

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 Федоровой
Татьяны Александровны
по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук
Соловьева Стефана Анатольевича

Соловьев Стефан Анатольевич представил диссертацию на тему:
«Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с
использованием цифровых финансовых активов» на соискание учёной
степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной
специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной
специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит
(экономические науки) в части пунктов 3.7 «Финансы субъектов различных
форм собственности», 3.20 «Источники финансирования хозяйствующих
субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала».

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите
диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Соловьев С.А. предложил значимое для
науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное
социально-экономическое значение — развитие существующей
теоретической и методической базы методов и цифровых финансовых
инструментов финансирования организаций музыкальной индустрии, что
позволяет обеспечить эффективность принимаемых решений в области
финансирования их деятельности;

2) предложенные соискателем формулировки новизны, теоретической
и практической значимости результатов исследования позволяют однозначно
интерпретировать и оценить полученные результаты. Соискатель учёной
степени Соловьев С.А. ввел в научный оборот следующие новые научные
результаты:

теоретические: исследованы и выявлены особенности финансово-
хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии как
организаций творческой направленности, связанной с повышенным риском и
высокой маржинальностью успешных проектов (С. 20-34); осуществлена
оценка применимости существующих методов финансирования деятельности
применительно к организациям музыкальной индустрии (С. 46-54);

методические: сформирован методический инструментарий проведения ICO для финансирования музыкальных проектов, включая порядок подготовки и проведения ICO (С. 103-116);

практические: предложен авторский подход к использованию цифровых финансовых активов для финансирования организаций музыкальной индустрии (С. 86-92), изучены и выделены основные виды затрат при привлечении капитала посредством ICO (С. 95-103); разработан метод расчета совокупной стоимости первичного привлечения токенов (С. 100-103).

3) диссертация «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» обладает внутренним единством и последовательной логикой изложения, которые обеспечены, во-первых, постановкой задачи исследования и обоснования ее актуальности; во-вторых, логикой изложения, в том числе выявлением особенностей деятельности организаций музыкальной индустрии, влияющих на финансирование их деятельности, в-третьих, апробацией полученных результатов в научной и деловой среде.

4) все заявленные результаты исследования «Развитие методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов» обладают научной новизной, а теоретическая и практическая значимость результатов представляются обоснованными, что подтверждается следующими аргументами:

- выявленные особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии опираются на выборку большого объема, эмпирическое исследование охватило 1329 российских организаций, исследование проведено с использованием открытых данных информационно-аналитической базы «Руслана»;

- проведенная оценка применимости методов финансирования организаций музыкальной индустрии соответствует существующим методикам оценки и содержит выводы, не противоречащие современным подходам;

- предложенный подход к развитию методов финансирования организаций музыкальной индустрии обоснован глубоким исследованием цифровых финансовых активов – токенов, их многофункциональности;

- подход к выделению видов затрат на проведение ICO соответствует существующим методам классификации затрат.

Соискатель учёной степени Соловьев С.А. указал, что лично им получены следующие результаты:

- выявлены особенности финансово-хозяйственной деятельности организаций музыкальной индустрии в современных условиях. Особенности определяются творческим характером деятельности, повышенным риском и одновременно высокой маржинальностью успешных музыкальных проектов, открытостью к цифровым технологиям и сервисно-ориентированным моделям бизнеса, ростом числа малых и независимых участников рынка,

практически неограниченными возможностями масштабирования бизнеса и высоким экспортным потенциалом. Данные особенности необходимо учитывать при выборе методов финансирования организаций музыкальной индустрии, что позволит обеспечить их устойчивое развитие (С. 20 – 34);

- проведена оценка применимости методов финансирования организаций музыкальной индустрии, учитывающая особенности их финансово-хозяйственной деятельности. Показано, что традиционные методы, такие как самофинансирование, доленое и долговое финансирование на рынках капиталов, банковское и коммерческое кредитование, лизинг, а также бюджетное финансирование и иные меры государственной финансовой поддержки не обеспечивают потребности организаций музыкальной индустрии в финансировании расширенного воспроизводства своей деятельности в силу её финансово-хозяйственных особенностей. Результаты оценки применимости альтернативных методов финансирования, таких как инвестиционное, проектное и венчурное финансирование, показали возможность их применения для развития методов финансирования организаций музыкальной индустрии (С. 46 – 54);

