

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

аттестационное дело № _____

решение диссертационного совета от «8» октября 2014 года № 14
О присуждении Мелик-Аслановой Нармине Октай кызы, гражданину Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация «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)» принята к защите «2» июля 2014 года, протокол № 9 диссертационным советом Д 212.125.06 на базе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)», 125993, Российская Федерация, г. Москва, А-80, ГСП-3, Волоколамское шоссе, д. 4, утвержден приказом Минобрнауки России № 760/нк от «03» декабря 2012 г.

Соискатель Мелик-Асланова Нармина Октай кызы 1978 года рождения.

В 2000 г. соискатель окончила Азербайджанскую государственную нефтяную академию по специальности «Прикладная математика», в 2002 г. Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет) по направлению «Менеджмент», с 2012 года аспирант кафедры 508 «Финансовый менеджмент», работает в должности старшего преподавателя кафедры 508 «Финансовый менеджмент» Московского авиационного института.

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

Научный руководитель – кандидат экономических наук, профессор Фомкина Валентина Ивановна, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московский авиационный институт» (национальный исследовательский университет), кафедра «Финансовый менеджмент», профессор.

Официальные оппоненты:

1. Ковалев Анатолий Павлович, доктор экономических наук, профессор, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московский государственный технологический университет «СТАНКИН», кафедра «Производственный менеджмент», профессор;

2. Мигашкина Елизавета Семеновна, кандидат экономических наук, доцент, Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московский городской университет управления Правительства Москвы»; кафедра «Финансовый менеджмент», доцент.

дали положительные отзывы на диссертацию.

Ведущая организация Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московский государственный технический университет имени Н.Э.Баумана», г. Москва, в своем положительном заключении, подписанном Дроговозовым Павлом Анатольевичем, д.э.н., профессором, заведующим кафедрой «Предпринимательство и внешнеэкономическая деятельность», указала, что

диссертация отвечает требованиям п. 9 «Положения о порядке присуждения ученых степеней», в редакции, утвержденной Постановлением Правительства РФ от «24» сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор Мелик-Асланова Нармина Октай кызы заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством» (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – промышленность).

Соискатель имеет 9 опубликованных работ, из них по теме диссертации опубликовано 8 научных работ. Общий объем публикаций 5,52 (4,1 авторских печатных листов), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, 3.

Наиболее значимые научные работы по теме диссертации:

1. Мелик-Асланова Н.О. Анализ результатов эмиссии облигаций на авиационных предприятиях // Труды МАИ, 2013 г., №70 (журнал рекомендован ВАК):
2. Мелик-Асланова Н.О. Анализ структуры капитала авиационных предприятий. // Вестник МАИ, М. МАИ, 2013 г. Том 20 - С. 234-241 (журнал рекомендован ВАК):
3. Фомкина В.И., Мелик-Асланова Н.О. Влияние облигационного займа на показатели стоимости капитала предприятий авиационной промышленности. // Труды МАИ, 2014 г., № 76 (журнал рекомендован ВАК).
4. Мелик-Асланова Н.О. Формы использования заемного капитала. // Сборник научных статей кафедры «Экономика инвестиций». М.: МАИ, 2006 - С. 79-89
5. Мелик-Асланова Н.О. Вопросы определения стоимости капитала. // Сборник научных статей кафедры «Экономика инвестиций» М.: МАИ, 2007- С. 90-97
6. Москвичева Н.В., Мелик-Асланова Н.О. Преимущества применения модели Джеймса Ольсона при оценке стоимости компаний в современных экономических условиях. // Труды 10-й Международной практической конференции «Финансовые проблемы Российской Федерации и пути их решения: теория и практика» Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, 2009 , часть 2 - С. 78-82
7. Мелик-Асланова Н.О. Развитие эмиссии облигаций Российских авиационных компаний. // Труды 12-й Международной практической конференции «Финансовые проблемы Российской Федерации и пути их решения: теория и практика» Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, 2011, часть 1 - С. 248-250
8. Мелик-Асланова Н.О. Финансирование предприятий авиационной промышленности. // Труды 14-й Международной практической конференции «Финансовые проблемы Российской Федерации и пути их решения: теория и практика» Санкт-Петербургский государственный политехнический университет, 2013 - С. 48-51

