

«УТВЕРЖДАЮ»
Проректор
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»
доктор экономических наук, профессор
К.В. Екимова
«15» _____ 2025 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» на диссертационную работу Гукепшевой Мадины Асламбековны на тему «Адаптивная финансовая стратегия корпорации: формирование, риски, инструментарий», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности: 5.2.4. – Финансы (экономические науки).

Актуальность темы диссертационного исследования

Актуальность темы диссертации не вызывает сомнений, поскольку в условиях высокой динамичности геополитических и макроэкономических рисков рыночной бизнес-среды хозяйствования, российским корпорациям необходим постоянный поиск эффективных механизмов демпфирования негативных последствий финансово-хозяйственной деятельности компаний. Поэтому проблемы эффективного риск-менеджмента отечественного корпоративного сектора занимают ведущее место в экономических дискуссиях и научных обсуждениях.

Рост санкционного давления, возрастающие комплаенс-риски компаний, а также необходимость постоянно учитывать множество факторов,

влияющих на финансовую устойчивость и конкурентное положение компании, требует разработки и реализации такой финансовой стратегии, которая способна эффективно реагировать на динамичность внешней среды хозяйствования, что делает задачу идентификации, оценки и мониторинга финансовых рисков компании как никогда актуальной.

В этой ситуации возрастает потребность в получении качественной достоверной финансово-аналитической информации, необходимой для принятия эффективных управленческих решений и обеспечения стабильности финансового развития компании по всем направлениям ее конкурентного и стратегического развития.

Ввиду сложности и многофакторности изучаемого явления, а также в целях информационно-аналитического обеспечения риск-менеджмента в системе корпоративного управления необходимо комплексное рассмотрение финансового и стратегического управления корпоративных субъектов.

Таким образом, диссертационное исследование Гукепшевой М.А. выполнено на актуальную тему, выбор которой обусловлен объективной необходимостью обоснования теоретико-методологических и практических аспектов формирования адаптивных финансовых стратегий корпораций для повышения эффективности функционирования корпоративных структур.

Содержание и структура работы

Структура диссертации логична и способствует достижению цели и решению задач исследования, что позволило в полной мере раскрыть тему работы. Диссертация изложена на 197 страницах основного текста, состоит из введения, трех глав и заключения, списка использованной литературы из 171 источника. Диссертация Гукепшевой М.А. характеризуется внутренней целостностью, последовательным изложением всех структурных частей научного исследования.

Во введении сформулирована актуальность темы, цель и задачи, объект и предмет исследования, теоретическая и методологическая основа, информационная база исследования, оценена степень разработанности

научной задачи, отмечены основные результаты, имеющие научную новизну и выносимые на защиту, определена теоретическая и практическая значимость работы (с. 3-13 диссертации).

В первой главе обобщены теоретические взгляды на финансовую стратегию корпорации. В частности, автор дает критический обзор взглядов исследователей на понятие корпоративного управления, корпоративного менеджмента (с. 13-14 диссертации), проведен компаративный анализ генезиса стратегического и финансового менеджмента (с. 34-60 диссертации), а также автором проанализированы научные подходы исследования понятия «финансовая стратегия корпорации» (с. 60-87 диссертации).

Во второй главе сформулированы теоретические вопросы корпоративной диагностики финансовых рисков в системе риск-менеджмента, раскрыты базовые концепции риск-менеджмента (классическая, неоклассическая и управленческая), выявлены содержательные, видовые и функциональные параметры финансовых рисков (с. 87-109 диссертации), дана атрибутивная характеристика качества корпоративной отчетности с позиции международных стандартов МСФО и российских стандартов корпоративной отчетности, проведен сравнительный анализ атрибутивных характеристик надежности, нейтральности, достоверности корпоративной отчетности (с. 109-124 диссертации), рассмотрены риски цифровизации корпоративной отчетности (с. 124-134 диссертации).

В третьей главе диссертации приведены убедительные результаты апробации предложенного методического подхода оценки финансовых стратегий корпораций АО «ЭЙЧ ЭНД ЭН», АО «Новая Мода», ПАО «ВымпелКом», ПАО «НК «Роснефть», АО «Полиметалл» (с. 134-156 диссертации), компаний АО «Глория Джинс», ПАО «МТС», ПАО «Сургутнефтегаз», ЗАО «Ренна-холдинг», ПАО «Полюс» (с. 156-179 диссертации), разработаны рекомендации применения аналитического инструментария корпоративного риск-менеджмента (с. 179-197 диссертации).

Заключение структурировано и отражает основные результаты и

выводы проведенного исследования (с. 197-207 диссертации).

Обоснованность и достоверность результатов исследования

В основу диссертации положены результаты критического анализа трудов зарубежных и отечественных ученых и специалистов, посвященных проблемам исследования финансового и стратегического менеджмента, финансовых стратегий, идентификации финансовых рисков, а также теоретические разработки, посвященные финансовому риск-менеджменту.

