

*Председателю диссертационного совета
Д 212.223.04 при СПбГАСУ,
д.э.н., профессору
Панибратову Ю. П.*

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

*доктора экономических наук, профессора, Заслуженного строителя РСФСР,
Заслуженного работника Высшей школы, академика РАЕН
Горбунова Аркадия Антоновича*

на диссертационную работу Стасишиной-Ольшевской Анастасии Евгеньевны «Управление риском потребности в дополнительном финансировании инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (строительство)

Диссертационная работа включает введение, четыре главы, заключение, список используемой литературы, содержит 13 таблиц, 15 рисунков и 7 приложений. Объем работы – 135 страниц машинописного текста.

1. АКТУАЛЬНОСТЬ ТЕМЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики России является эффективная инвестиционная политика в строительстве, ведущая к увеличению объемов производства, росту национального дохода, развитию различных сфер деятельности организаций.

Анализ эффективности инвестиционных проектов в строительстве показывает, что реализация проектов напрямую связана с неопределенностью и риском. Неопределенность обусловлена влиянием множества экономических и неэкономических факторов риска, которые не всегда поддаются точечной оценке. Неопределенность прогнозируемых результатов приводит к возникновению экономического риска, потребности в дополнительной финансировании инвестиционного проекта и, как следствие, недостижению поставленной цели в проекте. При этом статистика реализации инвестиционных проектов в России показывает низкую достоверность определения стоимости строительства на этапе проектной подготовки.

Стасишиной-Ольшевской А. Е. в диссертационной работе предложено решение вышеуказанной сложной и актуальной научной задачи – повышение

достоверности определения стоимости строительства путем оценки стоимости инвестиционного проекта с учетом риска потребности в дополнительном финансировании на этапе проектной подготовки.

Все вышеизложенное подтверждает актуальность темы исследования.

2. СТЕПЕНЬ ОБОСНОВАННОСТИ И ДОСТОВЕРНОСТИ НАУЧНЫХ ПОЛОЖЕНИЙ, ВЫВОДОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ, СФОРМУЛИРОВАННЫХ В ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЕ

Научные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования Стасишиной-Ольшевой А. Е. имеют достаточно высокую степень обоснованности и достоверности, что подтверждается:

– использованием трудов отечественных и зарубежных авторов (в библиографическом списке 184 источника) в области эффективности инвестиционно-строительной деятельности в России, теории управления рисками в современных условиях;

– представительной информационной базой исследования, в качестве которой использовались законодательные и нормативные акты Российской Федерации, публикации в научных изданиях, материалы научных дискуссий по проблемам управления рисками на международных и всероссийских научно-практических конференциях, форумах, материалы исследований, практики зарубежных и российских строительных компаний, данные официальных сайтов организаций, а также результаты научных исследований, выполненных автором.

– использованием в качестве методологической основы диссертационного исследования общенаучного системного подхода и методов экономического, проектного и факторного анализа, современного математического аппарата, пакетов прикладных программ, а также их сочетание;

– проведением вычислительного эксперимента на примере реализации стратегического инвестиционного проекта Октябрьской железной дороги – «Реконструкция станции Волховстрой I»;

– практической реализацией научных результатов в АО «Институт «Стройпроект».

3. НОВИЗНА НАУЧНЫХ ПОЛОЖЕНИЙ, ВЫВОДОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

К результатам диссертационной работы, полученным лично автором и обладающими признаками научной новизны можно отнести следующие:

1) В первой главе диссертационной работы автором выполнен сравнительный анализ методов оценки и управления экономическим риском

инвестиционного проекта и выявлено несоответствие нормативно-методических лимитов резерва средств на непредвиденные расходы, установленных МДС 81.35-2004 и затраты фактической потребности. На основании проведенного анализа дано обоснование необходимости повышения достоверности определения стоимости инвестиционного проекта.

2) В разделе 2.1 диссертационной работы дано авторское определение терминов «потребность в дополнительном финансировании» и «риск потребности в дополнительном финансировании», а также выполнена идентификация факторов риска потребности в дополнительном финансировании. В разделе 2.2 диссертационной работы автором обоснованы критерии распределенной оценки риска потребности в дополнительном финансировании – цена риска и уровень риска.

3) В разделе 2.3 диссертационной работы автором предложен метод идентификации и построения профиля риска потребности в дополнительном финансировании. Метод основан на двухступенчатом анализе чувствительности, который позволяет определять параметры модели оценки риска по рассматриваемым факторам риска и уровень их влияния на достоверность определения стоимости инвестиционного проекта.

