

ОТЗЫВ

члена диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук д.э.н., доцента Лосевой Ольги Владиславовны по диссертации на соискание учёной степени кандидата экономических наук Тимониной Алины Евгеньевны

Тимонина Алина Евгеньевна представила диссертацию на тему: «Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации» на соискание учёной степени кандидата наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4 Финансы.

Содержание диссертации полностью соответствует паспорту научной специальности, выполнено в соответствии с пунктом п. 15. «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент».

Считаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что:

1) соискатель учёной степени Тимонина Алина Евгеньевна предложила значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение — разработка теоретических положений и практических рекомендаций по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности с целью повышения эффективности осуществляемой корпорациями АПК инвестиционной деятельности;

2) соискателем учёной степени Тимониной Алиной Евгеньевной получены следующие новые научные результаты:

теоретические: сформулирован отличительный признак отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности агрокорпорации и на этой основе разработана классификация финансовых инструментов на поддерживающие и стимулирующие (предоставляющие возможность дальнейшего развития с образованием различного рода эффектов); предложен методический подход к комплексной оценке эффективности финансового инструмента, учитывающих интересы различных стейкхолдеров (государства и бизнеса);

практические: разработан и апробирован авторский алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленными корпорациями на основе оценки их эффективности; предложены рекомендации для развития и повышения эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, направленные на трансформацию процедур предоставления возможности использования и на

преодоление сдерживающего воздействия финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности на эффективность функционирования системообразующих отраслей АПК;

3) диссертация «Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации» обладает внутренним единством. Материал изложен последовательно, соблюдена логика перехода от общего к частному. В начале определяются теоретические основы стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации, затем анализируется существующая практика использования агропромышленной корпорацией финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, далее разрабатываются методические и практические рекомендации по развитию финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации. Вместе с тем, вопросам развития непосредственно финансовых инструментов уделено недостаточное внимание;

4) обоснованность положений и выводов диссертации «Развитие финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленной корпорации» подтверждена следующими аргументами:

- предложенная классификация и методический подход по оценке эффективности финансовых инструментов не противоречат основным теоретическим концепциям корпоративных финансов и инвестиционного менеджмента, данным современных исследований и практики в области стимулирования инвестиционной деятельности АПК;

- правомерность использования разработанного автором алгоритма выбора и оценки эффективности финансовых инструментов подтверждается применением известных и предложенных соискателем показателей эффективности, их успешной апробацией на примере агропромышленных компаний;

Достоверность результатов, полученных Тимониной А.Е., обусловлена использованием действующей теоретико-методологической базы в сфере финансов хозяйствующих субъектов, актуальных законодательных и нормативных положений, регулирующих исследуемую предметную область профессиональной деятельности, применением зарекомендовавших себя методов для оценки эффективности финансовых инструментов в интересах стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных компаний;

5) результаты диссертации Тимониной А.Е. нашли практическое применение в практической деятельности ООО «ЭРКОМ». Выводы и основные положения диссертации способствовали выбору финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности в рамках стратегического партнерства с промышленными предприятиями региона. Результаты исследования использовались Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в

преподавании учебных дисциплин «Стратегические финансы и финансовое прогнозирование» по направлению подготовки 38.04.01 – «Экономика», направленность программы магистратуры «Финансы корпораций и ESG-трансформация бизнеса» и по направлению подготовки 38.04.08 – «Финансы и кредит», направленность программы магистратуры «Корпоративные финансы в цифровой экономике» и учебной дисциплины «Финансы бизнеса в различных сегментах экономики» по образовательной программе бакалавриата 38.03.01 – «Экономика», образовательная программа «Экономика и бизнес», профиль «Корпоративные финансы».

Выводы и результаты диссертационного исследования Тимониной А.Е. могут использоваться в перспективе для обоснования выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности корпорациями АПК органами государственной власти, финансовыми директорами и инвесторами с целью роста эффективности осуществляемой ими инвестиционной деятельности;

б) диссертация содержит сведения о личном вкладе Тимониной А.Е. в науку, который выразился в самостоятельной постановке задач исследования, анализе и обобщении источников информации по теме диссертации, получении исходных эмпирических данных, их обработке и интерпретации, решении поставленных задач исследования и развитии научных представлений о финансовом инструментарии стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК, внедрении полученных результатов в практику деятельности компаний, подготовке авторских публикаций по выполненной работе, выполнении НИР в рамках Госзадания Финансового университета;

7) все материалы, заимствованные Тимониной А.Е. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Соискатель учёной степени Тимонина А.Е. указала, что лично ей получены следующие результаты:

- сформулирован признак отнесения финансовых инструментов к стимулирующим инструментам инвестиционной деятельности агрокорпорации. В качестве ключевой характеристики такого признака выступает достижение различных эффектов (финансовых, экономических, инновационных, технологических, технических, социальных) в ходе экономического развития как основного мотива осуществления инвестиционной деятельности (С. 38-44);

- разработана классификация финансовых инструментов, в основе формирования которой авторский признак отнесения финансовых инструментов к инструментам, реализующим возможность финансовой поддержки и финансового стимулирования инвестиционной деятельности корпораций АПК. Разработанная автором классификация, в отличие от существующих, делит инструменты на поддерживающие, возможность применения которых предоставляют налоговое и таможенное законодательство (налоговые отсрочки, таможенные пошлины и другие), и инструменты стимулирования, использование которых расширяет

спектр доступных источников финансирования (бюджетные инвестиции, гранты и другие). Значение данной классификации состоит в возможности разработки процедуры использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, осуществления оценки эффективности их применения и принятия решения об их использовании (С. 44-45);

- сформулированы и обоснованы методические положения по комплексной оценке эффективности финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности, которая базируется на мотивации таких субъектов инвестиционной деятельности, как государство и корпорации АПК, при их заинтересованности в удовлетворении потребностей в отношении получения прибыли и налоговых доходов бюджета посредством образования эффекта отложенного производства (посредством применения налоговых льгот, льготных процентных ставок по кредитам и получения государственного финансирования в различных формах), что позволит количественно обосновывать выбор таких инструментов для конкретных условий инвестиционной деятельности (С. 80-82);

- разработан и апробирован авторский алгоритм выбора финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленными корпорациями, включающий последовательность стадий их отбора и непосредственного выбора и базирующийся на методических положениях по комплексной оценке эффективности данных инструментов, а последующий от их использования экономический эффект представляет собой образование экономии по сравнению с базовым вариантом реализации инвестиционных проектов в области АПК. Использование разработанного алгоритма позволит осуществить выбор конкретных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности для достижения ее наибольшей эффективности (С. 82-92);

- даны практические предложения по развитию и повышению эффективности использования как отдельных финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности агропромышленных корпораций, так и их комбинаций в соответствии с выявленными направлениями: трансформация процедур предоставления возможности использования финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности и преодоление их сдерживающего воздействия на эффективность функционирования отечественного АПК (С. 65-66; 93-104).

8) основные научные результаты диссертации опубликованы в 6 работах, в том числе, в рецензируемых изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России – 5 публикаций;

9) соискатель учёной степени Тимонина Алина Евгеньевна в ходе работы над диссертацией показала себя как целеустремленный исследователь, владеющий необходимыми системными знаниями по специальности 5.2.4 Финансы в соответствии с диссертационной тематикой, а также принципами и методологией научного познания, продемонстрировала умение логично и аргументированно

излагать материал по исследуемой проблеме и квалификационные способности решать научные задачи в сфере корпоративных финансов и инвестиций.

По диссертации Тимониной А.Е. имеются следующие замечания и вопросы, требующие пояснения на защите:

1. Отсутствуют выводы по главам, что снижает целостность восприятия элементов новизны.

2. Название разделов (пунктов) диссертации не всегда позволяет увидеть приращение научных знаний. В частности, не видны классификация финансовых инструментов и методический подход, предложенный соискателем для их выбора на основе оценки эффективности.

3. Неясно, как обосновывался отбор финансовых инструментов стимулирования инвестиционной деятельности из большого числа разнообразных мер государственной поддержки, учитывающих еще и отраслевую специфику АПК?

4. Неясно, какие берутся показатели финансовых результатов при оценке эффективности финансового инструмента для стимулирования *инвестиционной* деятельности – по всему предприятию или по проекту (по 4-м проектам, отобранным для апробации)?

5. Автор на основе выбранных для апробации проектов решает задачу оценки эффективности уже обозначенного инструмента финансирования. Но не понятно, а как использовать разработанный алгоритм, который нацелен на выбор наиболее эффективного инструмента финансирования для конкретного проекта? Апробация алгоритма в работе не представлена.

Указанные вопросы и могут быть основой для дальнейших научных изысканий соискателя.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация:

- 1) соответствует заявленной научной специальности и может быть допущена к защите;
- 2) в целом соответствует установленным критериям и требованиям.


Лосова Ольга Владиславовна

Доктор экономических наук, доцент

25.10.2024

и
ситета
ухова
24
г.