

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 Рызина Дениса Александровича на тему
«Методический инструментарий регулирования и оценки финансовых
рисков в коммерческих корпоративных организациях», представленной
на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Изменение тенденций в финансовом управлении, предусматривающих развитие перспективных подходов к регулированию и оценке финансовых рисков коммерческих корпоративных организациях через учет неопределенности среды их функционирования, индивидуальных особенностей, а также наличие множества нерешенных проблем, связанных с регулированием, текущей и стратегической оценкой финансовых рисков обуславливает необходимость становления и развития результативной системы регулирования финансовыми рисками корпораций. Представленное диссертационное исследование Рызина Д. А. направлено на решение этих вопросов, что подчеркивает его актуальность и своевременность.

Автореферат показывает логичное построение исследования, каждая глава органично вписывается в общий замысел. В итоге выстраивается концепция, общий смысл которой основывается на необходимости разработки современного научно обоснованного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций по развитию новых направлений современной теории принятия финансовых риск-решений, адаптации и реализации метода определения неожиданных потерь VaR, предложению и апробации модели оценки уровня стратегического финансового риска на основе авторских программных продуктов, универсального инструментария, оптимально сочетающего регулирование и оценку финансовых рисков в системе регулирования ими (с. 7 автореферата).

Научная новизна исследования бесспорна и определяется предложением, обоснованием и формированием теоретико-методологических, методических и практических положений по разработке действенного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций (с. 9 – 10 автореферата).

В частности, удачным предложением автора следует считать адаптацию и реализацию метода определения неожиданных потерь VaR на основе авторского программного продукта, напрямую оценивающего наиболее вероятное распределение неожиданных потерь и периодичность их возникновения за установленный промежуток времени, синтезируя стоимостное, вероятностное и временное измерение финансовых рисков корпораций (с. 10; с. 25 автореферата).

Представляет научный и практический интерес разработанная и апробированная авторская модель оценки уровня стратегического финансового риска корпораций, предполагающая определение смоделированных показателей: относительного – плечо финансового леввериджа и абсолютного – внешний капитал, учитывающая влияние факторов эмерджентной среды и интересы множества групп стейкхолдеров на финансовом рынке (с. 10; с. 26 – 27 автореферата).

Теоретическая значимость исследования состоит в расширении концептуальных положений по регулированию и оценке финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций, направленных на разработку действенного инструментария их регулирования в соответствующей системе. Его результаты позволяют выстроить теоретико-методологическую базу последующих исследований по рассматриваемой проблеме. Отдельные теоретико-методологические, методические положения исследования применяют как учебно-методический материал по финансовым дисциплинам, а также при переподготовке и повышении квалификации работников в области финансового менеджмента и др. (с. 10 – 11 автореферата).

Практическая значимость исследования состоит в разработке и использовании подходов, методов, моделей, практических рекомендаций, формирующих методологическую, методическую и практическую базу для развития современной

системы регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций, определении перспектив внедрения новых способов и инструментов, способствующих результативному формированию и оценке финансовых рисков (с. 11 автореферата).

Однако в автореферате целесообразно пояснить, как в практической деятельности корпораций финансовыми менеджерами реализуется функция обеспечения финансовой безопасности. Возможно, причина этого – текстовые ограничения автореферата.

Из автореферата, очевидно, что кандидатская диссертация Рызина Д. А. – законченное научное исследование, развивающее теорию, методику, методологию и практику регулирования и оценки финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях. В целом диссертационное исследование Рызина Д. 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 01.10.2018 г. № 1168), 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, заведующий
кафедрой «Финансовый менеджмент»
ФГБОУ ВО «Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)»



Виталина Юрьевна Барашьян Виталина Юрьевна Барашьян

«28» октября 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 344082, Российская Федерация, г. Ростов-на-Дону, пер. Островского, 62, каб. 205; телефон: (863) 267-18-81; официальный сайт: https://rsue.ru/prepodavateli.php?ELEMENT_ID=317; e-mail: 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 Рызина Дениса Александровича
на тему «Методический инструментарий регулирования и оценки
финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит*

Основа успешного функционирования коммерческих корпоративных организаций – результативное регулирование их финансовыми рисками, нарушение которого может вызвать непреодолимые сложности в их финансовой деятельности. В этих условиях крайне важно обеспечение эффективного регулирования финансовыми рисками в корпорациях, что достигается посредством создания и развития соответствующей системы.