4) В третьей главе диссертационной работы предложена авторская методика управления риском потребности в дополнительном финансировании инвестиционного проекта строительства объектов транспортной инфраструктуры на этапе проектной подготовки. Предлагаемый автором научный подход позволяет оценить достоверность определения стоимости строительства путем проведения качественной или количественной оценки риска потребности в дополнительном финансировании и обоснования резерва средств на непредвиденные работы и затраты в составе сводного сметного расчета.

5) Достоверность и работоспособность предлагаемой методики подтверждает вычислительный эксперимент (раздел 4.2) проведенный с помощью разработанной автором прикладной реализации методики в Microsoft Excel (Приложения А – Ж). Результаты вычислительного эксперимента на примере объекта транспортной инфраструктуры ОАО «РЖД» подтверждают возможность применения авторской разработки в практической деятельности организаций, реализующих инвестиционные проекты в условиях риска потребности в дополнительном финансировании.

6) На основании полученных результатов в разделе 4.3 диссертационной работы автором даны практические рекомендации для филиала ОАО «РЖД», направленные на улучшение корпоративной системы управления рисками, снижению рисков при реализации инвестиционных проектов и повышение качества инвестиционной деятельности компании в целом.

4. ДИСКУССИОННЫЕ ВОПРОСЫ И ЗАМЕЧАНИЯ

В качестве замечаний по диссертационной работе необходимо отметить следующее:

1) На стр. 18-19 диссертационной работы автором приведена российская статистика реализации инвестиционных проектов строительства объектов транспортной инфраструктуры, у которых возникла потребность в дополнительном финансировании. Было бы целесообразно дополнить параграф 1.2 диссертационной работы аналитическим обзором по реализации аналогичных проектов за рубежом за последние 5 лет в целях проведения сравнительного анализа и аргументации поставленной в исследовании задачи.

2) В разделе 2.2 диссертационной работы автором предложены критерии оценки риска потребности в дополнительном финансировании – цена риска и уровень риска. Критерий «цена риска» является авторским определением и не отражен в действующем ГОСТ Р 51897-2011 «Менеджмент риска – термины и определения». Было бы целесообразно в разделе 4.3 диссертационной работы в качестве предложений рекомендовать включить в существующий ГОСТ Р 51897-2011 введенный автором термин, а также в нормативные документы ОАО «РЖД».

3) На стр. 56 диссертационной работы представлен алгоритм идентификации и построения профиля риска потребности в дополнительном финансировании инвестиционного проекта, автором дано подробное пошаговое описание алгоритма начиная с 6 этапа. При этом в работе отсутствует подробное описание 1 – 5 этапов.

Однако перечисленные замечания не снижают научной ценности диссертационной работы и не влияют на главные методологические, теоретические и практические результаты диссертации. Их можно трактовать как дискуссионные и рассматривать в виде рекомендаций для развития направления исследования. Ознакомление с научными трудами и авторефератом Стасишиной-Ольшевой А. Е. позволяет утверждать, что в них полностью отражены основные положения, выносимые на защиту.

5. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СООТВЕТСТВИИ ДИССЕРТАЦИИ КРИТЕРИЯМ, УСТАНОВЛЕННЫМ ПОЛОЖЕНИЕМ О ПРИСУЖДЕНИИ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ

Диссертационная работа Стасишиной-Ольшевой А.Е. на соискание ученой степени кандидата экономических наук представляет собой законченную научно-квалификационную работу, самостоятельно выполненное исследование, имеющее большое значение в сфере управления рисками инвестиционных проектов в строительстве.

Содержание диссертационной работы соответствует паспорту специальности. Автореферат полно и точно передает содержание работы, соответствует ее структуре и содержанию.

С учетом вышеизложенного, диссертационная работа Стасишиной-Ольшевой А. Е. соответствует требованиям, установленным п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.09.2013г. № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», предъявляемым к диссертационным работам на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Автор диссертационного исследования Стасишина-Ольшевская Анастасия Евгеньевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством: экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами (строительство).

ОФИЦИАЛЬНЫЙ ОППОНЕНТ:

доктор экономических наук, профессор,
академик РАЕН, Заслуженный строитель РСФСР,
Заслуженный работник Высшей школы,
заведующий кафедрой «Экономика и менеджмент»
АНО ВО «Смольный институт Российской академии образования»



Горбунов Аркадий Антонович



Подпись А.А. Горбунова заверяю
Начальник управления
по работе с персоналом
АНО ВО «СУРАО»

В.А. Александров

28.05.2019

Сведения об оппоненте:

Место работы: АНО ВО «Смольный институт Российской академии образования»

Адрес: Россия, 119415, г. Санкт-Петербург, 191002, ул. Разъезжая, д.1, кв.16
тел. +7-911-752-06-91

e-mail: gorbunov39@bk.ru