

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**

Работа соискателя Коротковой Я.И. посвящена исследованию факторов и направлений использования внутренних рынков капитала российских бизнес-групп для смягчения финансовых ограничений аффилированных компаний. Актуальность исследования определяется несколькими причинами. Бизнес-группы широко распространены в России и зарубежных странах, однако влияние аффилированности компаний с бизнес-группами на их финансовые и инвестиционные решения далеко не всегда учитывается в эмпирических и экспертно-аналитических исследованиях. Вместе с тем, как отмечает в своем исследовании Короткова Я.И., в условиях финансовых ограничений внутригрупповое перераспределение средств способствует поддержанию и дальнейшему расширению инвестиционных процессов в бизнес-группах, а также развитию в них молодых фирм.

Короткова Я.И. корректно формулирует цель диссертации, которая достигается в ходе исследования благодаря решению пяти поставленных в работе задач. В автореферате сформулированы и обоснованы наиболее существенные результаты, обладающие признаками научной новизны, соответствующие цели и задачам исследования. На основе факторного анализа возникновения финансовых ограничений компании показано, что смягчение последних напрямую обеспечивается выбором механизма финансирования, сопряженного с наименьшими транзакционными издержками. Построенная автором система факторов создания и разрушения стоимости внутренним рынком капитала бизнес-группы показывает роль взаимного страхования обязательств, перекрестного субсидирования и выбора степени концентрации внешнего финансирования бизнес-группы для

обеспечения ее успешного экономического развития. Заслуженой автором является предложенная по итогам статистического исследования комплексная характеристика модели финансирования ведущих российских бизнес-групп в санкционный период. Большой теоретической и практической значимостью, на наш взгляд, обладают выделенные и обоснованные автором факторы экономически целесообразного использования внутригрупповых займов для финансирования инвестиционных проектов компаний, входящих в бизнес-группы.

Высокая степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, обеспечена квалифицированным применением комплекса проверенных научных методов (в том числе методов абстрагирования и классификации, систематизации, статистических методов, методов теоретического и эконометрического моделирования).

По результатам диссертационного исследования сделаны доклады на 11 международных и всероссийских конференциях, а также опубликованы 5 статей в рецензируемых изданиях, из них 3 – в изданиях, индексируемых в международных наукометрических базах Web of Science, Scopus и RSCI.

Автореферат диссертации, предложенной к защите, дает достаточно полное представление о масштабах проведенного исследования и полученных результатах. В качестве рекомендации следует отметить, что для полноты представления содержания диссертации в автореферате при характеристике ее структуры целесообразно отразить перечень глав и параграфов работы с их названиями. Впрочем, данное замечание не снижает общей высокой оценки автореферата диссертации Коротковой Я.И..

Автореферат свидетельствует, что диссертация Коротковой Я.И. является самостоятельным законченным научным исследованием и отвечает требованиям, предъявляемым МГУ имени М.В. Ломоносова к работам подобного рода.

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, 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.

Доктор экономических наук, профессор,
Профессор кафедры организационного менеджмента
факультета экономики,
Вице-президент
НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный
университет «Синергия»

Хабаров Владимир Иванович

12 ноября 2024 г.

Контактные данные:

тел.: +7(495)9874374, e-mail: vhabarov@synergy.ru

Адрес места работы:

125190, г. Москва, Ленинградский проспект, д. 80,

НОЧУ ВО «Московский финансово-промышленный университет
«Синергия», кафедра организационного менеджмента факультета экономики
тел.: +7(495)9874374, e-mail: vhabarov@synergy.ru

Подпись сотрудника НОЧУ ВО

«Московский финансово-промышленный
университет «Синергия»

Хабарова В.И. удостоверяю:

руководитель/кадровый работник