

В объединенный диссертационный совет
Д 999.118.02 на базе ФГБОУ ВО
«Уральский
Государственный экономический
университет» и ФГАОУ ВО «Южно-
Уральский государственный университет
(национальный исследовательский
университет)»

Отзыв

**официального оппонента Батаевой Бэлы Саидовны
на диссертационную работу Кудин Ларисы Шарифьяновны
на тему «Методический подход к оценке результативности деятельности
генерального директора в системе управления и контроля
организации корпоративного типа», представленную на соискание
ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (менеджмент)**

1. Актуальность темы диссертационной работы

Современный этап развития национальной экономики демонстрирует сочетание противоречивых тенденций, а потому требует пересмотра и переосмысления подходов к управлению на всех уровнях. Поскольку и российская экономика в целом и отдельные экономические субъекты столкнулись с проблемой существенного замедления экономического роста, возникает вопрос поиска источников преодоления кризисных явлений.

Организации корпоративного типа, составляющие основу реального сектора экономики России, должны встраиваться в новые условия, не теряя текущих позиций и максимально используя возникающие при этом возможности. Если на ранних этапах развития организаций корпоративного типа решались проблемы перераспределения собственности, поиска внешних источников финансирования, то в настоящее время направлением поиска точек роста является внутренняя организационная эффективность.

Генеральный директор на практике реализует стратегию развития организации, решает задачи оперативного управления, что позволяет признать результативность его деятельности одним из внутренних ресурсов повышения эффективности организации. В этой связи формирование методического подхода к оценке результативности деятельности генерального директора представляется актуальной и непростой проблемой.

2. Структура и содержание диссертации

Структура и объем диссертационной работы четко соответствуют заявленным целям и задачам, что отражают и полученные научные результаты. Работа логически выдержана, отличается информативностью и демонстрирует высокий уровень владения автором исследуемым материалом.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 220 наименований (в том числе 126 англоязычных). Основное содержание работы изложено на 196 страницах, включает 21 рисунок и 43 таблицы.

Во введении (стр.3-11) раскрыта актуальность темы, определены объект, предмет, цель, задачи исследования, четко сформулированы результаты проведенного исследования, указаны теоретическая и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе «Теоретические аспекты исследования роли генерального директора в корпоративном управлении» (стр.12-58) раскрыты содержание и этапы развития и выделены специфические черты российской модели корпоративного управления. Обозначены подходы к объяснению роли генерального директора в системе корпоративного управления и контроля, доказана его дуальная роль.

Вторая глава «Исследование смены генеральных директоров в организациях корпоративного типа» (стр.59-92) отражает авторскую систематизацию детерминант и факторов смены генеральных директоров. Здесь представлена эмпирическая база данных, сформированная по

российским организациям корпоративного типа, позволяющая оценить вероятность смены генерального директора в зависимости от результатов деятельности организации.

В третьей главе «Разработка регламента внутреннего контроля на основе оценки результативности деятельности генерального директора» (стр.93-161) представлены методики оценки вероятности смены генерального директора и оценки влияния смены генерального директора на результативность деятельности организации, построены эконометрические модели и интерпретированы полученные результаты. Также представлен регламент оценки результативности деятельности генерального директора и проведена его апробация.

В заключении (стр.162-173) сформулированы выводы, полученные в результате исследования.

3. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Обоснованность и достоверность авторских научных положений, выводов и рекомендаций подтверждается соответствием полученных теоретических результатов фундаментальным экономическим теориям и концепциям, применением методов системного, статистического и эконометрического анализа. Следует отметить, что исследование базируется на постулатах современных экономических теорий («принципал-агент», стейкхолдерская, высших эшелонов, теория роста фирмы, теория динамических способностей).

Содержание диссертации, применение современных методов исследования вместе с корректной обработкой большого объема статистического материала, апробацией в 14 публикациях, в том числе в изданиях, входящих в международную реферативную базу данных (2 статьи), в перечень ведущих рецензируемых научных журналов ВАК (4 статьи), что

также подтверждает высокий уровень обоснованности авторских научных положений и рекомендаций.

