

Рішення
разової спеціалізованої вченої ради
про присудження ступеня доктора філософії

Здобувач ступеня доктора філософії **Ордуханов Тигран Гаррійович**, 1980 року народження, громадянин України, освіта вища: закінчив у 2003 році Механіко-машинобудівний інститут Національного технічного університету України «КПІ» за спеціальністю «Динаміка і міцність машин», у 2009 році Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана, за спеціальністю Фінанси, заступник генерального директора Приватного акціонерного товариства "Вікторія", аспірант 4-го року навчання, виконав акредитовану освітньо-наукову програму "Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок".

Разова спеціалізована вчена рада, утворена наказом ПрАТ «ВНЗ «Міжрегіональної Академії управління персоналом» від «22» липня 2025 року № 89-о, у складі:

Голови разової спеціалізованої вченої ради:

- **Каліна Ірина Іванівна** - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри маркетингу, ПрАТ «ВНЗ «Міжрегіональна Академія управління персоналом»;

Рецензентів:

- **Даций Олександр Іванович** - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри економіки бізнесу, Навчально-наукового інституту управління, економіки та бізнесу, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом»;

- **Цімошинська Оксана Валентинівна** - кандидат економічних наук, доцент, заступник завідувача кафедри фінансів, банківської та страхової справи, Навчально-наукового інституту управління, економіки та бізнесу, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом».

Офіційних опонентів:

- **Калінін Олександр Володимирович** - доктор економічних наук, професор, професор кафедри менеджменту, Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана;

- **Рижакова Галина Михайлівна** - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри менеджменту в будівництві, Київський національний університет будівництва і архітектури.

На засіданні «19» вересня 2025 року прийняла рішення про присудження ступеня доктора філософії з галузі знань 07 Управління та адміністрування **Ордуханову Тиграну Гаррійовичу**.

На підставі публічного захисту дисертації «Ефективність інвестиційної політики будівельних підприємств в умовах глобальних трансформацій» за спеціальністю 072 «Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок».

Дисертацію виконано на кафедрі фінансів, банківської та страхової справи Навчально-наукового інституту управління, економіки та бізнесу ПрАТ «ВНЗ Міжрегіональна Академія управління персоналом», м.Київ.

Науковий керівник Кришталь Галина Олександрівна, доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри фінансів, банківської та страхової справи, Навчально-наукового інституту управління, економіки та бізнесу, ПрАТ «ВНЗ Міжрегіональна Академія управління персоналом».

Дисертацію подано у вигляді спеціально підготовленого рукопису українською мовою, що повністю відповідає вимогам пункту 6 Порядку присудження ступеня доктора філософії та скасування рішення разової спеціалізованої вченої ради закладу вищої освіти, наукової установи про присудження ступеня доктора філософії, затвердженого постановою Кабінету Міністрів України від 12 січня 2022 року № 44 (зі змінами) та містить нові науково-обґрунтовані результати.

Здобувач має 4 наукові публікації за темою дисертації, включених до переліку наукових фахових видань України; 1 статтю у базі даних Scopus; 4 – тезах доповідей, обговорення на міжнародних та всеукраїнських науково-практичних конференціях, круглих столах.

Статті у наукових виданнях,

включених до переліку наукових фахових видань України:

1. Ордуханов Т.Г. Ефективність інвестиційної політики будівельних підприємств в умовах глобальних трансформацій. Наукові праці Міжрегіональної Академії управління. Економічні науки, 2023. №5 (72). С. 39-44. <https://doi.org/10.32689/2523-4536/72-6>
2. Ордуханов Т.Г. Інвестування будівельної галузі в умовах війни. Збірник наукових праць Таврійського державного агротехнологічного університету імені Дмитра Моторного (економічні науки). №4(53) 2024. С. 124-132. <https://doi.org/10.32782/2519-884X-2024-53-13>
3. Ордуханов Т.Г. Вплив зелених інвестицій на розвиток будівельних підприємств України в умовах війни. Науково-практичний журнал «Сталий розвиток економіки». №4(51) 2024. С. 361-367. <https://doi.org/10.32782/2308-1988/2024-51-51>
4. Кришталь Г.О., Ордуханов Т.Г. Кругообіг інвестицій в будівельну галузь та їх вплив на ефективність інвестиційної політики. Економіка та суспільство. 2025. № 71. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-71-13>

Статті в зарубіжних виданнях за напрямом дослідження:

1. O. Iastremska, T. Ivanova, T. Ordukhanov, O. Denysiuk, M. Zinchenko. Investment policy of construction enterprises under the conditions of marital state. Naukovyi Visnyk Natsionalnoho Hirnychoho Universytetu. 2024, (1): 197 – 202. <https://doi.org/10.33271/nvngu/2024-1/197>

Тези конференцій:

1. Ордуханов Т.Г., Васильконова Е.О., Кришталь Г.О., Інноваційні технології в архітектурі та будівництві в Україні: перспективи та необхідність застосування. Матеріали V Міжнародного літнього наукового симпозіуму «Інноватика в сучасній освіті та науці: теорія, методологія, практика». (м. Одеса, 29–30 липня 2022 р.). Одеса : ГО «Інститут інноваційної освіти» - 2022. – С. 70-72.
2. Кришталь Галина, Ордуханов Тигран. Інвестування будівельної галузі. Матеріали VII Всеукраїнської науково-практичної інтернет-конференції

«Актуальні проблеми та перспективи розвитку обліку, аналізу та контролю в соціально-орієнтованій системі управління підприємством». (м. Полтава. 28-29 березня 2024 р.). Полтава. – 2024. – С. 459-460.

