

ОТЗЫВ

официального оппонента к.э.н. Мигашкиной Е.С. по диссертации Мелик- Аслановой Н. на тему: " Экономический механизм управления финансированием процессов модернизации производственных мощностей авиационных предприятий» по специальности 08.00.05 — «Экономика и управление народным хозяйством» (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами- промышленность). на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Вопросы модернизации производственных мощностей, обновления технологической базы имеют важное практическое значение для всего круга промышленных предприятий. Для предприятий авиационной промышленности они наиболее актуальны в связи с необходимостью поддержания обороноспособности страны. Этот сложный комплекс вопросов и решений характеризуется определенной периодичностью в связи с износом основных средств и необходимостью соответствия темпам научно- технического прогресса. В этих условиях требуется привлечение значительных объемов финансовых средств, включая собственный и заемный капитал. Для ряда предприятий использование собственных средств на инвестиционные цели ограничено, что вызывает необходимость обращения к кредиторам и инвесторам. Учитывая экономические затраты, вызванные привлечением заемного капитала и соответствующие налоговые льготы, решение поставленной в диссертации научной задачи актуально для большинства промышленных предприятий, которые стараются занимать на рынке ведущие позиции. Поэтому можно подтвердить актуальность выбранного научного исследования.

Диссертация включает три логически согласованные главы, введение, заключение и список литературы по теме исследования общим объемом в стр.140.

Первая глава работы « Направления и формы обеспечения инвестиционного развития авиационных предприятий» обобщает основные задачи авиационных предприятий по их техническому перевооружению на основе собранного автором статистического материала, в том числе по программам инвестиционного развития предприятий объединенной авиационной корпорации. В приведенных фрагментах программ выделены задачи по модернизации производственных мощностей (стр 21).

Анализ стратегических программ развития предприятий авиационной промышленности проведен с ориентацией на особенности предприятий отрасли, что позволило автору работы выявить целевые задачи по технологическому переоснащению предприятий. В диссертационной работе обоснована последовательность внедрения проектов технического перевооружения и привлечения различных источников финансирования, включая формы заемного капитала. Для ускорения процессов обновления технологического оборудования предлагается использование механизмов рынка капитала в условиях привлечения долгосрочных кредитов и облигационных займов. Для обоснования предложений автора работы представлены данные по ряду предприятий отрасли, осуществляющих эмиссию облигаций.

Теоретические основы экономического механизма управления финансированием процессов модернизации производственных мощностей авиационных предприятий раскрыты во второй главе. В этой главе обоснован состав экономических показателей, характеризующих эффективность обновления технологического оборудования. На основе выделенного комплекса показателей и критериев эффективности предложена технология последовательного обоснования наиболее рационального варианта финансирования проектов. Она позволяет провести обоснование планируемых объемов инвестиционных затрат. Автор диссертации провела исследование зависимости средневзвешенной

стоимости капитала при различной структуре капитала, вовлеченного в проект обновления технологического оборудования. (стр 63)

Разработанная во второй главе диссертации технология расчетов предлагается для реализации политики обновления и модернизации производственных мощностей предприятий, В этой главе раскрыты факторы эффективности финансового рычага при совместном использовании различных форм заемного капитала, в том числе кредитов и облигационного займа.

Третья глава отражает практические ситуационные вопросы управления финансированием проектов модернизации и обновления производственной базы предприятий. Автор диссертационного исследования обосновывает критерий оценки эффективности этих процессов с точки зрения ускорения сроков окупаемости вложенных в проект средств и рассчитывает величину дополнительной прибыли от внедрения проектов, величину прироста рентабельности собственного капитала.

К основным результатам научного исследования необходимо отнести разработанную технологию привлечения средств на решение вопросов финансирования проектов модернизации и развития производственных мощностей на промышленных предприятиях (стр. 84). Достоверность полученных результатов подтверждается многими факторами, в том числе учетом налоговых аспектов у эмитентов и инвесторов корпоративных облигаций в условиях технического перевооружения предприятий. Автор работы проводит серию расчетов, включая определение величины процентных платежей в различных вариантах привлечения кредитов и эмиссии облигаций, оценивает их влияние на экономические показатели в зависимости от уровня процентной ставки и , средневзвешенной стоимости капитала. (стр. 101)

В разделе, посвященном правовым аспектам, научный интерес вызывают предложения по досрочному погашению облигационного займа

траншами при достижении положительных результатов модернизации производства.

Выделяя новизну полученных результатов исследования, следует отметить выбор объекта исследования, учет влияния налоговых аспектов на экономические показатели, оценку эффективности использования инвестиционного налогового кредита.

Теоретическое значение выполненного исследования состоит в комплексном рассмотрении вопросов экономического управления модернизацией производства на промышленных предприятиях. Практическое значение полученных результатов подтверждается экспериментальными данными, применением методов теории принятия решений для обоснования выделенных факторов и зависимостей.

Основные результаты научного исследования отражены достаточно полно в автореферате.

К основным замечаниям по представленной работе на соискание ученой степени необходимо отнести следующее

1. В выделенных программах стратегического развития предприятий авиационной промышленности не раскрыто содержание проектов технического перевооружения предприятий основного и вспомогательного производства (стр. 21)

2. Расчеты экономической добавленной стоимости предприятия можно снять, так как они не увязаны с общей технологией обоснования эффективности проектов. (стр. 75)

3. К расчетам процентных платежей по заемному капиталу необходим комментарий по методике их определения в условиях начала реализации проектов в различные периоды года.

4. В таблицах № 3.14 отражены результаты расчетов, но не раскрыты формулы

5. В автореферате вопросы расчета инвестиционного налогового кредита не раскрыты, а это имеет существенное значение в практических условиях.

В целом диссертационная работа выполнена на принципах системного подхода, выраженного в комплексном и последовательном рассмотрении вопросов экономического управления модернизацией производства на промышленных предприятиях.

Научная значимость результатов заключается в создании методических материалов и разработке технологии управления финансированием процессов модернизации производственных мощностей авиационных предприятий.

Результаты диссертационного исследования целесообразно использовать в учебном процессе для подготовки студентов по дисциплине «Финансовое планирование».

Основные научные результаты диссертационного исследования опубликованы в 9 научных работах, в том числе - 3 в научных изданиях, определенных перечнем ВАК России. Общий объем печатных работ составляет 6,2 п.л., в том числе авторских 5,1 п.л.

Тема указанной диссертационной работы и ее содержание соответствуют паспорту специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством»

Итак, выполненное научное исследование является научно-квалификационной работой, в которой решена теоретическая задача экономического управления финансированием процессов модернизации производственных мощностей предприятий, имеющая существенное практическое значение для машиностроительных предприятий, в том числе для предприятий оборонных отраслей.

Таким образом, диссертация Мелик - Аслановой Н. О. на соискание ученой степени кандидата экономических наук является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи экономического управления, финансирования процессов модернизации производственных мощностей промышленных предприятий имеющих существенное значение для экономической науки, что соответствует

