

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 24.2.399.03,
СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО
БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО
ОБРАЗОВАНИЯ «СЕВЕРО-ОСЕТИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ КОСТА ЛЕВАНОВИЧА ХЕТАГУРОВА»
МИНИСТЕРСТВА НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ
КАНДИДАТА ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от 23 января 2026 года № 83

О присуждении Гукепшевой Мадине Асланбековне, гражданину Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Адаптивная финансовая стратегия корпорации: формирование, риски, инструментарий» по специальности 5.2.4 - Финансы принята к защите 22 ноября 2025 г., протокол № 81, диссертационным советом 24.2.399.03, созданным на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации, 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 44-46, приказ Министерства науки и высшего образования Российской Федерации о создании совета № 759/нк от 28 июня 2022 года.

Соискатель Гукепшева Мадина Асланбековна, 18 декабря 1996 года рождения. В 2020 году окончила федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет)» по направлению подготовки 38.04.04 Государственное и муниципальное управление с присвоением квалификации Магистр. В 2025 году завершила освоение программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова».

В настоящее время Гукепшева Мадина Асланбековна временно не работает.

С 2025 года Гукепшева М.А. является соискателем ученой степени кандидата экономических наук федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова», Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Диссертация выполнена на кафедре финансов, бухгалтерского учета и налогообложения федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова» Министерства науки и высшего образования Российской Федерации.

Научный руководитель – доктор экономических наук, доцент, Галазова Марина Викторовна, доцент кафедры финансов, бухгалтерского учета и налогообложения федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова».

Официальные оппоненты:

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

Мирзабекова Марина Юрьевна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры Экономики и управления федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Кавказский горно-металлургический институт (государственный технологический университет)».

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация – федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», в своем положительном отзыве, подписанном заведующим кафедрой финансов устойчивого развития доктором экономических наук, доцентом, Гордиенко Михаилом Сергеевичем и утверждённом проректором, доктором экономических наук, профессором Екимовой К.В., указала, что исследование Гукепшевой Мадины Асланбековны

является оригинальной и самостоятельной завершенной научно-квалификационной работой, в которой содержатся новые научные результаты и положения, свидетельствующие о личном вкладе автора, которые можно квалифицировать как решение научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение, что соответствует требованиям п. 9-14 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Правительством Российской Федерации 24 сентября 2013 г. № 842, а соискатель – Гукепшева Мадина Асламбековна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 «Финансы».

Соискатель имеет 11 опубликованных работ, в том числе по теме диссертационного исследования опубликовано 11 научных работ общим объемом – 5,66 п.л., из которых 8 авторских работ в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации: Отараева, М. А. Дефиниция термина "корпорация" в отечественной экономической теории / М. А. Отараева // Russian Journal of Management. – 2021. – Т. 9, № 4. – С. 146-150. – DOI 10.29039/2409-6024-2021-9-4-146-150. - 0,38 п.л. Гукепшева, М. А. Основные аспекты трансформации организационных структур транснациональных корпораций производственной сферы / М. А. Гукепшева, М. В. Галазова // Экономические и гуманитарные науки. – 2024. – № 11(394). – С. 108-118. – DOI 10.33979/2073-7424-2024-394-11-108-118.- 0,63 п.л. Гукепшева, М. А. Особенности развития корпорации в современных условиях отечественной экономики / М. А. Гукепшева // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). – 2024. – Т. 31, № 4(88). – С. 107-114. – DOI 10.54220/v.rsue.1991-0533.2024.88.4.010. - 0,38 п.л. Гукепшева, М. А. Корпорация в международной экономической системе / М. А. Гукепшева // Финансовые исследования. – 2024. – Т. 25, № 2(83). – С. 88-96. – DOI 10.54220/finis.1991-0525.2024.83.2.008. - 0,56 п.л. Гукепшева, М. А. Адаптация российских корпораций геополитическим и экономическим кризисам / М. А. Гукепшева // Ученые записки Крымского федерального университета имени В.И. Вернадского. Экономика и управление. – 2025. – Т. 11, № 4. – С. 6-13. - 0,94 п.л. Галазова, С. С., Гукепшева, М. А. Алгоритмизированные стратегии риск-менеджмента корпораций в условиях «капитализма управления активами» // Вестник НГУЭУ – 2025. – № 4. – С. 75-94. - 0,38 п.л. Гукепшева, М. А. Адаптивные стратегии регулирования финансовых рисков корпоративных структур в условиях внешних шоков // //