- предложен подход к развитию методов финансирования организаций музыкальной индустрии с использованием цифровых финансовых активов. Показано, что цифровой финансовый актив является многофункциональным инструментом, который может выполнять, в том числе сочетать, функции различных финансовых инструментов. Обосновано, что цифровые финансовые активы в сочетании с технологией распределенных реестров позволяют создать цифровую финансовую экосистему организаций музыкальной индустрии, объединяющую на единой технологической платформе как традиционные, так и альтернативные методы финансирования (С. 86 – 92);

- выделены основные виды затрат на проведение процедуры первичного предложения токенов (Initial Coin Offering, ICO) музыкального проекта и предложен метод их расчета. В результате исследования были выделены основные виды затрат при привлечении капитала посредством ICO, такие как технические, эксплуатационные, информационные, юридические, консультационные, маркетинговые, конверсионные и транзакционные затраты, а также предложен метод расчета его совокупной стоимости (С. 95 – 103);

- разработана методика проведения ICO для финансирования музыкальных проектов. Предложенная методика устраняет недостатки, присущие современным подходам к проведению ICO, такие как низкое качество информационного сопровождения, юридическая неопределенность, проблема анонимности и высокий риск мошенничества. Методика определяет порядок подготовки и проведения ICO, позволяющий повысить инвестиционную привлекательность музыкального проекта и снизить риски инвесторов за счет внедрения рекомендаций по совершенствованию информационного и юридического сопровождения ICO (С. 103 – 116).

Результаты диссертации Соловьева С.А. нашли практическое применение: внедрены в практику работы АО «Фирма Мелодия» в части создания цифровой экосистемы с использованием цифровых финансовых активов и методике проведения ICO для финансирования музыкальных проектов; использованы при выполнении НИР «Разработка системы индикаторов финансовой нестабильности корпораций в условиях экономического спада», выполненной в Финансовом университете в 2017 г.; используются при преподавании учебной дисциплины «Дивидендная политика организаций» в Финансовом университете.

5) В диссертационном исследовании **явно представлена и обоснована** методология исследования, а собранный эмпирический материал и представленные на его основе доказательства позволяют говорить об обоснованности и достоверности научных результатов. Достоверность результатов, полученных Соловьевым С.А., обусловлена использованием открытых данных информационно-аналитической базы «Руслана», исследованием большой выборки организаций музыкальной индустрии – 1329 организаций;

6) Анализ содержания работы и отчета «Антиплагиат.ВУЗ» не выявили признаков недобросовестного заимствования. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Соловьевым С.А. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

7) Все пункты новизны **раскрыты** в восьми публикациях, в том числе в четырех статьях, опубликованных в рецензируемых научных изданиях (Перечень ВАК) объемом 3,4 п.л. (авторский объем 2,0 п.л.), одна статья в научном издании, входящем в международную цитатно-аналитическую базу Web of Science общим объемом 0,8 п.л. (авторский объем 0,4 п.л.);

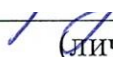
8) Замечания по существу работы:

- в работе не достаточно четко представлены условия, при которых реализуемый музыкальный проект считается успешным, в случае использования предлагаемого метода финансирования;

9) соискатель учёной степени Соловьев С.А. в ходе работы над диссертацией проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит в соответствии с темой диссертации; овладел принципами и логикой научного познания; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал о формировании цифровой финансовой экосистемы для организаций музыкальной индустрии, доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки; полученные автором теоретические результаты носят универсальный характер, а предложенная методика проведения ICO для финансирования музыкальных проектов, позволит повысить их инвестиционную привлекательность и снизить риски инвесторов.

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.

 (личная подпись)

Федорова Татьяна Александровна
доктор экономических наук, доцент

22.06.2020



 _____