Известно, что ограничивает достижение высокой результативности регулирования финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций множество проблем, связанных с формированием теоретико-методологического, методического, практического аппарата исследования, включающего определение, перечень функций, классификацию видов финансовых рисков, а также обеспечение оптимального соотношения между риском, прибыльностью и ликвидностью, регулирование риск-профиля, исключение стратегической составляющей в методах оценки финансовых рисков, отсутствует методологическое обеспечение процесса регулирования и оценки финансовых рисков корпораций. В методологическом аспекте в работе автор особое внимание уделяет системному подходу к регулированию финансовыми рисками коммерческих корпоративных организаций, разрабатывая, оценивая и модернизируя систему регулирования ими (с. 5, с. 7, с. 9; с. 16 – 17 автореферата).

Все вышеизложенное свидетельствует об актуальности и своевременности диссертации Рызина Д. А.

Автореферат показывает целостность диссертационного исследования: положения научной новизны отражают авторский вклад в разработку теории, методологии и методики вопроса. Из автореферата следует, что положения новизны аргументированы, убедительно доказаны. Обоснованность исследования, его достоверность обеспечены спектром общенаучных и специальных методов: индуктивный, дедуктивный, анализ, синтез, наблюдение, группировка, аналогия, системное мышление, абстрактно-логический, монографический, аналитический, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, экстраполяция, коэффициентный анализ, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения, программа Oracle Crystal Ball–Excel и др. (с. 6 автореферата).

В теоретико-методологическом аспекте в работе особый интерес представляет предложенный соискателем системный подход к регулированию финансовыми рисками корпораций, основанный на исследовании процесса регулирования ими как системы, базирующейся на общих и специальных принципах, составляющий первый пункт научной новизны. Его реализация направлена на формирование и развитие современного инструментария регулирования финансовыми рисками, ориентированного на поддержание высокорезультативной деятельности коммерческих корпоративных организаций в кратко- среднесрочной и долгосрочной перспективах в рамках реализации финансовой стратегии и ее составляющей – стратегии регулирования финансовыми рисками корпораций (с. 9; с. 16 – 17 автореферата).

Особого внимания заслуживает практическая область исследования, в которой идентифицированы и оценены финансовые риски коммерческих корпоративных организаций на мезоуровне, дана оценка риск-профилю хозяйственных обществ на микроуровне, реализован и адаптирован информационный стандарт в качестве карты финансовых рисков в системе регулирования ими (с. 16, с. 18 – 22 автореферата).

Однако на с. 20 автореферата автор, относя исследуемые корпорации в соответствующие области риска потери финансовой устойчивости, полностью их не характеризует.

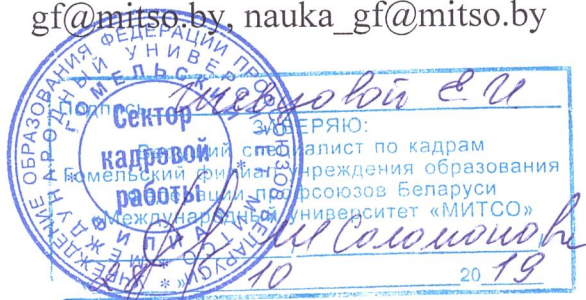
Глубокое изучение исследования свидетельствует, что оно представляет самостоятельное исследование актуальной проблемы, написано на высоком теоретико-методологическом, методическом и практическом уровнях, по своей научной новизне, теоретической и практической ценности отвечает требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 01.10.2018 г. № 1168), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук. Автор, Рызин Денис Александрович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики
информационных технологий
УО ФПБ Гомельский филиал
«Международный университет
«МИТСО»

Елена Ивановна Шевцова

«28 » октября 2019 г.

