

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА
на базе РАНХиГС при Президенте РФ
(созданного приказом ректора РАНХиГС от 14 августа 2026 года
№ 01-14071/001)

по защите диссертации **Гужева Дмитрия Алексеевича** на тему:
**«Развитие динамических методов оценки начальных инвестиций в
форме капитальных вложений»**, представленной на соискание учёной
степени кандидата экономических наук по специальности **5.2.4. Финансы**

Диссертация «Развитие динамических методов оценки начальных инвестиций в форме капитальных вложений», представленная на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы, выполнена на кафедре государственного регулирования экономики факультета государственного управления экономикой Института государственной службы и управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Диссертация принята к защите на основании приказа ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» от 14 августа 2026 года № 01-14071/001.

Соискатель Гужев Дмитрий Алексеевич, 1981 года рождения:

- в 2002 году Д. А. Гужев окончил Санкт-Петербургский государственный университет по направлению 05.03.01 «Геология» с присуждением степени «Бакалавр» (диплом серия АВБ номер 0297269, регистрационный номер 2111, дата выдачи 24.06.2002);

- в 2009 году Д. А. Гужев окончил Военно-космическую академию им. А. Ф. Можайского по специальности 270102 «Промышленное и гражданское строительство» с присуждением квалификации «Инженер» (диплом серия ВСГ номер 2511430, регистрационный номер 44705, дата выдачи 20.06.2009).

В период подготовки диссертации с 2022 г. по настоящее время Д.А. Гужев является соискателем в РАНХиГС. Кандидатские экзамены успешно сданы в порядке прикрепления к образовательной организации высшего образования для сдачи кандидатских экзаменов без освоения программ подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре (адъюнктуре) в 2025 году в Автономной некоммерческой организации высшего образования «Университет БРИКС (ЮниБРИКС)» по дисциплинам «Иностранный язык», «История и философия науки», 5.2.4 «Финансы» (Справка о сданных кандидатских экзаменах № 20-06-25/1-кэ от 20.06.2025).

В период подготовки диссертации Д.А. Гужев работал в Акционерном обществе «Адмиралтейские верфи» (г. Санкт-Петербург) в должности начальника отдела капитального строительства.

Научный руководитель диссертации:

- Сидоркин Дмитрий Владимирович, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры бухгалтерского учета и анализа ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет».

Научный консультант диссертации отсутствует.

Официальные оппоненты:

- Косорукова Ирина Вячеславовна, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса ФГБОУ ВО «Финансовый университет при правительстве Российской Федерации»;

- Мнацаканян Альберт Гургенович, доктор экономических наук, профессор, Врио ректора ФГБОУ ВО «Калининградский государственный технический университет»;

Положительные отзывы на диссертацию также дали:

Председатель диссертационного совета:

- Полозков Михаил Геннадьевич, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры экономики и финансов общественного сектора, заместитель декана факультета государственного управления

экономикой Института государственной службы и управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Члены диссертационного совета:

- Алиев Адик Тагирович, доктор экономических наук, профессор, профессор Учебного отдела аспирантуры Всероссийский научно-исследовательский институт «Центр» Минпромторга России;

- Епифанова Наталья Сергеевна, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры региональной экономики и управления ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»;

- Краснощеков Валентин Николаевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой управления природопользования и охраны окружающей среды Института государственной службы и управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»;

- Тимофеева Галина Владимировна, доктор экономических наук, профессор, профессор базовой кафедры казначейских технологий, заведующая кафедрой государственного регулирования экономики Факультета государственного управления экономикой Института государственной службы и управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

Основные положения исследования опубликованы соискателем в одиннадцати авторских научных статьях (авторский вклад в объеме 6,91 п. л.), одной научной статье, написанной в соавторстве (0,87 п. л., авторский вклад в объеме 0,61 п. л.), общий авторский вклад 7,52 п. л., включая:

Статьи в изданиях, включенных в Перечень изданий, рекомендованных ВАК России для опубликования основных научных

результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата (доктора) наук:

1. Гужев Д. А. Предельный объем инвестиций на различных этапах реализации инвестиционного проекта в форме капитальных вложений // Ученые записки Международного банковского института. – 2022. – № 2 (40). – С. 30-55 (1,05 п. л.);

2. Гужев Д. А. Ожидаемый диапазон точности определения объема инвестиций в форме капитальных вложений // Вестник Томского государственного университета. Экономика. – 2022. – № 60. – С. 170-184. – DOI: 10/17223/19988648/60/10 (0,73 п. л.);

