

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 НАУКИ
И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ
КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 20.12.2019 года №122

О присуждении Рызину Денису Александровичу, гражданину Российской Федерации ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Методический инструментарий регулирования и оценки финансовых рисков в коммерческих корпоративных организациях» по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит принята к защите 19 октября 2019 г., протокол № 117 диссертационным советом Д 212.248.06, на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени К. Л. Хетагурова» Министерства науки и высшего образования 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 Рызин Денис Александрович, 1991 года рождения. В 2015 г. окончил ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский федеральный университет» по специальности «Финансы и кредит», с присвоением квалификации экономиста, в 2018 г. окончил ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет» по направлению Экономика, профиль Финансы, денежное обращение и кредит, с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь».

Работает в должности преподавателя финансово-экономических дисциплин отделения экономики и технологий частного образовательного учреждения профессионального образования «Ставропольский многопрофильный колледж» Министерства образования Ставропольского края.

Диссертация выполнена на кафедре «Финансы и кредит» ФГАОУ ВО «Северо-

Кавказский федеральный университет» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Мануйленко Виктория Валерьевна, ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет», кафедра «Финансы и кредит, профессор.

Официальные оппоненты:

Демиденко Даниил Семенович – доктор экономических наук, профессор, профессор Высшей инженерно-экономической школы ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого».

Булава Игорь Вячеславович – кандидат экономических наук, доцент, доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина», г. Екатеринбург в своем положительном заключении, подписанном д.э.н., профессором, зав. кафедрой финансов, денежного обращения и кредита Князевой Е. Г. и утвержденном проректором по науке, к.ф.-м. наук, старшим научным сотрудником Кружаевым В. В. указала, что диссертация Рызина Дениса Александровича представляет собой исследование важной проблемы в системе финансового менеджмента корпораций, имеющей элементы научной новизны и придающей работе теоретическую и практическую значимость, научно-квалификационная работа по своей научной новизне, практической значимости, теоретической ценности, личному вкладу соискателя в решение избранной проблемы соответствует пп. 9 – 11, 13 – 14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г. № 842, а ее автор, Рызин Денис Александрович, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Соискатель имеет 20 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации 20 работ общим объемом 8,8 п.л., вклад автора – 6,61 п. л., опубликованных в рецензируемых научных изданиях – 8.

Наиболее значительные научные работы: Рызин Д. А. Инструментарий системного процессного управления финансовыми рисками в коммерческих корпоративных организациях // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – № 4. (0,75 п. л.). 2. Рызин Д. А., Мануйленко В. В. Комплексная субъектно-объектная характеристика понятия «финансовый риск» в коммерческой корпоративной организации // Евразийский юридический журнал. – 2017. – №6 (109). (0,62 п. л. / 0,31 п. л.). 3. Рызин Д. А., Мануйленко В. В. Ожидаемые и неожиданные потери в процессе управления финансовыми рисками корпораций: альтернативный взгляд // Проблемы экономики и юридической практики. – 2018. – № 3. (0,74 п. л. / 0,37 п. л.). 4. Рызин Д. А. Основные положения современной теории принятия финансовых решений // Евразийский юридический журнал. – 2018. – №6 (121). (0,68 п. л.). 5. Рызин Д. А. Выбор финансового левериджа ключевым инструментом оценки и регулирования финансовых рисков корпораций // Проблемы экономики и юридической практики. – 2018. – № 3. (0,5 п. л.). 6. Рызин Д. А., Мануйленко В. В. Инструментарий оценки риск-профиля корпораций: проблемы и перспективы // Аудит и финансовый анализ. – 2018. – № 4. (1,04 п. л. / 0,52 п. л.). 7. Рызин Д. А., Мануйленко В. В. Разработка модели оценки уровня стратегического финансового риска в корпорациях // Финансовая экономика. – 2019. – № 10. (1,0 п. л. / 0,5 п. л.).

На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные) от: **к.э.н., доцента**, заведующей кафедрой «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)» **Барашьян В.Ю.** отметившей, что в автореферате целесообразно пояснить, как в практической деятельности корпораций финансовыми менеджерами реализуется функция обеспечения финансовой безопасности; **к.э.н., доцента** кафедры экономики информационных технологий УО ФПБ Гомельский филиал «Международный университет “МИТСО”» **Шевцовой Е.И.** указавшей, что на с. 20 автор, относя исследуемые корпорации в соответствующие области риска потери финансовой устойчивости, полностью их не характеризует; **д.э.н., доцента**, профессора кафедры «Экономика и финансы» ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет» **Мирошниченко О.С.** отметившей, что в автореферате необходимо уточнить, как в системе регулирования финансовыми рисками корпораций финансовыми менеджерами реализуется резервная функция; **д.э.н., профессора**, профессора кафедры «Финансовый менеджмент» ФГБОУ ВО «Российский экономический