Вестник Чеченского государственного университета им. А.А. Кадырова. – 2025. – № 3(59). – С. 52-61. - 0,63 п.л. Гукепшева, М. А. Основные подходы к формированию организационной структуры корпорации за рубежом и ее адаптации к складывающимся условиям внешней и внутренней среды // Экономические и гуманитарные науки, – 2025. – № 8(403). С. 71-79. - 0,69 п.л. Гукепшева, М.А. Ключевые этапы развития и проблемы трансформации организационных структур российских компаний в условиях кризиса / М. А. Гукепшева // Современные проблемы науки и образования: Материалы X ежегодной Международной научно-практической конференции, Ессентуки, 25 декабря 2024 года. – Ессентуки: Ессентукский институт управления, бизнеса и права, 2024. – С. 153-159. - 0,38 п.л. Гукепшева, М.А. Геополитические и санкционные риски: влияние на финансовую стратегию российских корпораций / М. А. Гукепшева // «Механизмы государственной поддержки и развития реального сектора экономики» Материалы круглого стола, Орел, 23 декабря 2024 г. – Орел: Орловский государственный университет имени И.С.Тургенева 2024 – С. 84-89. - 0,38 п.л. Гукепшева, М.А. Идентификация и оценка финансовых рисков корпораций / М. А. Гукепшева // Экономическое развитие России: стратегии цифровой трансформации и технологического суверенитета Материалы Международной научно-практической конференции, Краснодар, 21-24 октября 2025 г. - 0,31 п.л.

Недостовверных сведений об опубликованных соискателем ученой степени работах, в которых изложены основные научные результаты диссертации, и заимствования материалов или отдельных результатов без указания источника установлено не было.

На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные) от: д.э.н., профессора, профессора кафедры экономики, финансов и капитала ФГБОУ ВО «Российский государственный социальный университет» Аношиной Ю.Ф., которая в качестве замечания отметила, что автору целесообразно было бы более детально рассмотреть роль дивидендной политики как одного из ключевых индикаторов адаптивности финансовой стратегии корпорации.; д.э.н., профессора, заведующего кафедрой «Финансы», ФГБОУ ВО «Ростовский государственный университет (РИНХ)» Вовченко Н.Г., указавшей что в автореферате следовало бы более конкретно отразить в каких аспектах может проявляться адапционность финансовой стратегии; д.э.н., профессора, заведующего кафедрой экономики, управления и аудита

ФГБОУ ФО «Юго-Западный государственный университет» Бессоновой Е.А., в качестве замечания отметившей, что следовало бы более расширено осветить и дать оценку рискам цифровизации корпоративной отчетности; д.э.н., профессора, заведующего кафедрой экономики, финансов и бухгалтерского учета ФГБОУ ВО «Орловский государственный университет имени И.С.Тургенева» Поповой Л.В., отметившей, что в автореферате отдельные положения могли быть структурированы более компактно, что повысило бы логическую четкость изложения без изменения содержания и выводов исследования; д.э.н., профессора, и.о. заведующего кафедрой экономического анализа, статистики и финансов ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет» Дробышевской Л.Н., отметившей, что при высокой степени теоретической проработанности вопроса адаптивности финансовых стратегий количественная формализация отдельных выводов могла бы быть усилена за счет более широкого применения эконометрических методов, что позволило бы дополнительно повысить доказательность полученных результатов; д.э.н. профессора, заведующего кафедрой финансов, денежного обращения и кредита ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет» Юзвович Л.И., указавшей, что в автореферате в ряде случаев используется расширенный понятийный аппарат, что требует от читателя повышенного внимания, однако не влияет на обоснованность полученных результатов и выводов; д.э.н., доцента, профессора кафедры финансов, кредита и антимонопольного регулирования ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет имени А.А.Кадырова» Арсахановой З.А., отметившей, что в автореферате следовало бы более подробно раскрыть направления совершенствования инструментария управления финансовыми рисками через анализ дивидендной политики; д.э.н., профессора, профессора кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» Паштовой Л.Г., указавшей, что в автореферате следовало бы раскрыть ключевые показатели матрицы финансовых стратегий.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается высоким уровнем их научной квалификации, авторитетом в научном сообществе, способностью определить научную и практическую ценность данной диссертации, а также наличием у них ряда значимых научных публикаций в области теоретико-экономического исследования,

соответствующей профилю защищаемой работы, тем, что они дали письменное согласие выступить в качестве официальных оппонентов и ведущей организации, а также полностью соответствуют требованиям пп. 22, 24 «Положения о присуждении ученых степеней».