Обоснованность результатов исследования обеспечивается применением различного научного инструментария, включая - общенаучные методы диалектического познания, системного подхода, ситуационного и эволюционного подхода, применялись методы обобщения, компаративного анализа, методы логического и структурного-функционального анализа, матричные методы анализа, методы классификаций и группировок, методы корреляционно-регрессионного анализа.

В процессе реализации диссертационного исследования применялись инструменты табличного и графического представления теоретических и эмпирических данных.

Достоверность полученных результатов исследования обеспечивается использованием официальной статистической информации, разрабатываемой Федеральной службой государственной статистики, аналитических докладов Российского института директоров, монографий, материалов сборников научно-практических конференций, материалов периодической научной литературы по проблемам реализации финансовой стратегии компаний, а также данных корпоративной отчетности российских компаний, включая нормативно-информационную базу Российской Федерации, федеральные законы, нормативные документы, материалы Банка России, Министерства финансов Российской Федерации, раскрывающие вопросы корпоративного управления, финансовых стратегий, корпоративной финансовой и нефинансовой отчетности и др. Основные результаты исследования были обсуждены на всероссийских и международных конференциях и форумах, а

также отражены в публикациях по теме исследования.

Научная новизна основных положений и результатов исследования

Научная новизна диссертационного исследования заключается в теоретико-методологическом обосновании формирования и реализации адаптивной финансовой стратегии корпорации с применением соответствующего инструментария финансового риск-менеджмента, выявлением атрибутивных характеристик качества корпоративной отчетности и определением специфики цифровизации рисков корпоративной отчетности для обеспечения финансовой устойчивости корпорации.

К элементам научной новизны отнесены следующие результаты:

1. Определена специфика формирования и реализации адаптивной финансовой стратегии корпоративных структур, проходящих через систему корпоративного управления и корпоративного менеджмента, связанных с разработкой и реализацией финансовой стратегии компании, рисками корпоративного управления и рисками корпоративного менеджмента, а также рисками корпоративной отчетности, что позволяет структурировать объектно-предметное поле финансовых рисков компании, формирует дополнительные риски обоснования, утверждения и реализации долгосрочной финансовой стратегии корпоративных структур; (с. 21-35 диссертации).

2. На основе проведенного генезиса финансового и стратегического менеджмента соискателем сформулирован и обоснован вывод о трансформации современного финансового менеджмента и установлен факт перехода от традиционных статичных учетных показателей деятельности компании к динамичным индикаторам корпоративных структур на основе потоковых величин акционерного капитала (CVA, EVA, интегрированному var с использованием цифровых инструментов риск-менеджмента); (с. 36-57 диссертации).

3. Уточнены базовые научные концепции управления рисками в рамках классической, неоклассической и управленческой парадигмы риск-менеджмента по различным параметрам управления рисками, что дает

возможность раскрыть сущность рискогенного события, обосновать выбор инструментов, дать оценку последствий финансового риска для корпоративных структур; (с. 92-100 диссертации).

4. Расширены теоретические представления о качестве финансовой информации в рамках международных стандартов МСФО и российских стандартов. Так, по МСФО основным свойством корпоративной отчетности является свойство «надежность», а по российским стандартам основным свойством корпоративной финансовой отчетности выступает свойство «достоверность» финансово-учетной информации. Это необходимо учитывать при проведении сравнительного анализа и составлении отчетности по российским и международным стандартам МСФО (с. 118-122 диссертации).

5. Раскрыты преимущества и ограничения цифровых и алгоритмизированных стратегий риск-менеджмента, связанных с возможностью анализировать управленческую информацию в электронном виде, что значительно упрощает работу с данными, но имеет ограничения по обновлению программного обеспечения, проблемам безопасности данных, техническим требованиям и скорости обработки больших баз неструктурированных данных. Это позволило определить преимущества и недостатки цифрового инструментария риск-менеджмента для обоснования адаптивной финансовой стратегии корпорации. (с.134-136 диссертации).

Указанные положения соответствуют Паспорту научной специальности 5.2.4. - Финансы по пунктам направлений исследований: п. 15. - Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент; п. 19. - Финансовые риски. Финансовый риск-менеджмент.

Основные научные результаты и значимость для науки

Разработанные автором положения вносят определенный вклад в развитие теории и методологии корпоративного риск-менеджмента. Опираясь на труды отечественных и зарубежных ученых, соискатель предложил комплексный подход рассмотрения базовых концепций риск-менеджмента в

рамках классической, неоклассической и управленческой парадигмы, что дает возможность сравнить и обосновать применение различного аналитического инструментария риск-менеджмента. Проведенный компаративный анализ генезиса финансового и стратегического менеджмента позволил убедительно обосновать структурный алломорфизм данных направлений, что дало возможность раскрыть качественные характеристики эволюции данных направлений, провести сравнительный анализ алгоритмизированных и традиционных методов оценки финансового риска, выявить преимущества и ограничения применения данных методик, обосновать необходимость интегрированного подхода оценки финансовых рисков компаний.

