

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, профессора,
Барановой Инны Владимировны 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 обеспечении экономической активности государства, влияя на транспортную доступность, туристские потоки и развитие международных экономических связей. Вместе с тем деятельность участников авиационного рынка отличается высокой зависимостью от внешнеэкономической среды, что делает их особенно уязвимыми в периоды кризисов и внешних воздействий.

Практика последних десятилетий показывает, что российские авиакомпании неоднократно сталкивались с проблемами в обеспечении финансовой устойчивости. Для ряда участников рынка это завершилось финансовой несостоятельностью и уходом с рынка. В период после 2020 года благодаря реализации мер государственной поддержки удалось обеспечить нормальное функционирование отрасли и избежать резкого ухудшения ее финансовых показателей. В то же время сокращение объемов такой поддержки и снижение пассажирского спроса создают предпосылки для ухудшения финансовой устойчивости авиакомпаний.

Вышесказанное детерминирует необходимость совершенствования финансового механизма стабилизации авиаперевозчиков. Несмотря на то, что отдельные меры поддержки уже применяются на практике, вопросы оценки

их эффективности с точки зрения влияния на финансовую устойчивость авиационных компаний остаются недостаточно изученными. Это связано с отсутствием актуальных методик, позволяющих достоверно оценить влияние финансового механизма стабилизации на финансовую устойчивость авиакомпаний, а также определить направления его дальнейшего совершенствования.

Указанные обстоятельства обуславливают необходимость разработки новых подходов к оценке финансовой устойчивости российских авиакомпаний и эффективности финансового механизма стабилизации их деятельности в условиях экономической турбулентности.

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

Теоретической основой диссертационного исследования стали научные труды российских и зарубежных ученых, а также специалистов-практиков в области экономики и финансов авиационного транспорта, статистики, эконометрики, корпоративных финансов, математики и экономической теории. Автором использован обширный перечень литературы, включающий 381 наименование.

В рамках исследования диссертантом проведена систематизация значительного объема материалов по проблемам финансовой устойчивости и финансовому механизму стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности. Существенное внимание уделено анализу эмпирических данных, представленных на официальных сайтах Федерального агентства воздушного транспорта, Министерства транспорта России, Федеральной антимонопольной службы России, Федеральной службы государственной статистики, Всемирного банка, Международной ассоциации воздушного транспорта, Международной ассоциации гражданской авиации, геоинформационной системы Flightradar24, что позволило сформировать обширную аналитическую часть диссертации.

В ходе выполнения задач диссертационного исследования автор использовал широкий спектр методов научного исследования, включая анализ, синтез, дедукцию, сравнение, формализацию, логический и комплексный подходы, методы экономического анализа, математической статистики, экономико-математического моделирования.

Использование вышеперечисленных методов, наличие обширной эмпирической базы, а также глубокий анализ литературы по теме диссертационного исследования позволяют считать выводы и рекомендации Павлинова Дмитрия Алексеевича достаточно аргументированными и научно обоснованными.

Научная новизна положений и результатов исследования.

К наиболее существенным научным результатам диссертационного исследования следует отнести следующее:

1. Определены основные признаки экономической турбулентности и предложена авторская трактовка этого понятия.
2. Раскрыты сущность и структура финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний, направленного на достижение ими финансовой устойчивости, позволяющего им функционировать в условиях экономической турбулентности, предотвращая угрозу возникновения финансовой несостоятельности.
3. Эмпирически на основе оценки эффективности моделей прогнозирования вероятности банкротства по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности российских авиакомпаний установлено, что существующие зарубежные и российские методики оценки финансовой устойчивости не обладают достаточной статистической значимостью для целей прогнозирования.
4. Доказано, что в динамике долговой нагрузки российских авиаперевозчиков отмечается смена тренда в сторону его увеличения, что позволило определить этот параметр финансовой устойчивости

авиакомпаний как приоритетный рычаг для воздействия финансового механизма стабилизации в условиях экономической турбулентности.

5. Разработана и апробирована авторская модель оценки финансовой устойчивости авиационных компаний, которая показала, что эффективность финансового механизма стабилизации подтверждается для 60% анализируемых системообразующих авиаперевозчиков.

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в представлении авторской трактовки понятия «экономическая турбулентность», в выделении корпоративных и государственных финансовых методов стабилизации деятельности авиационных компаний, а также в ретроспективном анализе основных внешних и внутренних факторов, влияющих на финансовую устойчивость авиаперевозчиков. Финансовые показатели, выявленные как оказывающие наибольшее влияние на финансовую устойчивость авиакомпаний, могут быть использованы для актуализации существующих методических рекомендаций по оценке финансово-экономического состояния воздушного эксплуатанта Министерства транспорта РФ.

