 г.

Контактная информация: почтовый адрес: 410003, г. Саратов, ул. Радищева, 89,  
каб. 413; телефон: 7 (8452) 211–737; адрес электронной почты: kafedra413@mail.ru

*Дарина Е.А. Нестеренко завучем  
Начальник отдела по работе  
с сотрудниками  
Ирина В. Яковлева*  
08.02.2018г.



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 Кабардоковой Любови Анатольевны  
на тему: «Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с  
ограниченной ответственностью», представленной на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит***

Основой успешного функционирования коммерческих корпоративных организаций, ключевыми составляющими которых в российской практике выступают общества с ограниченной ответственностью (ООО), является качественное управление их финансовыми ресурсами, нарушение которого может вызвать непреодолимые сложности в их финансово-хозяйственной деятельности. В этих условиях крайне важно достижение результативного регулирования финансовых ресурсов в ООО, что обеспечивается посредством формирования и развития соответствующей эффективной системы регулирования.

Известно, что препятствует достижению высокой результативности управления финансовыми ресурсами ООО наличие множества проблем, связанных с формированием, распределением, использованием и оценкой финансовых ресурсов. В методологическом аспекте в работе автор особое внимание уделяет системному подходу к управлению финансовыми ресурсами в ООО, разрабатывая, оценивая и совершенствуя систему регулирования ими. Все вышеизложенное свидетельствует об актуальности и своевременности диссертационного исследования Кабардоковой Л. А.

Автореферат отражает целостность диссертационного исследования: положения научной новизны показывают авторский вклад в разработку теории, методологии и методики вопроса. Как следует из автореферата, положения новизны аргументированы, убедительно доказаны. Обоснованность исследования, его до-

стоверность обеспечены спектром методов теоретико-методологического и прикладного анализа.

В теоретическом аспекте в работе особый интерес представляет предложенный соискателем системный подход к управлению финансовыми ресурсами ООО, основанный на исследовании процесса регулирования ими как системы, базирующейся на базовых и специальных принципах, реализация которого ориентирована на формирование и развитие современного инструментария, направленного на поддержание высокорезультативной деятельности ООО в кратко-, средне и долгосрочной перспективах в рамках реализации финансовой стратегии и стратегии регулирования финансовых ресурсов ООО (с. 7–8; с. 16–17 автореферата). В то же время необходимо отметить, что в автореферате не раскрыты сущность и содержание теоретического понятия «регулирование финансовыми ресурсами».

Заслуживает внимания и пункт научной новизны в методической области исследования – разработка и апробация диссертантом методического инструментария по оценке результативного формирования и использования финансовых ресурсов ООО с учетом особенностей их функционирования в каждой фазе экономического цикла, включающий группы показателей макроокружения, устойчивости финансовых ресурсов, состояния, обслуживания заемного и привлеченного долга, финансового риска, эффективности использования финансовых ресурсов, интегрирующих прибыльность и деловую активность, которые на основе мотивированного заключения финансовых менеджеров в зависимости от критериальных и интервальных значений в соответствии с фазами экономического цикла разделяют на превентивные, стрессовые, провальные (с. 10; с. 19–21 автореферата). Однако автор оценивает состояние только провальных показателей, не приводя оценку остальных групп показателей.

Несмотря на отмеченные замечания, диссертация представляет научный интерес, является самостоятельным исследованием актуальной проблемы, написана на высоком теоретико-методическом и практическом уровнях, по своей научной новизне, теоретической и практической ценности отвечает требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Пра-

вительства 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.

Считаю, что автор работы Кабардокова Любовь Анатольевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Кандидат экономических наук, доцент,  
зав. кафедрой «Экономика и финансы»  
ФГБОУ ВО «Поволжский государственный  
технологический университет»

 Горопова Евгения Васильевна

« 26 » февраля 2018 г.

Контактная информация: почтовый адрес: 424000, Йошкар-Ола, ул. Панфилова, д. 17, корпус 3; телефон: 68-60-75; официальный сайт: [https://www.volgatech.net/about\\_the\\_university/departments/642](https://www.volgatech.net/about_the_university/departments/642); адрес электронной почты кафедры: [kef@volgatech.net](mailto:kef@volgatech.net).