Контактные данные: 246029, Республика Беларусь, г. Гомель, пр. Октября, 46-а;
телефон: 375 (232) 26–16–48; официальный сайт: <https://gomel.mitso.by/gomelskij-filial/kafedry/kafedra-innovacionnoj-ekonomiki/kadrovuj-sostav-kafedry>; e-mail:
gf@mitso.by, nauka_gf@mitso.by



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 Рызина Дениса Александровича на тему
«Методический инструментарий регулирования и оценки финансовых рисков
в коммерческих корпоративных организациях», представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»

Диссертационное исследование Рызина Д. А. посвящено вопросам, отражающим актуальную проблематику регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций с учетом организационно-правовой формы хозяйствования, вида экономической деятельности. Исходя из автореферата, в процессе исследования цель и поставленные задачи исследования достигнуты (с. 5 автореферата).

Раскрывая теоретико-методологические аспекты регулирования финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях, автор обосновывает приоритетность эклектического подхода к понятию «финансовый риск», идентифицирует его ключевые характеристики (с. 12 – 13 автореферата).

Научный и практический интерес представляет авторская позиция по классификации функций финансовых рисков корпораций с позиции ключевых внешних и внутренних субъектов регулирования ими – стейкхолдеров, в последствии реализованных в работе (с. 13 – 15 автореферата).

Существенной заслугой диссертанта является то, что им расширены направления современной теории принятия финансовых риск-решений по формированию и реализации концепции выявления ожидаемых и неожиданных потерь в корпорациях, предполагающей, в отличие от классической концепции, выявление причин ожидаемых потерь по фазам экономического цикла и их

покрытие риск-капиталом, а неожиданных – как фактора неопределенности, регулировать на основе адаптированного метода VaR, стресс-тестами, лимитами с учетом принципов динамического резервирования. Ее реализация обеспечит своевременное планирование значимых финансовых рисков, позволяя влиять на формирование риск-портфеля корпорации, повышая потенциальные возможности эффективного его регулирования (с. 9; с. 22 – 25 автореферата).

В целом научная новизна результатов исследования конкретизируется по следующим направлениям: в теоретико-методологическом – предложен инструментарий системного регулирования финансовыми рисками корпораций, расширены направления современной теории принятия финансовых риск-решений по формированию и реализации концепции выявления ожидаемых и неожиданных потерь в корпорациях; в методическом – адаптирован и апробирован метод определения неожиданных потерь VaR, разработана и реализована модель оценки уровня стратегического финансового риска на основе авторских программных продуктов, предложен универсальный инструментарий, оптимально сочетающий оценку и регулирование финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций (с. 9 – 10 автореферата).

В качестве замечания необходимо отметить, что в автореферате автор, характеризуя инструментарий системного регулирования финансовыми рисками корпораций (с. 17 автореферата) не уточняет, как реализуется общий принцип – декомпозиция. Однако наличие замечания не умаляет научной и практической значимости проведенного исследования, не влияя на его положительную оценку.

Автореферат и публикации автора, в том числе 8 статей в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, отражают ключевые положения диссертации и результаты теоретико-методологических и практических исследований (с. 12; с. 27 – 29 автореферата).

Таким образом, по нашему мнению, изложенные в автореферате положения научной новизны диссертационного исследования Рызина Д. А. служат приращению научного знания. Диссертация является самостоятельным, логически

обоснованным и завершённым исследованием в области финансового менеджмента, теории принятия решений и методов управления финансовыми и налоговыми рисками. По теоретической и практической значимости, научной новизне 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 01.10.2018 г. № 1168), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук. Его автор, Рызин Денис Александрович, 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, профессор, профессор кафедры
«Финансовый менеджмент»
ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»



Наталья Владимировна Грызунова

«29» октября 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 115054, Российская Федерация, г. Москва, Стремянный пер. д. 38, корп. 6. ауд. 604; телефон: (499) 237–8352; официальный сайт: <https://www.rea.ru/ru/org/employees/Pages/Gryzunova-Natalja-Vladimirovna.aspx>; e-mail: Gryzunova.NV@rea.ru, finmanagement@rea.ru.