3. Ордуханов Т.Г., Кришталь Г.О. Перспективи розвитку будівельних підприємств в умовах воєнного стану. Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції «Інноваційні підходи у відновленні транспортної інфраструктури в особливих умовах воєнного стану: виклики та перспективи» (м. Київ, 23-24 жовтня 2024 р.). Київ. – 2024. - С.305-307

4. Ордуханов Т.Г., Кришталь Г.О. Планування розвитку бізнес-середовищі підприємств будівельної галузі. Матеріали X Міжнародної науково-практичної конференції "Економіко-правові аспекти господарювання: сучасний стан, ефективність та перспективи" (м. Одеса. 04-05 жовтня 2024р). Одеса. – 2024.

У дискусії взяли участь голова і члени спеціалізованої вченої ради:

Каліна Ірина Іванівна -доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри маркетингу, ПрАТ «ВНЗ «Міжрегіональна Академія управління персоналом».

Даций Олександр Іванович - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри економіки бізнесу, Навчально-наукового інституту управління, економіки та бізнесу, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом». Оцінка позитивна із зауваженнями:

1. Автором розглянуто принципи оцінки ефективності інвестиційної політики будівельних підприємств, що є безперечно актуальним у контексті сучасних трансформацій ринку. Зазначено, що оцінювання ефективності інвестиційної політики є складним, багатоаспектним процесом, який охоплює економічні, фінансові, технологічні, соціальні та екологічні складові. Разом з тим, дискусійним залишається питання деталізації механізмів реалізації кожного з названих принципів у конкретному середовищі будівельного підприємства.

2. У роботі слушно підкреслено, що ефективна інвестиційна політика будівельного підприємства має ґрунтуватися на системному підході до оцінки фінансово-економічної ефективності інвестицій, із застосуванням сучасних інструментів, таких як NPV, IRR, термін окупності тощо. Також заслуговує на увагу розроблена автором концепція методологічного інструментарію оцінки ринкових можливостей і стратегічного інноваційного розвитку, що охоплює систему експертизи пріоритетів інвестування. Разом з тим, дискусійним є питання практичної реалізації зазначеного інструментарію в умовах нестабільного ринкового середовища, зокрема щодо доступності повної та достовірної інформації для проведення глибокого інвестиційного аналізу.

3. Також запропонована автором концепція містить потенціал для подальшого розвитку, зокрема шляхом адаптації її під специфіку різних за масштабами та формами власності будівельних підприємств.

Проте, озвучені зауваження містять переважно рекомендаційний характер і не знижують теоретико-методологічного рівня представленої дисертаційної роботи.

Цімошинська Оксана Валентинівна - кандидат економічних наук,

доцент, заступник завідувача кафедри фінансів, банківської та страхової справи, Навчально-наукового інституту управління, економіки та бізнесу, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом». Оцінка позитивна із зауваженнями:

Позитивно оцінюючи здобутки дисертанта, вважаємо за необхідне зазначити наступні дискусійні положення та зауваження до поданої дисертаційної роботи:

1. У дисертації автором обґрунтовано доцільність застосування системного підходу до ідентифікації, оцінювання та мінімізації ключових фінансових і організаційних ризиків у будівельному секторі, що є позитивним аспектом дослідження.

Водночас, дискусійним є питання глибини адаптації запропонованої системи управління ризиками до специфіки різних типів будівельних підприємств (за масштабом, формою власності, рівнем інвестиційної активності).

2. Доцільним було б уточнити практичний інструментарій моніторингу ефективності функціонування запропонованої системи управління ризиками. Більш повна деталізація критеріїв оцінки її результативності дозволила б забезпечити більшу прикладну цінність запропонованих підходів.

3. Дисертантом побудована інтеграційна система управління ризиками, що включена до механізму залучення інвестицій будівельних підприємств. Однак, на нашу думку, доцільно було б розширити дослідження щодо гнучкості та адаптивності запропонованої системи до будівельних підприємств різного масштабу та інституційного середовища.

Проте, озвучені зауваження містять переважно рекомендаційний характер і не знижують теоретико-методологічного рівня представленої дисертаційної роботи.

Калінін Олександр Володимирович - доктор економічних наук, професор, професор кафедри менеджменту, Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана. Оцінка позитивна із зауваженнями:

Позитивно оцінюючи отримані Ордухановим Т.Г. результати виконаного дослідження, підкреслюючи їхню наукову та практичну цінність, водночас варто зазначити такі недоліки та зауваження:

1. У розділі 1.1. дисертації, автором було детально розглянуто дефініції «інвестування», «інвестиційна діяльність» та «інвестиційна політика». Однак, на нашу думку, автору слід було б не розгалужуватися на синонімічні поняття, а дослідити термін «інвестиційна політика» більш ґлибинно.

