

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА Д 212.125.06 НА БАЗЕ
ФЕДЕРАЛЬНОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ «МОСКОВСКИЙ АВИАЦИОННЫЙ ИНСТИТУТ
(НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ)»
МИНИСТЕРСТВА ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ПО
ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА
ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от «8» октября 2014 года № 13

О присуждении Трубиной Анне Владимировне, гражданину Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «Разработка технологии определения стоимости промышленного предприятия как инструмента внутрифирменного управления» по специальности 08.00.05 - «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность)» принята к защите 28 мая 2014 года, протокол № 7, диссертационным советом Д 212.125.06 на базе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)» Министерства образования и науки Российской Федерации, 125993, г. Москва, А-80, ГСП-3, Волоколамское шоссе, д. 4, создан приказом Министерства образования и науки Российской Федерации № 760/нк от «03» декабря 2012 г.

Соискатель Трубина Анна Владимировна, 1980 года рождения, в 2002 г. окончила с отличием Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московский государственный авиационный институт (технический университет)» по специальности «Менеджмент организации». Трубина Анна Владимировна - аспирантка Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)», кафедра 508 «Финансовый менеджмент», работает менеджером Департамента корпоративных финансов в Обществе с ограниченной ответственностью «Росэкспертиза», самостоятельная организация.

Диссертация выполнена на кафедре 508 «Финансовый менеджмент» Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)» Министерства образования и науки Российской Федерации.

Научный руководитель - кандидат экономических наук, доцент, Никулина Елена Николаевна, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)», кафедра 508 «Финансовый менеджмент», доцент.

Официальные оппоненты:

1. Анискин Юрий Петрович, доктор экономических наук, профессор, Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Национальный исследовательский университет «МИЭТ», кафедра «Экономика и менеджмент», заведующий кафедрой;

2. Орлова Любовь Николаевна, кандидат экономических наук, доцент, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (МЭСИ)», кафедра «Общий менеджмент и предпринимательство», доцент

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего профессионального образования «Московский государственный технологический университет «СТАНКИН», г. Москва, в своем положительном заключении, подписанном Корниенко Александром Александровичем, доктором технических наук, доцентом, заведующим кафедрой «Экономика и управление предприятием», указала, что предложения диссертанта дополняют инструментарий внутрифирменного управления, а также теорию экономического и финансового анализа деятельности предприятий. При этом результаты диссертации могут быть использованы при реализации консультационных проектов, в ходе преподавания таких дисциплин, как «Оценка и управление собственностью», «Финансовый менеджмент», «Финансовый анализ», а

также при подготовке новых учебных курсов по оценке, менеджменту и стратегическому управлению.

Соискатель имеет 7 опубликованных работ общим объемом 2,75 печатных листа (авторских - 1,69 печатных листов), в том числе по теме диссертации 7 научных работ, 4 работы, опубликованные в рецензируемых научных изданиях, включенных ВАК в перечень российских рецензируемых научных журналов и изданий для опубликования научных результатов диссертаций. В работах раскрыты основные элементы научной новизны, которые нашли отражение в содержании диссертационного исследования.

Наиболее значимые научные работы по теме диссертации в изданиях, рекомендованных ВАК:

1. Никулина Е. Н., Трубина А. В. Методологические вопросы финансового анализа при оценке стоимости промышленного предприятия на примере предприятия авиационной промышленности // Журнал «Вестник РГАТА имени П. А. Соловьева», 2011, № 1 (19), стр. 217-222 – 0,375 п.л., в т.ч. 0,19 п.л. авторских;

2. Никулина Е. Н., Трубина А. В. Информационное обеспечение оценочной деятельности на примере предприятия авиационной промышленности. Журнал «Вестник Московского авиационного института», 2012, Т. 19, № 14, стр. 155-161 – 0,44 п.л., в т.ч. 0,22 п.л. авторских;

3. Никулина Е. Н., Трубина А. В. Анализ перспектив оценки предприятий авиационной промышленности России. Электронный журнал «Труды МАИ», 2012, № 57, Режим доступа: <http://www.mai.ru/science/trudy/published.php?ID=30794> – 0,625 п.л., в т.ч. 0,31 п.л. авторских;

4. Никулина Е. Н., Трубина А. В. Роль оценки стоимости предприятия в системе менеджмента. Журнал «Экономика в промышленности». 2013. № 3. Июль - Сентябрь, стр. 82-87 – 0,375 п.л., в т.ч. 0,19 п.л. авторских.

