

**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 г. № 77

О присуждении Кабардоковой Любови Анатольевне, гражданке Российской Федерации ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, принята к защите 02 февраля 2018 г., протокол № 72 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 Кабардокова Любовь Анатольевна, 1990 года рождения. В 2012 г. окончила государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Ставропольский государственный педагогический институт» по специальности «Управление персоналом». В 2016 г. окончила аспирантуру по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» частного образовательного учреждения высшего образования «Ставропольский университет» (негосударственное образовательное учреждение). В настоящее время работает в должности преподавателя финансово-экономических дисциплин кафедры «Экономика и право» частного образовательного учреждения профессионального образования «Ставропольский многопрофильный колледж».

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:

Липчиу Нина Владимировна – доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой «Финансы» ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина».

Закирова Элина Рафиковна – кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет».

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», г. Санкт-Петербург в своем положительном заключении, подписанном заведующим кафедрой «Корпоративные финансы и оценка бизнеса» д. э. н., профессором Черненко В. А. и утвержденном проректором по научной работе д. э. н., профессором Горбашко Е. А. указала, что исследование Кабардоковой Любови Анатольевны является самостоятельным и завершенным, показывает умение автора решать поставленные научные задачи, соответствует требованиям пп. 9 – 14 «Положения о присуждении учёных степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ №842 от 24 сентября 2013 г. (ред. от 28.08.2017г.), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, его автор заслуживает присуждения степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Соискатель имеет 34 опубликованные работы, в том числе по теме диссертации 34 работы общим объемом 24,6 п. л., вклад автора – 19,95 п. л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях – 9.

Наиболее значительные научные работы: 1. Кабардокова, Л.А. Исследование экономического содержания финансовых ресурсов коммерческих организаций // Экономические науки. – 2016. – № 5 (138). – 1,1 п. л. 2. Кабардокова, Л.А. Нетрадиционный подход к определению функций финансовых ресурсов коммерческих организаций // Экономические науки. – 2016. – № 6 (139). – 0,94 п. л. 3. Кабардокова, Л.А. Системный подход к управлению финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью: теоретико-методологический аспект // Экономические науки. – 2016. – № 6 (139). – 1,4 п. л. 4. Кабардокова, Л. А. Оценка формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью согласно фазам экономического цикла // Экономиче-

ские науки. – 2016. – № 7 (140). – 0,69 п. л. 5. Кабардокова, Л.А., Мануйленко, В.В. и др. Оценка ликвидности корпорации на основе специальной модели «легче воздуха» в российских условиях неопределенности // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2016. – № 11. – 0,84 п. л., в т. ч. 0,3 авт. п. л. 6. Кабардокова, Л. А., Мануйленко, В. В. Инструментарий оценки конкурентных преимуществ корпораций на основе анализа процесса управления финансовыми ресурсами // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и право». – 2016. – № 11. – 0,94 п. л., в т. ч. 0,47 авт. п. л. 7. Кабардокова, Л. А., Мануйленко, В. В. Формирование инструментария оценки проблем в управлении финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – № 48 (330). – 1,4 п. л., в т. ч. 0,7 авт. п. л. 8. Кабардокова, Л. А. Методические рекомендации по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью // Этносоциум и Межнациональная культура. – 2016. – № 12 (102). – 0,88 п. л. 9. Кабардокова, Л. А. Инструментарий комплексной оценки финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – № 4. – 0,75 п. л. 10. Кабардокова, Л. А. Управление финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью в условиях экономической и финансовой нестабильности : монография. – М.: Издательство «Перо», 2016. – 4,0 п. л.

На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные) от: **д.э.н., доцента, профессора** кафедры «Экономика и финансовая политика» ФГБОУ ВО «Омский государственный университет им. Ф. М. Достоевского» **Горловской И. Г.** отметившей, что из текста автореферата не вполне ясна трактовка понятия «регулирование»; **д.э.н., профессора**, зав. кафедрой «Финансы» Саратовского социально-экономического института (филиал) ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» **Нестеренко Е. А.** указавшей, что автор определяя методологические принципы регулирования финансовых ресурсов ООО (с. 17), не характеризует ключевые из них (комплексности, адаптивности и др.), как это предполагают задачи исследования; **к.э.н., доцента**, зав. кафедрой «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» **Барашьян В.Ю.**, считавшей, что автор не поясняет, что включают в себя ключевые теоретические и практические положения и концепция системы регулирования финансовыми ресурсами в ООО (с. 17, рис. 1 автореферата); **к.э.н., доцента**, доцента кафедры «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Севастопольский государственный университет» **Гринько Е.Л.** отметившей, что в автореферате не находит должного отражения конкретизация задач регулирования финансовыми ресурсами согласно выбранному типу стратегии регулирования финансовыми ресурсами в ООО (с. 16 – 17, рис. 1 автореферата); **к.э.н., доцен-**