ПОДПИСЬ Грызунова Н.В.
уверено
Специалист по работе с персоналом Широкшия М.С.
М.С. 29.10.2019 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 Рызина Дениса Александровича на тему
«Методический инструментарий регулирования и оценки финансовых
рисков в коммерческих корпоративных организациях», представленной на
соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Эффективное регулирование и объективная оценка финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций – результат грамотного и успешного ведения бизнеса, что доказывает необходимость результативного регулирования ими. Практика свидетельствует, что при регулировании и оценке финансовых рисков корпораций возникает множество проблем финансового и организационного характера. Применение отдельных методов регулирования финансовыми рисками в корпорациях не позволяет достичь его результативности, актуализируя разработку отдельных теоретико-методологических, методических, практических направлений. Поэтому в современных условиях эффективное регулирование финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях, направленное на обеспечение высокой результативности их деятельности должно достигаться на основе системного подхода, что и обуславливает особую важность, подтверждая актуальность темы диссертации, выполненной Рызиным Д. А.

Диссертационное исследование имеет четкую логику, структуру, что определяется наличием авторской рабочей гипотезы и ее последовательным обоснованием.

В первой главе «Теоретико-методологические аспекты регулирования финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях»

исследованы экономическое содержание и функции финансового риска, классифицированы его виды, с методологических позиций обоснован инструментарий системного регулирования финансовыми рисками корпораций (с. 12 – 16 автореферата).

Во второй главе «Оценка системы регулирования финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях» выявлены и оценены финансовые риски корпораций на мезоуровне, дана оценка риск-профилю хозяйственных обществ на микроуровне, реализован и адаптирован информационный стандарт в качестве карты финансовых рисков в системе регулирования ими (с. 16; с. 18 – 22 автореферата).

В третьей главе «Развитие методических подходов к регулированию и оценке финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях» сформулированы ключевые положения современной теории принятия финансовых риск-решений, предложена альтернативная концепция ожидаемых и неожиданных потерь в корпорациях, модернизирован инструментарий комплексного регулирования и оценки финансовых рисков, предполагающий их текущую оценку в программе Oracle Crystal Ball–Excel и стратегическую оценку на основе авторского программного продукта (с. 22 – 27 автореферата).

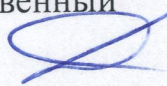
Научную новизну результатов исследования характеризует предложение, обоснование и формирование теоретико-методологических, методических и практических положений по созданию действенного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков корпораций (с. 9 – 10 автореферата).

Наиболее интересной методической разработкой, имеющей научную новизну, выступает метод оценки неожиданных потерь VaR на основе авторского программного продукта, напрямую оценивающий наиболее вероятное распределение неожиданных потерь и регулярность их появления за установленный временной период, объединяя стоимостное, вероятностное и временное измерение финансовых рисков корпораций. Его применение обеспечит информационную поддержку и достоверность принятия финансовых риск-решений оперативного и стратегического характера (с. 10; с. 25 автореферата).

Однако в автореферате автор не отмечает, что понимает под неожиданными потерями корпораций.

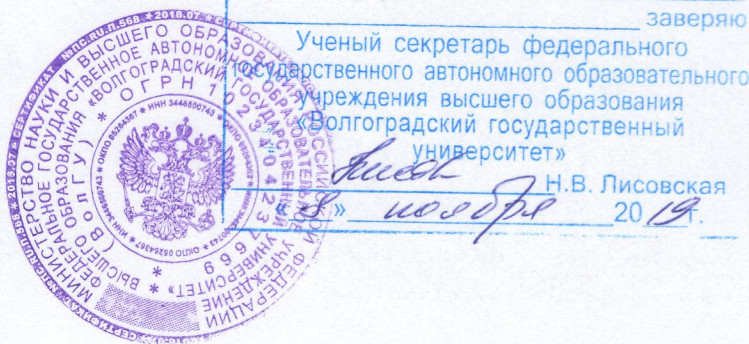
Представленная работа имеет творческий характер, ее содержание отражает значительный исследовательский потенциал соискателя. Диссертационное исследование Рызина Д. А. носит законченный характер, по своей научной новизне, теоретической и практической значимости отвечает требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842 (с изменениями, внесенными Постановлением Правительства Российской Федерации от 01.10.2018 г. № 1168), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а его автор – Рызин Денис Александрович – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук
(специальность 08.00.10),
профессор по специальности
«Финансы, денежное обращение и кредит»,
заведующий кафедрой бухгалтерского учета
и экономической безопасности
ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный
университет»



Ирина Дмитриевна Аникина

« 08 » ноября 2019 г.



