

## ОТЗЫВ

Официального оппонента на диссертацию Олейниковой Нины Николаевны на тему: **«Формирование риск-ориентированной стоимости инвестиционно-строительных проектов»**, представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями и комплексами - строительство).

### **Актуальность диссертационного исследования**

В современной системе управления, в том числе оценки, стоимости инвестиционно-строительных проектов (ИСП) крайне малая роль отводится процессу управления рисками и нахождения их стоимостных величин. Как результат, игнорирование имеющихся методических подходов к количественной оценке будущих потенциальных отклонений от запланированной стоимости приводит к низкой эффективности процесса управления стоимостью ИСП и в целом к нерациональному использованию капитала. В большинстве подходов к управлению стоимостью ИСП, учитывающих возможные риски, предлагается использовать их укрупненные оценки. При этом такие оценки обычно получают как некую долю от стоимости инвестиций в объект капитального строительства, которая резервируется для покрытия непредвиденных расходов. Из-за их разнородности подходы к управлению рисками и стоимостью ИСП для различных его участников невозможно объединить в совокупную интегрированную систему, которая позволяла бы обеспечить общее снижение рисков ИСП. Применение предлагаемого риск-ориентированного подхода при формировании стоимости ИСП способно нивелировать вышеуказанные недостатки управления стоимостью, выстроить единую интегрированную систему управления рисками и оценки стоимости ИСП на этапах жизненного цикла, что в свою очередь позволит повысить прозрачность процесса формирования стоимости и эффективность использования финансовых ресурсов.

В связи с этим разработанные автором научные положения, модели и методики формирования риск-ориентированной стоимости ИСП, основанные на структурном анализе плановых затрат, а также стоимости рисков основных участников ИСП, позволяют

решить актуальную задачу повышения точности и достоверности определения конечной стоимости ИСП. Таким образом, диссертационное исследование Н.Н. Олейниковой является актуальным и ценным с точки зрения теоретического и практического применения результатов.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций,  
сформулированных в диссертационном исследовании**

Сформулированные задачи диссертационного исследования полностью соответствуют заявленной в ней цели. Последовательное решение этих задач позволило получить в рамках данного исследования значимые научные положения и практические результаты.

Стоит отметить высокую степень обоснованности результатов и рекомендаций, полученных в диссертации Н.Н. Олейниковой. Это объясняется, в первую очередь, тем, что ею изучены и систематизированы фундаментальные положения и идеи научных трудов ведущих отечественных и зарубежных исследователей, работающих в области управления рисками и стоимостью ИСП.

Во-вторых, в выполненном автором исследовании корректно применен комплекс методов исследования (а именно, аналитического, статистического, сравнения и группировки, математического (имитационное моделирование)), что также подтверждает обоснованность полученных в диссертации результатов.

И, в-третьих, опубликованные по тематике диссертации работы, а также положительные отзывы, полученные на научных конференциях, свидетельствуют о востребованности и оригинальности результатов исследования, о существенном вкладе автора в область анализа стоимости и рисков ИСП.

**Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций,  
сформулированных в диссертационном исследовании**

Глубина и качество выполненного автором анализа соответствующих научных материалов в виде монографий, статей и других публикаций, нормативных источников, а

также статистических массивов данных, отражающих показатели инвестиционной деятельности компаний, банков, оценочных и консалтинговых организаций полностью подтверждают достоверность результатов исследования. Диссертационное исследование Н.Н. Олейниковой выполнено в обоснованной последовательности, представленный в диссертации материал ясно структурирован, полученные теоретические и практические результаты логически взаимосвязаны, а выводы и рекомендации соответствуют поставленной цели и задачам. Диссертацию можно охарактеризовать как целостную и самостоятельную научную работу.

Достоверность теоретических и практических результатов исследования подтверждают их успешные апробации в информационно-консалтинговой фирме ООО «КонС» и оценочной компании ООО «Рашн Апрэйзл», а также их применение в учебном процессе в Российском экономическом университете им. Г.В. Плеханова.

#### **Научная новизна и значимость результатов диссертационного исследования**

Научная новизна диссертации Н.Н. Олейниковой заключается в совокупности полученных теоретических и практических результатов, позволяющих определять риск-ориентированную стоимость ИСП, что обеспечивает структурирование процесса формирования стоимости и количественной оценки риска на всех этапах жизненного цикла проекта, а также повышает точность стоимостного анализа.

