

## **ОТЗЫВ**

на диссертацию Соблирова Азамата Андемиркановича  
«Совершенствование инвестиционного консультирования малых и средних  
предприятий»,  
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.6. Менеджмент

Диссертационная работа Соблирова Азамата Андемиркановича представляет собой завершенное, логически выстроенное научное исследование, посвященное актуальной проблеме повышения эффективности инвестиционного консультирования малых и средних предприятий. Выбор темы обусловлен тем, что в современных условиях малый и средний бизнес сталкивается с серьезными вызовами, связанными с ограниченностью инвестиционных ресурсов, необходимостью адаптации к быстро меняющейся экономической среде и недостатком профессионального консультационного сопровождения. Решение этих проблем имеет не только научное, но и важное народнохозяйственное значение.

В диссертации автором последовательно решен ряд взаимосвязанных научных и практических задач. В первой главе работы на основе анализа российской и зарубежной литературы обосновано, что инвестиционное консультирование МСП имеет существенную специфику по сравнению с консалтингом крупных предприятий. Автор справедливо отмечает, что малый и средний бизнес остается недостаточно охваченным консалтинговыми услугами, причем крупные консалтинговые компании не заинтересованы в работе с МСП из-за высоких транзакционных издержек, а небольшие консультанты зачастую не обладают необходимым спектром компетенций. Это создает серьезный разрыв между потребностями МСП в инвестиционном консалтинге и предложением на рынке консультационных услуг.

Во второй главе работы автором проведено оригинальное социологическое исследование, включающее опрос 60 руководителей компаний МСП и глубинные интервью с 20 инвесторами. Результаты

исследования позволили автору выявить, что клиенты не в полной мере информированы о процедуре получения инвестиций, о критериях потенциальных инвесторов и о реальных возможностях консультанта. На этой основе автором обоснована необходимость предварительной обучающей стадии консультирования, которая позволяет снизить информационную асимметрию и повысить вероятность успеха инвестиционного проекта. Кроме того, автором показано, что помимо непосредственной помощи в поиске инвестора клиенты нуждаются в широком спектре консультаций по развитию и повышению эффективности своего бизнеса, причем эти потребности часто не осознаются ими на начальной стадии взаимодействия с консультантом.

В третьей главе автором предложены конкретные практические инструменты, апробированные в деятельности сообщества «Бизнес Ангелы РФ». Особый интерес представляет разработанная автором методика проведения мини-форумов, которые становятся эффективной площадкой для взаимодействия инициаторов проектов, инвесторов и консультантов. Автором показано, что мини-форумы порождают многосторонние положительные эффекты: для клиента — ускорение поиска инвестора и обратная связь по проекту; для инвестора — возможность сравнительного анализа проектов и выбора наиболее подходящего; для консультанта — повышение конкурентоспособности и расширение рыночного присутствия.

Заслуживает внимания предложенный автором фреймворк сбалансированной оценки готовности проекта к инвестированию. Особенностью данного фреймворка является включение наряду с финансовыми показателями нефинансовых характеристик: качество команды проекта (опыт руководителей, компетенции, слаженность); рыночные характеристики продукта (востребованность, конкурентоспособность); наличие договоренностей с клиентами и контрагентами; возможности масштабирования и развития проекта в других регионах; наличие сторонних экспертиз и разрешений. Автором предложен способ перевода этих

характеристик в числовые показатели, что позволяет получить интегральную оценку готовности проекта к инвестированию и определить направления его доработки. На примере реального проекта по переработке золошлаковых отходов автор наглядно демонстрирует, как использование фреймворка позволяет выявить слабые стороны проекта и после их устранения повысить общую оценку сбалансированности с 0,23 до 0,43.

Важным результатом работы является также обоснование преимуществ сетевого партнерства в инвестиционном консалтинге. Автором показано, что сеть, сформированная вокруг сообщества консультантов и инвесторов, позволяет интегрировать различные сервисы (услуги дистрибуторов, логистики, налоговый и финансовый консалтинг и пр.) и соответственно повысить качество консалтинговой деятельности. Особенно актуальным это становится в условиях санкций, когда требуется быстрая переориентация бизнеса и поиск новых партнеров. Автором также показано, что наличие у консультанта сети такого рода становится решающим фактором его конкурентоспособности.

К числу несомненных достоинств работы следует отнести ее высокую практическую направленность. Основные выводы и рекомендации автора внедрены в практическую деятельность консалтингового сообщества «Бизнес Ангелы РФ», что подтверждает их состоятельность и эффективность. Предложенные автором инструменты могут быть успешно применены другими консалтинговыми организациями, государственными институтами развития и региональными центрами поддержки предпринимательства.

Диссертация Соблирова А.А. написана хорошим научным языком, отличается четкой структурой, логичностью изложения и аргументированностью выводов. Автореферат полностью отражает основное содержание диссертации. Публикации автора в рецензируемых научных

изданиях, рекомендованных ВАК, в достаточной мере освещают полученные результаты.

**Вывод:** Диссертационное исследование Соблирова Азамата Андемиркановича соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, а его автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. Менеджмент.

Заведующий кафедрой  
финансового менеджмента  
факультета государственного управления  
МГУ имени М.В. Ломоносова,  
доктор экономических наук, профессор

[bobyleva@spa.msu.ru](mailto:bobyleva@spa.msu.ru)



*Бобылева А.З.* Бобылева А.З.

*Виноградова*  
*Виноградова*  
удостоверяю  
Зам. декана факультета  
*Фроменко М.В.*

07 августа 2026 г.