Контактные данные:

почтовый адрес:

400062, Российская Федерация, г. Волгоград, пр-т Университетский, 100;

телефон / факс: (8442) 40-55-39; официальный сайт: www.volsu.ru

e-mail: anikina@volsu.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 Рызина Дениса Александровича на тему
«Методический инструментарий регулирования и оценки финансовых рисков
в коммерческих корпоративных организациях», представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»***

Внедрение и использование современных альтернативных подходов в финансовом менеджменте остро необходимы для обеспечения устойчивого функционирования современных коммерческих корпоративных организаций. Сегодня необходимо запустить процесс преобразования системы финансового менеджмента, ключевой элемент которой – регулирование финансовых рисков. Соответственно, возникает потребность в разработке современного методологического инструментария регулирования финансовых рисков в корпорациях. С учетом вышеизложенного диссертация Рызина Д. А. актуальна и своевременна.

Из автореферата следует, что автор, решая поставленные задачи исследования, большое внимание уделяет изучению теоретико-методологических и практических аспектов регулирования финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях, при раскрытии которых обосновывает авторскую позицию по исследованию экономического содержания, функций и классификацию финансовых рисков, предлагает инструментарий системного регулирования финансовых рисков, развивает направления современной теории принятия финансовых решений в части формирования и реализации альтернативной концепции ожидаемых и неожиданных потерь, адаптирует и реализует метод определения неожиданных потерь VaR, разрабатывает и апробирует модель оценки уровня стратегического финансового риска на основе авторских программных продуктов, предлагает универсальный инструментарий, оптимально сочетающий регулирование и оценку финансовых рисков в соответствующей системе.

В результате представляют интерес ряд предложений, имеющих научную новизну в методической области исследования (с. 10; с. 24 – 27 автореферата), а именно:

- адаптирован и апробирован метод определения не ожидаемых потерь VaR на основе авторского программного продукта;
- разработана и реализована модель оценки уровня стратегического финансового риска на основе авторского программного продукта;
- предложен универсальный инструментарий, оптимально сочетающий оценку и регулирование финансовых рисков.

В практическом аспекте особого внимания заслуживает разработка модели оценки уровня стратегического финансового риска корпораций с применением авторского программного продукта «Программное обеспечение для определения стратегического финансового риска корпораций» (с. 10; с. 26 – 27 автореферата).

Автореферат носит целостный характер, что подтверждается наличием авторской рабочей гипотезы и ее последовательной реализацией. Степень достоверности научных положений, выводов и рекомендаций основывается на исследовании широкого перечня научных источников, использовании нормативной и информационно-эмпирической базы. Апробация результатов исследования проведена автором в процессе участия в научно-практических конференциях, конкурсах разных уровней, использования фундаментальных положений в практической деятельности коммерческих корпоративных организациях, при преподавании финансовых дисциплин в высших учебных заведениях.

Диссертант – призер II, III, IV ежегодного Международного конкурса научных публикаций в области экономики и образования «Magnum Opus Publication – 2016 / 2018» (Ростов-на-Дону, 2016 – 2018 гг.); победитель III Международного профессионального конкурса преподавателей вузов «University Teacher – 2017», III Международного интеллектуального конкурса студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов «University Stars – 2017» (Москва, 2017 г.), I Международного первенства «Качество образования – 2018» (Москва, 2018 г.), Международного конкурса исследовательских работ в области экономических

наук «Intercllover – 2018» (Нижний Новгород, 2018 г.), II Международного конкурса обучающихся и педагогов профессиональных учебных заведений (Москва, 2018 – 2019 гг.). (с . 12 автореферата).

Вместе с тем материал автореферата вызывает замечания: автор, разрабатывая инструментарий системного регулирования финансовыми рисками корпораций (с. 17 автореферата), не конкретизирует, как реализуется специальный принцип – соответствие международным стандартам регулирования рисков.

Отмеченное замечание не снижает общей положительной оценки диссертационного исследования Рызина Дениса Александровича, которое, судя по автореферату, является завершенным по научной новизне, обладает теоретической и практической ценностью, 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 01.10.2018 г. № 1168), 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».