Рекомендации по использованию результатов и выводов диссертации

Практическая значимость исследования представлена возможностью использования ряда предложений по применению матричного инструментария финансовой стратегии корпоративных структур, в том числе в стратегиях и программах отраслевого развития в рамках федеральной поддержки региональных программ развития промышленности и отраслевых рынков. Кроме того, выводы, сделанные в диссертационной работе, а также рекомендации по результатам проведенного исследования могут быть использованы корпоративными компаниями в сфере управления финансовыми рисками и финансового риск-менеджмента.

Теоретические и практические положения по вопросам финансового риск-менеджмента и формирования финансовой стратегии корпоративных структур используются в учебном процессе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова» в преподавании таких образовательных дисциплин, как: «Корпоративные финансы», «Риск-менеджмент», «Корпоративный менеджмент и корпоративная социальная ответственность», «Финансовые стратегии компаний» в рамках основных и дополнительных программ

подготовки бакалавриата и магистратуры, а также могут применяться в ходе научных исследований университета.

Дискуссионные вопросы и замечания диссертации

Большая работа, проделанная соискателем, достигнутые положительные результаты, наличие элементов научной новизны не исключают присутствия в диссертации отдельных аспектов, которые являются дискуссионными и требуют определенных пояснений и уточнений.

Указанные замечания, в частности, заключаются в следующем:

1. В работе отмечается (с.34 диссертации), что структура капитала компании детерминирует параметры ее финансовой стратегии. Представляется необходимым более четко провести взаимосвязь между финансовой стратегией и структурой капитала, влияющей на финансовую устойчивость компании.

2. Поддерживая предложенную автором многофакторную видовую и функциональную классификацию финансовых рисков корпорации (с. 106 диссертации), представляется необходимым уточнить как в данную классификацию вписываются комплаенс-риски российских компаний.

3. Работа значительно выиграла бы, если бы автор более подробно рассмотрел во второй главе содержащиеся в европейских, международных и российских стандартах риск-менеджмента подходы по раскрытию риск-аппетита, а также степени влияния неопределенности на параметры финансовой стратегии корпорации.

4. Представляется возможным дополнить третью главу матричной картой рисков компании, позволяющей определить приоритетность различных финансовых рисков компании.

Тем не менее, вышеуказанные спорные моменты и замечания не умаляют общей положительной оценки диссертационной работы Гукешевой М.А., которая обладает теоретической и практической значимостью, содержит научную новизну и отражает умение автора успешно достигать заявленной цели и решать поставленные задачи.

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

Представленная диссертация и автореферат Гукепшевой М.А. на тему «Адаптивная финансовая стратегия корпорации: формирование, риски, инструментарий» является оригинальной и самостоятельной завершенной научно-квалификационной работой. В ней содержатся новые научные результаты и положения, свидетельствующие о личном вкладе автора, которые можно квалифицировать как решение научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение. Тема диссертации, ее содержание, выводы, научный аппарат свидетельствуют о том, что исследование имеет методологическую, теоретическую и практическую значимость. Представленные к защите положения и выводы обоснованы, их доказательность подтверждена репрезентативными эмпирическими материалами и статистическими данными.

Основные результаты, полученные в ходе диссертационного исследования, были опубликованы в 11 научных работах, общим объемом 5,66 п.л., в числе которых 8 в журналах, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации.

Содержание автореферата отражает содержание диссертации и основные результаты исследования.

Диссертация отвечает критериям, установленным пунктами 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор Гукепшева Мадина Асламбековна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы (экономические науки).

Отзыв ведущей организации подготовлен заведующим кафедрой финансов устойчивого развития ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» доктором экономических наук, доцентом Гордиенко Михаилом Сергеевичем,

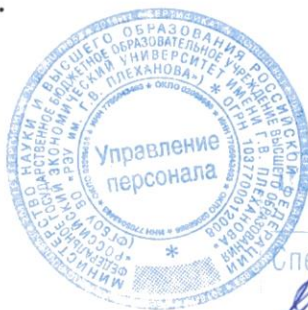
доктором экономических наук, доцентом Ордовым Константином Васильевичем, доктором экономических наук, профессором Шуваловой Еленой Борисовной.

Отзыв обсужден и утвержден на заседании кафедры финансов устойчивого развития ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» 24 декабря 2025 г., протокол № 5.

Заведующий кафедрой финансов
устойчивого развития
ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова»
доктор экономических наук, доцент

 Гордиенко
Михаил Сергеевич

25 декабря 2025 г.



Дпись Гордиенко М. С.
удостоверяю
Специалист по работе с персоналом С. Басова
25.12.2025 г.

Сведения об организации:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

Адрес: ОПС 109992, Москва, Стремянный переулок, д.36

Телефон: +7 (495) 958-27-43

E-mail: rector@rea.ru