На диссертацию и автореферат поступили отзывы:

1. Открытое акционерное общество «Авиационная холдинговая компания «Сухой». Отзыв составлен начальником управления корпоративного финансирования и инвестиций, кандидатом экономических наук И. М. Колосовым. Замечания: в тексте автореферата недостаточно подробно описаны варианты развития, позволяющие максимизировать стоимость предприятия (этап VIII

технологии). Кроме того, предложенные автором алгоритм поиска и источники информации недостаточно подробно, с позиций практического использования, раскрыты в автореферате.

2. Министерство обороны Российской Федерации. Отзыв составлен Заместителем начальника управления военно-экономического анализа, кандидатом технических наук В. В. Стребковым. Замечание: вопрос об универсальности разработанной автором технологии с точки зрения возможности ее использования малыми предприятиями и реализации блока экспресс-оценки без применения этапа IV, о корректности расчетов в таком случае.

3. Открытое акционерное общество «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королёва». Отзыв составлен начальником отдела Центра стратегических исследований, кандидатом экономических наук Г. Л. Горбуновым. Замечания: не ясно, как определяются границы предельной погрешности, в рамках которых возможно применение предлагаемой экспресс-оценки. Также, что скорее является пожеланием автору по дальнейшему исследованию, имеет смысл апробировать предложенную экспресс-оценку на большем количестве предприятий, что, возможно позволит разработать универсальные, типовые уравнения для отдельных отраслей промышленности.

4. Открытое акционерное общество «Корпорация космических систем специального назначения «Комета». Отзыв составлен начальником лаборатории, кандидатом технических наук С. А. Новиковым. Замечание: в автореферате не формализована методика экспресс-оценки стоимости предприятия, а приведено только ее содержательное описание. Однако, данное замечание не носит принципиального характера и не снижает научной ценности диссертационного исследования.

5. Федеральное государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова». Отзыв составлен преподавателем кафедры «Экономика инноваций», кандидатом экономических наук Д. С. Каминским. Замечание: разработанная автором система показателей (финансовых коэффициентов), предлагаемая для целей оценки стоимости промышленных предприятий, являющаяся основой реализации технологии определения стоимости

промышленного предприятия в рамках внутрифирменного управления, ориентирована на предприятия, находящиеся в нормальном финансовом положении. Вместе с тем, как известно, многие промышленные предприятия (особенно авиационные) в настоящее время находятся в тяжелом финансовом состоянии. В этой связи представляется, что в дальнейшей работе требуется дополнение разработанной автором системы показателями, характеризующими наступление возможного банкротства, повлекшими за собой необходимость расчета ликвидационной стоимости.

6. Федеральное государственное бюджетное учреждение «Научно-исследовательский финансовый институт» Министерства финансов Российской Федерации. Отзыв составлен первым заместителем директора, кандидатом экономических наук И. А. Яковлевым. Замечание: по тексту автореферата в ряде случаев автор отождествляет понятия «финансовый анализ» и «анализ хозяйственной деятельности», что недостаточно корректно.

7. Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Рыбинский государственный авиационный технический университет имени П.А. Соловьева». Отзыв составлен профессором кафедры «Экономика, менеджмент и экономические информационные системы», кандидатом технических наук, профессором Э. А. Михайловой и доцентом кафедры «Экономика, менеджмент и экономические информационные системы», кандидатом экономических наук, доцентом О. В. Камакиной. Замечание: хотелось бы усилить обоснование роли предлагаемой автором технологии в системе внутрифирменного управления посредством схематичного отображения или расчета ее влияния на эффективность управления.

