

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

ОТЗЫВ

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 Кандауровой Дины Юрьевны не вызывает сомнений. В условиях современной российской экономики, характеризующейся значительной долей государственного участия и формированием крупных государственных корпораций, вопросы эффективного финансового управления приобретают первостепенное значение. Консолидация организаций в рамках госкорпораций является одним из ключевых направлений структурной перестройки экономики, нацеленной на повышение конкурентоспособности, технологическое развитие и обеспечение национальных интересов. Однако этот процесс сопряжен с множеством финансовых вызовов, требующих разработки адекватной и гибкой финансовой стратегии. Автор справедливо отмечает, что недостаточное внимание к специфике финансовой стратегии при консолидации может привести к неэффективному использованию активов, снижению синергетического эффекта и, в конечном итоге, – к замедлению развития госкорпораций. Таким образом, исследование, направленное на систематизацию подходов к формированию и оценке такой стратегии, является своевременным и практически значимым.

Работа Кандауровой Д. Ю. посвящена всестороннему анализу процессов формирования и оценки финансовой стратегии, направленной на эффективную интеграцию организаций в рамках государственных корпораций. В автореферате четко обозначены основные цели и задачи исследования, а также его научная новизна и практическая значимость. Автор на основе глубокого изучения теоретических основ финансового менеджмента и корпоративных финансов стремится разработать методологические подходы и практические рекомендации, способствующие оптимизации финансовых решений в условиях консолидации. Отмечу, что диссертация затрагивает одну из наиболее сложных и многогранных проблем современного финансового управления, требующую как глубоких теоретических знаний, так и понимания практических аспектов функционирования госкорпораций.

Автореферат диссертации Кандауровой Д.Ю. демонстрирует ряд положений, обладающих несомненной научной новизной. К таким положениям относятся:

1. Уточнение сущности финансовой стратегии консолидации организаций в составе госкорпораций. Автор не просто трактует финансовую стратегию как набор финансовых целей, но и углубляется в её специфику применительно к государственным корпорациям, учитывая их уникальный правовой статус, цели деятельности и источники финансирования. Предложенный подход позволяет отделить финансовую стратегию госкорпораций от стратегий частных компаний и подчеркнуть особенности управления государственными активами.
2. Разработка концептуальной модели формирования финансовой стратегии консолидации. Разработанная автором модель систематизирует этапы, принципы и факторы, влияющие на процесс разработки и реализации стратегии. Это позволяет унифицировать подходы и создать своего рода дорожную карту для финансовых служб госкорпораций, снижая риски принятия неэффективных решений. Модель включает элементы стратегического анализа, выбора целевых ориентиров, формирования портфеля финансовых инструментов и оценки результатов.
3. Идентификация и систематизация ключевых факторов, влияющих на эффективность финансовой стратегии консолидации. Автором был проведен факторный анализ, что является важным шагом для комплексного понимания проблемы. Представленные факторы охватывали как внутренние аспекты деятельности организаций (структура активов и пассивов консолидируемых организаций, их финансовое состояние, уровень корпоративного управления), так и внешние (макроэкономическая среда, отраслевые особенности, регуляторная политика).
4. Предложение продвинутых методических подходов к оценке синергетического финансового эффекта от консолидации. Поскольку важным мотивом любой консолидации является получение синергии, автор наряду с качественной оценкой, разработал количественные методы измерения финансового синергетического эффекта. Это позволило более точно спрогнозировать и оценить результаты интеграционных процессов. Предложенные методические подходы позволяют наряду с оценкой снижения издержек, увеличить доходы и капитализацию организаций.
5. Формирование рекомендаций по совершенствованию системы финансового управления госкорпорациями в контексте консолидации. Практическая направленность исследования выражается в разработке конкретных рекомендаций, которые могут быть внедрены в деятельность госкорпораций для повышения их финансовой устойчивости и эффективности. Эти рекомендации касаются как инструментария, так и организационных аспектов финансового управления.

Содержание автореферата позволяет сформировать представление о всесторонности исследования Кандауровой Д. Ю. Введение традиционно обосновывает

актуальность темы, определяет цель, задачи, объект и предмет исследования, а также обозначает его теоретическую и методологическую базу.

Теоретическая значимость представленной работы заключается в углублении и систематизации научных представлений о финансовой стратегии консолидации в специфическом контексте государственных корпораций. Разработанные концептуальные модели и методические подходы обогащают теорию корпоративных финансов и стратегического менеджмента, предоставляя новые инструменты для анализа и управления сложными интеграционными процессами. Автор вносит вклад в развитие таких направлений, как: финансовый инжиниринг слияний и поглощений, теория синергетических эффектов, а также финансовое управление государственными активами. Исследование Кандауровой Д. Ю. может стать основой для дальнейших научных изысканий в области корпоративных финансов и управления государственным сектором экономики.

Практическая значимость диссертации обусловлена возможностью использования ее результатов для повышения эффективности функционирования российских госкорпораций. Предложенные методики формирования и оценки финансовой стратегии, а также рекомендации по управлению синергетическими эффектами могут быть непосредственно применены финансовыми службами госкорпораций при планировании и осуществлении консолидационных сделок. Применение предложенных разработок на практике позволит более обоснованно принимать решения о слияниях и поглощениях, оптимизировать структуру капитала интегрированных компаний, повысить их инвестиционную привлекательность и, в конечном счете, способствовать достижению стратегических целей государства. Полученные результаты могут быть полезны также для органов государственного управления, формирующих политику в отношении государственных корпораций и осуществляющих контроль за их деятельностью.

Несмотря на значимость проведенного исследования, можно отметить один аспект, который, впрочем, не умаляет общую высокую оценку работы. В автореферате, посвященном формированию финансовой стратегии консолидации, хотелось бы увидеть более развернутое описание методов оценки и управления финансовыми рисками, возникающими в сложных интеграционных процессах. Хотя автор и затрагивает вопросы устойчивости и эффективности, детальный анализ специфических рисков (например, рыночных, кредитных, операционных, рисков ликвидности, специфических для каждой из консолидируемых компаний), а также разработка конкретных мер по их минимизации могли бы усилить практическую значимость работы. Тем не менее, данное замечание носит скорее рекомендательный характер и не снижает высокого качества проведенного диссертационного исследования.

Диссертационное исследование Кандауровой Дины Юрьевны на тему «Формирование финансовой стратегии консолидации организаций в составе госкорпораций» является завершенной научно-квалификационной работой, содержащей новые теоретические положения и практические рекомендации, обладающие значительной актуальностью и значимостью для развития экономической науки и практики. Содержание автореферата позволяет сделать вывод о том, что основные

результаты исследования достоверны, обоснованы и соответствуют предъявляемым требованиям.

Представленный автореферат в полной мере отражает содержание диссертации. Диссертация Кандауровой Дины Юрьевны соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 №842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения 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.

Профессор
кафедры государственных и муниципальных финансов,
Высшая школа финансов (факультет),
ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г.В. Плеханова»,
доктор экономических наук, доцент _____ И.И. Финогенова Юлия Юрьевна



03 01.03.2016 г.

ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»
115054, г.Москва, Стремянный переулок, д. 36,
Тел. +7 (495) 800-12-00, 20-47,
e-mail: Finogenova.YY@rea.ru

]

]

]

]