Практическая значимость диссертации заключается в возможности использования разработанной методики авиакомпаниями и органами государственной власти для статистически обоснованного определения уровня финансовой устойчивости, а также для обоснования необходимости формирования финансового механизма стабилизации.

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.

Содержание автореферата в полной мере соответствует основным положениям диссертационного исследования.

Замечания и дискуссионные положения диссертационного исследования.

Высоко оценивая глубину проведенного исследования и его практическую значимость, следует отметить наличие некоторых замечаний и дискуссионных моментов по диссертационной работе:

1. Цель диссертационного исследования заключается «в исследовании финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности, *разработке методического подхода к оценке его эффективности...*» (с. 6 диссертации). Однако в задачах исследования и в элементах научной новизны не нашла отражение разработка методического подхода к оценке эффективности финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний.

2. С точки зрения оппонента, не очень удачно сформулированы элементы научной новизны, так как не подчеркнута в чем отличие от существующих исследований, что затрудняет идентифицировать приращение научных знаний по специальности 5.2.4. Финансы. Так, например, на с. 10 автореферата представлен первый элемент научной новизны, выносимый на защиту: «Уточнено понятие экономической турбулентности и на основе исследования финансовых показателей статистически доказано, что авиационные компании функционируют в условиях экономической турбулентности». Возникает вопросы: до Павлинова Дмитрия Алексеевича никто не исследовал экономическую турбулентность? в чем уточнение понятия «экономическая турбулентность» по сравнению с существующими

трактовками? Неясно, в чем научная новизна и приращение научного знания 4-ого элемента, выносимого на защиту (с. 20 автореферата): «Систематизированы внутренние и внешние факторы, оказывающие негативное влияние на финансовую устойчивость авиационных компаний и требующих формирования финансового механизма стабилизации»?

3. В п. 1.3, который называется «Методики оценки финансовой устойчивости и их применение при определении эффективности финансового механизма стабилизации», отсутствует обзор методик в рамках традиционного, ресурсного, ресурсно-управленческого, основанного на использовании стохастического анализа и теории нечетких множеств подходов к оценке финансовой устойчивости, методик комплексной оценки финансовой устойчивости и вывод о возможностях или ограничениях их применения для оценки финансовой устойчивости авиаперевозчиков. Автор представил только методики, регламентируемые нормативно-правовыми актами и модели диагностики вероятности банкротства.

4. В диссертации представлены две формулы расчета показателя эффективности финансового механизма стабилизации деятельности авиакомпаний (формулы 1.3.9 и 1.3.10) с одинаковым обозначением показателя, но разным алгоритмом расчета. В чем отличие результативности от эффективности финансового механизма стабилизации и действительно обе формулы характеризуют эффективность финансового механизма стабилизации?

5. Оценивая эффективность финансового механизма стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности на основе модели оценки их финансовой устойчивости (п. 3.2 диссертации), автор представляет результаты проведенного анализа в табл. 23 на с. 161. При этом нет четкого объяснения причин неэффективности финансового механизма стабилизации у авиакомпаний Аэрофлот, Сибирь, Россия, Победа.

6. Имеются менее значительные замечания:

- Во Введении не указан объект наблюдения диссертационного исследования.

- Недостаточная апробация результатов исследования, так как выводы и предложения диссертационной работы докладывались только на двух на международных конференциях.

- По теме диссертации опубликовано всего 5 работ (что указано на с. 26-27 автореферата), при этом все в соавторстве с научным руководителем.

- В списке источников около 70 % это нормативно-правовые акты и интернет публикации (не научного характера) о деятельности авиационных компаний, в составе книг из 20 источников 17 – учебные издания.

Отмеченные замечания не снижают значимости результатов исследования и носят дискуссионный характер.

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.

Диссертационное исследование Павлинова Дмитрия Алексеевича на тему «Финансовый механизм стабилизации деятельности авиационных компаний в условиях экономической турбулентности» представляет собой самостоятельную и завершенную научно-квалификационную работу, в которой решен ряд задач, имеющих теоретическое и практическое значение, реализация которых в авиационной отрасли РФ может способствовать повышению ее устойчивости.

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,
доктор экономических наук (08.00.10 – Финансы,
денежное обращение и кредит), профессор,
профессор кафедры аудита, учета и финансов
факультета бизнеса Федерального государственного
бюджетного образовательного учреждения высшего
образования «Новосибирский государственный
технический университет»

10.06.2024 г.

И. В. Баранова

Подпись Барановой И. В. заверяю:

УЧЕНЫЙ СЕКРЕТАРЬ
ДОКТОР ТЕХНИЧЕСКИХ НАУК
ПРОФЕССОР
ИУМСКАЯ В.А.



Контактная информация:
630073, г. Новосибирск, пр-т К. Маркса, д. 20
телефон +7-913-929-02-01
email baranova_sifbd@mail.ru