

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 Никита Сергеевича
«Механизм привлечения капитала
в условиях макроэкономической нестабильности»,
представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

С начала 2022 года развитие российской экономики обуславливается серьезными структурными изменениями, которые оказывают значительное влияние на процесс привлечения капитала российскими компаниями. С учетом происходящей в условиях макроэкономической нестабильности трансформации экономики, влияющей на возросшую стоимость финансовых ресурсов, организациям требуется модернизировать подходы к получению финансирования. В дополнение к этому, существование большого количества программ поддержки для национальных компаний подтверждает, что задача по обеспечению эффективного привлечения капитала стоит достаточно остро для нашей страны. Совокупность обозначенных причин обуславливает необходимость в определении изменений механизма привлечения капитала для отечественных компаний в условиях трансформации российской экономики. Таким образом, проблема, исследованная в рамках работы Земкова Н.С., является актуальной и требует всестороннего изучения в современных условиях.

Представленный к рассмотрению автореферат обладает четкой структурой, включающей в себя постановку объекта, предмета, цели и задач исследования, а также описанием основного содержания работы. Стоит отметить, что Земков Н.С. продемонстрировал целостный анализ литературы российских и

зарубежных ученых, посвященный, в частности, теории экономических механизмов и инструментам привлечения капитала.

Диссертация отличается комплексным анализом особенностей развития российского рынка капитала с начала его становления в конце XX века, а также событий, произошедших в российской экономике после 2021 года. По результатам данного исследования была подготовлена достаточно точная классификация факторов, влияющих на структуру и стоимость капитала российских компаний в текущих экономических условиях.

Несмотря на то, что на настоящий момент российские компании ограничены в доступе к международным рынкам капитала, автором была предпринята попытка рассмотреть возможные альтернативные направления, которые могут быть использованы для осуществления первичных публичных размещений. Вместе с тем реализация подобных программ требует серьезной проработки и предварительного решения большого количества вопросов.

Практическая ценность работы заключается в разработке рекомендаций по оптимизации финансовой стратегии российских компаний, которые включают в себя представленную ранее классификацию факторов, а также отраслевой анализ средневзвешенной стоимости капитала для публичных и непубличных компаний. В текущих экономических условиях особый интерес также представляет использование новых или недостаточно распространенных инструментов привлечения капитала – в частности, цифровых финансовых активов.

По итогам изучения автореферата возникает несколько вопросов к автору. Касательно регрессионного анализа – то хотелось бы более подробно понимать методику выбора двух временных периодов. В дополнение к этому, автором не приведено достаточного обоснования выбора конкретных рынков, представленных в анализе.

Говоря о модели оценки экономической добавленной стоимости, отметим, что в описание автором не были включены факторы, формирующие классификацию влияния на структуру и стоимость капитала.

Несмотря на вышеуказанные комментарии, по итогам рассмотрения представленных результатов исследования можно признать, что диссертация Земкова Н.С. 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 заслуживает присуждение ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Профессор кафедры стратегического управления
ФГБОУ ВО «Белгородский государственный
технологический университет им. В.Г. Шухова»,
доктор экономических наук, профессор,
научная специальность
08.00.05 – Экономика и управление
народным хозяйством

Дорошенко Юрий Анатольевич

«15» января 2026 г.

Подпись Дорошенко Ю.А. заверяю:
Первый проректор



Е.И. Евтушенко

ФГБОУ ВО «Белгородский государственный технологический
университет им. В.Г. Шухова»
308012, г. Белгород, ул. Костюкова, 46
телефон: +7 (4722) 54-97-09
e-mail: iem@bstu.ru

