

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 кандидата экономических наук Алешиной
Анны Валентиновны 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 занимает значимое место в современной экономике, обеспечивая мобильность населения, развитие туризма и поддержку внешнеэкономической деятельности государства. Устойчивость авиационной отрасли во многом зависит от состояния экономики, поскольку авиаперевозчики относящиеся к сфере услуг, особенно чувствительны к влиянию внешних кризисных факторов.

В течение последних десятилетий российская авиационная отрасль неоднократно сталкивалась с серьезными финансовыми трудностями. Для отдельных авиаперевозчиков это привело к утрате их финансовой устойчивости и последующему банкротству. После 2020 года благодаря государственным мерам поддержки и стабилизационным программам удалось избежать критического снижения рентабельности. Однако сокращение объема финансовой помощи, а также снижение спроса на авиационные перевозки формируют новые риски ухудшения финансовой устойчивости авиакомпаний.

В условиях экономической турбулентности возрастает необходимость поиска эффективных стабилизационных инструментов, способных обеспечить устойчивое развитие авиакомпаний. Несмотря на уже реализованные меры поддержки, вопросы оценки их эффективности и определения перспектив дальнейшего совершенствования до сих пор остаются слабо изученными в

научной среде. Основной причиной этого является отсутствие современных методик по оценке эффективности финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний.

Происходящие изменения в авиационной отрасли требуют комплексного научного осмысления. Это обуславливает актуальность диссертационного исследования Павлинова Д. А., посвященного исследованию финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности.

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

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертационном исследовании подтверждена следующим:

1. использованием широкой теоретической и методологической базы, включающей труды российских и зарубежных ученых, а также разработки специалистов-практиков в области экономики и финансов авиационного транспорта, корпоративных финансов, статистики, эконометрики, математики и экономической теории;

2. анализом нормативно-правовых актов Российской Федерации, регулирующих транспортную отрасль, а также консолидированной финансовой отчетности российских авиакомпаний по РСБУ;

3. систематизацией научных и практических материалов, посвященных вопросам финансовой устойчивости и финансовому механизму стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности;

4. использованием обширной статистической базы, а также представлением результатов исследования в виде расчетных, графических и табличных материалов;

5. применением общенаучных и специальных методов исследования, включая логический, сравнительный, статистический, финансовый,

факторный и ретроспективный анализ, а также корреляционно-регрессионный анализ, методов дедукции, классификации и экономико-математического моделирования.

Научная новизна положений и результатов исследования.

Научная новизна положений и результатов исследования заключается в следующем:

1. предложена авторская трактовка понятия «экономическая турбулентность» как состояние финансово-экономической среды авиаперевозчика, характеризующееся значительными колебаниями ряда экономических параметров (рентабельности, ликвидности, платежеспособности, оборачиваемости), возникающими под воздействием совокупности внутренних и внешних факторов;

2. определены основные финансовые методы стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности;

3. проведен масштабный эмпирический анализ, доказывающий, что существующие методики оценки финансовой устойчивости, позволяющие определить эффективность финансового механизма стабилизации, не применимы к российским авиакомпаниям;

4. определены ключевые внутренние и внешние факторы, оказывающие негативное влияние на финансовую устойчивость российских авиаперевозчиков: высокая долговая нагрузка, устаревший парк воздушных судов, макроэкономическая нестабильность, снижение пассажирского спроса, низкая рентабельность, конкуренция со стороны крупных игроков, появление новых регуляторных требований, неэффективное управление расходами, управленческие ошибки и корпоративные конфликты, нарушение правил авиационной безопасности, прекращение финансирования со стороны крупных инвесторов, недостаточная государственная поддержка, сокращение парка воздушных судов;

5. проведен событийный анализ по динамике ключевых финансовых показателей российских авиакомпаний, позволивший определить уязвимые стороны финансового механизма стабилизации;

6. разработана и апробирована авторская модель оценки эффективности финансового механизма стабилизации. Результаты, полученные по модели, позволили автору определить основные направления его совершенствования.

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в развитии теоретических подходов к определению уровня финансовой устойчивости российских авиакомпаний и направлений развития финансового механизма стабилизации их деятельности.

Полученные результаты могут быть использованы для актуализации существующих методических рекомендаций по оценке финансово-экономического состояния воздушного эксплуатанта Министерства транспорта РФ, а также в научных работах для статистически обоснованного определения уровня финансовой устойчивости авиаперевозчиков и, в случае выявления ее потери, для обоснования необходимости формирования финансового механизма стабилизации.

Публикации основных результатов диссертационного исследования в научных изданиях.

Диссертантом опубликованы 3 научные работы по теме исследования 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 соответствует основным положениям диссертационного исследования.

Замечания и дискуссионные положения диссертационного исследования.

Отмечая теоретическую и практическую значимость диссертационного исследования, необходимо выделить следующие дискуссионные положения:

1. В параграфе 1.1. определение типа рыночной структуры авиационной отрасли РФ кажется излишним в контексте того, что далее в параграфе 2.1. представлен подробный анализ авиационного рынка.

2. В параграфе 2.2. вместо нескольких тяжелых для восприятия таблиц по динамике финансовой устойчивости рассматриваемых российских авиакомпаний можно было бы поместить несколькими графиками по годам в виде матрицы, где на одной оси – «операционная модель», на другой – «подкатегория финансовой устойчивости».

3. Прогноз индекса финансовой устойчивости, представленный в параграфе 3.3., следовало бы ограничить 1–2 годами, учитывая высокую неопределенность авиационного рынка.

Отмеченные недостатки не снижают теоретическую и практическую ценность диссертационного исследования.

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

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.

Диссертационная работа Павлинова Д. А. представляет собой целостное завершённое исследование, имеющее существенное научно-теоретическое и прикладное значение. Автором продемонстрирован личный вклад и получены

новые научные результаты, представлена авторская методика по оценке эффективности финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности, а также систематизирован обширный статистический материал по деятельности исследуемых системообразующих авиакомпаний РФ.

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,
кандидат экономических наук (08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит), доцент, доцент кафедры финансов и кредита экономического факультета Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова»

А. В. Алешина

Подпись Алешиной А. В. заверяю:

Контактная информация:

119991, г. Москва, Ленинские горы, д. 1/46

телефон +7 (910) 446-71-35

email annaaleshina@mail.ru