ЗАВЕРЯЮ:  
Начальник управления кадров  
и документооборота  
Поволжского государственного  
технологического университета



*Экземпляр по кадров*  
*Е.И. Кромасова*  
*26.02.2018*

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 Кабардоковой Любови Анатольевны на тему:  
«Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с  
ограниченной ответственностью», представленной на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук по специальности  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Финансовые ресурсы как источник финансирования обществ с ограниченной ответственностью (ООО) определяют их успешное функционирование и развитие. Изменение тенденций в финансовом управлении, предусматривающих развитие перспективных подходов к регулированию финансовыми ресурсами ООО посредством учета неопределенности среды их функционирования, индивидуальных особенностей ООО, а также наличие множества нерешенных проблем, связанных с формированием, распределением, использованием и оценкой финансовых ресурсов, обуславливает необходимость формирования и развития эффективной системы регулирования финансовыми ресурсами в ООО.

Представленное диссертационное исследование Кабардоковой Л. А. направлено на решение этих вопросов, что подчеркивает его актуальность и своевременность.

Автореферат показывает логичное построение работы, каждая глава которой органично вписывается в общий замысел. В итоге выстраивается концепция, общий смысл которой базируется на необходимости развития современного научно обоснованного инструментария регулирования финансовых ресурсов ООО по установлению их функционального назначения, определения новых признаков классификации финансовых ресурсов в соответствующей

системе, предложения и реализации методического инструментария оценки результативного их формирования и использования, а также разработки альтернативного метода их формирования с учетом фактора ликвидности, модели стратегической целевой структуры финансовых ресурсов и комплекса мер по обеспечению экономической обоснованности формирования их капитальной базы (с. 6 – 7 автореферата).

Научная новизна исследования не вызывает сомнений и определяется разработанными автором положениями теоретического и методического характера, практическими рекомендациями по становлению и развитию системы регулирования финансовыми ресурсами в ООО, которая достаточно полно раскрывается в пяти пунктах (с. 9 – 12 автореферата).

В частности, удачным предложением соискателя следует считать усовершенствование методического инструментария по оценке результативного формирования и использования финансовых ресурсов ООО с учетом особенностей их функционирования в каждой фазе экономического цикла. Его применение позволит предупредить негативные события до их наступления, идентифицируя ключевые факторы финансового риска, значительно развить новые способы проведения мониторинга процесса регулирования финансовых ресурсов ООО (с. 10; с. 19 – 21 автореферата).

На наш взгляд, представляет научный и практический интерес разработанный диссертантом метод формирования финансовых ресурсов ООО с учетом фактора ликвидности, применение которого способствует наиболее оптимальному формированию и распределению финансовых ресурсов по фазам экономического цикла, минимизирует проблемы ликвидности и снижает эффект процикличности (с. 10 – 11; с. 21 – 23 автореферата).

Судя по автореферату, теоретическая значимость исследования весома и состоит в развитии категориального аппарата финансовой науки, концептуальных и теоретико-методических положений по регулированию

финансовых ресурсов в ООО, ориентированных на разработку современного методического инструментария.

Нельзя не отметить высокую для российских коммерческих организаций практическую значимость исследования, которое формирует серьезную методическую и практическую базу для развития современной системы регулирования финансовыми ресурсами в ООО, обосновывает альтернативные подходы к внедрению новых способов и инструментов, способствующих результативному формированию и оценке финансовых ресурсов (с. 12 автореферата).

Как и любое научное исследование, предлагаемая диссертация имеет отдельные положения, выявленные в ходе ознакомления с авторефератом, которые требуют дополнительного разъяснения. Автор, разрабатывая систему регулирования финансовыми ресурсами в ООО, базирующуюся на ключевых и специальных принципах, характеризующуюся совокупностью элементов, методов, способов, приемов, инструментов регулирования и оценки (с. 7; с. 16 – 17 автореферата), не поясняет, что включают в себя ключевые теоретические и практические положения и концепция системы регулирования финансовыми ресурсами в ООО (с. 17, рис. 1 автореферата).

Из автореферата можно заключить, что кандидатская диссертация Кабардоковой Л. А. представляет собой законченное научное исследование, развивающее теорию, методiku, методологию и практику регулирования финансовыми ресурсами в ООО.

