

В диссертационный совет 24.2.399.03
по экономическим наукам на базе
Северо-Осетинского государственного
университета имени Коста Левашидзе 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 ученой степени кандидата
экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы»

Автореферат представляет собой обстоятельное исследование, посвященное анализу и разработке подходов к финансовому стратегированию в контексте устойчивого развития российских корпораций. Изменения внешней макроэкономической среды, рост требований к корпоративной прозрачности и формирование комплексной ESG-повестки создают вызовы, требующие модернизации финансовых стратегий. Исследование отвечает данным тенденциям и поднимает важные вопросы формирования новых методических ориентиров для корпоративного сектора.

Диссертационное исследование, исходя из содержания автореферата, демонстрирует стремление Кумаритовой Залины Анатольевны выстроить системную концепцию, объединяющую принципиальные аспекты управления финансовыми ресурсами, механизмы структурирования капитала и инструменты стоимостной оценки. Подчеркивается, что устойчивое развитие предполагает переход от фрагментарных финансовых решений к комплексному стратегическому подходу, включающему долгосрочное планирование, управление рисками и согласование интересов различных стейкхолдерских групп.

Научная новизна исследования выражена в разработке методических основ финансового стратегирования, направленных на обеспечение фундаментальной стоимости и устойчивого роста. Существенный вклад состоит в предложении единой логики оценки результативности финансовой стратегии, основанной на сочетании экономической прибыли и свободного денежного потока собственников. Интерес представляет авторская трактовка роли структуры капитала в формировании устойчивости и в способности корпорации генерировать стоимость в долгосрочной перспективе.

Методическая база исследования характеризуется многоаспектностью. Автор использует аналитические методы, системный подход, инструменты финансово-математического моделирования. Такая методическая разноплановость позволяет исследовать стратегирование через взаимосвязь внешних факторов, внутренних параметров финансовой устойчивости и стоимостных индикаторов. В работе обеспечена логическая связь между теоретическим материалом и прикладными задачами, что усиливает практическую направленность исследования.

Прикладной характер работы подтверждается использованием данных российских корпораций, демонстрирующих влияние структуры капитала, стоимости привлекаемых ресурсов и финансовой стратегии на устойчивость развития. Предложенные модели могут

быть применены для диагностики текущего состояния корпоративных финансов и разработки долгосрочных стратегических решений. Результаты исследования обладают ценностью для финансовых подразделений корпораций, а также для учебного процесса в области финансового менеджмента.

Публикационная активность Кумаритовой Залины Анатольевны соответствует установленным требованиям. По теме исследования опубликовано 9 научных работ, включая 5 статей в изданиях, рекомендованных ВАК, что подтверждает прохождение научной апробации основных результатов.

Стиль и структура автореферата выдержаны последовательно. Цель и задачи диссертации раскрыты корректно, логика изложения поддерживается четкой взаимосвязью теоретических и прикладных вопросов исследования. Особое внимание уделяется факторной природе устойчивости и механизмам оценки фундаментальной стоимости, что свидетельствует о высоком уровне компетентности автора.

В качестве замечания следует отметить, что теоретический раздел исследования мог бы быть дополнен более глубоким раскрытием вопроса о роли нематериальных активов и интеллектуального капитала в формировании фундаментальной стоимости. Учитывая их возрастающее значение для корпораций, обсуждение данных факторов усилило бы теоретическую базу работы. Тем не менее, данное замечание носит уточняющий характер и не снижает научной и практической ценности исследования.

В целом автореферат демонстрирует высокий уровень научной зрелости, умение проводить комплексный анализ и формулировать обоснованные выводы. Работа является самостоятельным, завершенным исследованием и соответствует требованиям п. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утв. Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. № 842, а ее автор, Кумаритова Залина Анатольевна, достойна присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы».

доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры теории кредита
и финансового менеджмента федерального
государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования «Санкт-
Петербургский государственный университет»


Львова Надежда Алексеевна

Контактные данные: Львова Надежда Алексеевна доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры теории кредита и финансового менеджмента федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет» 199034, Санкт Петербург, Университетская наб., д. 29-18
Телефон: +7 (812) 363-67-76; E-mail: n.lvova@spbu.ru



личную подпись заверяю.
Документ подготовлен по личной
инициативе. Текст документа
размещен в открытом доступе
на сайте СПбГУ.

Сергей Иванович
по поручению
24.12.2015