4. Новизна и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций

Автором получены следующие результаты, обладающие научной новизной:

1. Автором проанализировано становление российской модели корпоративного управления, выявлены основные признаки каждого из этапов, установлено, что результативность управления в организациях корпоративного типа зависит от позиции генерального директора в системе корпоративного контроля. Заслуживает внимания исследование подходов к объяснению роли генерального директора, позволившие обозначить теоретический каркас исследования. Автором доказана дуальная роль генерального директора в корпоративном управлении, заключающаяся в том, что он выступает одновременно объектом и субъектом (агентом и принципалом) в системе внутреннего корпоративного контроля организации (гл.1).

2. На основе анализа причин увольнения генерального директора организации корпоративного типа, а также эмпирических исследований по данной проблематике, автором разработана оригинальная трехуровневая иерархия детерминант смены генерального директора, что позволило сконструировать методический подход для оценки влияния факторов на вероятность смены генерального директора. Для эмпирической апробации данного подхода автором сформирована объективная панельная база данных по более чем пятидесяти тысячам российских акционерных обществ (гл.1-2).

3. Теоретические предпосылки и анализ опубликованных эмпирических исследований позволил автору сформулировать гипотезы о влиянии различных факторов на вероятность смены генерального директора. Особое внимание в исследовании уделено факторам внутреннего

корпоративного контроля. На основе комплексного эконометрического моделирования осуществлена верификация гипотез. Доказана обратная зависимость между вероятностью смены генерального директора и результативностью его деятельности в российских организациях корпоративного типа. Выявлены значимые факторы внутреннего корпоративного контроля, оказывающие влияние на принятие решение о смене генерального директора в связи с результативностью управления.

Представляется оправданным проверка автором и обратной зависимости – влияния смены генерального директора на результативность управления, – подтверждено снижение результативности управления в краткосрочном периоде (гл.3).

4. Научное и прикладное значение имеет обоснование автором регламента внутреннего контроля на основе оценки результативности деятельности генерального директора, который базируется на применении сбалансированной системы показателей, теории динамических способностей, а также учете интересов внутренних и внешних стейкхолдеров организации. Сопоставление показателей результативности со средними значениями по отрасли позволяет учесть внешние факторы деятельности организации.

Логичным завершением диссертационной работы является апробация предложенной методики на примере российских листинговых организаций (гл.3).

Научные положения и выводы, полученные в диссертации, можно признать достоверными. Достоверность обеспечивается системным подходом к исследованию экономических отношений, осуществлением типологизации, контент-анализа и проведением эконометрического моделирования. Автором проведено глубокое, масштабное эмпирическое исследование, что позволило протестировать гипотезы о влиянии результативности деятельности организации на вероятность смены ее генерального директора. Достоверность полученных результатов подтверждается корректным применением методов проверки модели на устойчивость, применением

альтернативных контрольных переменных и на подвыборке промышленных организаций.

5. Значимость полученных результатов для науки и практики.

Теоретическая значимость результатов исследования заключается в систематизации научных представлений, концепций и теорий в области объяснения роли генерального директора в системе корпоративного управления и контроля, что позволило автору разработать методический подход к оценке результативности деятельности генерального директора как фактора повышения внутренней организационной эффективности организации корпоративного типа.

Интересными являются выводы автора, не совпадающие с выдвинутыми гипотезами. Так, вопреки ожиданиям, оказалось значимым и положительным влияние присутствия государства в качестве собственника в организации на вероятность смены генерального директора в зависимости от результатов деятельности. Несмотря на то, что государство может иметь иные цели, помимо финансовых показателей результативности, оказалось, что государство-собственник повышает вероятность смены директора при плохих финансовых результатах.

6. Дискуссионные положения и замечания по диссертационной работе.

При общей положительной оценке диссертационной работы Кудиной Л.Ш., можно отметить, что некоторые из научных положений, представленных в диссертации, носят дискуссионный характер:

1. Автору следовало рассмотреть используемые на практике ключевые показатели оценки эффективности генерального директора акционерного общества, с указанием тех из них, которые рекомендованы Росимуществом в виде Методических рекомендаций для компаний с госучастием. В работе есть отсылка к Методическим рекомендациям, но сами КПЭ не раскрываются. Из

текста работы (главы 2) нет ясности, чем предложения автора отличаются или лучше применяемых на практике показателей оценки эффективности генерального директора.