В целом диссертационное исследование Кабардоковой Л. А. по научной новизне, теоретической и практической значимости отвечает 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 достоин присвоения 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 «Финансовый менеджмент»,  
заведующий кафедрой «Финансовый менеджмент»  
ФГБОУ ВО «Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)»

Виталина Юрьевна Барашьян

«12» 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](mailto: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»

### ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Кабардоковой Л. А.  
на тему «Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с  
ограниченной ответственностью, представленной на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности  
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Качественное формирование и достоверная оценка финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью (ООО) – результат умелого и успешного ведения бизнеса, что обуславливает необходимость результативного регулирования ими. В процессе управления и регулирования финансовыми ресурсами ООО, при их формировании, распределении, использовании и оценке в динамике возникает множество проблем финансового, организационного и правового характера. Применение отдельных методов регулирования финансовыми ресурсами в ООО не позволяет достичь результативности регулирования, что актуализирует разработку отдельных методологических, научных, практических направлений. Поэтому в современных условиях результативное регулирование финансовыми ресурсами в ООО, направленное на обеспечение высокой результативности их деятельности должно достигаться на основе системного подхода, что и обуславливает актуальность выполненного Кабардоковой Л. А. диссертационного исследования.

Диссертационное исследование отличается четкая структура и логика, что определяется наличием авторской рабочей гипотезы и ее последовательным обоснованием. Аналитический аппарат и математический инструментарий применяется корректно и обоснованно.

Научные положения, выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертации Кабардоковой Л. А., в достаточной степени обоснованы, достоверны и подтверждаются основательным анализом научных трудов современных отечественных и зарубежных ученых по исследуемой тематике, а также анализом соответствующей законодательной базы. Автору удалось в полной мере раскрыть задекларированные цели и задачи исследования. Структура работы логическая, включает введение, три главы, список использованных источников и приложения. Материалы освещены последовательно и достаточно аргументировано. В процессе работы над диссертацией соискателем использованы современные методы, приемы, принципы научного исследования.

В первой главе диссертантом исследовано экономическое содержание финансовых ресурсов, выделена при этом их авторская трактовка, дана классификация их видам, предложена авторская позиция определения их функций, построена система регулирования финансовыми ресурсами в ООО с включением методологического инструментария регулирования финансовыми ресурсами ООО (стр. 14 – 17 автореферата).

Во второй главе выявлены особенности развития финансовых ресурсов в ООО, проведена комплексная оценка процессов формирования, распределения и использования их финансовых ресурсов, при этом реализован усовершенствованный методический

инструментарий оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов ООО в каждой фазе экономического цикла (стр. 18 – 21 автореферата).

В третьей главе предложен альтернативный метод формирования их финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, разработана и реализована модель определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в ООО, предложен комплекс мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов (стр. 21 – 26 автореферата).

Научную новизну результатов исследования характеризует разработка теоретико-методических положений, организационных, практических направлений и рекомендаций по становлению и развитию системы регулирования финансовыми ресурсами в ООО (стр. 9 – 12 автореферата).

Интересной методической разработкой, имеющей научную новизну, по нашему мнению, является усовершенствованный методический инструментарий по оценке результативного формирования и использования финансовых ресурсов с учетом особенностей функционирования ООО в каждой фазе экономического цикла, включающий группы показателей макроокружения, устойчивости финансовых ресурсов, состояния, обслуживания заемного и привлеченного долга, финансового риска, эффективности использования финансовых ресурсов, интегрирующих прибыльность и деловую активность, которые на основе мотивированного заключения финансовых менеджеров в зависимости от критериальных и интервальных значений в соответствии с фазами экономического цикла разделяют на превентивные, стрессовые, провальные (стр. 10; стр. 19 – 21 автореферата).

Особый интерес представляет разработанный автором в системе альтернативный метод формирования финансовых ресурсов ООО с учетом фактора ликвидности, включающий совокупность этапов: 1) определение буфера запаса высоколиквидных активов для защиты от внезапного ухудшения ситуации, продолжения деятельности в условиях стресса; 2) адаптация международных моделей оптимизации денежных средств на российские ООО; 3) минимизация и оценка риска ликвидности посредством ввода показателя контроля – высоколиквидные активы / чистый отток денежных средств; 4) обоснованный выбор ключевого показателя контроля ликвидности – финансовой независимости; 5) бизнес-планирование финансовых ресурсов на основе ввода защитного буфера «консервации их собственной части», регулирующего эффект процикличности в процессе их формирования; 6) мотивированное заключение о состоянии ликвидности (стр. 10 – 11; стр. 21 – 23 автореферата).

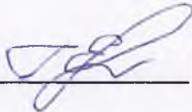
Необходимо положительно оценить и другие, предложенные диссертантом научные и методологические положения и рекомендации.

В тоже время, нужно отметить, в представленном автореферате не находит должного отражение конкретизация задач регулирования финансовыми ресурсами согласно выбранному типу стратегии регулирования финансовыми ресурсами в ООО (стр. 16 – 17, рис. 1 автореферата). Вместе с тем, указанное замечание не влияет на содержание автореферата, в котором отражены результаты самостоятельно выполненного, завершенного научного исследования.

