

## 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., доцента  
Древинг Светланы Робертовны по диссертации на соискание учёной степени  
кандидата экономических наук  
Ноженкова Ильи Анатольевича

Ноженков Илья Анатольевич представил диссертацию на тему:  
«Трансформация казначейской функции финансового управления компаниями  
розничной торговли в условиях цифровизации» 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, выполнено в соответствии с пунктом п. 15. «Корпоративные  
финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите  
диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Ноженков Илья Анатольевич предложил  
значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей  
важное социально-экономическое значение — развитие теоретических положений  
и разработка методических подходов и практических рекомендаций по повышению  
результативности и эффективности реализации казначейской функции  
финансового менеджмента компаний розничной торговли в условиях  
цифровизации на основе интеграции цифровых финансовых инструментов в  
систему управления денежными потоками компании.

2) соискателем учёной степени Ноженковым Ильей Анатольевичем  
получены следующие новые научные результаты:

**теоретические:** адаптирован механизм реализации казначейской функции  
финансового менеджмента при внедрении финансовых инструментов цифровой  
среды безналичных расчетов с учетом специфики деятельности компаний  
розничной торговли; конкретизированы внешние и внутренние факторы,  
включающие институциональные, финансовые, организационные и факторы,  
формируемые предложением финансово-кредитных организаций, влияющие на  
процесс цифровой трансформации казначейской функции финансового управления  
в компаниях розничной торговли; обоснованы критерии оценки эффективности  
реализации казначейской функции корпоративных финансов при использовании  
цифровых финансовых инструментов (коммуникативный, операционный,  
технологический);

**методические:** разработан авторский алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании, предполагающий отбор цифровых финансовых инструментов на основе оценки влияния их стоимости на финансовые показатели компании; определение финансово-кредитных организаций в качестве контрагента; формирование финансовых решений по выбору цифровых финансовых инструментов для реализации казначейской функции финансового менеджмента организации, на основе которого автором выстроена последовательность действий финансового менеджмента при выборе цифровых финансовых инструментов, обеспечивающих движение денежных потоков компаний розничной торговли;

**практические:** разработаны методические рекомендации по внедрению цифровых финансовых инструментов при реализации казначейской функции в финансовом менеджменте корпорации;

3) диссертация «Трансформация казначейской функции финансового управления компаниями розничной торговли в условиях цифровизации» обладает внутренним единством. Работу отличает логичность и последовательность изложения исследуемых проблем изменения казначейской функции финансового менеджмента в условиях цифровой среды и разработки рекомендаций по повышению результативности финансового управления компаниями розничной торговли в части выбора цифровых финансовых инструментов при реализации финансовых отношений между корпорациями и контрагентами;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Трансформация казначейской функции финансового управления компаниями розничной торговли в условиях цифровизации» подтверждена следующими аргументами:

- использованием принципов научного исследования: целенаправленности, системности, целостности, объективности, прикладной направленности; методов эмпирического и теоретического исследования;

- механизм адаптации к цифровым изменениям казначейской функции финансового менеджмента при внедрении цифровых финансовых инструментов безналичных расчетов компаний розничной торговли; внешние и внутренние факторы, влияющие на процесс цифровой трансформации казначейской функции финансового управления в компаниях розничной торговли, критерии оценки эффективности реализации казначейской функции корпоративных финансов при использовании цифровых финансовых инструментов базируются на основных теоретических концепциях корпоративных финансов и финансового менеджмента;

- разработанный алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании, основан на теоретическом обобщении точек зрения, представленных в современных исследованиях в предметной области;

- практические результаты работы подтверждены обширными эмпирическими данными по статистические данные 2500 компаний розничной торговли, корректным применением математического аппарата;

- результаты исследования представлены на конференциях различных уровней и получили положительную оценку, в том числе в том числе на V Санкт-Петербургском международном экономическом конгрессе (СПЭК-2019) «Форсайт «Россия»: будущее технологий, экономики и человека», (Санкт-Петербург, Институт нового индустриального развития им. С.Ю. Витте, 3 апреля 2019 г.); на VI Санкт-Петербургском международном экономическом конгрессе (СПЭК-2020) (Санкт-Петербург, Институт нового индустриального развития им. С.Ю. Витте, 27 марта 2020 г.);

Достоверность результатов, полученных Ноженковым И.А., обусловлена:

- использованием действующих законодательных и нормативных актов, регулирующих исследуемую предметную область профессиональной деятельности;

- корректным применением существующих методик финансового анализа для расчета показателей ликвидности, рентабельности, деловой активности, долговой нагрузки компании розничной торговли;

- наличием положительных результатов апробации исследования, публикаций по проблематике работы;

5) результаты диссертации Ноженкова И.А. нашли практическое применение в деятельности Филиала «Газпромбанк» (Акционерное общество) «Южный», ПАО «Промсвязьбанк», ПАО Банк «ВТБ» в Ростовской области; внедрены в деятельность ООО «Сицилия»; используются кафедрой теории и технологии в менеджменте Факультета управления ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет» в рамках реализации дисциплин «Финансовый менеджмент», «Инвестиционный менеджмент», «Финансово-инвестиционная стратегия», «Управление корпоративными финансами», «Цифровой банкинг», «Развитие цифрового предпринимательства» в рамках магистерских программ «Управление финансами» и «Цифровое предпринимательство»;

6) диссертация содержит сведения о личном вкладе Ноженкова И.А. в науку, который выразился в личном выполнении автором диссертации всех этапов процесса исследования: от определения цели и постановки задач исследования, сбора, систематизации информационных источников до обработки и интерпретации эмпирических данных, формулировке выводов, подготовке авторских публикаций по выполненной работе;