университет имени Г.В. Плеханова» **Грызуновой Н.В.** указавшей, что в автореферате автор, характеризуя инструментарий системного регулирования финансовыми рисками корпораций (с. 17) не уточняет, как реализуется общий принцип – декомпозиция; **д.э.н., доцента**, профессора кафедры теории кредита и финансового менеджмента ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет» **Львовой Н.А.** отметившей, что в автореферате не приводится характеристика финансовой риск-культуры коммерческих корпоративных организаций; **д.э.н., доцента**, профессора кафедры «Экономика» Северо-Западного Института управления ФГБОУ ВО «Российская Академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ» **Конягиной М.Н.** указавшей, что автор, разрабатывая инструментарий системного регулирования финансовыми рисками корпораций (с. 17), не конкретизирует, как реализуется специальный принцип – соответствие международным стандартам регулирования рисков; **д.э.н., профессора**, заведующей кафедрой бухгалтерского учета и экономической безопасности ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет» **Аникиной И.Д.** указавшей, что в автореферате автор не отмечает, что понимает под неожиданными потерями корпораций; **д.э.н., профессора**, заведующей кафедрой «Финансы» ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина» **Липчиу Н.В.** отметившей, что в автореферате целесообразно конкретизировать, по каким направлениям применяются результаты оценки уровня стратегического финансового риска стейкхолдерами – финансовыми менеджерами в корпорациях (с. 27).

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

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработана методика оценки стратегического финансового риска корпораций на основе авторского программного продукта с использованием модифицированных величин – плечо финансового левириджа и внешний капитал, позволяющая

определить целевые значения уровня финансового риска с учетом влияния факторов эмерджентной среды;

предложены:

авторский подход к определению функций финансовых рисков корпораций с позиции основных субъектов регулирования – стейкхолдеров: собственники (надзорная, защитная, прогнозирование), финансовые менеджеры (контрольная, аналитическая, резервная, балансирующая, обеспечение финансовой безопасности), кредиторы (сигнальная, страховая, прогнозирование), др. стейкхолдеры (социально-экономическая, делегирование, прогнозирование), выполнение которых обеспечит формирование качественной методологической базы оценки финансовых рисков корпораций;

модель определения неожиданных потерь VaR на основе авторского программного продукта, оценивающая наиболее вероятное распределение неожиданных потерь и регулярность их появления за определенный период времени, обеспечивающая раннюю диагностику проявления риска банкротства;

доказана перспективность использования комплексной оценки финансового риска корпораций, интегрирующей инструменты определения текущего и стратегического финансового риска, применение которой обеспечит формирование политики регулирования финансовыми рисками корпораций, способствуя достижению ими стратегических целей и получению конкурентных преимуществ;

введены:

показатели, характеризующие безопасный уровень деятельности корпораций на основе сопоставления фактических значений рентабельности собственного капитала и текущей ликвидности со средним уровнем по соответствующему виду экономической деятельности, направленные на выявление рисков ликвидности и рентабельности, определение оптимального соотношения между ними;

показатели контроля и мониторинга системы регулирования финансовыми рисками корпораций, включающие долю риск-капитала в высоколиквидных активах, защищенность собственного капитала, рискованность деятельности, своевременный учет значений которых позволит принять финансовые риск-решения, направленные на минимизацию потерь;

инструмент регулирования финансовых рисков – надбавка к рыночной стоимости услуг и запас высоколиквидных активов, использование которой позволит

согласовать на микроуровне – оптимальный уровень ликвидности-прибыльности, на макро-, мезоуровнях – нивелировать процикличность.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказаны:

предпочтительность эклектического подхода к понятию «финансовый риск» корпораций, интегрирующего элементы множества подходов, наилучшим образом характеризующих его содержание;

важность классификации финансовых рисков корпораций по времени (ретроспективный, текущий, стратегический) и в аспекте существенности, что позволяет идентифицировать роль каждого из них в системе регулирования и оценки финансовых рисков, расширяя возможности выбора эффективного инструментария регулирования;

целесообразность формирования и развития системы регулирования и оценки финансовых рисков корпораций в направлении реализации общих, специальных принципов, ориентированной на обеспечение стратегической и оперативной устойчивости бизнеса за счет поддержания оптимальных уровней рискованности и прибыльности;

