

**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

Исследование, представленное Кумаритовой Залиной Анатольевной, посвящено важной научной проблеме развития корпоративных финансов в условиях возрастающей турбулентности экономической среды. Работа затрагивает вопросы формирования и реализации финансовых стратегий, ориентированных на устойчивое развитие, что делает её научно значимой для современной российской экономики. Актуальность исследования определяется необходимостью адаптации корпоративного сектора к новым ограничениям, требованиям ESG-повестки, трансформации макроэкономических условий и росту рисков, сопутствующих реализации долгосрочных стратегий.

В автореферате подробно раскрыта логика исследования, обоснована постановка цели и задач, определены объект и предмет, а также подчеркнута необходимость разработки методологии финансового стратегирования, способного обеспечить согласованность интересов бизнеса и ключевых групп стейкхолдеров. Работа демонстрирует глубокое понимание автором динамики корпоративных финансов и факторов, определяющих устойчивость российских корпораций.

Тема диссертации обладает научной и практической значимостью, поскольку объединяет классические подходы к управлению стоимостью и современные концепции устойчивого развития. В центре исследования

находится проблема интеграции ESG-факторов в систему корпоративного финансового управления. Данный аспект является важным элементом международной и национальной экономической повестки, что усиливает актуальность работы.

Научная новизна представлена в нескольких направлениях. В автореферате обоснована концепция ESG-интегрированного финансового стратегирования, предлагающая стейкхолдерскую модель приращения фундаментальной стоимости корпорации. Существенный вклад внесён в разработку стоимостного инструментария, включающего комбинированную методику оценки эффективности финансовых стратегий на основе экономической прибыли и свободного денежного потока собственников. Важным результатом является построение двух взаимодополняющих моделей устойчивого экономического роста, учитывающих особенности российских корпораций и специфику структуры их капитала.

Методологическая основа исследования характеризуется комплексностью. Применены методы системного анализа, финансовой математики, экономико-математического моделирования, сравнительного анализа, экспертных оценок. Использование многокомпонентного инструментария обеспечивает достоверность полученных выводов и позволяет рассматривать проблему финансового стратегирования в её многомерности. Это соответствует уровню современных требований к исследованию корпоративных финансов.

Практическая значимость исследования подчёркивается примерами анализа деятельности крупных российских компаний. В автореферате представлено применение разработанных автором подходов к оценке устойчивости корпораций и влиянию структуры капитала на фундаментальную стоимость. Предложенные модели ориентированы на корректировку финансовой политики компаний, формирование долгосрочных ориентиров развития и повышение прозрачности корпоративных решений.

По теме диссертации опубликовано 9 научных работ общим объёмом 3,7 п. л., из которых 5 статей размещены в изданиях, рекомендованных ВАК. Публикации отражают основные результаты исследования, что свидетельствует о достаточной степени апробации научных положений, содержащихся в диссертации.

Работа структурирована последовательно и логично. Кумаритова Залина Анатольевна раскрывает содержание финансового стратегирования, формулирует целевые ориентиры, обосновывает стейкхолдерскую логику формирования и реализации финансовых стратегий, анализирует риски

устойчивого развития, предлагает методику оценки результативности финансовых решений и формирует модель устойчивого экономического роста. Все разделы согласованы между собой и поддерживают единую концепцию исследования.

При высоком уровне разработки темы полезно было бы шире представить эмпирическую часть исследования, особенно в части применения авторских моделей на практических примерах: результаты расчётов, демонстрация динамики показателей, графические иллюстрации. Такой материал позволил бы более полно раскрыть прикладные возможности предложенных подходов. Однако указанное замечание носит уточняющий характер и не снижает общего уровня научной и практической значимости работы.

В целом диссертационное исследование Кумаритовой Залины Анатольевны отличается завершённостью, обоснованностью выводов, корректным применением методов и соответствием требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. №842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук.

Считаю, что диссертация Кумаритовой Залины Анатольевны заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Орлова Влада Георгиевна д.э.н., профессор
Факультета бизнеса «Капитаны» ФГБОУ ВО

«Южный федеральный университет»

E-mail: vlada2266@gmail.com

Тел.: +79613057716

347904, Таганрог, ул. М. Горького д. 6.

«10» декабря 2025 г.

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«ЮЖНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Личную подпись Орловой В.Г.

ЗАВЕРЕНО:

