

**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 актуальной проблематике разработки адаптивной концепции финансового стратегирования в корпоративном секторе, рассматриваемого как необходимое условие устойчивого развития российских коммерческих корпоративных организаций. Актуальность темы диссертационной работы обусловлена необходимостью гармонизации финансовых решений корпораций с требованиями современной экономической среды, включающей институциональные, макроэкономические и ESG-ориентированные факторы развития. Предмет исследования выбран обоснованно, поскольку устойчивость корпоративных структур сегодня связана с долгосрочными целевыми ориентирами, тенденциями трансформации финансовых рынков и необходимостью повышения прозрачности корпоративных процессов.

В автореферате последовательно раскрыты современные теоретические подходы к корпоративным финансам, стратегическому финансовому управлению и устойчивому развитию. Кумаритова Залина Анатольевна убедительно демонстрирует взаимосвязь между качеством финансового управления, структурой капитала, механизмами стоимостной оценки и устойчивостью корпораций в условиях внешних и внутренних вызовов. Подчёркнуто, что современная финансовая стратегия должна интегрировать социальные, экологические и управленческие ориентиры, что отражает важное направление развития теории и практики корпоративных финансов.

Научная новизна исследования проявляется в разработке концепции ESG-интегрированного финансового стратегирования, позволяющей рассматривать фундаментальную стоимость корпорации как ключевой стратегический ориентир. В работе предложены методические решения, основанные на комбинированном использовании показателей экономической прибыли и свободного денежного потока собственников компании, а также модифицированные версии показателя средневзвешенной стоимости капитала. Указанные элементы демонстрируют стремление автора адаптировать традиционный стоимостной инструментарий оценки финансового стратегирования к российским условиям и к специфике российских корпоративных структур.

Методологическая часть исследования характеризуется продуманностью и опорой на широкий набор научных методов. Используются системный анализ, экономико-математическое моделирование, методы финансовой математики, сравнительный анализ отечественных и зарубежных подходов. Применение этих методов обеспечивает достоверность выводов, а также подтверждает исследовательскую зрелость Кумаритовой Залины Анатольевны. Последовательность перехода от теоретических построений к прикладным аспектам усиливает аргументированность полученных результатов.

Практическая значимость исследования заключается в том, что предложенные модели и инструменты позволяют оценивать устойчивость

корпоративного развития в условиях растущей роли ESG-факторов. Анализ финансовой устойчивости российских компаний, приведённый в автореферате, служит иллюстрацией применимости разработанных методик для оценки эффективности финансовой стратегии. Представленные результаты являются основой для совершенствования финансовой политики организаций и формирования долгосрочных ориентиров их развития.

Публикационная активность Кумаритовой Залины Анатольевны соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям. По теме исследования опубликовано 9 научных работ, включая 5 статей в изданиях, рекомендованных ВАК. Это свидетельствует о достаточной степени апробации ключевых положений работы и о наличии научных результатов, признанных профессиональным сообществом.

Автореферат характеризуется последовательностью и логичностью изложения. Чётко обозначены цель, задачи и основные направления исследования. Кумаритова Залина Анатольевна демонстрирует способность критически анализировать состояние существующей теоретической базы, предлагать собственные подходы и аргументировать их необходимость. Все элементы исследования объединяются в целостную концепцию финансового стратегирования, ориентированного на приращение фундаментальной стоимости российских корпораций.

Отмечая общее высокое качество теоретического блока исследования, возможно указать на один нюанс: полезно было бы более полно раскрыть взаимосвязь между предложенными моделями и классическими теориями финансового стратегирования в зарубежной литературе. Чёткое сопоставление авторского подхода с зарубежными исследованиями усилило бы позиционирование работы в международном научном контексте. Однако данное замечание имеет аналитический характер и не снижает научной ценности исследования.

Исходя из вышеизложенного, судя по автореферату, диссертационное исследование Кумаритовой З.А. отличается завершёчностью и обоснованностью выводов, обладает научной новизной, теоретической и

практической значимостью, соответствует требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 г. №842, а его автор Кумаритова Залина Анатольевна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

доктор экономических наук,
доцент, профессор кафедры
«Финансы и кредит» ФГАОУ
ВО «ЮФУ»

Свиридов
Олег
Юрьевич



Свиридов Олег Юрьевич, доктор экономических наук по специальности 08.00.10 (Финансы, денежное обращение и кредит), доцент ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет» 344006, г. Ростов-на-Дону, ул. М. Горького, 88, каб.108
Телефон: +7(918) 558-67-01,
e-mail: oysviridov@sfedu.ru