Автором получены следующие новые научные результаты:

- представлен и обоснован подход к классификации рисков ИСП, отличительной чертой которой является разделение рисков по их «владельцам», выделяемым среди основных участников проекта, и последующая структуризация рисков по уровням управления.

- дано определение нового вида стоимости - «риск-ориентированной стоимости ИСП», расчет которой производится на основании предложенной классификации, а также разработанных автором подхода и формулы для оценки величины риск-ориентированной стоимости.

- сформированы рисковые стратегии ИСП, которые позволяют регламентировать процесс распределения и передачи стоимости рисков участникам проекта, обоснованы определяющие эти стратегии параметры (сложность, сроки, качество и местоположение) и предложена методика их качественной оценки.

- разработаны экспертные методики оценки рисков внутренних бизнес-процессов участников и организационной структуры, которые выступают как составные части в общей системе расчета величины риск-ориентированной стоимости.

- обоснован подход к анализу рассчитываемой по предложенной схеме величины риск-ориентированной стоимости и разработан механизм управления резервным фондом с помощью инструментов банковской системы.

### **Значимость для науки полученных автором результатов**

Научные положения диссертации Н.Н. Олейниковой возможно использовать для дальнейшего развития структурированного анализа стоимости и управления рисками ИСП.

Следует отметить, что проведенная в третьей главе исследования апробация разработанных в диссертации моделей и методик подтверждает широкие возможности их практического применения, а также демонстрирует высокий профессионализм и навыки автора в области стоимостного анализа, количественной оценки рисков ИСП с помощью метода имитационного моделирования, а также анализа сметной, технической и проектной документации.

Видится необходимым и целесообразным применение теоретических и практических результатов диссертационного исследования в образовательном процессе при проведении лекций и практических занятий по дисциплинам «Управление рисками проекта», «Проектное финансирование» и «Экономика недвижимости».

Таким образом, диссертация Н.Н. Олейниковой оценивается как законченная самостоятельная работа, обладающая научной новизной, теоретической и практической значимостью.



## **Недостатки и замечания по диссертационному исследованию**

Диссертация отличается высоким качеством исполнения, однако имеются отдельные замечания:

1. В связи с тем, что приведенная схема классификаций рисков ИСП (рис. 7, стр. 49) не является исчерпывающей, из диссертационного исследования не ясно по каким рискам проектного уровня участников ИСП проводится экспертная оценка и какие критерии оценки при этом используются.

2. Недостаточно внимания уделено анализу отдельных видов рисков проектного уровня и степени их воздействия (стр. 42-43) на величину риск-ориентированной стоимости ИСП.

3. Используемый автором на этапе определения величины рисков проектного уровня экспертный метод (идентификации рисков, первичной оценки вероятностей реализации рисков ситуаций и соответствующего ущерба) отчасти носит субъективный характер.

4. В диссертационном исследовании апробация предложенных разработок в случае рассмотрения стратегии «высокие приоритеты-высокие риски» проведена на примере крупного инфраструктурного проекта по строительству моста через Керченский пролив (стр. 114), перечень и состав рисков которого весьма укрупнен.

## **Общее мнение о работе**

Указанные выше недостатки не влияют на существо основных теоретических и практических результатов диссертации и не снижают ее основных достоинств.

Диссертация Н.Н. Олейниковой выполнена на высоком уровне и является самостоятельной, законченной научно-квалификационной работой. Теоретические и практические результаты исследования отражают новый вклад автора в сферу анализа стоимости и рисков ИСП. Полученные автором результаты достоверны, выводы и заключения обоснованы. Содержание авторских публикаций и автореферата полностью отражает основные положения диссертации.

Таким образом, диссертация Н.Н. Олейниковой на тему «Формирование риск-ориентированной стоимости инвестиционно-строительных проектов» соответствует всем

требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации №842 от 24.09.2013 г. «О порядке присуждения ученых степеней», предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а ее автор достоин присуждения степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями и комплексами - строительство).

**Официальный оппонент:**

Кандидат экономических наук, доцент  
кафедры «Экономика и управление в строительстве»

  
\_\_\_\_\_

Канхва Вадим Сергеевич

«07» июня 2016 года.

ФГБОУ ВО «Национальный исследовательский  
Московский государственный строительный университет»  
Адрес: 129337, г. Москва, Ярославское шоссе, 26  
Телефон: 8(903)233-52-32  
Адрес электронной почты: [kanhvavs@mgsu.ru](mailto:kanhvavs@mgsu.ru)

*Мужской Канхва В. С. заверено*

