

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета доктора экономических наук, профессора Писаренко Жанны Викторовны 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

В последнее десятилетие мировая и российская металлургические отрасли претерпевали ряд существенных трансформаций перед лицом новых вызовов: замещение и переориентация нарушенных экспортных поставок, преодоление последствий пандемии, технологическое импортозамещение. Подобные трудности требуют от предприятий отрасли пересмотра акцентов и приоритетов в своей инвестиционной деятельности, так как эта деятельность направлена на стабильное функционирование предприятия как в среднесрочной, так и долгосрочной перспективе. При формировании модели финансирования инвестиций отечественная черная металлургия должна прежде всего, направлять усилия на модернизацию производства для улучшения качества конечной продукции - стали. Поиск доступных и эффективных источников финансирования инвестиций для металлургических предприятий в настоящее время является особенно актуальным.

Актуальность теме исследования придает тот факт, что внешняя среда деятельности металлургических предприятий постоянно меняется: политическая и экономическая ситуации, проблемы, связанные с повышением экологической безопасности производства и пр. накладывают отпечаток на возможности финансирования инвестиций в основной капитал предприятий черной металлургии. Поэтому требуется дальнейший поиск способов совершенствования источников финансирования инвестиций предприятий черной металлургии. Таким образом, диссертационное исследование можно считать своевременным и актуальным.

#### Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Диссертация характеризуется четкой последовательной структурой и логичным изложением материала. Сильной стороной диссертации является использование широкого круга научной и специальной литературы по теме исследования, включающих не только научные публикации ведущих российских и зарубежных ученых, но и информацию с

официальных сайтов металлургических компаний, международных консалтинговых организаций, электронные ресурсы информационных аналитических агентств.

Корректное использование в диссертации как общенаучных, так и специальных методов (методы обобщения, сравнения, абстрагирования, дедукции и др.) увеличивают вклад автора в исследование и позволяют 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.

Основные результаты диссертации были успешно апробированы на международных научных мероприятиях:

- 18 международная конференция молодых ученых-экономистов 22-23 ноября 2012 г. «Предпринимательство и реформы в России», СПбГУ (индексирован в РИНЦ);
- V международная научно-практическая конференция «Устойчивое развитие: общество и экономика» 19–21 апреля 2018 г., СПбГУ (индексирован в РИНЦ);
- 31st International Business Information Management Association Conference (IBIMA) 25-26 April 2018 Milan, Italy (в соавторстве с научным руководителем, индексирован в Scopus и Web of Science);
- Всероссийская конференция по естественным и гуманитарным наукам с международным участием «Наука СПбГУ – 2020» 24.12.2020 г., СПбГУ (индексирован в РИНЦ).

Подтверждают обоснованность и достоверность результатов диссертационного исследования также публикации в рецензируемых научных изданиях – 5 работ в изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки и 1 научная работа, индексируемая в международных системах Scopus и Web of Science, общим объемом 6,1 п. л. (авторский вклад – 4,8 п. л.).

Таким образом, по критериям обоснованности и достоверности диссертация отвечает всем необходимым квалификационным требованиям.

### **Новизна результатов диссертации**

В данном диссертационном исследовании автором был получен целый ряд результатов, обладающих научной новизной.

К числу наиболее существенных результатов можно отнести следующие:

- аргументированно доказана значимость инвестиций для предприятий черной металлургии, в частности, и для экономики страны, в целом;
- выявлены приоритетные источники финансирования инвестиций в основной капитал, характерные для разных исторических периодов;
- проведена оценка возможности применения дополнительных способов финансирования инвестиций;
- разработаны модели финансирования инвестиций в основной капитал металлургических предприятий, формировавшиеся с учетом воздействия внешних и внутренних факторов.

Таким образом, диссертация соответствует направлению 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент» научной специальности 5.2.4 Финансы, а ее результаты вносят самостоятельный вклад в развитие данного направления.

**Теоретическая и практическая значимость** результатов исследования заключается в возможности дальнейшего использования материалов диссертации в дальнейших научных исследованиях в области разработки моделей финансирования инвестиций в основной капитал российских металлургических предприятий, экспертной работе и учебной деятельности.

Сформулированные в диссертационном исследовании положения, рекомендации и выводы могут быть использованы при разработке учебных курсов и учебных пособий в рамках дисциплин «Финансы», «Корпоративные финансы», «Финансы предприятий» для студентов направления «Экономика».

#### **Дискуссионные вопросы и замечания по диссертации**

1. При рассмотрении вопросов о возможности использования сложных способов финансирования в условиях меняющейся современной ситуации автору следовало бы сначала дать краткое представление о способах, которые будут рассмотрены, а затем уже подробно их рассматривать. В таком представлении для читателя более понятен замысел автора. Сама структура параграфа немного не сбалансирована, основное внимание уделено проектному финансированию, в то время как некоторым способам (форфейтинг) совсем немного. Это скорее ремарка о структурировании материала для будущих исследований диссертантки.

2. Автор рассматривает формирование модели финансирования инвестиций в основной капитал, но скорее представляет в работе иерархию источников финансирования предприятий металлургической отрасли. Для более полного представления модели финансирования хотелось бы видеть также включение в модель дополнительных параметров, например, схему взаимодействия сторон в рамках разных источников финансирования и пр.

3. Автор лишь вскользь упоминает о таком широко используемом в мировой практике методе управления рисками в рамках проектного финансирования как страхование. Эту тематику можно было бы расширить и более подробно рассмотреть в дальнейших исследованиях диссертантки.

Вместе с тем, данные замечания не затрагивают основных положений, выводов и рекомендаций, сделанных автором в ходе исследования, не снижают значимости результатов исследования и общего положительного впечатления о диссертации. Диссертационное исследование выполнено автором самостоятельно на высоком научном уровне.

Представленные на защиту результаты являются достоверными, самостоятельными и обоснованными, а также обладают научной новизной, теоретической и практической значимостью, развивают научные представления о перспективных источниках и моделях финансирования предприятий черной металлургии в России.

Соискателем опубликованы статьи в рецензируемых научных изданиях, они полностью соответствуют основным результатам диссертации.

Диссертация Степановой Екатерины Юрьевны на тему: «Приоритетные источники финансирования инвестиций в основной капитал российских предприятий черной металлургии» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», а соискатель, Степанова Екатерина Юрьевна, заслуживает присуждения ученой 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, доцент,

профессор кафедры управления риска и страхования  
Санкт-Петербургского государственного университета



Писаренко Ж.В

Дата 17 февраля 2023 г.