

В диссертационный совет ПДС 0600.006
при ФГАОУ ВО «Российский университет
дружбы народов имени Патриса Лумумбы»
(117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д.6)

ОТЗЫВ

**официального оппонента доктора экономических наук Древинг
Светланы Робертовны на диссертацию Павлинова Дмитрия
Алексеевича «Финансовый механизм стабилизации деятельности
авиационных компаний в условиях экономической турбулентности»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4. Финансы**

Актуальность темы исследования.

Авиационная отрасль играет важную роль в экономике любой страны, оказывая влияние на мобильность населения, туристские потоки и объемы экспорта. Будучи частью третичного сектора экономики, авиакомпании особенно чувствительны к внешним экономическим шокам, влияющим на устойчивость их деятельности. При этом нестабильность в авиационной сфере затрагивает и значительное число смежных отраслей.

С начала XXI века многие российские авиаперевозчики столкнулись с утратой устойчивости деятельности и, как следствие, с финансовой несостоятельностью. Начиная с 2020 года, благодаря реализации стабилизационных мер, удалось сохранить минимальный уровень рентабельности участников рынка. Однако сокращение государственной поддержки и снижение пассажирского спроса могут вновь привести отечественные авиакомпании к ухудшению финансового состояния.

В этих условиях разработка антикризисных механизмов стабилизации деятельности авиакомпаний приобретает особую значимость. Уже сегодня государством и участниками рынка реализован ряд стабилизационных мер, однако вопросы оценки их эффективности и определения направления дальнейшего совершенствования остаются недостаточно изученными вследствие отсутствия актуальных методик.

Современные процессы, влияющие на стабильную работу компаний авиационной отрасли в меняющемся внешнеполитическом и экономическом контексте, требуют глубокого научного исследования. В этой связи разработка новых подходов к обоснованию релевантных механизмов стабилизации, способствующих повышению финансовой устойчивости авиакомпаний в условиях адаптации к изменениям на рынке обуславливает актуальность, теоретическую и практическую значимость диссертации Павлинова Дмитрия Алексеевича, посвященной исследованию финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности.

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

Обоснованность положений и выводов диссертации Павлинова Дмитрия Алексеевича подтверждена следующими аргументами: соответствием выдвинутых в исследовании положений существующим концепциям корпоративных финансов и законодательным, нормативно-правовым документам, регламентирующим транспортную отрасль РФ, а также согласованностью с предыдущими научными результатами по данной проблематике, сочетанием общенаучных и специальных аналитических и статистических методов исследования, анализом доступных актуальных информационных источников, включая статистические данные Федерального агентства воздушного транспорта России, Министерства транспорта России, Федеральной антимонопольной службы России, Федеральной службы государственной статистики, Всемирного банка, Международной ассоциации воздушного транспорта, Международной ассоциации гражданской авиации, геоинформационной системы flightradar24, результатами эмпирического исследования, выполненного на показателях финансовой отчетности российских авиакомпаний за 1998-2024 гг., а также корректным использованием пакета статистического анализа Eviews.

Исходя из этого, можно считать научные положения, выводы и рекомендации Павлинова Дмитрия Алексеевича в достаточной степени обоснованными.

Научная новизна положений и результатов исследования.

К числу научных результатов можно отнести следующие:

1. выявлены и статистически обоснованы признаки экономической турбулентности на основе наблюдаемой динамики изменения значений комплекса финансовых показателей деятельности российских авиационных компаний, предложенных автором;

2. конкретизирована структура финансового механизма стабилизации деятельности компаний авиационной отрасли РФ, отражающая отраслевые особенности организации корпоративных финансов компаний в современных экономических условиях в рамках достижения цели восстановления, удержания и улучшения финансовой устойчивости авиаперевозчиков;

3. уточнен и дополнен перечень внешних и внутренних факторов, оказывающих негативное влияние на финансовую устойчивость авиакомпаний и определяющий совокупность финансовых методов при формировании структуры финансового механизма стабилизации;

4. разработан авторский методический подход к оценке эффективности финансового механизма стабилизации, учитывающий финансово-хозяйственную специфику деятельности авиаперевозчиков в Российской Федерации, спектр и объемы мер государственной финансовой поддержки отрасли в условиях экономической турбулентности, в основу которого положен введенный автором показатель эффективности финансового механизма стабилизации деятельности авиакомпаний в отношении государственных мер, индекс финансовой устойчивости, авторская модель прогнозирования вероятности банкротства авиакомпании;

5. разработаны и апробированы научно-практические рекомендации по совершенствованию корпоративных методов финансового механизма стабилизации российских авиакомпаний в 2025–2028 гг., для каждого

системообразующего авиаперевозчика диагностированы факторы, негативно влияющие на финансовую устойчивость и предложены практические рекомендации по финансовой стабилизации деятельности.

Диссертация Павлинова Дмитрия Алексеевича обладает внутренним единством, что выражается в продуманности структуры, соответствии требованиям полноты и связности, системном подходе к изложению материалов и результатов исследования, представленных последовательно от общих теоретических к отдельным прикладным аспектам проблематики, непротиворечивости результатов.

