

**Отзыв научного руководителя**  
**на диссертацию Коротковой Яны Игоревны**  
**на тему: «Внутренний рынок капитала как инструмент смягчения**  
**финансовых ограничений в отношении компаний бизнес-группы»,**  
**представленную на соискание ученой степени кандидата экономических**  
**наук по специальности 5.2.4. Финансы**

Реализация национальных целей развития России, связанных с устойчивой и динамичной экономикой, ее цифровой трансформацией, технологическим лидерством, требует существенного расширения инвестиционной деятельности российских компаний. Основным источником финансирования инвестиций в России служат собственные средства компаний, вместе с тем их недостаток промышленные предприятия называют главным ограничением роста своих инвестиций. В этих условиях важным становится поиск путей повышения финансовой обеспеченности отечественного бизнеса. Отсюда вытекает актуальность исследования Я.И.Коротковой.

Подход автора к решению указанной проблемы отличается оригинальностью: с учетом широкого распространения в России бизнес-групп как форм интеграции крупного и среднего бизнеса внутренние рынки капитала бизнес-групп рассматриваются в качестве инструмента смягчения финансовых ограничений входящих в них компаний. В диссертационной работе поставлена цель выявления и научного обоснования направлений воздействия внутренних рынков капитала российских бизнес-групп на финансовую обеспеченность компаний-участников. С этой целью автором проведен факторный анализ возникновения финансовых ограничений компаний, обоснован подход к смягчению финансовых ограничений на основе выбора механизма финансирования, обеспечивающего экономию сопутствующих ему транзакционных издержек. Доказано, что работа внутренних рынков капитала российских бизнес-групп оказывает положительное влияние на инвестиции компаний-участников. Определены и обоснованы параметры компаний и инвестиционных проектов, для финансирования которых целесообразно задействовать внутренний рынок капитала бизнес-группы.

Исследование опирается на обширную литературу и серьезную доказательную базу. Работа прошла апробацию как на профильных научных конференциях, так и путем публикаций в рецензируемых научных изданиях. Основные идеи и положения работы изложены в пяти научных работах Я.И.Коротковой общим объемом 6,02 п.л. в

рецензируемых научных изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности 5.2.4. Финансы.

Считаю необходимым отметить, что во время работы над диссертацией и ее обсуждения достойно проявились не только профессиональные, но и личностные качества Я.И.Коротковой: ответственность, работоспособность, доброжелательность, умение уважать мнения других людей в сочетании с готовностью аргументированно отстаивать свою позицию.

В целом, диссертация Я.И.Коротковой выполнена на высоком теоретическом уровне и представляет практическую значимость.

Представленная Я.И.Коротковой диссертационная работа является самостоятельным завершённым научным исследованием, полностью соответствует требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, установленным Федеральным законом от 23.08.1996 № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике» и Положением о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова.

Диссертация рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата наук по научной специальности 5.2.4. Финансы (по экономическим наукам) в диссертационном совете МГУ.052.1 Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова.

Научный руководитель,  
доктор экономических наук,  
доцент кафедры финансов и кредита  
экономического факультета  
МГУ имени М.В. Ломоносова

Гуров Илья Николаевич

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», 119991, Российская Федерация, г. Москва, ГСП-1, Ленинские горы, д. 1, стр. 46, экономический факультет, тел. рабочий: +7(495)939-55-89  
Адрес электронной почты: [ingurov@mail.ru](mailto:ingurov@mail.ru)

Дата «19» июня 2024 г.