7) все материалы, заимствованные Ноженковым И.А. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Ноженков И.А. указал, что лично им получены следующие результаты:

- определен подход к реализации казначейской функции финансового управления корпорацией в части ее адаптации к цифровым изменениям в области оптимизации издержек и структуры капитала с использованием финансовых инструментов цифровой среды, что позволит повысить качество финансового взаимодействия с контрагентами;

- идентифицированы факторы, оказывающие влияние на финансовое управление безналичным оборотом торговой компании; выделены: институциональные, финансовые, факторы, формируемые предложением банков, и организационные, учет влияния которых позволит уточнить последовательность действий финансового менеджмента при выборе цифровых финансовых инструментов, обеспечивающих движение денежных потоков в финансовом управлении компаниями розничной торговли;

- выявлена зависимость между цифровизацией казначейской функции, выбором банковских услуг и финансовыми результатами, достижимыми за счет их использования, когда направление цифровизации определяет решаемые задачи, исходя из которых выбираются банковские услуги, индикаторы эффективности их внедрения и оцениваются ожидаемые финансовые результаты, что позволит повысить финансовую результативность компании как в тактическом, так и в стратегическом периоде;

- разработан авторский алгоритм цифровой трансформации казначейской функции финансового менеджмента компании, включающий выбор цифровых финансовых инструментов с ракурса влияния их стоимости на финансовые показатели компании, определение финансово-кредитных организаций для обслуживания расчетной части финансовых отношений с контрагентами и формирование совокупности финансовых решений по их использованию для реализации казначейской функции финансового менеджмента организации в рамках повышения ее результативности;

- рекомендовано использовать финансовые показатели оценки зависимости компании от безналичного оборота, долговой нагрузки, ликвидности для определения величины реинвестируемых средств при принятии стратегических финансовых решений развития компаний розничной торговли и обеспечения маневра для выбора цифровых финансовых инструментов;

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 5 работах в российских рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией Российской Федерации для опубликования основных научных результатов диссертаций на соискание учёных степеней доктора и кандидата наук и в 2 журналах, индексируемых Scopus общим объемом 5,29 п.л. (авторский объем – 3,66 п.л.) по теме диссертации;

9) соискатель учёной степени Ноженков И.А. в ходе работы над диссертацией показал себя как состоявшийся исследователь, владеющий методологией научного познания, обладающий необходимыми компетенциями, которые позволяют решать научные и научно-практические задачи в сфере корпоративных финансов и финансового менеджмента в рамках специальности 5.2.4 Финансы.

10) В процессе защиты некоторые положения нуждаются в дополнительном обосновании и пояснении:

- На стр. 34 и 51 представлены разные трактовки терминов платежный инструмент и платежные технологии.

- Предложение автора дополнить перечень «принципов функционирования безналичного оборота следующими: договорной характер отношений предприятий и банков и принципы финансового посредничества» не раскрыты и не обоснованы в тексте диссертации (Стр. 53).

- Утверждение автора «Наравне с необходимостью внедрения алгоритма действий по организации безналичного оборота, в качестве определения результативности этих мероприятий необходимо внедрение системы показателей эффективности организации безналичного оборота, с учетом принципов его организации» (Стр. 57) нуждается в пояснении, т.к. показатели результативности и эффективности – не являются синонимами: «результативность – степень реализации запланированной деятельности и достижения запланированных результатов, эффективность – соотношение между достигнутым результатом и использованными ресурсами».

- При «обосновании критериев оценки эффективности реализации казначейской функции корпоративных финансов при использовании цифровых финансовых инструментов (коммуникативный, операционный, технологический)» не просматривается взаимосвязь: критерий, показатель, индикатор эффективности. Целесообразно пояснить соответствие представленных понятий.

- Автор справедливо утверждает, что казначейская функция подвержена трансформации, обусловленной как изменениям в законодательстве, так и в бизнес-технологиях, однако положения работы в основном базируются на литературных источниках, изданных до 2020 года.

- Интеграция информационной среды казначейства с другими внешними информационными системами, в том числе «банк-клиент», актуализирует проблему обеспечения кибербезопасности процессов и противодействия мошенническим операциям. В тексте работы не уделено внимание процессу управления рисками цифровизации казначейской функции в контексте влияния на эффективность финансового управления, устойчивость развития компаний розничной торговли.

- Вызывает сомнения с точки зрения доказательной аргументации представленная отраслевая приоритизация банковских услуг (рис. 16),

утверждение о наличии прямой зависимости динамики влияния внешних факторов на функционирование безналичного розничного оборота и финансовый результат рассматриваемого в качестве объекта предприятия розничной торговли (Стр. 48), макет выбора финансово-кредитных организаций (банков, пример заполнения) (таблица 26, стр. 137), источник данных для заполнения таблицы 14, 28 (Стр. 96, 144).

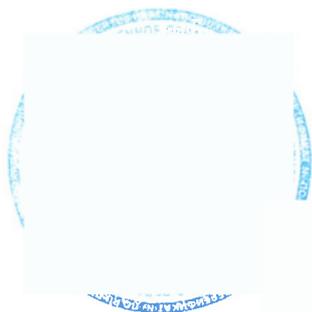
Несмотря на наличие замечаний, полагаю, что представленная к защите диссертация:

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

(18)

Древинг Светлана Робертовна  
Доктор экономических наук, доцент

15.12.2023



На  
научных

« 15

тетя  
хова  
'23 г.