

В диссертационный совет 24.2.399.03
по экономическим наукам на базе
Северо-Осетинского государственного
университета
имени Коста Левановича Хетагурова
362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 44–46

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации **Кумаритовой Залины Анатольевны**
на тему «*Финансовое стратегирование как фактор устойчивого развития
российских корпораций*»,
представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.4 – Финансы

Автореферат отражает масштабное исследование, посвящённое формированию и развитию финансового стратегирования в корпоративном секторе экономики России. В условиях внутриконтинентальной турбулентности, повышенных отраслевых рисков, изменения структуры финансовых потоков и усиления требований к прозрачности корпоративной деятельности выбранная тематика обладает существенным научным и практическим значением. Исследование сосредоточено на проблеме согласования долгосрочных стратегических ориентиров корпораций с задачами обеспечения устойчивости и эффективности, что делает работу актуальной в контексте современной экономической политики.

Автореферат демонстрирует глубокую проработку вопросов структуры капитала, механизмов управления финансовыми ресурсами и факторов, воздействующих на устойчивость корпоративного развития. Кумаритова Залина Анатольевна показывает, что финансовое стратегирование необходимо рассматривать как интегрированную систему, объединяющую ресурсы, процессы, институты и интересы стейкхолдеров. Подчёркивается, что устойчивость корпораций невозможна без формирования долгосрочных финансовых ориентиров и учёта требований ESG-повестки, что соответствует международным тенденциям развития корпоративного управления.

Научная новизна исследования проявляется в формулировании концепции ESG-интегрированного финансового стратегирования, а также в разработке моделей, позволяющих оценивать устойчивость корпоративного роста через взаимосвязь экономической прибыли, свободного денежного потока собственников и стоимости капитала. Конструктивным элементом

работы является адаптация стоимостных подходов к специфике российских корпораций. Предложенная логика использования модифицированных показателей фундаментальной стоимости отличается аналитической продуманностью и учитывает институциональные особенности национальной экономики.

Работа обладает мощным методологическим аппаратом. Используются методы системного анализа, финансового моделирования, классификационного подхода, аналитической декомпозиции стоимостных показателей. Широта методологических решений отражает стремление Кумаритовой Залины Анатольевны представить финансовую стратегию как сложную многоуровневую систему. При этом соблюден баланс между теоретическим и прикладным подходами, что обеспечивает убедительность результатов исследования.

Практическая значимость работы подчеркнута примерами анализа финансовых стратегий российских компаний, демонстрирующих влияние структуры капитала и стоимости источников финансирования на устойчивость бизнеса. Разработанные модели устойчивого экономического роста могут быть использованы корпорациями для диагностики собственной стратегии, а также для оптимизации структуры капитала и оценки результативности внедряемых финансовых решений.

Публикационная активность Кумаритовой Залины Анатольевны соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям. По теме исследования опубликовано 9 научных работ, включая 5 статей в журналах, рекомендованных ВАК. Апробация на научно-практических конференциях подтверждает востребованность представленных выводов.

Стиль автореферата отличается академичностью, чёткостью структурирования материала и логичностью переходов между разделами. Цель, задачи, гипотеза и научная новизна исследования представлены последовательно. Кумаритова Залина Анатольевна демонстрирует способность систематизировать подходы, глубоко анализировать факторы устойчивости и предлагать собственные методические решения, основанные на системной интерпретации корпоративных финансов.

Отмечая общее высокое качество исследования, вместе с тем, в автореферате было бы целесообразно несколько более полно отразить основные итоги эмпирической части исследования. В частности, анализ

финансовой устойчивости и моделирование условий устойчивого роста, выполненные на примере российских компаний (в том числе ООО «Балтика»), заслуживают краткого количественного представления уже на уровне автореферата - например, в виде ключевых расчётных значений или динамики показателей (WACC, экономической прибыли, FCFE) за анализируемый период (2020–2024 гг.).

Также представляется полезным уточнить логику вывода авторских формул (в частности, модификации WACC для организаций в форме ООО) и их отличие от общепринятых подходов, а также пояснить практическую интерпретацию условий устойчивого роста, заложенных в формулах (8) и (9) (например, допустимые отклонения, пороговые соотношения или сравнение с отраслевыми аналогами).

Подобные уточнения позволили бы читателю в полной мере оценить эмпирическую обоснованность выносимых на защиту положений, особенно тех, где речь идёт о выявленных зависимостях и количественных критериях устойчивого развития. Указанное пожелание носит рекомендательный характер и не снижает высокой научной оценки работы в целом.

Диссертационное исследование Кумаритовой Залины Анатольевны отличается завершённостью, научной корректностью и практической направленностью. Работа соответствует требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. №842, а ее автор Кумаритова Залина Анатольевна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

доктор экономических наук,
профессор, профессор кафедры
экономики, финансов и капитала
ФГБОУ ВО «Российский
государственный социальный
университет»

Аношина Юлия
Федоровна

107076, г. Москва, ул. Стромынка 18, корп. 4, к.614
Тел. (факс): +7 (495) 255-67-67
Email: AnoshinaIuF@rgsu.net

12 декабря 2025г.

