

**Заключение диссертационного совета МГУ.052.5**  
**по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук**  
**Решение диссертационного совета от «27» июня 2023 г. № 4**

О присуждении Макушиной Елене Юрьевне, гражданке Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Оценка и отражение в финансовой отчетности венчурных инвестиций» по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика) принята к защите диссертационным советом 18 мая 2023 года, протокол № 3.

Соискатель Макушина Елена Юрьевна, 1986 года рождения, в 2007 г. окончила бакалавриат экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова, в 2009 г. – магистратуру экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова. В 2012 г. окончила очную аспирантуру экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова на кафедре учета, анализа и аудита по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика).

Для завершения работы над диссертацией Макушина Елена Юрьевна была прикреплена к кафедре учета, анализа и аудита экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова с 1 ноября 2022 г. по 30 апреля 2023 г.

Соискатель работает в должности старшего преподавателя в Школе финансов факультета экономических наук ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики».

Диссертация выполнена на кафедре учета, анализа и аудита экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Соловьева Ольга Витальевна, заведующий кафедрой учета, анализа и аудита экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Официальные оппоненты:

Воронова Екатерина Юрьевна, доктор экономических наук, доцент, ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», заведующий кафедрой учета, статистики и аудита факультета международных экономических отношений;

Миславская Наталья Анатольевна, доктор экономических наук, доцент, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», профессор Департамента аудита и корпоративной отчетности Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа;

Чайковская Любовь Александровна, доктор экономических наук, профессор, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», профессор базовой кафедры финансового контроля, анализа и аудита Главного контрольного управления города Москвы дали положительные отзывы на диссертацию.

Соискатель имеет 19 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации 8 работ, из них 5 статей, опубликованных в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных для защиты в Диссертационном совете МГУ по специальности:

1. Макушина Е.Ю. Матрица выбора метода оценки стоимости портфельной компании на венчурных стадиях развития // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2022. – № 1. – с. 41–59. (двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2021: 1,186) (1,9 п.л.).
2. Макушина Е.Ю. Совершенствование организационно-правового обеспечения деятельности венчурных фондов, созданных по договору инвестиционного товарищества, в Российской Федерации // Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2022. – № 5. – с. 47–57. (двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2021: 0,602) (1 п.л.)
3. Макушина Е.Ю. Выявление зависимости между финансовыми инструментами для структурирования венчурного раунда и инвестиционной стадией развития портфельной компании // Вестник Волгоградского государственного университета. Экономика. – 2021. – № 4 (23). – с. 163–179. (двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2021: 0,811) (1,5 п.л.)
4. Макушина Е.Ю., Соловьева О.В. Подходы к классификации финансовых инвестиций // Аудит и финансовый анализ. – 2021. – № 5. – с. 37–41. (двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2021: 0,251) (в соавторстве 0,8 п.л., авторский вклад — 0,4 п.л.).
5. Макушина Е. Ю. Венчурное финансирование – путь к инновационной экономике в Российской Федерации // Аудит и финансовый анализ. – 2013. – № 6. – с. 259–266. (двухлетний импакт-фактор РИНЦ 2021: 0,251) (1,2 п.л.)

На автореферат диссертации поступило 4 дополнительных отзыва, все положительные.

Выбор официальных оппонентов обосновывался их профессиональной компетентностью, наличием научных достижений и публикаций в области раскрытия информации в финансовой

отчетности, научной специализацией оппонентов, наличием не менее 5 опубликованных в рецензируемых изданиях работ по проблематике защищаемой диссертации в течение пяти предшествующих лет, а также значительным опытом научной работы.

Диссертационный совет отмечает, что представленная диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук является научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных автором исследований разработан методический инструментарий стоимостной оценки венчурных инвестиций для раскрытия информации в финансовой отчетности венчурного фонда, созданного по договору инвестиционного товарищества. Работа соответствует п. 2.1 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова.

Разработанный в диссертационном исследовании методический инструментарий оценки и отражения венчурных инвестиций в финансовой отчетности могут использовать управляющие венчурными фондами для формирования учетной политики в целях раскрытия информации в финансовой отчетности, а также внешние и внутренние аудиторы. Самостоятельную практическую ценность несут разработанные формы финансовой отчетности для венчурных фондов, созданных по договору инвестиционного товарищества. Научные выводы диссертационной работы могут использоваться в учебном процессе и дальнейших научных исследованиях. Практическая значимость предложенных решений подтверждена актами и справками о внедрении.

Диссертация представляет собой самостоятельное законченное исследование, обладающее внутренним единством. Положения, выносимые на защиту, содержат новые научные результаты и свидетельствуют о личном вкладе автора в науку:

1. Сформулированное определение венчурного фонда, созданного по договору инвестиционного товарищества, на основе систематизированных специфических признаков (ограничение состава активов под управлением, раскрытие инвестиционной стратегии как венчурной, отсутствие долгового финансирования для ее реализации) позволяет идентифицировать его в качестве подотчетного субъекта и обосновывает оценку венчурных инвестиций по справедливой стоимости, что способствует повышению прозрачности деятельности венчурных фондов за счет раскрытия информации в финансовой отчетности.
2. Разработанный формат финансовой отчетности венчурного фонда, созданного по договору инвестиционного товарищества, способствует созданию единой инвестиционно-информационной среды и, тем самым, развитию национального венчурного кластера. Методические рекомендации по отражению специфических для венчурного фонда статей финансовой отчетности, среди которых: «вложенный товарищами капитал» (вклады товарищей в совместную инвестиционную деятельность); «вознаграждение за успех»

(долевое вознаграждение управляющего венчурным фондом за результат); «расходы на управление», - соответствуют требованиям МСФО и стимулируют привлечение частного капитала на венчурный рынок.

3. Разработанный подход к оценке стоимости объекта венчурных инвестиций (основанный на идентифицированных контрольных точках роста, финансовых детерминантах, а также на использовании соответствующего целевой инвестиционной стадии развития метода оценки его стоимости) позволяет сформулировать алгоритм расчета справедливой стоимости венчурных инвестиций – долевых инструментов, находящихся в инвестиционном портфеле венчурного фонда, с учетом различных прав требования, которыми они обладают. Алгоритм расчета обеспечивает раскрытие информации в финансовой отчетности венчурного фонда.

На заседании 27 июня 2023 г. диссертационный совет принял решение присудить Макушиной Елене Юрьевне ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 7 докторов наук по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика), участвовавших в заседании, из 22 человек, входящих в состав совета, проголосовали за 16, против 0, недействительных бюллетеней 0.

Председатель  
диссертационного совета МГУ.052.5,  
д.ф.-м.н., профессор

В.Л. Макаров

Ученый секретарь  
диссертационного совета МГУ.052.5,  
к.э.н., доцент

Е.А. Туманова

«27» июня 2023 года