необходимость перехода от классической концепции определения ожидаемых и неожиданных потерь в корпорациях к альтернативной, предусматривающей идентификацию причин ожидаемых потерь по фазам экономического цикла и их покрытие риск-капиталом, а в части неожиданных – регулирование на основе адаптированного метода VaR, стресс-тестами, лимитами с учетом принципов динамического резервирования;

применительно к проблематике диссертации результативно использован комплекс общенаучных и специальных методов исследования: индуктивный, дедуктивный, анализ, в т. ч. коэффициентный, наблюдение, группировка, аналогия, системное мышление, абстрактно-логический, монографический, аналитический, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, экстраполяция, авторское программное обеспечение EXCEL-VBA, программа Oracle Crystal Ball–Excel и др., что обеспечивает получение репрезентативных результатов, обладающих новизной и теоретической значимостью;

изложены ключевые положения логического, ситуационного, системного, процессного научных подходов к изучению процесса регулирования и оценки

финансовых рисков в системе финансового менеджмента корпораций, использование которых позволило провести анализ объекта исследования в строгом соответствии с требованиями достаточной достоверности в контексте обоснования теоретических положений и рекомендаций;

раскрыто экономическое содержание риск-капитала корпораций как резерва собственного капитала, формируемого для покрытия ожидаемых от воздействия финансовых рисков потерь, который руководство подвергает риску, может потерять в определенный промежуток времени при условии сохранения бизнеса;

изучен риск собственников корпораций, основанных на акционерной и долевой собственности, при формировании их уставного капитала по таким критериям, как количество акционеров / участников, минимальный размер уставного капитала, источники его формирования, право на эмиссию ценных бумаг.

Значение полученных соискателем результатов для практики подтверждается тем, что:

разработанные инструментарий системного регулирования финансовыми рисками, универсальный инструментарий, оптимально сочетающий регулирование и оценку финансовых рисков, метод определения неожиданных потерь VaR, модель оценки уровня стратегического финансового риска внедрены в систему финансового риск-менеджмента ООО «Георгиевский Арматурный Завод», АО «Завод Элия», ОАО «Чукотрыбпромхоз», коммерческого корпоративного сектора Ростовской области (Справки о внедрении);

определены перспективы практического использования научно обоснованного инструментария регулирования и оценки финансовых рисков при разработке учебно-методических материалов по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы», «Управление финансовыми рисками корпораций», «Стратегический финансовый менеджмент», «Риск-менеджмент в корпоративном бизнесе» и др. (свидетельства о государственной регистрации программ для ЭВМ № 2018618204, 2018 г. «Программное обеспечение для определения стратегического финансового риска корпораций», №2018618923, 2018 г. «Программное обеспечение для определения ожидаемых и неожиданных потерь в коммерческих корпоративных некредитных организациях»);

создана система практических рекомендаций по использованию отраслевого информационного стандарта – информационной базы Спарк в качестве карты

финансовых рисков стейкхолдерами, а также показателей доли риск-капитала в высоколиквидных активах, защищенности капитала, уровня рискованной деятельности в качестве инструментов контроля и мониторинга системы регулирования и оценки финансовых рисков корпораций;

представлены методические рекомендации по реализации политики регулирования финансовыми рисками корпораций, включающей набор современного инструментария риск-ориентированного прогнозирования, бизнес-планирования, стресс-тестирования на новом уровне с учетом лучшей мировой финансовой практики.

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 и оценки финансовых рисков в практике коммерческих корпоративных организаций и обосновании необходимости его перспективного развития;

использованы: сравнения авторских данных и данных, полученных ранее по рассматриваемой тематике, свидетельствующие об оригинальности, обоснованности предложений, разработок соискателя, их согласованности с опубликованными эмпирическими данными и информацией, представленной в независимых источниках; эмпирическая база, включающая официальные данные финансовой отчетности коммерческих корпоративных организаций, 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, подтверждая существующие закономерности развития коммерческих корпоративных организаций;

использованы современные методики и средства проведения экономических исследований, обеспечивающие достоверность их результатов 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 8 статей в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования РФ.

На заседании 20 декабря 2019 г. диссертационный совет принял решение присудить Рызину Денису Александровичу ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 8 докторов наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит, участвовавших в заседании, из 21 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 16, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Зам. председателя диссертационного
совета Д 212. 248. 06 д. э. н., профессор

Светлана Сергеевна Галазова

Ученый секретарь

Д 212. 248. 06 к. э. н., доцент

23.12.2019 г.

Мадина Александровна Биганова

Ученый секретарь ученого совета



Фатима Анатольевна Кокаева