

## О Т З Ы В

члена диссертационного совета  
д.э.н., проф. Киевича Александра Владимировича  
на диссертацию Степановой Екатерины Юрьевны  
на тему: «Приоритетные источники финансирования инвестиций в основной капитал российских предприятий черной металлургии»,  
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по научной специальности 5.2.4. Финансы

**Актуальность темы исследования.** Исследование инвестиционных процессов в металлургической отрасли имеют не только экономическое, но и социальное значение. На протяжении истории своего развития у отечественной черной металлургии появлялись не только новые способы привлечения инвестиций в основной капитал, но и дополнительные цели инвестирования – замена устаревшего оборудования, модернизация, обеспечивающая лучшее качество стали, экологическая переориентация производства, эргономичность и т.п.

Меняющаяся экономическая ситуация заставляет предприятия иначе взглянуть на экономические процессы и учитывать новые факторы, воздействующие на принятие инвестиционных решений. В настоящее время исследование источников финансирования инвестиций в основной капитал предприятий черной металлургии является актуальным не только для данной отрасли, но и для дальнейшего развития экономики страны. Металлургические предприятия, не успев справиться с экономическими последствиями пандемии, столкнулись с новыми вызовами в условиях санкционного давления.

В связи с неопределенностью ситуации, особенно важным становится эффективное использование предприятиями внутренних и внешних источников финансирования инвестиций и грамотное построение на их основе моделей финансирования.

Таким образом, представленная диссертация вносит существенный вклад в исследование приоритетных источников финансирования инвестиций в основной капитал, а также разработку моделей финансирования для российских предприятий черной металлургии.

**Структура и содержание диссертации.** Диссертация изложена на 301 странице, включая введение, три главы, заключение, список литературы и приложения.

Первая глава посвящена формированию способов финансирования инвестиций предприятий черной металлургии, начиная с конца XIX в. До настоящего времени, с учетом влияния различных внешних факторов, в т.ч. государственное участие в инвестиционной деятельности. Также в первой главе проанализировано воздействие и вклад иностранных инвестиций в металлургическую отрасль.

Во второй главе исследованы традиционные источники финансирования, используемые металлургическими предприятиями и особенности их использования.

В третьей главе диссертантом представлены возможные дополнительные способы финансирования инвестиций в основной капитал и сформированы модели финансирования инвестиций, учитывающие влияние внешних и внутренних факторов на металлургические предприятия.

Структура диссертационной работы позволяет логично и последовательно раскрыть суть исследования. Считаем, что диссертант смог достичь поставленной цели – раскрыть особенности различных источников финансирования основного капитала предприятий черной металлургии и определить их значимость в разных моделях финансирования инвестиций в контексте экономической и политической нестабильности, что позволяет считать исследование завершенным.

**Научная новизна** диссертационной работы состоит в разработке моделей финансирования инвестиций в основной капитал предприятий черной металлургии на основании перспективных источников финансирования, а также с учетом внешних и внутренних факторов.

К числу наиболее значимых результатов, полученных автором, относятся:

- 1) Подтверждена и обоснована важность для экономики страны финансирования инвестиций в черную металлургию;
- 2) Выделены приоритетные источники финансирования инвестиций в основной капитал, а также преимущества и недостатки их использования;
- 3) Оценена возможность использования дополнительных способов финансирования инвестиций, с учетом меняющейся политической и экономической ситуации;
- 4) Разработаны модели финансирования инвестиций в основной капитал металлургических предприятий, характерные для различных временных периодов;

5) Выявлены основные факторы, воздействующие на предпочтения предприятий при выборе источников финансирования.

Результаты диссертации характеризуются **теоретической и практической значимостью**. Они вносят самостоятельный вклад в научные представления об источниках финансирования инвестиций в основной капитал предприятий черной металлургии, благодаря сформулированным моделям финансирования инвестиций на основании перспективных источников финансирования. С практической точки зрения, полученные автором результаты могут быть использованы предприятиями черной металлургии при разработке инвестиционной политики, совершенствовании структуры источников финансирования и построении модели финансирования инвестиций в основной капитал.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**, определяется непротиворечивой внутренней логикой исследования. Они развивают ранее полученные результаты исследований в области инвестиций и источников финансирования и соответствуют заявленным во введении целям и задачам.

**Достоверность** научных положений, выводов и рекомендаций обусловлена выбранной методологией исследования, которая обеспечивается за счет тщательного анализа широкого круга источников, перечень которых состоит из 288 наименований. Диссертант корректно использует как общенаучные, так и специальные методы исследования – методы обобщения, сравнения, абстрагирования, дедукции и др. Научные результаты диссертации не противоречат результатам других независимых исследований и при этом имеют самостоятельную научную значимость.

Достоверность результатов диссертации подтверждается их положительной апробацией на научно-практических конференциях, в процессе подготовки статей для публикации в рецензируемых научных изданиях. Отдельные результаты исследования были использованы при преподавании курсов «Финансы» и «Корпоративные финансы» в Санкт-Петербургском государственном университете промышленных технологий и дизайна.

### Замечания.

1. В исследовании не нашел отражение вопрос о возможности применения авторского подхода к модели финансирования инвестиций в основной капитал для металлургических предприятий других стран.

2. Имеются замечания по оформлению иллюстрационных материалов (с. 92, 117, 122, 128, 136). Для лучшего восприятия информации и статистических данных следовало бы использовать в диаграммах вместо черно-белых оттенков цветную палитру.

Данные замечания не снижают значимости результатов исследования и общего положительного впечатления о диссертационной работе.

Диссертация является полноценным научно-исследовательским трудом, выполненным автором самостоятельно на высоком научном уровне.

### Вывод.

Диссертация Степановой Екатерины Юрьевны на тему: «Приоритетные источники финансирования инвестиций в основной капитал российских предприятий чёрной металлургии» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Степанова Екатерина Юрьевна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4. Финансы.

Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не обнаружены.

Член диссертационного совета  
Доктор экономических наук, профессор,  
Профессор кафедры финансового менеджмента  
УО «Полесский государственный университет»



А.В. Киевич

Дата: 20.01.2023 г.

Подпись	<i>Киевич А.В.</i>
удостоверяю	
Начальник отдела кадровой работы и правового обеспечения	<i>Н.С. Курен</i>
« <i>20</i> » <i>01</i> 20 <i>23</i> г.	