

**Отзыв научного руководителя
на Земкова Никиту Сергеевича, автора диссертации «Механизм
привлечения капитала в условиях макроэкономической
нестабильности», представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности**

5.2.4. Финансы

В условиях рыночной экономики обоснованность и действенность управлеченческих решений на микро- и макроуровнях в значительной степени зависит от результатов оценки финансового состояния и привлечения капитала в различных компаниях. Необходимость оценки и управления привлечением капитала обусловлена пониманием того, что устойчивый приток капитала компаниями положительно влияет на инвестиционные процессы в экономике и ее экономический рост.

Теоретической базой предоставленного исследования послужили результаты научных исследований многих российских и зарубежных авторов, в том числе Л. Гурвица, А. Кульмана, Э. Маскина, Д. Риттера, Р. Картера, В.Ю. Диденко, Н.И. Морозко, Г.И. Хотинской, Н.И. Берзона, Б.Б. Рубцова и др., которые исследованы достаточно подробно. Автором были глубоко проанализированы методические и нормативные материалы министерств и ведомств, а также аналитические материалы международных и российских компаний.

В ходе выполнения работы Земков Н.С. показал себя организованным, ответственным и серьезным исследователем, который способен четко определять и формулировать цели и задачи предстоящей работы, производить сбор материала, верно анализировать полученные результаты.

Работа выполнена достаточно полно, исследованы теоретические аспекты формирования и диагностики привлечения капитала и их особенности на российском и зарубежных рынках, имеются предложения и рекомендации по совершенствованию механизма привлечения капитала российскими компаниям. В отличие от предыдущих исследований, механизм был дополнен

этапом выбора направления привлечения капитала, а также рассмотрено влияние кризисных явлений на стоимость и структуру капитала.

Автором были определены факторы, которые должны учитываться при выборе направления для привлечения капитала российскими компаниями в условиях существующих ограничений. При допущении схожих затрат на проведение первичного публичного размещения, а также отсутствия юридических барьеров, организациям предлагается определять направление в зависимости от рыночной капитализации компаний внутреннего рынка. В условиях существующих ограничений, можно выделить рынки стран БРИКС, такие как Китайская Народная Республика, Индия, а также Саудовскую Аравию и Объединенные Арабские Эмираты.

В ходе работы Земковым Н.С. была предложена модель оценки добавленной стоимости для непубличных компаний, которые в том числе выходят на рынок цифровых финансовых активов. С учетом невозможности использования модели создания акционерной стоимости, предложенной Банком России, в том числе показателя совокупной доходности для акционеров (Total Shareholder Return, TSR), в качестве базового показателя для модели автором предлагается использовать экономическую добавленную стоимость (Economic Value Added, EVA).

В процессе написания диссертации были использованы такие общенаучные методы исследования, как анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнительный, исторический и логический методы познания. Кроме этого, использовались конкретно-научные методы, в частности статистический, аналитический, табличный, графический, методы прогнозирования, корреляционный и регрессионный анализ.

Научные положения и выводы, изложенные в диссертации, полностью отражают цель, задачи и содержание работы, грамотно изложены, подтверждаются результатами исследования и внедрены в практику. По материалам и результатам диссертационного исследования опубликовано 4

работы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Считаю, что диссертация Земкова Никиты Сергеевича на тему «Механизм привлечения капитала в условиях макроэкономической нестабильности» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утверждённого приказом Финансового университета от 30.08.2019 № 1714/o, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.101.

Научный руководитель,
профессор Кафедры финансового и инвестиционного менеджмента
Факультета «Высшая школа управления»
федерального государственного
образовательного бюджетного учреждения
высшего образования
«Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»,
д.э.н. (5.2.1), профессор

Погодина Татьяна Витальевна

«20» мая 2025г.

125167, Москва, Ленинградский пр-кт, д. 49/2,
телефон: 8 (926) 224-40-51,
e-mail: tpogodina@fa.ru