

Рецензия
на **статью** **Вдовенкова А.Э.**
«Корпоративные финансы как основа управления финансами компании»
Характеристика и актуальность темы

Тема статьи относится к базовым и одновременно практикоориентированным направлениям экономической науки и управления, поскольку корпоративные финансы выступают ядром системы принятия решений, определяющих устойчивость, инвестиционную активность и стоимость компании. Актуальность исследования обусловлена ростом неопределенности внешней среды, подорожанием капитала, усложнением риск-профиля и повышением требований к качеству финансового планирования и прозрачности управленческих моделей. В этих условиях обоснование корпоративных финансов как целостной системы, увязывающей инвестиционные, операционные и распределительные решения, соответствует логике современной концепции *value-based management* и запросу бизнеса на стандартизируемые, сопоставимые и воспроизводимые процедуры расчётов.

Анализ содержания исследования
Содержание статьи выстроено последовательно и логично: автор формулирует корпоративные финансы как систему принципов, методов и институтов, а затем раскрывает три ключевых взаимосвязанных контура — структуру капитала и финансирование, отбор инвестиционных проектов, дивидендную политику и обратный выкуп — объединяя их общей целевой функцией максимизации стоимости с учётом цены риска и информационных ожиданий. Достоинством работы является корректное обобщение классических теоретических оснований (денежные потоки и риск как первоисточник стоимости; роль налогового щита, издержек финансовых затруднений и асимметрии информации), а также акцент на институционально-правовых детерминантах стоимости капитала в российском контексте. Практический блок раскрывает инструменты финансового управления на разных горизонтах: многоуровневое планирование, бюджетирование, управление денежными потоками, буферы ликвидности и инструменты покрытия кассовых разрывов. Отдельно следует отметить сильный методологический акцент на стандартизации расчёта стоимости капитала и прозрачности предпосылок — это повышает управленческую применимость материала и связывает теорию с требованиями к качеству управленческих решений.

Вместе с тем в статье заметна избыточная насыщенность прикладными ориентирами без чёткой фиксации границ применимости (например, пороговые значения коэффициентов ликвидности/покрытия и ориентиры по буферам ликвидности требуют оговорки о зависимости от отрасли, операционного цикла и доступа к финансированию). Дополнительного уточнения требует и англоязычная часть: заголовок и ключевые слова в переводе в представленном виде смещают фокус с корпоративных финансов как системы на «финансовую стратегию», что может восприниматься как тематическое расхождение и снижать формальную целостность публикации.

Теоретическая и практическая значимость

Теоретическая значимость статьи состоит в интегральной трактовке корпоративных финансов как согласованного механизма принятия решений, где стоимость выступает единым критерием увязки структуры капитала, инвестиционных решений и политики распределения. Работа усиливает методологический компонент через акцент на воспроизводимости моделей и стандартизации расчётов, что важно для научной верификации и сопоставимости результатов.

Практическая значимость проявляется в конкретизации управленческой архитектуры: автор демонстрирует, как корпоративные финансы переводятся в финансовые планы и бюджеты, кассовые прогнозы, инструменты управления ликвидностью, инвестиционные критерии и риск-контуры. Такой материал может быть использован при разработке регламентов финансового управления, постановке бюджетного процесса, построении финансовых моделей и внутренней методологии расчёта WACC/требуемой доходности, а также при внедрении принципов прозрачности предпосылок и регулярной валидации моделей.

Заключение

Статья представляет собой содержательное исследование, в котором корпоративные финансы обоснованы как системная основа управления финансами компаний, корректно раскрыты ключевые теоретические контуры и предложена практическая рамка финансового планирования, бюджетирования и управления ликвидностью. Замечания носят уточняющий и редакционный характер и не снижают общей научной и прикладной ценности работы. **Статья рекомендуется к печати в научном журнале.**

Рецензент: Есеналиева Бактыгул Баховна- доктор экономических наук, доцент, Кыргызский Национальный университет им. Ж. Баласагына.

The reviewer: Yesenalieva Baktygul Bakhovna - Doctor of Economics, Associate Professor, Kyrgyz National University named after Zh. Balasagyn

