

В диссертационный совет МГУ.052.1 (08.07)
при Московском государственном
университете имени М.В.Ломоносова

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Красильниковой Елены Вадимовны на тему:
«Стратегии финансирования компаний на стадиях жизненного цикла с
позиции устойчивого развития», представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы

Предложенная работа выполнена на актуальную тему. Ускоренное развитие крупных компаний является сегодня приоритетной задачей для нашего государства. Вместе с этим финансовые ограничения являются существенным сдерживающим фактором развития отечественных компаний, в том числе работающих в области высоких технологий. Здесь можно выделить и собственно недостаток финансовых ресурсов, отсутствие эффективных механизмов их привлечения, а также недостаточное использование современных методов управления финансовыми активами на корпоративном уровне. В этой связи применение практики формирования новых подходов привлечения и использования финансовых ресурсов отечественными компаниями в условиях западных санкций сегодня становится особенно актуальным.

Автор исследует зарубежный опыт создания механизмов эффективного использования финансовых ресурсов в деятельности компаний, предлагает финансово-инвестиционную модель опережающего развития крупных компаний в современных условиях.

Интерес вызывает авторская трактовка или выделение агентских отношений на разных стадиях жизненного цикла компании (с. 16.). При этом автор различает специфику данного подхода для компаний различного масштаба (малых, средних, крупных), которые изначально имеют различный

ресурсный потенциал и параметры финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе.

Заслуживает особого внимания использование в работе системного подхода, основанного на работах А.А.Богданова и Л.фон Берталанфи (с. 13). Это значительно обогащает методологию исследования и дает возможность получить нетривиальные выводы относительно формирования стратегий финансирования компаний различного размера с позиции экосистемного взаимодействия. Уместным также здесь, на наш взгляд, при рассмотрении процесса финансирования на различных стадиях жизненного цикла компании, могло бы быть использование концепции системологии процесса А. Уайтхеда.

В целом, основными моментами, содержащими научную новизну, по нашему мнению, являются: обоснование теоретико-методологического подхода к формированию финансовых стратегий развития компаний, учитывая структуру их капитала, систему агентских отношений во внутренней и внешней среде, а также стадии жизненного цикла; обоснование содержания и структуры ряда целевых индикаторов, определяющих эффективность стратегии финансирования компаний с точки зрения их стратегической устойчивости в долгосрочной перспективе; раскрытие содержания агентских отношений на разных стадиях жизненного цикла компании, в контексте конкретной выбранной стратегии финансирования; разработка теоретико-методического подхода к процессу финансирования компаний с точки зрения экосистемного взаимодействия основных компонентов предлагаемых автором стратегий; предложение контрольных инструментов оценки эффективности применяемых стратегий финансирования компаний, с учетом их масштабов, отраслевой принадлежности и степени турбулентности внешней среды.

Вместе с этим в предложенном автореферате имеется ряд дискуссионных моментов, требующих уточнения.

1. На стр.19 автор указывает, что «установлено снижение стоимости собственного и заемного капитала при улучшении ESG результатов». Требуются пояснение авторской позиции в этом вопросе. На какие конкретно

эмпирические данные опирается предложенная автором модель. Каким образом, например, формализуется оценка качества управления (G)?

2. На стр. 23 автор на основе логит-моделей для малых и средних российских компаний определяет зависимость перехода со стадии «медленного роста» на стадию «бурного роста» от роста рентабельности их активов. Каким образом эта тенденция или зависимость может иметь место для крупных и сверхкрупных компаний?

Однако указанные замечания и спорные моменты не снижают качество, представленной к защите работы. Судя по автореферату, диссертация Красильниковой Елены Вадимовны на тему: «Стратегии финансирования компаний на стадиях жизненного цикла с позиции устойчивого развития», представленная на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы, соответствует всем установленным требованиям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук.

Заведующий кафедрой государственного и муниципального
управления и экономики инноваций,
ФГАОУ ВО «Волгоградский государственный университет»,
доктор экономических наук, профессор

Курченков Владимир Викторович

15 мая 2024

Юридический и почтовый адрес: 400062, г. Волгоград,
проспект Университетский, 100.
Волгоградский государственный университет
E-mail: kurchenkov@volsu.ru
Тел.(8442) 40-55-38