3. Гужев Д. А. Применение укрупненных нормативов для оценки объема инвестиций на этапе технико-экономического обоснования инвестиций в форме капитальных вложений // Финансовая экономика. – 2022. – №6. – С.19-23 (0,4 п. л.);

4. Гужев Д. А. Отечественные и зарубежные нормы технико-экономического обоснования инвестиционного проекта в форме капитальных вложений // Экономика, предпринимательство и право. – 2022. – Т. 12. – № 8. – С. 2261-2278. – DOI: 10.18334/err.12.8.115214 (0,93 п. л.);

5. Гужев Д. А. Оценка влияния денежного потока капитальных вложений на внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта // Вестник Самарского государственного экономического университета. – 2022. – № 9 (215). – С. 65-72. – DOI:10.46554/1993-0453-2022-9-215-65-72 (0,43 п. л.);

6. Гужев Д. А. Методика расчета чистого дисконтированного дохода инвестиционного проекта с учетом вариативности определения денежного потока капитальных вложений // Финансы и кредит. – 2022. – Т. 28. – № 9. – С. 2016-2031. – DOI:10.24891/fs.28.9.2016 (0,51 п. л.);

7. Гужев Д. А. Влияние вариативности определения объема начальных инвестиций на индекс доходности // Финансовая экономика. – 2022. – № 12. – С.35-38 (0,36 п. л.);

8. Гужев Д. А. Анализ чувствительности показателя чистого дисконтированного дохода при вариативном подходе к определению начальных инвестиций на этапах инвестиционного проекта // Экономическая безопасность. – 2023. – Т. 6. – № 1. – С. 245-262. – DOI:10.18334/ecsec.6.1.117392 (0,68 п. л.);

9. Гужев Д. А. Дисконтированный срок окупаемости и вариативный подход к определению начальных инвестиций в сценариях реализации инвестиционного проекта // Экономика, предпринимательство и право. – 2023. – Т. 13. – № 6. – С. 1911-1926. – DOI: 10.18334/err.13.6.117814 (0,7 п. л.);

10. Гужев Д. А. Анализ чувствительности внутренней нормы доходности к вариативному определению начальных инвестиций в жизненном цикле инвестиционного проекта // Финансы и кредит. – 2023. – т. 29. – № 7. – С. 1496-1513. – DOI:10.24891/fc.29.7.1496 (0,66 п. л.);

11. Гужев Д. А., Синцова Е. А. Переменное значение ставки дисконтирования и чистый дисконтированный доход при вариативном определении начальных инвестиций в пессимистическом сценарии реализации инвестиционного проекта // Экономика, предпринимательство и право. – 2023. – Т. 13. – № 10. – С. 4443-4460. – DOI: 10.18334/err.13.10.119256 (0,87 п. л., авторский вклад 0,61 п. л.).

Статьи в изданиях, рекомендованных Ученым советом Академии (для диссертации на соискание ученой степени кандидата наук):

12. Гужев Д. А. Расчет дисконтированного индекса доходности инвестиционного проекта с учетом вариативной оценки начальных инвестиций и переменной ставки дисконтирования // Теория и практика общественного развития. – 2026. – т. 1. – № 2. – С. 137-142. – DOI: 10.24158/tipor.2026.2.16 (0,46 п. л.).

Прочие публикации автора:

13. Гужев Д. А. Вычисление дисконтированного индекса доходности в сценариях жизненного цикла инвестиционного проекта с учетом

вариативности денежного потока капитальных вложений // глава 5 в монографии «Актуальные вопросы современной науки и образования» Пенза, 2023 МНЦС. – С. 55-64 (0,42 п. л.).

Диссертационный совет отмечает, что полученные Д. А. Гужевым результаты исследований отличаются научной новизной и практической значимостью.

Научная новизна теоретических положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации Д. А. Гужева, заключается в следующем:

1) Представлена модификация методического подхода к вариативной оценке начальных инвестиций, принятого в международной практике, которая состоит в установлении конкретных значений планируемого диапазона точности оценки, что даёт возможность выделить диапазоны соответствия и адаптировать к применению в отечественных условиях реализации инвестиционного проекта.

2) Введены в научный оборот следующие понятия: «ожидаемый диапазон начальных инвестиций», «предельный объем начальных инвестиций», «сценарный коэффициент эффективности инвестиций», необходимость понимания которых связана с реализацией разработанного методического подхода к вариативной оценке начальных инвестиций и рекомендаций по определению диапазона динамических показателей.