Представленную работу отличает творческий характер, ее содержание отражает значительный исследовательский потенциал соискателя. В целом диссертационное исследование Кабардовой Л. А. имеет законченный характер, по своей научной новизне, теоретической и практической значимости отвечает 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 достоин присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

канд.эконом.наук по специальности 08.00.10,  
доцент по специальности 08.00.10,  
доцент кафедры «Финансы и кредит»  
ФГАОУ ВО «Севастопольский  
государственный университет

  
Елена Леонидовна Гринько

«15» февраля 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](mailto:finance09@mail.ru), [fc-sevntu@mail.ru](mailto:fc-sevntu@mail.ru).

Я, Гринько Елена Леонидовна, 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» февраля 2018 г.



В диссертационный совет Д 212.248.06  
при ФГБОУ ВПО «Северо-Осетинский  
государственный университет  
им. Коста Левановича Хетагурова»

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации *Кабардоковой Любови Анатольевны*  
на тему «**Система регулирования финансовыми ресурсами в  
обществах с ограниченной ответственностью**»

на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Во всем мире компании малой и средней капитализации, так называемые MidCap, играют весьма существенную роль в экономике, позволяя реализовывать различные проекты – от инновационных до не крупных региональных проектов. Их роль трудно переоценить, поскольку именно на региональном уровне они выполняют также функцию создания новых рабочих мест для населения регионов. Учитывая негативные тенденции в экономике, связанные с недостатком финансовых ресурсов из-за введенных санкций в отношении российской экономики, снижением доходов населения и др., коллективная форма собственности, основанная на объединении капиталов частных лиц, позволяет создавать компании для решения различных бизнес-задач. Поэтому решение проблем, связанных с эффективностью функционирования обществ с долевой собственностью, таких как общества с ограниченной ответственностью, является весьма важной для экономики.

В этой связи тема диссертационного исследования, посвященная регулированию и мониторингу финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью, их перераспределения в процессе развития, является весьма актуальной для роста российской экономики.

Для решения поставленной цели и заявленных задач соискателем Кабардоковой Л.А. были исследованы и проанализированы известные теоретические положения, практический опыт применения и особенности функционирования механизмов управления финансовыми ресурсами ООО и даны практические рекомендации при решении проблем качественного регулирования, включающего формирование и оценку финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью.

На наш взгляд, полученные автором результаты диссертационного исследования содержат научную новизну, обладают практической значимостью для развития системы регулирования финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью.

Оценивая положительные результаты диссертационной работы Кабардоковой Л.А., хотелось бы прояснить некоторые утверждения, выдвинутые в работе:

1. На с.3 автореферата автор утверждает, что высокая степень неопределенности российской среды предъявляет специальные требования к системе регулирования финансовых ресурсов, хотелось бы конкретизации автором данного утверждения;

2. В чем состоит механизм влияния финансового менеджмента ООО на структуру капитала компании и как он действует при росте концентрации капитала, о котором говорит автор на с. 26 автореферата?

Указанные замечания не влияют на положительную оценку выполненной работы и не умаляют ее значимость, а являются лишь определенным аспектом научного исследования, вызвавшего интерес.

Таким образом, на основании ознакомления с авторефератом, можно сделать вывод, что диссертационное исследование Кабардоковой Л.А. решает актуальные проблемы и содержит выводы, положения и результаты, обладающие научной новизной. В целом работа удовлетворяет требованиям ВАК Минобрнауки России (п. 9-10 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденным Постановлением Правительства Российской Федерации от

24.09.2013 №842), а ее автор Кабардокова Любовь Анатольевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Доцент Департамента  
финансовых рынков и банков  
Финансового университета,  
к.э.н., доцент



Елена Ивановна Куликова

Адрес: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 49.

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

Тел.: 8 (499) 270 46 26



Подпись Куликовой Е.И.

ЗАВЕРЯЮ

Член секретарь Ученого совета  
Финансового университета

Звля В.В. Звягинцева

«6» марта 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 Кабардоковой Любови Анатольевны  
на тему: «Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с  
ограниченной ответственностью»,  
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»***

В российской практике хозяйствования наиболее распространенной формой организации корпоративного бизнеса являются общества с ограниченной ответственностью (ООО). В Российской Федерации, в том числе в ее субъектах, отмечается тенденция роста количества ООО. Очевидно, что для обеспечения устойчивого функционирования ООО необходимо внедрять и использовать современные альтернативные подходы финансового менеджмента, одним из которых является преобразование системы финансового управления. Регулирование финансовыми ресурсами выступает основным элементом такой системы, поэтому, соответственно, возникает необходимость разработки методологического инструментария регулирования финансовыми ресурсами в ООО, отвечающего современным условиям развития. Все вышеизложенное свидетельствует об актуальности и своевременности диссертационного исследования, проведенного Кабардоковой Л. А.

