

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации
на соискание ученой степени кандидата экономических наук
Коротковой Яны Игоревны
на тему: «Внутренний рынок капитала как инструмент смягчения
финансовых ограничений в отношении компаний бизнес-группы»
по специальности 5.2.4. Финансы

Актуальность темы диссертации обусловлена обращением к проблематике финансовых ограничений, которые приходится преодолевать российским компаниям в современных условиях, и исследованием особых возможностей бизнес-групп по смягчению этих ограничений с помощью внутригруппового финансирования. В работе раскрыт сложный комплекс взаимосвязей между отдельными несовершенствами финансовых рынков, финансовыми ограничениями компаний, спецификой функционирования внутреннего рынка капитала бизнес-группы и его стоимостными эффектами. Это свидетельствует о **теоретической значимости** работы.

В автореферате представлено целостное и логически завершенное исследование, отвечающее высоким научным стандартам. Сперва автор проводит факторный анализ возникновения финансовых ограничений, затем обозначает и обосновывает собственный теоретический подход к определению направлений воздействия внутреннего рынка капитала бизнес-группы на ее финансовую обеспеченность. С помощью статистического и эконометрического анализа диссертант характеризует практику финансирования ведущих российских бизнес-групп в санкционный период и доказывает смягчающее воздействие их внутренних рынков капитала на финансовые ограничения компаний-участников. Для оценки целесообразности использования внутригрупповых средств в целях финансирования инвестиций автор разрабатывает функционально-затратный подход к сравнению внутреннего рынка капитала бизнес-группы, фондового и кредитного рынков как альтернативных механизмов финансирования.

Завершает исследование теоретическое и эмпирическое обоснование характеристик фирм и инвестиционных проектов, определяющих наиболее продуктивное использование именно внутригрупповых средств для их финансирования.

На основании вышеизложенного можно заключить, что диссертационное исследование Коротковой Я.И. обладает **научной новизной**. Работа диссертанта способствует расширению и систематизации научных и практических представлений о функционировании внутренних рынков капитала бизнес-групп и факторах использования внутригрупповых средств для финансирования инвестиционных проектов. Предложенный в работе функционально-затратный подход к сравнению внутреннего рынка капитала бизнес-группы, фондового и кредитного рынков для выбора способа финансирования инвестиций обладает высокой **практической значимостью**.

Сформулированные автором научные положения, выводы и рекомендации получены в результате изучения трудов ведущих отечественных и зарубежных ученых, а также анализа обширных эмпирических данных из отчетности российских публичных компаний и аффилированных с ними лиц, сведений официальной статистики.

В качестве **замечания** отметим: на стр. 20 автор указывает, что при анализе практик размещения акций компаниями из российских бизнес-групп не учитывались бизнес-группы ОАО «Живой офис» и ПАО «ТПГ АЭССЕЛЬ», но не уточняет причину их исключения из анализа. Возможно, это обосновывается в тексте диссертации.

Следует подчеркнуть, что данное замечание является в большей степени уточняющим и не снижает общей высокой оценки качества проведенного Коротковой Я.И. диссертационного исследования.

Исходя из представленного автореферата, содержание диссертации соответствует специальности 5.2.4. Финансы (по экономическим наукам), а именно следующему ее направлению: *п. 15. Корпоративные финансы.*

Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент.

Представленная работа отвечает критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова, а также оформлена согласно требованиям Положения о совете по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Таким образом, соискатель Короткова Яна Игоревна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Кандидат экономических наук,
Научный сотрудник Центра исследований
проблем государственного управления
ФГБУН Института экономики
Российской академии наук

Фролова Надежда Дмитриевна

14.11.2024

Контактные данные:

тел.: +79166037371, e-mail: nrasskazikhina@yandex.ru

Адрес места работы:

117218, г. Москва, Нахимовский проспект, д. 32,
ФГБУН Институт экономики Российской академии наук, Центр
исследований проблем государственного управления
тел.: +7(499)7241541, e-mail: ieras@inecon.ru

Подпись сотрудника
ФГБУН Института экономики
Российской академии наук
Фроловой Н.Д. удостоверяю: