

Уч. 22/06-1
от 30.06.2026

В диссертационный совет
Финансового университета Д 505.001.108
по защите диссертаций на соискание
ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой
степени доктора наук
по специальности
5.2.6. Менеджмент

ОТЗЫВ
на автореферат диссертации
Жусупбекова Айбека Советбековича,
выполненной на тему:
«Развитие методов оценки качества корпоративного
управления» и представленной на соискание
ученой степени кандидата экономических наук
по специальности 5.2.6. Менеджмент
(экономические науки)

Актуальность диссертации обусловлена глубокими трансформациями, происходящими в современной экономике: переход к Индустрии 4.0, глобализация 4.0, усиление роли нематериальных активов и ESG-факторов, а также рост требований со стороны стейкхолдеров к прозрачности и ответственности корпораций. В таких условиях традиционные методы оценки качества корпоративного управления, опирающиеся преимущественно на финансовые показатели и статичные рейтинги, становятся недостаточными. Автор справедливо отмечает, что существующие подходы не позволяют в полной мере учесть влияние множественных капиталов и баланс интересов различных заинтересованных сторон, что снижает их прогностическую ценность. Поэтому разработка

стратегического метода оценки, ориентированного на долгосрочную устойчивость и адаптивность, является крайне актуальной как для науки, так и для управленческой практики.

Научная новизна диссертационного исследования, представленная в автореферате, носит комплексный характер и включает несколько оригинальных положений, каждое из которых заслуживает отдельного анализа.

Первое положение новизны – разработка авторской классификации методов оценки качества корпоративного управления, которая, в отличие от известных ранее (например, классификации Всемирного банка или рейтинговых агентств), впервые включает в качестве самостоятельных критериев степень автоматизации (экспертные, автоматизированные, интеллектуальные) и уровень интеграции ESG-факторов (без учета, частичная, комплексная). Это позволяет не только структурировать имеющийся методологический ландшафт, но и выявить тренды цифровизации управления. Кроме того, автор предложил матрицу направлений стратегий развития компаний, увязывающую оценку качества корпоративного управления с выбором рыночных стратегий (проникновение, развитие рынка, диверсификация и экспансия). Такая матрица представляет собой инновационный инструмент, поскольку она переводит оценку качества управления из пассивной диагностической функции в активный элемент стратегического планирования, что ранее не было предложено в отечественной литературе.

Второе, и, на мой взгляд, наиболее значимое положение новизны – разработка организационно-методического инструментария, основанного на синтезе стейкхолдерского подхода и концепции множественных капиталов. Автор не просто декларирует необходимость учёта всех двенадцати видов капитала (от финансового до этического), но и предлагает интегральный индекс качества корпоративного управления и алгоритм его расчёта. Принципиальная новизна этой формулы заключается в том, что она количественно связывает удовлетворённость каждого стейкхолдера с вкладом каждого вида капитала, что позволяет измерить не просто эффективность управления, а его гармоничность с точки зрения создания ценности для всех участников корпоративных отношений. Это существенно отличается от рейтингов, которые часто игнорируют интересы сотрудников, общества или поставщиков. Кроме того,

разработанный восьмиэтапный алгоритм (рис. 8) предусматривает итерационную обратную связь, что превращает оценку в непрерывный процесс управления, а не разовый аудит, что является новаторским для российской практики.

Третье положение новизны – формирование системы метрик и индикаторов для стратегической оценки, которая включает пять ключевых блоков: корпоративный контроль, эффективность совета директоров, прозрачность управления, финансовая устойчивость и ESG-метрики. В отличие от существующих подходов (например, стандарты GRI, SASB, IR), предложенная система ориентирована на стратегический рост, а не только на отчётность. Автор обосновывает, что каждая группа показателей должна быть привязана к конкретному виду капитала и к интересам определённых стейкхолдеров, что обеспечивает многокритериальность оценки. Особо ценным является включение индикаторов цифровой зрелости и инновационной активности, которые отражают вызовы современной экономики и ранее не учитывались в комплексных моделях качества корпоративного управления. Это позволяет оценивать не только текущее состояние, но и потенциал компании к адаптации и развитию, что является важным для долгосрочных инвесторов.

Четвёртое положение новизны – эмпирическая верификация разработанной методики на основе регрессионного анализа и машинного обучения (Python) с использованием 10-летних данных по пяти крупнейшим компаниям нефтегазового сектора России. Автор не только применяет передовые вычислительные методы, но и впервые в российской литературе проводит сравнительный анализ качества корпоративного управления в разрезе отдельных видов капиталов для разных компаний, визуализируя результаты в виде лепестковых диаграмм. Это позволяет выявить уникальные профили каждой компании, что даёт возможность для бенчмаркинга и индивидуализации стратегий. Такой подход существенно превосходит традиционные рейтинговые оценки, которые дают один общий балл и не раскрывают внутреннюю структуру качества управления. Новизна заключается также в том, что автор устанавливает корреляции между оценками по капиталам и рыночной капитализацией, подтверждая практическую значимость предложенных метрик.

В качестве замечания, которое не снижает общей высокой оценки работы, можно отметить, что в автореферате недостаточно подробно

описана процедура сбора и обработки данных для расчёта нефинансовых показателей (например, социально-репутационный или эмоциональный капитал). Остаётся неясным, насколько эти показатели объективируются и как минимизируется субъективизм экспертных оценок. Автор упоминает использование анкетирования, но не раскрывает его методику. Было бы полезно в следующих публикациях представить детальную шкалу перевода качественных характеристик в количественные баллы. Тем не менее, учитывая, что в диссертации сделан акцент на создании концептуальной модели, а не на окончательной стандартизации, данное замечание является скорее перспективой для дальнейших разработок.

В целом, диссертационное исследование Жусупбекова А.С. представляет собой завершённую научную работу, обладающую безусловной научной новизной (проявляющейся в разработке многокритериальной классификации, интегрального индекса на основе множественных капиталов, алгоритма непрерывной оценки и эмпирически верифицированной системы метрик). Теоретическая значимость работы состоит в развитии теории корпоративного управления в части перехода от модели акционерного главенства к модели сбалансированных интересов. Практическая значимость подтверждена апробацией и внедрением в деятельность ООО «Умма Тревел», а также использованием в учебном процессе Финансового университета.

Диссертация соответствует требованиям Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013 № 842, а её автор, Жусупбеков Айбек Советбекович, безусловно заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.6. Менеджмент.

Генеральный директор

ООО «Умма Тревел»
Мурадулов

Мукарамов Шамиль

101000

Москва, Хохловский переулок д. 3 стр. 1,
подъезд 2, помещение 2/Ц
+7 495 744 34 03
info@ummatour.ru