2. Соискатель искомой степени делает вывод, что «если генеральный директор владеет акциями, чувствительность к плохим результатам деятельности организации резко снижается» (стр. 115). А далее пишет, что «личные пакеты акций генерального директора, его присутствие в совете директоров препятствуют эффективному внутреннему контролю в системе корпоративного управления организацией» (стр. 129). Эти выводы противоречат друг другу? Второй вывод ставит под сомнение сложившуюся практику в мире и в России долгосрочной мотивации топ-менеджмента с помощью акций и опционов на акции.

3. Предложенный на стр. 159 регламент внутреннего контроля в организации корпоративного типа, основанный на авторской методике оценки результативности деятельности генерального директора, следовало углубить критериями оценки ESG. Желательно было указать веса предлагаемых показателей в общей оценке.

4. В работе слабо учтена специфика семейных компаний. Кудин Л.Ш. пишет, что свидетельством «окапывания» являются «семейные связи исполнительного директора с ключевым акционером. Хотя проявления этого феномена разнообразны, все они в большинстве случаев отрицательно влияют на результативность управления организацией» (стр. 72). Автор не уточняет к каким компаниям этот вывод относится. Этот вывод не подтверждается в семейных компаниях.

Несмотря на сделанные замечания и отдельные неточности и упущения, в целом работа выполнена на высоком научном уровне, является глубоким самостоятельным завершённым научно-квалификационным исследованием. Для нее характерны использование эконометрических моделей на высоком уровне, логичность, хороший стиль изложения. Автор ищет и находит свой оригинальный инструментарий исследования.

7. Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.

В целом можно отметить, что диссертационная работа Кудин Ларисы Шарифьяновны «Методический подход к оценке результативности деятельности генерального директора в системе управления и контроля организации корпоративного типа» является законченным научно-обоснованным исследованием, выполненным самостоятельно на высоком научном уровне, имеет значимые элементы научной новизны, теоретическую и практическую ценность.

Полученные автором результаты достоверны, выводы и заключения обоснованы. Логическая последовательность изложения материала в диссертационном исследовании создает целостное представление о роли генерального директора, его влиянии на результативность деятельности организации и возможности оценки и управления результативностью деятельности директора.

Содержание работы и пункты новизны соответствуют пунктам 10.17 «Корпоративное управление. Формы и методы корпоративного контроля. Управление стоимостью фирмы. Роль и влияние стейкхолдеров на организацию. Миссия организации. Корпоративная социальная ответственность. Социальная и экологическая ответственность бизнеса»; п. 10.12 «Оценка управления организациями как социальными и экономическими системами. Критерии оценки эффективности управления. Методы и показатели оценки результативности управления» паспорта специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (менеджмент).

Все вышеизложенное позволяет сделать заключение, что диссертационная работа «Методический подход к оценке результативности деятельности генерального директора в системе управления и контроля организации корпоративного типа», по своему содержанию, объекту,

предмету исследования, теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению соответствует критериям, установленным п.п. 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, а ее автор – Кудин Лариса Шарифьяновна – заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (менеджмент).

Официальный оппонент:

профессор Департамента корпоративных
финансов и корпоративного управления
Факультета экономики и бизнеса
федерального государственного образовательного
бюджетного учреждения высшего образования
«Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»,
доктор экономических наук, профессор

Бэла Саидовна Батаева

17 мая 2021 г.

125993, Москва ГСП-3, Ленинградский проспект, д. 49,
телефон: (495) 625 69 03, E-mail: BBataeva@fa.ru

Подпись	<i>Батаевой Б.С.</i>
ЗАВЕРЯЮ	
Ученый секретарь Ученого совета Финансового университета	
<i>Звез</i> - <i>В.В. Звягинцева</i>	
« 17 »	<i>М.В.В.</i> 2021 г.