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

«30» октября 2019 г.

М. Н. Конягина
Подпись _____ заверяю

Федеральный специалист
упрочления работы
с персоналом *Заседающий*



Контактные данные: почтовый адрес: 199178, Российская Федерация, Санкт-Петербург, ул. Днепропетровская, д. 8, каб. 204; телефон: (812) 335-94-94; официальный сайт: <https://sziu.ranepa.ru/component/zoo/konyagina-mariya-nikolaevna?Itemid=998>; e-mail: konyagina-mn@ranepa.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 Рызина Дениса Александровича на тему
«Методический инструментарий регулирования и оценки финансовых
рисков в коммерческих корпоративных организациях», представленной
на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

В условиях неопределенности возрастает значимость развития перспективного методического инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций, когда необходимо развивать перспективные подходы к их регулированию и оценке, в т.ч. инструментарий риск-ориентированного прогнозирования, бизнес-планирования, стресс-тестирования. Все вышеизложенное свидетельствует о необходимости разработки современного инструментария к построению и развитию системы регулирования финансовыми рисками в корпорациях и обоснования направлений его практической реализации. В результате актуальность диссертационного исследования, выполненного Рызиным Д. А. не вызывает сомнений.

Научная значимость результатов исследования состоит в предложении, обосновании и формировании теоретико-методологических, методических и практических положений по разработке действенного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций (с. 9 – 10 автореферата).

Представленный автореферат позволяет отметить, что работа выполнена с соблюдением логики исследования, поставленные в его ходе задачи решены (с. 5 автореферата). Основные элементы научной новизны включают следующие: предложен инструментарий системного регулирования финансовыми рисками; расширены направления современной теории принятия финансовых риск-решений по формированию и реализации концепции выявления ожидаемых и

неожидаемых потерь; адаптирован и апробирован метод определения неожиданных потерь VaR, разработана и апробирована модель оценки уровня стратегического финансового риска на основе авторских программных продуктов; предложен универсальный инструментарий, оптимально сочетающий оценку и регулирование финансовых рисков корпораций.

В исследовании используются логический, ситуационный, системный, процессный научные подходы к изучению процесса регулирования и оценки финансовых рисков корпораций в соответствующей системе (с. 6 автореферата).

Несомненно, научную и практическую ценность имеет универсальный инструментарий, рационально сочетающий оценку и регулирование финансовых рисков корпораций, апробированный по следующим взаимосвязанным направлениям: 1) при определении безопасных уровней прибыльности и ликвидности, а также показателей контроля и мониторинга, содержащих долю риск-капитала в высоколиквидных активах, защищенность капитала, степень рискованной деятельности, 2) при вводе буферных надбавок в разных модификациях: надбавка к рыночной стоимости услуг и запас высоколиквидных активов, 3) при установлении возможностей использования адаптированных отраслевых информационных и международных стандартов регулирования рисками. Его апробация обеспечит согласование прибыльности и ликвидности, исключение проциклических эффектов в коммерческих корпоративных организациях, направленное на минимизацию неожиданных потерь в будущем, усиливая тем самым уровень защиты корпораций от рисков принятия неверных тактических и стратегических финансовых риск-решений (с. 10; с. 24 автореферата).

Однако в автореферате целесообразно конкретизировать, по каким направлениям применяются результаты оценки уровня стратегического финансового риска стейкхолдерами – финансовыми менеджерами в корпорациях (с. 27 автореферата). Указанное упущение не снижает общей положительной оценки исследования, проведенного Рызиным Д. А.

Диссертационная работа соответствует Паспорту специальности ВАК

08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.19 «Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками», п. 3.28 «Финансовый менеджмент».

Исследование, проведенное Рызиным Д. А., является самостоятельным, логическим, обоснованным и завершённым в области финансового менеджмента, теории принятия решений и методов управления финансовыми и налоговыми рисками, по научной новизне, практической и теоретической 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 01.10.2018 г. № 1168), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а его автор, Рызин Д. А., заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук,
профессор, заведующий кафедрой «Финансы»
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет
имени И.Т. Трубилина»

Нина Владимировна Липчиу

«2» декабря 2019 г.

