

В диссертационный совет Д 212.101.05
при ФГБОУ ВПО «Кубанский
государственный университет»

О Т З Ы В

на автореферат диссертации Курузова Мурата Владимировича «Развитие инструментов финансового менеджмента в разрешении корпоративных агентских конфликтов», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук (специальность 08.00.10 – Финансы денежное обращение и кредит)

Современные реалии развития корпоративной формы собственности ведет за собой отделение финансирования от управления. В условиях сокращения доли участия в финансировании каждого из поставщиков капитала возникла необходимость в появлении лиц, принимающих управленческие решения и занимающих руководящие посты в корпорациях. В условиях делегирования части полномочий менеджерам в большинстве российских компаний возникает закономерный вопрос: каким образом и с помощью каких финансовых инструментов возможно оценить экономическую эффективность принятия управленческих решений в различных подразделениях компании. Не менее остро в настоящее время стоит вопрос о снижении агентских издержек, возникающих на фоне взаимодействия инвесторов и управляющих. В этой связи актуальность диссертационной работы Курузова Мурата Владимировича, затрагивающая вопросы агентских конфликтов и способов управления агентскими издержками, не вызывает сомнения.

Соискателем представлено существенное всестороннее исследование агентской проблемы и разработаны финансовые инструменты, призванные минимизировать последствия внутрикорпоративных агентских конфликтов.

Автором получены следующие новые результаты:

1. Произведено разделение агентских отношений на группы внутренних и внешних, с выделением в каждой группе вертикальных и горизонтальных, что значительно обогащает агентскую теорию;
2. Проведен детальный анализ экономической добавленной стоимости как инструмента мониторинга результативности управленческой деятельности с позиции снижения внутрикорпоративных агентских издержек;

3. Внесены поправки в существующую формулу расчета EVA в части замены бета коэффициента на отношение средневзвешенной рентабельности по отрасли к рентабельности компании, что позволяет максимально адаптировать экономическую добавленную стоимость для определения влияния управленческих решений на стоимость собственного капитала предприятия.

Наряду с достоинствами работы Курузова М.В. считаем необходимым обратить внимание на следующий недостаток автореферата: автором на стр.22 приводится обоснование предложенных мероприятий по модификации формулы расчета EVA, в которых он ссылается на результаты регрессионной статистики, однако, не поясняет какие компании были включены в выборку.

Отмеченное замечание не влияет на положительную оценку диссертации, которая представляет собой законченную научную работу.

В целом, по уровню теоретического и методологического вклада в приращение научных знаний, а также по практической значимости результатов исследования диссертация Курузова Мурата Владимировича полностью соответствует требованиям ВАК РФ (Положению о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013г. № 842), а автор работы заслуживает присуждения искомой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы денежное обращение и кредит.

Заведующая кафедрой

финансового менеджмента ФГБОУ ВПО

«Белгородский государственный технологический

университет им. В.Г. Шухова», доктор экономических наук,

профессор

Бухонова София Мирославовна

Подпись Бухоновой С.М. заверяю:

Первый проректор

Н.А. Шаповалов

Россия, 308012, г. Белгород, ул. Костюкова 46,

тел. +7 (4722) 55-74-45, e-mail sofia@intbel.ru