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработана научная идея, обогащающая концепцию финансового менеджмента посредством формирования адаптивной финансовой стратегии корпорации с использованием инструментов риск-менеджмента для обеспечения ее финансовой устойчивости;

предложена оригинальная гипотеза исследования, заключающаяся в реализации адаптивной финансовой стратегии корпорации на основе использования традиционных цифровых инструментов управления финансовыми рисками в целях ее корректировки для повышения эффективности функционирования корпоративных структур;

доказано, наличие зависимости формирования адаптивной финансовой стратегии корпорации в условиях высокой рискогенности от структуры активов, форм собственности и отраслевой принадлежности, позволяющей корпорациям с высокой долей основных средств в структуре активов и локализованными цепочками поставок иметь более высокую степень адаптивности к санкционным ограничениям, репутационным и комплаенс-рискам;

введена измененная трактовка «адаптивной финансовой стратегии корпорации» как комплекса превентивных управленческих действий, направленных на оптимизацию денежных потоков в рамках собственных, кредитных и инвестиционных источников финансирования, что нивелирует соответствующие финансовые риски и стимулирует рост рыночной стоимости компании.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказаны положения, вносящие вклад в расширение классификационных параметров финансовых рисков компании, включающие признаки: по инструментам, по видам, их масштабу и уровню воздействия на финансово-хозяйственную деятельность, по влиянию на рыночную стоимость компании, по особенностям и методам страхования, источникам возникновения и степени управляемости;

применительно к проблематике диссертации результативно использован комплекс общенаучных методов, включая - методы обобщения, структурного-функционального анализа, экономико-математическое моделирования, матричного анализа, корреляционно-регрессионного анализа, статистического анализа, методы классификаций и группировок, методы визуальной, графической и табличной интерпретации теоретических и эмпирических результатов исследования, совокупность применения которых обеспечило получение результатов исследования, обладающих научной новизной, теоретической и практической значимостью;

изложены структурные элементы, характеризующие качество корпоративной финансовой отчетности в рамках международных и российских стандартов, что необходимо учитывать при проведении сравнительного анализа отчетности в рамках формирования адаптивной финансовой стратегии корпорации;

раскрыты основные положения концепции финансового менеджмента с позиции классического, неоклассического и управленческого подходов, позволяющие обосновать содержание финансового риска как случайного, неуправляемого и отрицательного явления к пониманию закономерностей и резервов управления корпоративными рисками, способными учитывать новые возможности и резервы повышения рыночной стоимости компании;

изложены идеи о применении матричного инструментария формирования финансовой стратегии корпоративных структур, в том числе в стратегиях развития в рамках федеральных и региональных программ промышленности и отраслевых рынков;

изучены теоретические подходы и аналитический инструментарий финансового менеджмента, что дало возможность обосновать основную «траекторию» развития финансового менеджмента, реализующийся через переход от традиционных и статичных учетных показателей финансовой деятельности компании к динамичным индикаторам корпоративных структур на основе потоковых величин акционерного капитала с использованием цифровых инструментов риск-менеджмента (CVA, EVA, система сбалансированных показателей);

осуществлена модернизация подходов к исследованию жизненного цикла адаптивной финансовой стратегии корпорации, в рамках механизмов корпоративного управления и корпоративного менеджмента, что формирует

дополнительные корпоративные риски формирования, обоснования, оценки, корректировки, утверждения и реализации долгосрочной финансовой стратегии корпоративных структур;

изложены противоречия применения 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 данных, что позволяет определить преимущества и недостатки цифрового инструментария риск-менеджмента для обоснования адаптивной финансовой стратегии корпорации.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

разработаны и внедрены:

- рекомендации, по включению вопросов финансового «риск-менеджмента» в учебный процесс Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова» в преподавании таких дисциплин как - «Корпоративные финансы», «Риск-менеджмент», «Корпоративный менеджмент и корпоративная социальная ответственность», «Финансовые стратегии компаний» в рамках основных образовательных программ бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика и магистратуры по направлению подготовки 38.04.01 Экономика (Справка о внедрении);

- практические положения и результаты проведенного диссертационного исследования в стратегиях и программах корпоративного развития; предложения по применению матричного инструментария финансовой стратегии корпоративных структур в сфере управления финансовыми рисками и финансового риск-менеджмента ПАО «Селигдар» (Справка о внедрении);

определены перспективы использования матричного инструментария оценки финансовой стратегии корпорации в целях эффективного управления финансовыми рисками корпоративных субъектов;

создана система практических рекомендаций по совершенствованию матричного инструментария адаптивных финансовых стратегий компаний с использованием таких показателей как: коэффициент финансовой автономии