Автореферат показывает, что автор в своем исследовании большое внимание уделяет изучению теоретико-методологических аспектов регулирования финансовыми ресурсами в ООО, при раскрытии которых обобщает и систематизирует подходы к дефиниции «финансовые ресурсы», проводит их классификацию, характеризует их виды, уточняет функции финансовых ресурсов, формирует системный подход к регулированию финансовыми ресурсами в ООО, предлагает модернизацию системы

регулирования финансовыми ресурсами в ООО в соответствии с особенностями их функционирования.

В результате исследования автором получено ряд предложений, имеющих научную новизну, а именно:

– аргументировано положение о том, что на каждой стадии развития процесс формирования финансовых ресурсов ООО должен быть направлен на реализацию их финансовыми ресурсами в системе функций (с. 9–10; с. 15–16 автореферата).

В методической области исследования Кабардоковой Л. А. особого внимания заслуживают следующие разработки:

– усовершенствован методический инструментарий по оценке результативного формирования и использования финансовых ресурсов ООО, учитывающий особенности их функционирования в каждой фазе экономического цикла (с. 10; с. 19–21 автореферата);

– предложен альтернативный метод формирования финансовых ресурсов ООО, учитывающий фактор ликвидности (с. 10–11; с. 21–23 автореферата);

– разработана и апробирована модель формирования стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в ООО (с. 11; с. 23–25 автореферата);

– предложен комплекс мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов ООО (с. 11–12; с. 25–26 автореферата).

С практической точки зрения, представляет интерес разработка модели определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в ООО, базирующейся на методах экстраполяции и стохастического моделирования Монте-Карло, с применением авторского программного продукта «Программное обеспечение для определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в коммерческих корпоративных организациях».

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

изучении широкого перечня научных 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 ООО, при преподавании финансовых дисциплин в ВУЗах.

Диссертант – призер II, победитель III ежегодного международного конкурса научных публикаций в области экономики и образования «Magnum Opus Publication – 2015/2016, 2016 /2017» (Ростов-на-Дону, 2016 – 2017 гг.); участник II международного интеллектуального конкурса студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов «University Stars – 2016» (Москва, 2016 г.), международного конкурса студентов и аспирантов (в рамках требований ФГОС) «University knowledge – 2017» (Москва, 2017 г.), конкурса на соискание краевой молодежной премии в области науки, инноваций и инициатив «Премия 2020» (Ставрополь, 2017 г.); победитель, I-е место VI международного интеллектуального конкурса студентов, аспирантов, докторантов «Discovery Science: University – 2017» с монографией «Управление финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью в условиях экономической и финансовой нестабильности» (Москва, 2017 г.); II-е место в V международном конкурсе научных и методических изданий по менеджменту и экономике в номинации «Функциональный менеджмент» (Екатеринбург, 2017 г.); дипломант VI международного конкурса учебно-методической, учебной и научной литературы, изданной в 2016/2017 гг. «Золотой Корифей» (г. Ростов-на-Дону, 2017 г.); победитель, II-е место в номинации «Информационный проект» III международного интеллектуального конкурса студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов «University Stars – 2017» (Москва, 2017 г.); имеет сертификат по образовательной программе «Бизнес-Старт».

Вместе с тем, отметим, что автор, предлагая модель стратегической целевой структуры финансовых ресурсов ООО, в автореферате не раскрывает этапы ее построения.

Указанное замечание не снижает общей положительной оценки работы Кабардоковой Любови Анатольевны. Диссертационное исследование соискателя является завершённым научным исследованием; по научной новизне, теоретической и практической ценности отвечает 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 заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Доцент Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,

к.э.н., доцент

Любовь Александровна Сетченкова

101000, г. Москва, Малый Златоустинский переулок, д. 7, корп. 1  
телефон: 7 (495) 628-48-49, e-mail: [LSetchenkova@fa.ru](mailto:LSetchenkova@fa.ru)



Подпись Сетченковой Л. А.

ЗАВЕРЯЮ

Ученый секретарь Ученого совета  
Финансового университета

Звезина

В.В. Звягинцева

28 февраля 2018 г.