8. Открытое акционерное общество «Корпорация ВСМПО-АВИСМА». Отзыв составлен главным бухгалтером Д. Ю. Санниковым. Замечания: Во-первых, несбалансированность содержания автореферата. В изложении содержания третьей главы в полной мере не отражены подходы к прогнозированию стоимости предприятия и практическая реализация начальных этапов оценочной деятельности. Во-вторых, что скорее является пожеланием автору по дальнейшему развитию темы, хотелось бы увидеть унифицированные, например, для отраслей промышленности, уравнения, позволяющие определить стоимость предприятий в рамках экспресс-

оценки. Однако перечисленные недостатки не ставят под сомнение результаты, научную и практическую значимость, высокий уровень и обоснованность результатов проведенного автором исследования.

Все поступившие отзывы - положительны. В процессе защиты соискателем даны необходимые разъяснения по отмеченным в отзывах замечаниям.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается наличием публикаций в соответствующей сфере исследования, компетентностью и научными достижениями по специальности 08.00.05 - «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность)», способностью квалифицированно оценить как научную, так и практическую значимость результатов исследования.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

- разработана направленная на повышение эффективности производства и управления новая, полипроцедурная технология определения стоимости предприятия в рамках внутрифирменного менеджмента с применением методов математической статистики (стр. 108-154);

- предложена оригинальная методика экспресс-оценки, позволяющая специалистам и менеджменту организации оперативно и с допустимой точностью проводить анализ и выбор варианта развития предприятия, обеспечивающего максимизацию его стоимости, при значительном снижении затрат, по сравнению со стоимостью выполнения аналогичных работ силами специализированных оценщиков (стр. 115-120), авторская система финансовых коэффициентов, рекомендуемая для определения стоимости предприятий в рамках внутрифирменного менеджмента (стр. 87-89), механизм нормативного и организационного обеспечения информацией деятельности по оценке стоимости предприятия в рамках внутрифирменного менеджмента (стр. 92-107);

- доказана перспективность и целесообразность повышения уровня менеджмента российских промышленных предприятий путем перехода к стратегии максимизации стоимости компании в условиях конкурентной борьбы посредством внедрения перманентной внутренней оценки стоимости на предприятия (стр. 54-61);

- введены с целью усовершенствования и унификации понятийно-категориального аппарата ситуационные авторские интерпретации таких понятий, как «оценка предприятия», «оценка бизнеса» (стр. 42), «организация информационного обеспечения оценочной деятельности» (стр. 97-98).

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

- доказано, что эффективность внутрифирменного менеджмента в промышленности снижается в связи с управлением на основе традиционного подхода, ориентированного на максимизацию прибыли, а не стоимости предприятия, внедрение нового подхода сдерживается в связи с ограниченностью методологических ресурсов, сложностью методик, несовершенством информационного обеспечения;

- применительно к проблематике диссертации результативно (эффективно, то есть с получением обладающих новизной результатов) использованы методы системного анализа, теории вероятностей и математической статистики, основные положения теорий финансового анализа, менеджмента, оценочной деятельности, организации;

- изложены доказательства объективной возможности и целесообразности повышения уровня и реализации целевой функции внутрифирменного управления посредством внедрения в систему менеджмента промышленного предприятия технологии перманентной оценки для принятия решений в области текущей, инвестиционной и инновационной деятельности;

- раскрыто теоретическое представление о функциях и целях деятельности по определению стоимости предприятия и её месте в системе внутрифирменного управления;

- изучены применяемые в России и за рубежом подходы к оценке стоимости предприятий, инструментарий финансового анализа, на основе корреляционно-регрессионного анализа по данным предприятий авиационной промышленности России выявлены избыточные показатели, предлагаемые в имеющихся публикациях для проведения финансового анализа предприятий, определен набор финансовых коэффициентов, необходимых и достаточных для определения стоимости предприятия в рамках внутрифирменного менеджмента;

- проведена модернизация стандартной процедуры оценочной деятельности и классических методов оценки применительно к целям и задачам внутрифирменного управления посредством разработанной технологии, позволяющей осуществлять ее на систематической основе специалистами самих предприятий, обеспечивая при этом необходимую точность расчетов при минимизации трудоемкости работ.

