

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

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Земкова Никиты Сергеевича
«Механизм привлечения капитала в условиях макроэкономической
неустойчивости», представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

Диссертация Н.С. Земкова посвящена анализу одной из ключевых задач, стоящих сегодня перед корпоративным сектором, – трансформации механизма привлечения капитала в условиях глубоких структурных сдвигов, происходящих в российской экономике на протяжении последних лет. Существенные изменения внешней и внутренней экономической среды вынуждают компании пересматривать традиционные подходы к финансированию с целью поддержания устойчивости и сохранения инвестиционной активности.

На основании проведенного исследования трудов российских и зарубежных ученых, автором было предложено определение механизма привлечения капитала, который в числе прочего включает в себя методы и инструменты. В свою очередь, Земковым Н.С. также предлагается классификация методов привлечения капитала, которая включает в себя самофинансирование, долговое финансирование, долевое финансирование, проектное финансирование и государственное финансирование.

Поставленная цель, направленная на совершенствование элементов механизма привлечения капитала для российских компаний в текущем состоянии

макроэкономической нестабильности, последовательно реализуется посредством решения комплекса взаимосвязанных исследовательских задач.

К числу наиболее значимых научных результатов следует отнести разработанную классификацию факторов, которые оказывают негативное влияние на стоимость и структуру капитала компаний, учитывающую условия текущей макроэкономической нестабильности. Отдельного внимания заслуживает исследование отраслевых различий средневзвешенной стоимости капитала с учётом уровня публичности компаний. Представленные выводы обладают прикладным потенциалом и могут быть использованы при формировании финансовых стратегий организаций различных секторов экономики в условиях повышенной неопределенности.

Проведенный анализ значимости рыночных факторов, направленный на выявление их влияния на объем привлекаемого капитала при использовании первичных публичных размещений, обладает потенциалом для определения альтернативных направлений, которые могут быть использованы российскими компаниями в условиях ограниченного объема внутреннего рынка.

В то же время стоит отметить, что в работе есть ряд моментов, которые автору стоило бы раскрыть подробнее. Несмотря на то, что представленная модель оценки экономической добавленной стоимости для непубличных компаний обладает новизной, в ней необходимо учесть факторы, негативно влияющие на структуру и стоимость капитала компаний, которые были рассмотрены ранее в работе. Кроме этого, предлагается расширить предложенные рекомендации по оптимизации финансовой стратегии практическими расчетами их эффективности для более прикладного использования.

Представленный автореферат свидетельствует о том, что диссертация на тему «Механизм привлечения капитала в условиях макроэкономической нестабильности» соответствует требованиям Положения о присуждении ученых

степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемых к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор – Земков Никита Сергеевич – заслуживает присуждение ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Профессор кафедры экономического анализа,
статистики и финансов
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
университет»,
доктор экономических наук, профессор

ЛН
Дробышевская
Лариса Николаевна

30 декабря 2025 г.



ФГБОУ ВО «Кубанский государственный университет»
350040, г. Краснодар, улица Ставропольская, д. 149
телефон: +7 (861) 219-95-54
e-mail: ld@seatrade.ru