На диссертацию и автореферат поступили положительные отзывы:

1. ГБОУ ВПО «Рыбинский государственный авиационный технический университет имени П.А. Соловьева» (РГАТУ имени П.А. Соловьева). Отзыв составлен профессором кафедры «Экономика, менеджмент и экономические информационные системы» - Михайловой Эвелиной Авенировной, доцентом кафедры «Экономика, менеджмент и экономические информационные системы» - Смирновой Татьяной Валерьевной. Замечания: по автореферату трудно оценить, как рассчитывается вероятность привлечения инвестиционных ресурсов (стр.14, рис 2). Хотелось бы понять, что подразумевает соискатель под данным определением.

2. Открытое акционерное общество «Ракетно-космическая корпорация «Энергия» имени С.П. Королева». Отзыв составлен Начальником отдела Центра Стратегических исследований, к.э.н., Г.Л. Горбуновым. Замечания: представленный вариант расчета (стр. 19,21) не в полной

степени отражает этапы представленного экономического механизма по инвестированию проектов.

3. Открытое акционерное общество «Компания «Сухой». Отзыв составлен начальником планово-экономического управления филиала, к.э.н. Иванисовым В.Ю. Замечания: в автореферате не раскрыты базовые критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.

5. Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего профессионального образования «Рязанский государственный радиотехнический университет» Отзыв составлен д.э.н., профессором, заведующий кафедрой «Государственного, муниципального и корпоративного управления» - Перфильевым Сергеем Валерьевичем, Замечаний нет.

6. ОАО «Корпорация «Иркут». Отзыв составлен старшим менеджером Дирекции ППП ВАТ ОАО «Корпорация «Иркут», к.э.н. Максимовским В.И. Замечания: целесообразно продолжить научные разработки по направлению исследования финансирования процессов модернизации производственных мощностей, с целью обоснования параметров и условий эмиссии корпоративных облигаций.

7. ОАО «Машиностроительное конструкторское бюро «Факел» имени академика П.Д. Грушина. Отзыв составлен Главным бухгалтером, к.э.н. Тепцовым Ю. А.. Замечания: использование механизмов рынка капитала для привлечения инвестиционных средств имеет практическое значение для многих акционерных обществ, имеющих положительные результаты в операционной деятельности. Однако не все предприятия готовы к эмиссии корпоративных облигаций.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обосновывается их компетентностью и достижениями в соответствующей отрасли наук, наличием публикаций в соответствующей сфере исследования, способностью определить научную и практическую ценность диссертации.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

разработана новая экспериментальная методика итеративного обоснования базовых источников финансирования процессов модернизации производственных мощностей предприятий авиационной промышленности, использование которой обеспечивает сокращение сроков технического перевооружения с целью повышения конкурентоспособности выпускаемых изделий.

предложена оригинальная технология формирования структуры инвестиционного капитала, вовлекаемого в процессы модернизации производственных мощностей предприятий авиационной промышленности с учетом факторов вероятности получения требуемых финансовых ресурсов и критерия средневзвешенной стоимости капитала.

доказана зависимость экономических показателей от структуры капитала, доли заемного капитала и параметров эмиссии корпоративных облигаций, которая позволяет обосновать условия привлечения заемного капитала, необходимого для процессов модернизации производственных мощностей предприятий авиационной промышленности

введены основные характеристики процессов модернизации производственных мощностей на основе анализа программ технического перевооружения предприятий, необходимые для расчета показателей эффективности внедрения проектов.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

доказана эффективность экономического управления финансированием процессов модернизации производственных мощностей авиационных предприятий в результате сокращения сроков проведения модернизации производственных мощностей и ускорения

выпуска современных образцов авиационной техники;

применительно к проблематике диссертации результативно использованы статистические данные по планам стратегического развития предприятий, а также параметры новых рыночных механизмов формирования капитала предприятий, необходимого для реализации проектов модернизации производственных мощностей, что обеспечило новизну полученных результатов исследования;