2. Автором у розділі 3.1. «Концептуальні положення ефективності інвестиційної політики будівельних підприємств» вдало доведено, що ефективна інвестиційна політика будівельного підприємства має ґрунтуватися на системному підході до оцінки фінансово-економічної ефективності інвестицій, із застосуванням сучасних інструментів, таких як NPV, IRR, термін окупності тощо (с.152-153). Водночас відкритим залишається питання практичного застосування цього інструментарію в умовах мінливого ринкового середовища, особливо з огляду на обмежену доступність повної та достовірної

інформації, необхідної для проведення всебічного інвестиційного аналізу.

3. Автором запропонована концепція напрямків розвитку інвестиційного потенціалу будівельного підприємства, яка побудована на основі стратегічного та інноваційного підходів та спрямована на зміцнення конкурентних переваг підприємства (рис. 3.1 с.147, с. 154-159). Проте в умовах воєнного стану, така концепція для будівельних підприємств значно виграла б, якби враховувала такі чинники, як рівень інвестиційної привабливості регіону та доступ до фінансових ресурсів регіону.

4. У дисертації представлено інтеграційну систему управління ризиками, яка органічно інтегрована до механізму залучення інвестицій у будівельні підприємства. Водночас, на наш погляд, доцільним є подальше поглиблення дослідження в напрямі оцінки гнучкості та здатності цієї системи адаптуватися до умов підприємств різного масштабу діяльності та функціонування в різних інституційних середовищах.

Проте, варто зазначити, окреслені зауваження та рекомендації містять переважно дискусійний характер і не знижують загалом досить високого теоретико-методологічного рівня представленої на захист дисертаційної роботи.

Рижакова Галина Михайлівна - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри менеджменту в будівництві, Київський національний університет будівництва і архітектури. Оцінка позитивна із зауваженнями: Позитивно оцінюючи отримані Ордухановим Т.Г. результати виконаного дослідження, підкреслюючи їхню наукову та практичну цінність, водночас варто зазначити такі недоліки та зауваження:

1. У підрозділі 1.3 проаналізовано ефективність залучення інвестицій у будівельну галузь України з урахуванням міжнародного досвіду, що дозволило виокремити позитивні практики та сформулювати рекомендації щодо їх адаптації до національних умов.

Разом з тим автору, на наш погляд, варто було б виокремити специфічні бар'єри та ризики, які ускладнюють імплементацію зарубіжних підходів в українському середовищі.

2. У підрозділі 2.1 охарактеризовано динаміку розвитку ринку будівельних підприємств в Україні, визначено його структурні зміни, основні тенденції та фактори впливу.

Разом з тим, на наш погляд, автору доцільно було б акцентувати увагу не лише на кількісних показниках динаміки, а й на якісних аспектах розвитку галузі, таких як рівень технологічних інновацій. Такий підхід надав би дослідженню більшої глибини й сприяв би формуванню комплексного уявлення про сучасний стан та перспективи розвитку будівельної галузі в умовах глобальних викликів.

3. У підрозділі 2.2 проведено оцінювання рівня ефективності інвестиційної політики окремих будівельних підприємств на основі системи фінансових, ринкових та інноваційних показників, що дозволило виявити сильні та слабкі сторони їхньої інвестиційної діяльності. Разом з тим, на наш погляд, автору доцільно було б розширити аналіз, включивши оцінку впливу зовнішніх факторів, таких як макроекономічна нестабільність, регуляторні

зміни та тенденції на міжнародних ринках капіталу. Такий підхід дозволив би більш глибоко визначити пріоритетні напрями удосконалення інвестиційної політики та підвищити практичну цінність дослідження для управлінських рішень у будівельній галузі.

4. У підрозділі 3.2 запропоновано механізм залучення інвестиційних ресурсів для розвитку будівельного підприємства, який відрізняється від існуючих підходів комплексним урахуванням ключових аспектів інвестиційної діяльності.

Водночас, дослідження набуло б більшого наукового та практичного значення, якщо б дисертант розглянув можливість застосування комплексного підходу до оцінки інвестиційної політики будівельних підприємств із урахуванням регіональних особливостей розвитку ринку.

Проте, варто зазначити, окреслені зауваження та рекомендації містять переважно дискусійний характер і не знижують загалом досить високого теоретико-методологічного рівня представленої на захист дисертаційної роботи.

Результати відкритого голосування:

«За» 5 членів ради,

«Проти» 0 членів ради.

На підставі результатів відкритого голосування разова спеціалізована вчена рада присуджує Ордуханову Тиграну Гаррійовичу ступінь доктора філософії з галузі знань 07 Управління та адміністрування за спеціальністю 072 «Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок».

Відеозапис трансляції захисту дисертації додається.

Голова разової
спеціалізованої вченої ради



Ірина Каліна