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

- разработана и рекомендована для внедрения по результатам практической апробации новая, комплексная, полипроцедурная технология определения стоимости предприятия в рамках внутрифирменного менеджмента, адаптированная для ее применения в промышленности, функционирующей в условиях изменения внешней среды;

- определены перспективы практического использования результатов исследования в образовательной практике по ряду экономических дисциплин;

- создана система практических и методических рекомендаций, адресованных менеджменту промышленных предприятий; организациям, занимающимся управленческим консалтингом и оценочной деятельностью; федеральным органам исполнительной власти;

- представлены систематизированные, комплексные рекомендации, направленные на расширение масштабов и повышение уровня организации деятельности по определению стоимости предприятий в интересах перехода в России к новой парадигме управления промышленным предприятием, базирующейся на управлении его стоимостью.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

- для экспериментальных работ результаты получены на основе обобщения и анализа официальных статистических и финансово-экономических данных, с применением сертифицированного программного обеспечения и методов математической статистики, путем экспериментальной апробации доказана воспроизводимость полученных результатов;

- теория диссертационного исследования построена на современных концептуальных и методологических подходах к управлению предприятием, на

результатах научных исследований ведущих российских и зарубежных специалистов в области финансового анализа, оценки стоимости предприятий, а также методах теории вероятностей и математической статистики;

- идея базируется на обобщении и анализе передового опыта внутрифирменного управления, основывающегося на концепции управления стоимостью предприятия (в отличие от широко распространённого в настоящее время в России подхода, при котором целью менеджмента является получение (максимизация) прибыли);

- использованы теоретические и методологические основы, заложенные в трудах ведущих российских и зарубежных ученых по вопросам производственного и финансового планирования, оценки стоимости предприятия (компании, бизнеса), анализа хозяйственной деятельности предприятия;

- установлено, что полученные теоретические результаты подтверждаются результатами проведенных расчетов, практической апробацией, а также исследованиями ряда российских ученых по теме диссертации;

- использованы современные методики сбора и обработки исходной информации, официальные статистические данные, характеризующие состояние промышленного производства в Российской Федерации, финансово-экономические характеристики ведущих предприятий России; ресурсы информационных и консалтинговых агентств; публикации научной и периодической печати; электронные источники информации, материалы научных конференций, семинаров.

Личный вклад соискателя состоит:

- в непосредственном участии соискателя в получении исходных данных, их обработке, анализе, систематизации, что позволило самостоятельно осуществить синтез новых положений, способствующих развитию методологических, методических и организационных вопросов в интересах внедрения концепции управления стоимостью промышленными предприятиями, предложить новые методологические и методические подходы, а также выработать практические рекомендации, направленные на повышение уровня внутрифирменного управления промышленным предприятием, и провести их апробацию;

- в апробации результатов исследования, в т.ч. на международных научно-

практических конференциях, а также в деятельности Департамента по корпоративным финансам ОАО «Компания «Сухой», что подтверждено материалами о внедрении;

- в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Диссертация охватывает основные вопросы поставленной научной задачи (проблемы) и соответствует критерию внутреннего единства, что подтверждается наличием логичного и комплексного плана исследования, взаимосвязью цели и задач исследования с полученными результатами, выводами и предложениями.

На заседании 08.10.2014 диссертационный совет принял решение присудить Трубиной Анне Владимировной ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 16 человек, из них 15 докторов наук по специальности 08.00.05 - «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами - промышленность)», участвовавших в заседании, из 20 человек, входящих в состав совета, дополнительно введены на разовую защиту 0 человек, проголосовали за - 16, против - нет, недействительных бюллетеней - 0.

Председатель

диссертационного совета Д 212.125.06

д.э.н., профессор

А.Н. Трошин

Ученый секретарь

диссертационного совета Д 212.125.06

к.э.н.

Н.В. Москвичева

8 октября 2014 года

