

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации Злыгостева Александра Андреевича на тему:  
«Разработка методического подхода к учету интересов заинтересованных сторон в  
корпоративном управлении на основе оценивания стейкхолдерской стоимости и  
рисков», выполненной на соискание ученой степени кандидата экономических наук  
по специальности 5.2.6. – Менеджмент**

Вопросы совершенствования системы корпоративно управления в последние годы привлекают все большее внимание исследователей и практиков в силу их значимости для привлечения инвестиций в экономику, а впоследствии для социально-экономического развития страны в целом. Данные вопросы особенно актуальны сегодня, когда во всех странах мира, в том числе и в России, происходят масштабные преобразования в экономических отношениях, обусловленные процессами глобализации, экономической интеграции, переходом к информационным технологиям и современным инновациям. Соответственно, вопросы совершенствования корпоративного управления с учетом интересов заинтересованных сторон, стейкхолдерского подхода, который сейчас становится все более востребованным, также обретают особую важность.

Исследование теоретических и методологических аспектов стейкхолдерского подхода в корпоративном управлении представляется весьма востребованным и актуальным направлением научных исследований. Рецензируемый автореферат диссертации Злыгостева А.А. посвящен именно исследованию проблем в данной области. Цель диссертации заключается в развитии теоретических подходов и методического обеспечения учета интересов стейкхолдеров в корпоративном управлении на основе оценивания стейкхолдерской стоимости и стейкхолдерских рисков организации корпоративного типа.

В работе получен ряд теоретических и практических результатов, которые в совокупности вносят, несомненно, определенный вклад в науку о корпоративном управлении. В частности, в работе выделен ряд категориальных признаков в подходах к оценке стейкхолдерской стоимости; предложена авторская модель перехода стейкхолдера от исходных отношений к альтернативным; обобщены подходы к пониманию и оценке стейкхолдерских рисков; сформулирована авторская концептуальная модель организации как хаба стейкхолдеров, которая дополняет взгляды на природу фирмы и развивает идеи корпорации стейкхолдеров. Как следует из автореферата, в диссертации разработана методика оценки и моделирования стоимости и рисков стейкхолдеров, позволяющая выявлять существенные категории стейкхолдеров, определить их вклады и выгоды, разрывы вкладов и выгод. Особый интерес вызвал разработанный автором индекс стейкхолдерского риска.

Судя по автореферату диссертации Злыгостева А.А., работа в основном написана самостоятельно с использованием большого методологического материала. Более пристальное внимание отведено применению различных научных инструментариев для оценивания стейкхолдерской стоимости и рисков. Так, при помощи методов эконометрики и экономико-математического моделирования, автором осуществлено моделирование вкладов и выгод стейкхолдеров, разрывов стейкхолдерской стоимости, определены стейкхолдерские риски организации и выявлен индекс стейкхолдерского риска; при помощи методов опроса и экспертных оценок, автором составлен список стейкхолдеров, их рисков и категорий рисков; с использованием теории графов, автором составлена сеть стейкхолдерских рисков, рассчитаны метрики для выявления ключевых стейкхолдерских рисков сети.

Все вышеизложенное позволяет считать теоретические и практические результаты диссертации не вызывающими серьезных возражений. Вместе с тем, отмечая

теоретические и практические результаты диссертации, следует также отметить ряд замечаний и дискуссионных моментов:

1) Одним из положений научной новизны диссертационного исследования является то, что автором разработан и предложен специальный показатель – индекс стейкхолдерского риска, который рассчитывается как отношение суммы разрывов вкладов и выгод стейкхолдеров к выручке организации. При этом, в диссертации данный показатель рассчитан на примере некоторых компаний, и приведены результаты расчетов, хотя, также, целесообразно было бы показать в автореферате отдельную формулу расчета данного показателя. Однако, из текста автореферата не ясно, что дает расчет индекса стейкхолдерского риска для организации на практике? есть ли какие-то эмпирически подтвержденные пределы или нормы индекса стейкхолдерского риска, т.е. что будет, если этот индекс будет больше или меньше?

2) Как видно из автореферата диссертации, в аналитической части работы автор, на примере компании В и компании С, определяет структуру вкладов и выгод стейкхолдеров (таких как собственники, работники, поставщики, государство, инвесторы) на основе данных отчетностей каждой компании, делает расчет разрывов между вкладами и выгодами стейкхолдеров, индекса стейкхолдерского риска, и, на основе этих расчетов, делает попытку оценить стейкхолдерскую стоимость и стейкхолдерские риски компаний. Однако, из текста автореферата не понятно, предлагает ли автор какие-либо научно обоснованные рекомендации для эффективного учета интересов заинтересованных сторон, балансирования вкладов и выгод стейкхолдеров, а также снижения стейкхолдерских рисков в исследуемых компаниях. Поэтому, по результатам исследования было бы целесообразно также сформулировать научные рекомендации для этих компаний. Еще больший научный эффект дало бы сравнение стейкхолдерской стоимости и рисков данных компаний.

3) в автореферате не представлено краткое заключение по результатам диссертационного исследования.

В целом, на наш взгляд, данные замечания не снижают общую научную и практическую ценность диссертационной работы, а также общее положительное впечатление от проведенного исследования.

Вышеизложенное позволяет сделать вывод, что диссертационная работа Злыгостева А. А. на тему: «Разработка методического подхода к учету интересов заинтересованных сторон в корпоративном управлении на основе оценивания стейкхолдерской стоимости и рисков» по своему содержанию, объекту и предмету исследования, теоретическому уровню, научной новизне и практическому значению является законченным, самостоятельно выполненным научным исследованием. Автор диссертации, Злыгостев Александр Андреевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. – Менеджмент.

**Заместитель директора Центра исследования проблем приватизации и управления государственными активами, доцент кафедры «Корпоративное управление» Ташкентского государственного экономического университета, доктор философии по экономическим наукам (PhD), старший научный сотрудник**

Узбекистан, 100047, г. Ташкент,  
улица Амира Темура, 6  
Тел. (+998 71) 259-21-06  
e-mail: research@davaktiv.uz



*Handwritten signature of Z. A. Ashurov*

**Ашуров З.А.**

*подтверждаю подписью*  
*Ашурова З. А.*

*Ашуров*  
*15.11.2022*  
*Вашинков А. Р.*