изложены этапы предлагаемой технологии формирования структуры инвестиционного капитала, выявлены тенденции изменения экономических показателей при применении различных видов заемного капитала;

раскрыты условия применения инвестиционного налогового кредита, обеспечивающего снижение налоговой нагрузки с учетом процедур дисконтированных расчетов;

изучены причины привлечения заемного капитала для ускорения процессов модернизации производственных мощностей, выявлены схемы влияния параметров эмиссии корпоративных облигации, в том числе сроков погашения облигационного займа траншами на величину средневзвешенной стоимости капитала, которая предопределяет ставку в дисконтированных расчетах определения показателей эффективности реализации проектов модернизации производственных мощностей;

проведена модернизация модели расчета полных затрат на привлечение различных видов инвестиционного капитала, формулы расчета эффекта финансового рычага, то есть прироста рентабельности собственного капитала в условиях совместного привлечения различных видов заемного капитала;

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что проведенные экспериментальные расчеты по разработанной технологии обоснования источников финансирования двух проектов в ФГУП «Универсал» и ОАО «КАПО им. С.П.Горбунова», позволяют рекомендовать разработанную технологию расчетов для других проектов.

Определены допустимые пределы расширения объемов эмиссии корпоративных облигаций для финансирования проектов модернизации производственных мощностей предприятий, в том числе организации ИРКУТ.

Созданы методические рекомендации по уточнению вариантов погашения облигационных займов, которые могут дополнить стандарты эмиссии ценных бумагах.

Представлены в департамент финансового управления ОАК методические рекомендации по обоснованию структуры инвестиционного капитала для реализации проектов модернизации производственных мощностей.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

для экспериментальных работ возможность начала модернизации при поступлении финансовых ресурсов, достаточных для реализации первичных этапов проектов, представленных в виде сетевых графиков;

теория инвестиционных расчетов построена на известных моделях дисконтированных денежных потоков, и согласуется с опубликованными данными по теме диссертации;

идея базируется на анализе и оценке фактического состояния предприятий авиационной промышленности, на обобщении программ технического перевооружения предприятий;

использованы авторские данные, полученные ранее по этапам проведенных научных исследований;

установлено совпадение авторских результатов с рекомендациями многих ученых и аналитиков консалтинговых компаний по применению показателей эффективности внедрения проектов;

использованы современные методики обработки статистических данных, программные продукты «STATISTICA», «Project Expert», классические современные концепции, законодательные и нормативно-правовые акты, в том числе гражданский и налоговый кодексы. методы дисконтирования денежных потоков, инвестиционного анализа, финансово-экономического анализа.

Личный вклад соискателя состоит в том, что соискатель

-непосредственно разработала технологию управления финансированием проектов модернизации производственных мощностей;

-провела оценку влияния налоговых аспектов на экономические показатели, на денежные потоки, привлекаемые для финансирования проектов;

-выявила экономические льготы использования инвестиционного налогового кредита и предложила рекомендации по ускорению сроков окупаемости инвестиционных затрат на примере авиационного предприятия;

Апробация результатов исследования и методик расчета выполнена лично автором работы. По теме диссертационного исследования опубликовано 8 научных работ, в т.ч. 3 работы в периодических изданиях, включенных в перечень ВАК Минобрнауки РФ. Общий объем публикаций 5,52 п.л., в т.ч. авторских 4,1 п.л. Подготовлены публикации по теме диссертации, Результаты исследования подтверждены актом о внедрении.

Основные результаты докладывались на научных конференциях в Санкт-Петербургском государственном политехническом университете: 10-й Международной практической конференции «Финансовые проблемы Российской Федерации и пути их решения: теория и практика» в 2009 г., 12-й Международной практической конференции «Финансовые проблемы Российской Федерации и пути их решения: теория и практика» в 2011 г., 14-й Международной практической конференции «Финансовые проблемы Российской Федерации и пути их решения: теория и практика» в 2013 г.

На заседании «8» октября 2014 г. диссертационный совет принял решение присудить Мелик-Аслановой Н.О. ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в количестве 17 человек, из них 16 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, проголосовали: за присуждение учёной степени – 17, против присуждения учёной степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

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 г.