3) Разработан и апробирован методический подход к вариативной оценке начальных инвестиций, отличительной особенностью которого является возможность на этапе ТЭО построить исполнимый, без корректировок в сторону увеличения, бюджет реализации проекта и произвести корректную оценку начальных инвестиций на различных этапах жизненного цикла инвестиционного проекта в предынвестиционную и инвестиционную фазу реализации проекта.

4) Предложены методические рекомендации по определению диапазона динамических показателей эффективности инвестиций (NPV, IRR, PI, DPI, DPP), которые основываются на применении параметра предельного объёма

начальных инвестиций в сценариях реализации инвестиционного проекта; эмпирическая апробация предложенных рекомендаций подтвердила возможность в прединвестиционной стадии на начальном этапе жизненного цикла проекта рассчитать достижимые по вводу объекта в эксплуатацию значения диапазона показателей.

Теоретическая значимость. Теоретическая значимость результатов исследования состоит в приращении научных знаний в области теории и методов оценки эффективности инвестиций в форме капитальных вложений путем уточнения категориально-понятийного аппарата инвестиционной деятельности и развития методов определения динамических показателей эффективности инвестиций, с учетом вариативной оценки начальных инвестиций. Результаты исследования расширяют представление о возможности применения вариативного подхода к оценке начальных инвестиций, а также формируют основу для дальнейших исследований, позволяющих уточнять и детализировать влияние вариативной оценки начальных инвестиций на значения динамических показателей эффективности, с учетом различных финансово-экономических факторов реализации инвестиционного проекта.

Практическая значимость. Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности для банка, кредитной организации, сюрвейера, инвестора и заказчика применить разработанный методический подход к вариативной оценке начальных инвестиций для планирования БДДС и планово-фактического анализа его исполнения в прединвестиционную и инвестиционную фазу реализации инвестиционного проекта в форме капитальных вложений, в том числе при проектном финансировании. Также практическая значимость результатов исследования состоит в возможности использования для инвестора, и заказчика предложенных методических рекомендаций определения диапазона динамических показателей эффективности инвестиций (NPV, IRR, PI, DPI, DPP), позволяющих

достигнуть запланированных в предынвестиционную фазу, значений указанных показателей.

Диссертационный совет отмечает, что диссертация Гужева Д. А. соответствует п. 7 «Оценка стоимости финансовых активов. Управление портфелем финансовых активов. Инвестиционные решения в финансовой сфере», п. 18 «Проектное и венчурное финансирование» Паспорта научной специальности 5.2.4. «Финансы».

Основные выводы и научно обоснованные предложения диссертанта были представлены и получили положительную оценку на 17 всероссийских и международных научно-практических конференциях.

Оценка достоверности представленных в диссертации результатов исследования не вызывает сомнений и подтверждается как использованием современных методов научного познания, так и их апробацией.

На заседании **«18» сентября 2026 года** диссертационный совет принял решение **присудить Гужеву Д. А. учёную степень кандидата экономических наук по специальности: 5.2.4. Финансы.**

В голосовании приняли участие 5 членов диссертационного совета. Проголосовали: «ЗА» 5; «ПРОТИВ» 0; «ВОЗДЕРЖАЛИСЬ» 0.

Председатель

диссертационного совета

«18» сентября 2026 г.

М. Г. Полозков

Протокол об итогах голосования
заседания диссертационного совета на базе РАНХиГС при Президенте РФ
(созданного приказом ректора РАНХиГС от 14 августа 2026 года № 01-14071/001).

по защите диссертации **Гужева Дмитрия Алексеевича** на тему:
«Развитие динамических методов оценки начальных инвестиций в форме капитальных вложений», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности **5.2.4. Финансы**

№ 1

от 18 сентября 2026 г.

Состав диссертационного совета:

1. д. экон. н. Полозков Михаил Геннадьевич – председатель Диссертационного совета;
2. д. экон. н. Алиев Адик Тагирович;
3. д. экон. н. Епифанова Наталья Сергеевна;
4. д. экон. н. Краснощеков Валентин Николаевич;
5. д. экон. н. Тимофеева Галина Владимировна.

Подсчет голосов при открытом голосовании по вопросу о присуждении Гужеву Дмитрию Алексеевичу учёной степени кандидата экономических наук.

Состав диссертационного совета утвержден в количестве 5 человек.

Присутствовало на заседании 5 членов совета.

Результаты голосования по вопросу о присуждении учёной степени кандидата экономических наук Гужеву Дмитрию Алексеевичу:

за 5
против 0
воздержались 0

Председатель Диссертационного совета



М. Г. Полозков