

В диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 по защите диссертации на соискание ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук

О Т З Ы В

на автореферат диссертации Кандауровой Дины Юрьевны на тему «Формирование финансовой стратегии консолидации организаций в составе госкорпораций», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы (экономические науки)

Актуальность темы диссертационного исследования

Диссертационное исследование Кандауровой Дины Юрьевны посвящено разработке научно-практических подходов к формированию финансовой стратегии в условиях консолидации организаций, входящих в состав государственных корпораций. Актуальность выбранной темы является бесспорной и определяется фундаментальной ролью госкорпораций в современной экономической системе России, а также сложностью и многоаспектностью процессов управления в таких масштабных интегрированных структурах.

В текущих условиях, характеризующихся необходимостью обеспечения технологического суверенитета и структурной перестройки экономики, именно государственные корпорации выступают локомотивами развития ключевых отраслей промышленности, оборонно-промышленного комплекса и высокотехнологичного сектора. Эффективная реализация возложенных на них государственных задач неразрывно связана с процессами консолидации активов – слияниями, поглощениями и созданием сложных холдинговых структур. Эти процессы позволяют сконцентрировать ресурсы на приоритетных направлениях, оптимизировать издержки за счет эффекта масштаба и повысить общую конкурентоспособность. Однако без научно обоснованной финансовой стратегии любая консолидация несет в себе значительные риски и может не привести к ожидаемому синергетическому эффекту, а, напротив, породить проблемы, связанные с потерей управляемости и ростом долговой нагрузки.

Следует констатировать, что в отечественной науке до сих пор ощущается недостаток комплексных исследований, посвященных специфике стратегического финансового управления именно в госкорпорациях. Классические модели корпоративных финансов, разработанные для частного бизнеса, не всегда применимы к структурам с государственным участием, имеющим особые цели деятельности и находящимся под пристальным вниманием общества и контролирующих органов. В этой связи разработка адаптированного методического инструментария, позволяющего формировать, реализовывать и оценивать эффективность финансовых стратегий консолидации, является не только актуальной научной, но и насущной практической задачей. Работа Д.Ю. Кандауровой направлена на решение именно этой задачи, что и определяет ее высокую значимость для развития теории и практики корпоративных финансов.

Общая характеристика работы и ее структура

Автореферат диссертации структурирован логично, что позволяет получить целостное представление о концепции, методологии и основных результатах исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Такая структура является классической для диссертационных исследований и позволяет автору последовательно изложить теоретические основы, представить разработанные методики и обобщить полученные выводы.

Научная новизна и основные результаты исследования

Диссертационная работа Д.Ю. Кандауровой содержит ряд существенных элементов научной новизны, которые вносят вклад в развитие финансовой науки.

К наиболее значимым научным результатам, выносимым на защиту, следует отнести: разработку комплексной методики формирования финансовой стратегии консолидации, которая, в отличие от существующих, носит системный характер и включает в себя три взаимосвязанных блока: финансово-диагностический, организационно-методический и оценочно-результативный. Такой подход позволяет обеспечить последовательность и полноту процесса стратегического планирования.

систематизацию и группировку процессов консолидации в госкорпорациях, что позволило разработать дифференцированные подходы к их финансовой диагностике и стратегированию в зависимости от специфики интеграционного процесса.

выделение и структурирование системы факторов, оказывающих влияние на формирование финансовой стратегии. Важно, что автор не просто перечисляет факторы, а предлагает механизм оценки степени их влияния, что повышает объективность и обоснованность принимаемых стратегических решений.

создание оригинальной методики оценки синергетического эффекта, возникающего в результате консолидации. Предложенная методика позволяет количественно измерить эффект от операционной, финансовой и инвестиционной синергии, что является важным инструментом для обоснования целесообразности сделок M&A и последующего контроля за достижением заявленных целей.

ормирование системы ключевых показателей для оценки эффективности реализации финансовой стратегии, которая учитывает не только традиционные финансовые коэффициенты, но и специфические индикаторы, отражающие достижение стратегических целей консолидации.

Практическая значимость работы

Практическая значимость диссертационного исследования Кандауровой Д.Ю. не вызывает сомнений. Предложенные автором методические разработки и рекомендации имеют прямой выход на практику и могут быть использованы:

- финансовыми директорами и специалистами планово-экономических служб государственных корпораций для разработки и реализации эффективных финансовых стратегий, повышения качества финансового планирования и контроля;

- инвестиционными подразделениями госкорпораций и банков при анализе и оценке сделок по слияниям и поглощениям;

- органами государственной власти (Росимущество, Минфин России, Минэкономразвития России) при осуществлении функций по управлению государственной собственностью и контролю за деятельностью госкорпораций;

- в учебном процессе при преподавании дисциплин «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент», «Стратегический анализ» в высших учебных заведениях экономического профиля.

Апробация результатов исследования, подтвержденная соответствующими документами о внедрении, свидетельствует о высокой степени готовности предложенного инструментария к практическому применению.

Замечания по работе

При общем высоком качестве выполненного исследования и несомненной ценности полученных результатов в качестве дискуссионного положения и несущественного недостатка можно отметить следующее. В работе детально проработаны методические аспекты формирования финансовой стратегии и оценки ее эффективности. Однако, можно было бы уделить больше внимания вопросам информационно-аналитического обеспечения этого процесса. Успешная реализация предложенных методик напрямую зависит от качества, полноты и своевременности получения информации. В условиях консолидации,

когда происходит объединение различных учетных систем, корпоративных культур и стандартов отчетности, проблема создания единого информационного пространства и эффективных систем бизнес-аналитики (Business Intelligence) становится особенно острой. Рассмотрение этих вопросов могло бы дополнительно усилить практическую значимость работы.

Данное замечание не умаляет научной и практической ценности диссертации, а лишь указывает на возможное направление для дальнейших исследований автора.

Заключение

Автореферат диссертации Кандауровой Дины Юрьевны свидетельствует о том, что представленная работа является самостоятельным, завершенным научным исследованием, в котором решена актуальная научная задача по разработке теоретических и методических положений по формированию финансовой стратегии при консолидации организаций в составе госкорпораций. Содержание автореферата позволяет сделать вывод о том, что диссертация «Формирование финансовой стратегии при консолидации организаций в составе госкорпораций» является завершенной научно-квалификационной работой, соответствует требованиям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 №842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положением о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, а ее автор, Кандаурова Дина Юрьевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

**Профессор кафедры экономики и учетно-аналитических
информационных систем,
ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный
университет им. Х.М. Бербекова»,
доктор экономических наук, профессор**

М.В. Аликаева

« 04 » сентября 2026 г.

Подпись Аликаевой Мадины Валентиновны, д-ра экон. наук, профессора

Заверяю

Ученый секретарь

И.В. Ашипова

ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный университет имени Х. М. Бербекова»
г. Нальчик, Кабардино-Балкарская Республика, ул. Чернышевского, д. 173,