

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук д.э.н., Козыря Юрия Васильевича по
диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук
Кирилловой Наталии Владимировны

Кириллова Наталия Владимировна представила диссертацию на тему:
«РАЗВИТИЕ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ
ФАКТОРИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ» на соискание учёной степени кандидата наук к
публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4. – финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной
специальности 5.2.4. – финансы (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю следующее.

- 1) Соискатель учёной степени Кириллова Н.В. предложила значимое для науки и практики практико-ориентированное исследование, в рамках которого были решены научные задачи, имеющие важное хозяйственное значение.
- 2) Соискателем учёной степени Кирилловой Н.В. в соответствии с целью и задачами исследования обоснованы следующие научные результаты:
(1) определены принципы, характерные для финансового риск-менеджмента факторинговых компаний; (2) разработана классификация финансовых рисков при реализации факторинговых операций, подразделяющая их на общие риски, а также специфические; (3) предложен методический подход к оценке эффективности управления специфическими финансовыми рисками, объединяющий качественные параметры управления рисками, такие как трудоемкость методов управления рисками, масштабность, комплексность, точность и своевременность, и количественные, такие как ожидаемые потери, стоимость риска, оборачиваемость активов, доходность факторинговой операции, на базе трехфакторной модифицированной модели Дюпона, основывающейся на расчете рентабельности капитала факторинговой компании; (4) разработана комплексная факторная модель оценки факторинговых рисков, учитывающая особенности факторинговых операций, специфичность экономической и правовой среды ведения бизнеса, включающая финансовые параметры, необходимые для оценки финансовой устойчивости, и нефинансовые, такие как оценка платежной дисциплины, арбитражная активность контрагентов и другие; (5)

разработаны методические рекомендации по совершенствованию финансового риск-менеджмента при реализации факторинговых операций, включающие мероприятия по развитию существующих методов управления специфическими рисками, в частности, метода лимитирования на основе использования модели оценки специфических факторинговых рисков в целях превентивной диагностики контрагентов, метода диверсификации с использованием портфельного подхода к анализу рисков и ранжирования рисков.

- 3) Диссертация «РАЗВИТИЕ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ФАКТОРИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ» обладает высокой степенью внутреннего единства.
- 4) Достоверность научных положений и результатов проведенного исследования подтверждается использованием нормативно-правовых документов, а также непротиворечием выдвигаемых в работе положений концепциям корпоративных финансов и финансового менеджмента. Достоверность результатов диссертационной работы Кирилловой Н.В. обусловлена математическим обоснованием проведенных расчетов на эмпирических данных 557 контрагентов факторинговой организации.
- 5) результаты диссертации Кирилловой Н.В. используются в практической деятельности ООО «Совкомбанк Факторинг». Предложенная модель превентивной диагностики контрагентов факторинговой компании применяется в Управлении анализа кредитных рисков в рамках оценки контрагентов в процедуре привлечения клиентов в целях первичного определения подверженности компаний факторинговым рискам и определении возможных объемов финансирования. Материалы исследования используются Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в рабочей программе дисциплины «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование» для направления подготовки магистратуры 38.04.08 «Финансы и кредит», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы в цифровой экономике».
- 6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Кирилловой Н.В. в науку, который выразился в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных, непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, личном участии автора диссертации в апробации результатов исследования, обработке и интерпретации данных, выполненных лично автором, подготовке основных публикаций по выполненной работе.
- 7) все материалы или отдельные результаты, заимствованные Кирилловой Н.В. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

- 8) Соискатель учёной степени Кириллова Н.В. указала, что лично ею получены следующие наиболее значимые результаты:
- введен обобщающий критерий оценки эффективности управления рисками – показатель «рентабельность-финансовый риск», отдаленно и ассоциативно напоминающий коэффициенты Шарпа и Трейнора, но в отличие от них акцентирующий внимание на специфических показателях деятельности факторинговых компаний;
 - на основании вышеуказанного критерия сформулирована задача оптимизации факторингового портфеля, представляющая собой задачу линейного программирования;
 - разработана схема контроля и мониторинга рисков при реализации факторинговых операций.
- 9) Основные научные результаты диссертации опубликованы в 5 рецензируемых научных изданиях, относящихся к перечню «ваковских» изданий, объемом 2,5 п.л. (весь объем авторский).
- 10) Соискатель учёной степени Кириллова Н.В. в ходе работы над диссертацией и её публичной защиты показала себя как высоко эрудированный, глубоко разбирающийся в тематике исследования специалист, обладающий принципами, логикой и методологией научного познания и доказавший наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической науки.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности (научным специальностям) и может быть допущена к защите;
- 2) соответствует установленным критериям и требованиям.

д.к.

Козырь Юрий Васильевич
доктор экономических наук

24.04.2013

3.

науч:

Козырь
Юрий
Васильевич
3. г.