Личную подпись
Начальник отдела кадров

Контактные данные: почтовый адрес: 350044, Российская Федерация, Южный федеральный округ, Краснодарский край, г. Краснодар, ул. Калинина, 13;
телефон: (861) 221-59-32; официальный сайт:
<https://kubsau.ru/education/chairs/finances/staff/3812>; e-mail: lipchiy@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 Рызина Дениса Александровича
на тему «Методический инструментарий регулирования и оценки
финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях»,
представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

Выполненное диссертационное исследование посвящено актуальной проблеме финансового менеджмента, поскольку именно результативное регулирование и объективная оценка финансовых рисков обеспечивает финансовую устойчивость и стабильность коммерческих корпоративных организаций.

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

Очевидно, что эффективное регулирование финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций достигается только при реализации системного подхода. В работе элементом научной новизны с позиции формирования и развития методологии результативного регулирования финансовых рисков корпорации выступает системный подход к их регулированию (с. 5, с. 7, с. 9; с. 16 – 17 автореферата). Автор убедительно утверждает, что обеспечение и достижение результативного регулирования финансовых рисков корпораций требует становления и развития системы их регулирования – части процесса принятия финансовых риск-решений (с. 16 автореферата).

В исследовании особую научную ценность имеет пункт научной новизны, предполагающий углубление направления современной теории принятия финансовых риск-решений по формированию и реализации концепции выявления

ожидаемых и неожиданных потерь в корпорациях, предполагающей, в отличие от классической концепции, идентификацию причин ожидаемых потерь по фазам экономического цикла, их покрытие риск-капиталом, а неожиданных – как фактора неопределенности, регулировать на основе адаптированного метода VaR, стресс-тестами, лимитами с учетом принципов динамического резервирования (с. 9; с. 22 – 25 автореферата).

Следует подчеркнуть 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 науки и высшего образования Российской Федерации (с. 11 автореферата).

Представленное диссертационное исследование – хорошая теоретико-методологическая, методическая, практическая база для последующего научного поиска, конкретизации ключевых концептуальных положений.

Однако в автореферате автор, определяя функции финансовых рисков корпораций с позиции ключевых внешних и внутренних субъектов регулирования ими – стейкхолдеров (с. 13 – 15 автореферата), не уточняет, как в системе регулирования финансовых рисков корпораций финансовыми менеджерами реализуется резервная функция.

Вместе с тем отмеченный недостаток не снижает полученной научной новизны, теоретической и практической значимости исследования, представленного Рызиным Д. А. Содержание автореферата позволяет заключить, что оно является самостоятельным, логическим, аргументированным и завершённым исследованием в области финансового менеджмента, теории принятия решений и методов управления финансовыми и налоговыми рисками. В целом диссертационная работа 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 01.10.2018 г. № 1168), предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор, Рызин Денис Александрович, 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,
профессор кафедры Экономики и финансов
ФГАОУ ВО «Тюменский
государственный университет»

Ольга Сергеевна Мирошниченко

« 29 » октября 2019 г.

Контактные данные: почтовый адрес: 625003, Российская Федерация, г. Тюмень, ул. Ленина 16, каб. 311; телефон: (3452) 59–74–00, (3452) 59–77–26; официальный сайт: <https://www.utmn.ru/fei/about/struktura-instituta/kafedra-finansov-denezhnogo-obrashcheniya-i-kredita.php>; 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 Дениса Александровича Рызина
на тему «Методический инструментарий регулирования и оценки финансовых
рисков в коммерческих корпоративных организациях», представленной на
соискание ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

В условиях возрастающей неопределенности результативное регулирование финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях достигается только при реализации системного подхода в данной области. При этом система финансового регулирования и оценке финансовых рисков организации характеризуется как результативная только в том случае, если обеспечивается достаточный уровень эффективности бизнеса. Исследования российских и зарубежных авторов показывают, что регулирование и оценка финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций на основе системного подхода требуют более пристального научного внимания, что обуславливает актуальность темы диссертационного исследования.