локальной компании в рамках корпоративной группы; показатель валютного соответствия активов, пассивов и денежных потоков компании; показатель локализации технологических решений, измеряющий долю операционных бизнес-процессов, разработанных и управляемых локальным менеджментом независимо от центрального офиса материнской компании; коэффициент материальности активов и степень локализации производства; целевой уровень резервирования для компаний с иностранным участием, что позволит повысить адаптивную гибкость матричного инструментария оценки финансовой стратегии корпорации.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

теория построена на проверяемых концептуальных положениях и научных разработках российских и зарубежных ученых, базирующихся на системно-функциональном подходе рассмотрения финансовых и корпоративных рисков, исследованиях концепций финансового риск-менеджмента, а также теоретический каркас основан на методологическом обосновании и практическом подтверждении научной позиции автора относительно базовых параметров и классификационных признаков корпоративных финансовых рисков, концептуальных подходах риск-менеджмента, жизненного цикла адаптивной финансовой стратегии корпорации;

идея базируется на системном анализе существующего методического инструментария регулирования и оценки финансовых рисков в практике корпоративных организаций для обоснования необходимости совершенствования матричного инструментария оценки финансовой стратегии корпоративных структур;

использованы законодательные акты Российской Федерации, Федеральные Законы, инструкции, письма и аналитические доклады Банка России; официальные данные Федеральной службы государственной статистики РФ, материалы Министерства финансов Российской Федерации, раскрывающие вопросы корпоративного управления, финансовых стратегий, корпоративной финансовой и нефинансовой отчетности, а также авторские материалы, собранные на основе личных наблюдений, обобщений и расчетов, обеспечивающие аргументированность и обоснованность теоретических выводов и практических рекомендаций диссертационной работы;

установлено, что изложенные в диссертационной работе практические

выводы и предложения представляют собой приращение научных знаний по проблематике финансового риск-менеджмента и корпоративной диагностике финансовой стратегии компаний АО «Данон» Россия, АО «Новая Мода», ПАО «ВымпелКом», ПАО «НК «Роснефть», АО «Полиметалл», АО «Глория Джинс», ПАО «МТС», ПАО «Сургутнефтегаз», ПАО «Полус»;

использованы современные методики сбора, обработки и анализа исходной теоретической и эмпирической информации и принципы их систематизации, которые обеспечили реализацию целей и задач диссертационного исследования, а также необходимую и достаточную достоверность теоретических выводов и практических предложений работы.

Личный вклад соискателя состоит в:

- непосредственном личном участии соискателя на всех этапах процесса диссертационного исследования, самостоятельном сборе и получении исходных данных, творческой обработке и анализе статистических и фактических материалов;

- разработке теоретического, методического и практического инструментария, обеспечивающих результативность исследования;

- обосновании теоретической концепции и практических результатов, в совокупности представляющих собой решение важной проблемы, обладающей существенной научной новизной и способной внести значительный вклад в развитие корпоративного управления финансовой стратегией компании и финансового риск-менеджмента;

- участии в обсуждении результатов исследования на научно-практических конференциях и личной подготовке основных публикаций 11 научных работах в том числе 8 статей в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства науки и высшего образования РФ.

В ходе защиты были высказаны критические замечания и пожелания относительно возможности дополнения специфики влияния отраслевых факторов на выбор конкретных инструментов риск-менеджмента при реализации адаптивной стратегии корпорации, а также дополнения авторской классификации финансовых рисков бюджетными рисками.

Соискатель Гукешева Мадина Асланбековна ответила на заданные ей в ходе защиты вопросы, привела собственную аргументацию, обосновывающую авторскую позицию, частично согласившись с замечаниями и высказанными пожеланиями, отметив, что они имеют научную значимость, являются

перспективными, требуют дополнительной проработки и могут стать объектом дальнейших исследований.

На заседании 23 января 2026 года диссертационный совет 24.2.399.03 принял решение: за решение научной задачи по развитию адаптивной финансовой стратегии корпорации на основе аналитического инструментария финансового менеджмента с учетом внедрения новых финансовых технологий присудить Гукепшевой Мадине Асланбековне ученую степень кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 - Финансы (экономические науки).

Диссертационное исследование соответствует требованиям п.9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 18 человек, из них 7 докторов наук по специальности 5.2.4 – Финансы, участвовавших в заседании, из 21 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за 18, против - 0, недействительных бюллетеней - 0.

Председатель

диссертационного совета

24.2.399.03, д.э.н., профессор

Ученый секретарь

диссертационного совета

24.2.399.03, к.э.н., доцент

23.01.2026



Сугарова Ирина Валерьевна

Олисаева Алиса Васильевна