

ОТЗЫВ

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

Диссертационное исследование Красильниковой Е.В. посвящено актуальным в теоретическом и практическом плане вопросам, связанным со стратегиями финансирования современных компаний.

Теоретическое значение представленной работы состоит в том, что автором разработано системное представление о стратегии финансирования компаний, реализованное с учетом жизненного цикла компаний и направленное на достижение ими целей устойчивого развития. Идентифицированы и обоснованы ключевые компоненты организации такого финансирования. Тем самым автору удалось усовершенствовать использованные ранее математические модели, применяемые в этой области, и провести необходимые расчеты, подтверждающие релевантность предложенного подхода. Одновременно решена задача преодоления несогласованности ранее предложенных в научной литературе теоретических подходов к стратегическому финансированию компаний, что позволяет соискателю сформулировать полезные практические рекомендации по этому вопросу.

Практическая актуальность связана с реальными трудностями недофинансирования, которые приходится преодолевать сегодня российским компаниям. Они вызваны как объективными, так и субъективными причинами. К объективным причинам автор относит неразвитость банковской системы, волатильность финансовых рынков, уязвимость к внешним шокам. К субъективным причинам отнесены различие целей и интересов участников экономических отношений, а также недостаточность теоретико-методических навыков для разработки стратегий финансирования у лиц, принимающих

решения. Авторское исследование направлено прежде всего на решение последней из указанных проблем. Речь идет о предлагаемой соискателем усовершенствованной методике разработки стратегии финансирования компаний, учитывающих фазы жизненного цикла и направленной на достижение ими целей устойчивого развития.

Автореферат раскрывает суть выполненной соискателем диссертационной работы. В нем обоснованы актуальность и практическая значимость выбранной темы, отражены основные направления и исследовательские концепции в данной области, обозначены основная научная проблема и цель исследования, последовательно развернутая в пять задач, которые в дальнейшем успешно решены. Это подтверждается эмпирическим исследованием, проведенным на высоком уровне, в котором изучены представленные на концептуальном уровне наиболее существенные факторы, необходимые для разработки эффективной стратегии финансирования компании.

Научная новизна проведенного исследования связана с опорой на общую теорию систем, в частности, на идеи тектологии А.А. Богданова, примененные автором при рассмотрении стратегии финансирования фирмы как системы. Это позволило сформировать цельный набор предпосылок для успешности стратегии и на этой основе усовершенствовать методологию разработки стратегии финансирования компании, учитывающей стадии жизненного цикла компании и направленной на достижение целей устойчивого развития. На наш взгляд, предложенная автором идентификация ключевых компонентов стратегии финансирования имеет важное теоретическое и практическое значение и, надеемся, вызовет интерес у соответствующей аудитории.

К достоинствам работы также можно отнести результаты сопоставления особенностей финансирования для малых и крупных компаний, потенциальных агентских проблем, изменения конфигурации собственности и

управления на разных стадиях жизненного цикла: медленного роста, бурного роста и зрелости.

Таким образом, в автореферате представлено целостное и логически завершенное исследование, отвечающее **высоким научным стандартам**. Автор начинает с анализа развития научной мысли в изучаемой области, затем ею обоснован и обозначен собственный теоретический подход, на основе которого проведены эмпирические проверки и определены направления связей между элементами системы – стратегии финансирования компании. Затем постулаты теоретического подхода и выводы из эмпирических проверок автор закладывает в основу предлагаемой методики разработки стратегии финансирования, которая состоит из конкретных шагов. Несомненным достоинством методики является использование экономико-математического инструментария для обоснования достоверности научных выводов. В результате, соискателем представлены наиболее приоритетные источники финансирования для малых и крупных компаний, учитывающие стадии их жизненного цикла.

Автореферат написан грамотным научным языком, достоверность результатов диссертационной работы обеспечена применением корректным научных и эмпирических методов анализа, что свидетельствует о высоком уровне соискателя как научного исследователя. Апробация результатов и положений подтверждается публикациями в ведущих научных журналах и активном участии в научных мероприятиях.

В качестве замечаний можно отметить следующие моменты. Во-первых, автором выявлены корреляционные связи между компонентами стратегии и результатами развития фирмы, но причинно-следственные механизмы этих корреляций порой раскрыты недостаточно. Во-вторых, соискатель рассматривает закономерности изменения агентских отношений и предпочтительных источников финансирования в зависимости от размера компании на разных стадиях жизненного цикла. Но, возможно существуют

факторы, связанные с отраслевой специализацией компаний? Влияют ли они на выявленные закономерности?

Возможно, эти моменты более подробно представлены в тексте диссертации.

Сделанные замечания, однако, не снижают значимости в целом диссертационного исследования и полученных в нем результатов.

На основе всего вышесказанного можно с полным основанием заключить, что диссертационная работа Красильниковой Елены Вадимовны «Стратегии финансирования компаний на стадиях жизненного цикла с позиции устойчивого развития» является оригинальным, логически завершенным научным исследованием, выполненным на высоком теоретическом уровне и обладающим безусловной практической значимостью.

Исходя из представленного автореферата, при соответствующей защите диссертации считаю, что соискатель Красильникова Елена Вадимовна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Доктор социологических наук, кандидат экономических наук,
заведующий Центром институционально-эволюционной
экономики и прикладных проблем воспроизводства
Федерального государственного бюджетного учреждения науки
Институт экономики РАН

Кирдина-Чэндлер Светлана Георгиевна

14 мая 2024 г.

Контактные данные:

Тел.раб : 8 (499) 129-08-88, e-mail: kirdina@bk.ru

Адрес места работы:

117218, Россия, Москва, Нахимовский проспект, 32.