Судя по автореферату, соискатель реализовал поставленные цель и задачи исследования (с. 5-6 автореферата). Цель и задачи диссертации логично вытекают из выявленной научной проблемы, результатов обобщения и систематизации имеющихся знаний в исследуемой области. Необходимо отметить определенную научную смелость автора, поскольку постановка вопроса о системном регулировании финансовых рисков с учетом статуса и организационно-правовой формы бизнеса является достаточно новой для российской науки и практики. Особый интерес в этой связи представляет научная новизна диссертации, а именно: разработан методический инструментарий системного регулирования и оценки финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях (графически представлен на с. 17 автореферата).

К основным существенным результатам исследования относятся следующие.

- Обоснована таксономия финансовых рисков, рассматриваемых с позиции эклектического подхода, с акцентом на признак существенности и значимость временного фактора в условиях неопределенного финансового будущего (с. 13, 16 автореферата)

- Предложена и на примере коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края апробирована модель риск-профиля компании (с. 16, 18-21 автореферата).
- Расширены основания теории принятия решений по управлению финансовыми рисками в части формирования и реализации концепции выявления ожидаемых и непредвиденных потерь в корпорациях (с. 9; с. 16 – 17; с. 22 – 25 автореферата).
- Предложена и реализована модель оценки уровня стратегического финансового риска корпораций на основе авторского программного продукта. Апробация модели позволит установить целевые значения уровня финансового риска в целях регулирования финансовых рисков корпораций с учетом современного инструментария риск-ориентированного прогнозирования, бизнес-планирования, стресс-тестирования (с. 10; с. 26 – 27 автореферата).

Отметим, что на с. 27 автореферата соискатель упоминает целесообразность соблюдения финансовой риск-культуры как необходимого условия для успешной реализации предложенного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков коммерческих корпоративных организаций. Это примечание интересно и, на наш взгляд, требует комментария. Однако характеристика «финансовой риск-культуры» в автореферате не приводится, что тем не менее не снижает общую высокую оценку представленного исследования.

С нашей точки зрения, рассматриваемый автореферат и 20 работ, включая 2 авторских свидетельства и 18 научных публикаций (вклад автора – 6,61 п. л.), из них: 8 статей в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России (вклад автора – 3,98 п. л.) отражают основные положения, результаты и выводы диссертационного исследования (с. 12; с. 27 – 29 автореферата). Данные положения и результаты и выводы получили апробацию в рамках российских и международных научно-практических конференций (с. 11, 12 автореферата).

Соискатель является призером II, III, IV ежегодного Международного конкурса научных публикаций в области экономики и образования «Magnum Opus Publication – 2016 / 2018» (Ростов-на-Дону, 2016 – 2018 гг.); победителем III Международного профессионального конкурса преподавателей вузов «University Teacher – 2017», III Международного интеллектуального конкурса студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов «University Stars – 2017» (Москва, 2017 г.), I Международного первенства «Качество образования – 2018» (Москва, 2018 г.), Международного конкурса исследовательских работ в области экономических наук «Intercllover – 2018» (Нижний Новгород, 2018 г.), II Международного конкурса обучающихся и педагогов

профессиональных учебных заведений (Москва, 2018 – 2019 гг.) (с. 12 автореферата).

Резюмируя вышеизложенное, считаем, что отраженные в автореферате положения научной новизны и существенные результаты диссертации Рызина Д.А. выступают приращением научного знания. Представленное исследование является самостоятельным и завершенным, отвечает критериям достоверности и обоснованности, имеет несомненную теоретическую и практическую значимости и вносит вклад в части пунктов 3.19 «Теория принятия решений и методы управления финансовыми и налоговыми рисками» и 3.28 «Финансовый менеджмент» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

В отношении практической и теоретической значимости, научной новизны диссертационное исследование Дениса Александровича Рызина 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 Российской Федерации от 01.10.2018 г. №1168), 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.

Доктор экономических наук по специальности
08.00.10, доцент, профессор кафедры теории кредита
и финансового менеджмента

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный университет»

Надежда Алексеевна Львова

«30» октября 2019 г.



Контактные данные:

Почтовый адрес: 191123, Российская Федерация, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, д. 62, ауд. 212; телефон: +7 (812) 363-67-76; официальный сайт: <http://fincred.spbu.ru/profiles/details/1/16.html>; корпоративный адрес электронной почты n.lvova@spbu.ru, электронный адрес кафедры: fincred@spbu.ru