

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 посвящён исследованию финансового стратегирования как ключевого механизма обеспечения устойчивого развития российских корпоративных структур. На фоне значительных изменений экономической и институциональной среды тема приобретает особую научную актуальность. Формирование комплексных стратегических решений в области корпоративных финансов становится основой адаптации бизнеса к новым вызовам, что подчёркивает своевременность выбранного направления исследования.

Представленный материал отличается цельностью концептуального подхода. Кумаритова Залина Анатольевны раскрывает финансовое стратегирование как многоуровневую систему, объединяющую механизмы управления капиталом, структуру финансовых потоков, стратегические ориентиры устойчивости и стейкхолдерские принципы. В работе последовательно показана трансформация роли корпоративных финансов под влиянием потребности в обеспечении фундаментальной стоимости и долгосрочной стабильности развития.

Научная новизна исследования выражена в формировании адаптивной концепции ESG-интегрированного финансового стратегирования, включающего разработку методики оценки его эффективности на основании

совместного применения экономической прибыли и свободного денежного потока собственников компании. Предложенные модели устойчивого экономического развития демонстрируют стремление Кумаритовой З.А. сформировать аналитический инструментарий, отражающий специфику российских корпораций и позволяющий оценить влияние стратегических финансовых решений на динамику стоимости.

Методологическая база исследования отличается комплексностью и опирается на системный подход, аналитические методы, финансовое моделирование и элементы сравнительного анализа. Применение данных методов позволило получить последовательные выводы и обосновать логическую связанность всех исследовательских задач. Работа сочетает теоретическое обоснование и прикладную направленность, что является существенным достоинством.

Практическая значимость выводов подтверждается применением модифицированных показателей для анализа устойчивости российских компаний, также учитывается роль структуры капитала и стоимости финансирования в формировании стоимостных результатов. Предложенные методики могут использоваться в практической деятельности корпоративных финансовых подразделений, а также в преподавании дисциплин финансового профиля.

Публикационная активность Кумаритовой З.А. соответствует установленным требованиям. По теме исследования опубликовано 9 научных работ, в том числе 5 статей в журналах, рекомендованных ВАК, что свидетельствует о надлежащей апробации результатов.

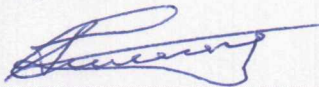
Автореферат отличается логичностью и аккуратной структурой изложения. Цель, задачи и научная новизна сформулированы корректно. Кумаритова Залина Анатольевна демонстрирует умение анализировать финансовые процессы, учитывать факторы устойчивости и строить аргументированные выводы. Работа представлена на высоком академическом уровне.

Отмечая положительные стороны исследования, следует указать на один аспект, который мог бы быть дополнительно раскрыт. В обзоре второй и третьей главы, содержащих стейкхолдерский инструментарий и методические подходы к оценке фундаментальной стоимости, было бы целесообразно расширить анализ различий в восприятии ESG-факторов различными группами стейкхолдеров. Углублённое сопоставление ожиданий внутренних и внешних заинтересованных сторон позволило бы ещё полнее обосновать включение ESG-параметров в финансовую стратегию. Это замечание носит уточняющий характер и не снижает научной и практической значимости работы.

В целом диссертационное исследование Кумаритовой Залины Анатольевны, исходя из содержания автореферата, отличается научной добротностью, завершённой и демонстрирует вклад в развитие теории финансового стратегирования и практики устойчивого развития корпоративных структур, соответствует требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. №842.

Считаю, что Кумаритова Залина Анатольевна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Профессор Кафедры общественных финансов
Финансового факультета
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
"Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации",
доктор экономических наук,
доцент



Анатолий Иванович Строков

125167, г. Москва, Ленинградский просп., 49/2,
телефон: +7 (926) 2341631, E-mail: astrokov@fa.ru

04.12.2025

Подпись

Строкова А. И. завед.

И. В. Калашникова



СПЕЦИАЛИСТ
ПО КАДРАМ УКО
КАЛАШНИКОВА Е.Е.