та, зав. кафедрой «Экономика и финансы» ФГБОУ ВО «Поволжский государственный технологический университет» **Тороповой Е.В.** указавшей, что в автореферате не раскрыты сущность и содержание теоретического понятия «регулирование финансовыми ресурсами», а также не приводится оценка превентивных, стрессовых групп показателей методического инструментария по оценке результативного формирования и использования финансовых ресурсов ООО; **к.э.н., доцента**, доцента Департамента «Корпоративные финансы и корпоративное управление» ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ» **Сетченковой Л. А.** отметившей, что автор в автореферате не раскрывает этапы построения модели стратегической целевой структуры финансовых ресурсов ООО; **д.э.н., доцента**, профессора кафедры «Банковское дело и ценные бумаги» ФГБОУ ВО «Байкальский государственный университет» **Звягинцевой Н.А.** указавшей, что при характеристике 3-го этапа метода формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности не находит отражение классификация финансовых рисков, обусловленных проблемами ликвидности и направления их минимизации в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО (с. 10 – 11; с. 22 автореферата); **д.э.н., профессора**, профессора кафедры «Теория кредита и финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет» **Вороновой Н.С.**, считавшей, что в автореферате полностью не раскрывается перечень ненадлежащих активов юридических и физических лиц, корректирующих величину реальных финансовых ресурсов ООО; **к.э.н., доцента**, доцента Департамента «Финансовые рынки и банки» ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ» **Куликовой Е.И.**, отметившей о необходимости конкретизации утверждения на с. 3 автореферата, что высокая степень неопределенности российской среды предъявляет специальные требования к системе регулирования финансовыми ресурсами ООО, а также уточнения содержания механизма влияния финансового менеджмента на структуру капитала компании и его действие при росте концентрации капитала – с. 26 автореферата.

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 моделирования целевой структуры финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью, основанная на авторском программном продукте, устанавливающая модифицированные стратегические абсолютные величины собственных финансовых ресурсов, практическое использование которой по-

зволяет оценить финансовую независимость и состояние финансовых ресурсов по фазам экономического цикла с учетом влияния факторов эмерджентной среды;

предложены:

авторский подход к определению понятия «финансовые ресурсы» на основе системно-функционального подхода в аспекте которого финансовые ресурсы – подсистема финансовых отношений, интегрирующая ключевые финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные блоки в процессе их формирования, распределения, использования и оценки с учетом стадии развития организации в разрезе фаз экономического цикла;

оригинальная классификация видов финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью, основанная на признаках источников финансирования (финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные); стадии развития организации (стадия становления: уставный капитал; стадия роста: чистая прибыль, амортизационные отчисления, краткосрочные кредиты и займы; стадия зрелости: собственные, долгосрочные заемные источники; стадия спада: кредиторская задолженность, уставный капитал, резервы; стадия возрождения: уставный капитал, финансово-инновационные ресурсы), применение которой способствует формированию стабильной ресурсной базы обществ с ограниченной ответственностью на каждой стадии их функционирования;

доказана перспективность использования методического инструментария оценки результативного формирования и использования финансовых ресурсов по фазам экономического цикла, предназначенного для идентификации проблем в формировании и использовании финансовых ресурсов, оценки удовлетворенности системой регулирования финансовыми ресурсами, а также результативности ее функционирования в целом, применение которого будет способствовать качественному регулированию финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью;

введены:

новый инструмент бизнес-планирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в системе регулирования ими на основе защитного буфера «консервации их собственной части», регулирующего эффект процикличности в процессе их формирования;

показатели концентрации финансирования в разбивке по кредиторам, а также концентрации долей учредителей по каждому из них, ориентированные на регулирование кредиторской задолженности, излишней величины заемных финансовых ресурсов в общей их величине, в целях определения финансовой независимости;

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказаны:

целесообразность формирования и модернизации системы регулирования финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью в направлении реализации ключевых и специальных принципов, ориентированной на эффективное ее функционирование в разрезе фаз экономического цикла;

своевременность и практическая полезность введения комплекса мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов, сочетающих внутренние требования обществ с ограниченной ответственностью с законодательными императивами, реализация которых позволит повысить эффективность формирования и использования собственного финансового ресурса – уставного капитала;

применительно к проблематике диссертации результативно использован комплекс общенаучных и специальных методов, инструментов исследования: анализ, синтез, группировка, аналитический, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, экстраполяция, коэффициентный анализ, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др., что обеспечивает получение репрезентативных результатов, обладающих новизной и теоретической значимостью;

изложены:

ключевые положения логического, системного, ситуационного и риск-ориентированного подходов к регулированию финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью, что повышает качество регулирования ими в современных условиях;

этапы альтернативного метода формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью с учетом фактора ликвидности, включающие: 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 общества с ограниченной ответственностью; 3) минимизация и оценка риска ликвидности; 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, в целях развития эффективной системы их регулирования на различных стадиях экономического развития обществ с ограниченной ответственностью;

раскрыты проблемы формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью, обусловленные на макро- и мезоуровнях – влиянием нестабильных факторов эмерджентной среды, преобладанием доли некачественного элемента – кредиторской задолженности, невыполнением «золотого правила финансового менеджмента», недостатком финансовых ресурсов для текущего и стратегического производства во всех фазах экономического цикла, антициклическим характером политики регулирования финансовыми ресурсами, на основе чего предложены перспективные методы регулирования и управления ими в обществах с ограниченной ответственностью по фазам экономического цикла.

Значение полученных соискателем результатов для практики подтверждается тем, что:

разработанные инструментарий оценки результативного формирования и использования финансовых ресурсов в разрезе фаз экономического цикла, альтернативный метод формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, модель определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов внедрены в практическую деятельность ООО «Вина Прикумья 2000», ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» (Справки о внедрении);

определены перспективы практического использования научно обоснованного инструментария к построению и развитию системы регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью при разработке учебно-методических материалов по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы» и др. (свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ № 2017613287, 2017 г. «Программное обеспечение для определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в коммерческих корпоративных организациях»);

создана система практических рекомендаций по оценке и минимизации риска ликвидности в системе регулирования финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью, направленная на снижение иммобилизации собственных финансовых ресурсов и увеличение свободных денежных средств для покрытия обязательств в фазе спада экономического цикла;

представлены методические рекомендации по развитию инструментария стресс-тестирования состояния финансовой ресурсной базы, а также совершенствования инструментария прогнозирования, бизнес-планирования, риск-ориентированного регулирования финансовых ресурсов на основе реализации методики определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью;

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теория построена на известных, проверяемых статистических данных, отраженных в научных трудах ведущих отечественных и зарубежных экономистов по теме диссертации, согласуется с результатами анализа фактологической информации;

идея базируется на анализе существующего методического инструментария регулирования финансовых ресурсов в практике коммерческих корпоративных организаций и обосновании необходимости его альтернативного развития в обществах с ограниченной ответственностью по фазам экономического цикла;

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 обществ с ограниченной ответственностью, научные работы, периодические обзоры по проблематике исследования, информационные источники сети Интернет, собственные разработки автора;

установлено, что представленные в работе результаты обладают научной новизной и практической значимостью, не противоречат фундаментальным положениям теории финансового менеджмента и подтверждают существующие закономерности развития обществ с ограниченной ответственностью;

использованы современные методы экономических исследований: коэффициентный анализ, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др., обеспечивающие достоверность результатов исследования и аргументированную обоснованность практических рекомендаций.

Личный вклад соискателя состоит в:

- самостоятельности и системности проведенного исследования;
- непосредственном личном участии на всех этапах процесса исследования, достижения его результатов и их апробации, начиная со сбора статистической информации и получения исходных данных;
- разработке категориального аппарата, методологии, 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 9 статей в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

На заседании 03 апреля 2018 года диссертационный совет принял решение присудить Кабардоковой Л.А. 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.

Председательствующий на заседании
диссертационного совета
Д 212.248.06 д.э.н., профессор



Нох Хасанбиевич Токаев

Ученый секретарь
диссертационного совета



Мадина Александровна Биганова

03.04.2018 г.

Ученый секретарь ученого совета



Фатима Анатольевна Кокаева