Теоретическая значимость исследования.

Теоретическая значимость заключается в модернизации финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний, через конкретизацию и адаптацию элементов структуры к выявленным внешним и внутренним факторам, оказывающим негативное влияние на финансовую устойчивость авиакомпаний. Предложенный финансовый механизм стабилизации деятельности авиационных компаний позволяет оценить результаты имплементации корпоративных и государственных финансовых методов стабилизации деятельности с позиции повышения финансовой устойчивости авиационных компаний.

Практическая значимость диссертации.

Практическая значимость заключается в том, что разработанная методика оценки финансовой устойчивости и эффективности финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний может быть использована органами государственной власти и компаниями авиаотрасли для определения уровня финансовой устойчивости авиаперевозчика, мониторинга влияния факторов, негативно влияющих на процессы стабилизации деятельности. Предложенный методический подход в совокупности обеспечивает развитие методического инструментария для оценки эффективности системы финансовых мер в рамках формирования финансового механизма стабилизации авиакомпании в условиях

макроэкономической нестабильности, высокой долговой нагрузки и устареванием парка воздушных судов.

Материалы диссертации были использованы в образовательном процессе ФГАОУ ВО РУДН им. Патриса Лумумбы при подготовке магистров по направлениям подготовки 38.04.01 «Экономика» и 38.04.08 «Финансы и кредит».

Публикации основных результатов диссертационного исследования в научных изданиях.

По теме диссертационного исследования опубликованы 3 научные работы общим объемом 2,13 п. л. (доля автора – 1,84 п. л.), из них 2 работы (К1, К2) опубликованы в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных перечнем Высшей аттестационной комиссии при Минобрнауки России (Перечнем ВАК РФ) и перечнем Аттестационной комиссии РУДН (Перечнем РУДН), 1 статья - в рецензируемом научном издании, индексируемом в международной базе данных «Scopus».

Соответствие содержания автореферата основным положениям диссертационного исследования.

Автореферат в полной мере отражает содержание работы, основные положения и выводы диссертационного исследования.

Замечания и дискуссионные положения диссертационного исследования.

В диссертации можно отметить некоторые недостатки. К ним, в частности, относятся:

1. Авторское определение финансового механизма стабилизации деятельности компаний авиационной отрасли РФ предполагает в составе элементов механизма финансовые рычаги воздействия (показатели ликвидности, платежеспособности, деловой активности, рентабельности и их составляющие), которые одновременно трактуются как инструменты.

2. Формулировка вывода по первой главе позволила бы четко и структурировано представить в тексте работы новые теоретические научные результаты исследования.

3. Третье положение научной новизны представляет собой доказательную базу суждения об ограниченности, недостатках методики оценки финансово-экономического состояния воздушного эксплуатанта Министерства транспорта Российской Федерации, зарубежных и российских методик оценки финансовой устойчивости, что является подтверждением актуальности исследования. Из формулировки однозначно не видно научное приращение знаний.

4. Автор не поясняет, каким образом, в какой последовательности осуществлять выбор и формировать совокупность государственных и корпоративных финансовых методов при обосновании наиболее эффективного финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний.

5. В списке литературы значительную часть занимают информационные источники и учебная литература.

Однако высказанные замечания не снижают в целом высокого уровня диссертационного исследования, которое отличается постановкой и решением значимой теоретической и практической задачи, обоснованностью методики и научных предложений, подтвержденных релевантным эмпирическим материалом.

Заключение о соответствии диссертации требованиям, установленным Положением о присуждении ученых степеней.

Диссертация выполнена в рамках Паспорта научных специальностей ВАК Министерства науки и высшего образования Российской Федерации по специальности 5.2.4. Финансы: п. 15. Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент.

Диссертация Павлинова Дмитрия Алексеевича представляет собой законченную научно-квалификационную работу и характеризуется решением актуальной научной задачи, имеющей важное хозяйственное значение,

закрывающаяся в совершенствовании финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности, что позволит повысить конкурентоспособность и финансовую устойчивость компаний, будет способствовать переходу к траектории устойчивого роста.

Диссертация соответствует требованиям, установленным п.2.2. раздела II Положения о присуждении ученых степеней в Федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы», утвержденного Ученым советом РУДН (протокол № УС-1 от 22.01.2024 г.), а ее автор Павлинов Дмитрий Алексеевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Официальный оппонент:

Профессор Кафедры 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 (5.2.3.; 5.2.6.), доцент



Светлана

Древинг Светлана Робертовна

Контактная информация:

125167, Москва, Ленинградский проспект, д.49/2

телефон: +7 (499) 277-3961,

E-mail: srdreving@fa.ru

Подпись	<i>Древинг С.Р.</i>
ЗАВЕРЯЮ Ученый секретарь Ученого совета Финансового университета	
<i>Звлягинцев</i> В.В. Звягинцева	
« <i>11</i> »	<i>июня</i> 202 <i>6</i> г.