

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 на тему  
«Механизм привлечения капитала в условиях макроэкономической  
нестабильности», представленной на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы  
(экономические науки)

Исследование Земкова Н.С. направлено на изучение чрезвычайно актуальной и значимой проблемы адаптации механизма привлечения капитала российскими компаниями к реалиям современной экономической ситуации. Тема диссертации обусловлена объективной необходимостью модернизации корпоративных финансовых стратегий в ответ на беспрецедентные вызовы. Среди подобных вызовов можно выделить ограничение доступа к международным финансовым площадкам, сокращение доли иностранных инвесторов на российском рынке, а также серьезное усиление санкционного давления. В рамках проведенного исследования автор справедливо акцентирует внимание на этих ключевых факторах макроэкономической нестабильности, определяющих новую парадигму корпоративных финансов, и переносит фокус исследования на поиск альтернативных рынков (Азия, Ближний Восток) и инструментов (цифровые финансовые активы), отвечающих потребностям современной российской экономики.

Цель исследования, сформулированная как совершенствование элементов механизма привлечения капитала, для российских компаний в текущем состоянии макроэкономической нестабильности, достигнута посредством решения комплекса задач. Результаты исследования расширяют теорию корпоративных финансов в части влияния кризисных явлений и трансформации механизмов финансирования. Практические рекомендации, модели и анализ

имеют высокий потенциал для применения финансовыми менеджерами, аналитиками и органами государственного регулирования.

Научная новизна и значимость работы убедительно аргументированы. В частности, заслуживают положительной оценки классификация факторов негативного влияния на стоимость и структуру капитала (макроэкономические, монетарные, санкционные), учитывающая специфику текущей нестабильности, а также эмпирическая модель оценки значимости рыночных факторов для выбора площадки IPO, выявившая возросшую роль внутренней рыночной капитализации стран-реципиентов.

В дополнение к этому важную роль в представленном исследовании имеет отраслевой анализ динамики WACC и вытекающие из него рекомендации по оптимизации финансовой стратегии, дифференцированные для публичных и непубличных компаний. Важным шагом в адаптации методического аппарата к реалиям российской экономики является разработка модели оценки экономической добавленной стоимости (EVA) для непубличных компаний, учитывающей использование альтернативных инструментов, таких как цифровые финансовые активы.

Апробация и внедрение результатов подтверждены публикациями в рецензируемых изданиях (в том числе входящих в перечень ВАК), выступлениями на конференциях и, что особенно ценно, использованием материалов в практической деятельности компании и учебном процессе.

В дальнейших исследованиях можно рекомендовать углубить анализ долгосрочной эффективности альтернативных инструментов (цифровых финансовых активов, криптовалют) и более детально рассмотреть региональные аспекты переориентации на азиатские рынки капитала. В то же время, указанные замечания и пожелания носят рекомендательный характер для их отражения в последующих исследованиях автора.

Автореферат диссертации Земкова Н.С. свидетельствует о том, что представленное исследование является завершенной, самостоятельной

научно-квалификационной работой, в которой решена актуальная научная задача, имеющая существенное значение для финансовой науки и практики.

Содержание автореферата позволяет сделать вывод, что диссертация Земкова Н.С. 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 заслуживает присуждение ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 Финансы.

Заведующий Кафедрой финансов и кредита  
Экономического факультета  
ФГБОУ ВО «Чувашский государственный  
аграрный университет»  
кандидат экономических наук, доцент

Алексеева Наталья Викторовна

12 января 2026 г.

ФГБОУ ВО «Чувашский государственный аграрный университет»  
428003, г. Чебоксары, ул. К. Маркса, д. 29  
телефон: 8 ((835) 262-21-55  
e-mail: info@academy21.ru

