

Международный научно-исследовательский журнал
«Прогрессивная экономика»
№ 5 / 2026 https://progressive-economy.ru/vypusk_1/voprosy-klassifikaczii-sushhestvennyh-determinant-oczenki-investiczionnyh-reshenij-v-stroitelnoj-sfere/
Научная статья / Original article
Шифр научной специальности ВАК: 5.2.6
УДК 338.24, 330.322.242
DOI: 10.54861/27131211_2025_5_293



ВОПРОСЫ КЛАССИФИКАЦИИ СУЩЕСТВЕННЫХ ДЕТЕРМИНАНТ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ В СТРОИТЕЛЬНОЙ СФЕРЕ

Спектор Е.А., аспирант, Российский государственный гуманитарный университет, г. Москва, Россия
125047, г. Москва, пл. Миусская, д. 6, стр. 6
ORCID: <https://orcid.org/0009-0004-1136-8422>
e-mail: spktrr1337@yandex.ru

Аннотация. Инвестиционные проекты в строительной сфере являются основой функционирования компаний в силу проектной сущностной специфики отрасли в целом. В отличие от многих других отраслей, где основу деятельности хозяйствующих субъектов составляют отлаженные операционные процессы, не требующие постоянной реализации новых проектных инициатив, строительные компании вынуждены регулярно индуцировать строительные проекты, каждый из которых отличается своей уникальной спецификой. Вместе с тем вопросы классификации подобных факторов на стыке экономико-управленческих научных знаний с целью усиления методического и практико-ориентированного инструментария управления и оценки инвестиционных проектов в строительной сфере изучены не в полной мере. В настоящей статье реализована инициатива по идентификации и классификации подобных факторов для формирования базиса развития методов принятия инвестиционных решений в строительной отрасли. Научным результатом является предложенная классификация существенных детерминант оценки инвестиционных решений строительной компании, уточняющая данный процесс посредством формирования оценочной системы координат с целью повышения эффективности принимаемых строительной компанией решений в области проектного инвестиционного менеджмента. Преимуществом авторской классификации является формирование системы факторов, на основе которых строительная компания может создавать внутреннюю управленческую систему оценки и принятия инвестиционных решений. Научная статья является частью диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук, посвященной развитию механизма принятия инвестиционных решений строительной компании в условиях макроэкономической турбулентности.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные проекты, проектный менеджмент, строительство, строительная отрасль, инвестиционные решения.

Конфликт интересов. Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Для цитирования: Спектор Е.А. Вопросы классификации существенных детерминант оценки инвестиционных решений в строительной сфере // Прогрессивная экономика. 2026. № 5. С. 293–308. https://doi.org/10.54861/27131211_2026_5_293.

Статья поступила в редакцию: 15.04.2026 г. Одобрена после рецензирования: 21.05.2026 г. Принята к публикации: 22.05.2026 г.

ISSUES OF CLASSIFICATION OF ESSENTIAL DETERMINANTS OF INVESTMENT DECISION EVALUATION IN THE CONSTRUCTION SECTOR

*Spektor E.A., Postgraduate Student, Russian State University for the Humanities,
Moscow, Russia*

125047, Moscow, Miusskaya sq., 6, building 6

ORCID: <https://orcid.org/0009-0004-1136-8422>

e-mail: spktrr1337@yandex.ru

Abstract. Investment projects in the construction sector are the basis for the functioning of companies due to the essential design specifics of the industry as a whole. Unlike many other industries, where the basis of the activities of business entities are well-established operational processes that do not require the constant implementation of new project initiatives, construction companies are forced to regularly induce construction projects, each of which has its own unique specifics. At the same time, the issues of classifying such factors at the junction of economic and managerial scientific knowledge in order to strengthen methodological and practice-oriented tools for managing and evaluating investment projects in the construction sector have not been fully studied. This article implements an initiative to identify and classify such factors to form the basis for the development of investment decision-making methods in the construction industry. The scientific result is the proposed classification of the essential determinants of evaluating investment decisions of a construction company, clarifying this process by forming an evaluation coordinate system in order to increase the effectiveness of decisions made by a construction company in the field of project investment management. The advantage of the author's classification is the formation of a system of factors on the basis of which a construction company can create an internal management system for evaluating and making investment decisions. The scientific article is part of the dissertation for the degree of Candidate of Economic Sciences, devoted to the development of the investment decision-making mechanism of a construction company in the context of macroeconomic turbulence.

Key words: investments, investment projects, project management, construction, construction industry, investment decisions.

JEL classification: L74, G31, M10.

Conflict of interest. The author declares that there is no conflict of interest.

For citation: Spektor E.A. (2026). Voprosy klassifikatsii sushchestvennykh determinant otsenki investitsionnykh reshenii v stroitel'noi sfere [Issues of classification of essential determinants of investment decision evaluation in the construction sector]. *Progressivnaya ekonomika* [Progressive Economy], 5, 293–308. https://doi.org/10.54861/27131211_2026_5_293. (In Russ., abstract in Eng.)

The article was submitted to the editorial office: 15/04/2026. Approved after review: 21/05/2026. Accepted for publication: 22/05/2026.

Введение

Строительная отрасль и реализуемые в ее рамках инвестиционно-строительные проекты характеризуются повышенной чувствительностью к стадиям экономического цикла, проводимым денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политикам, платежеспособному спросу населения и бизнеса. Дополнительная комплексность строительных проектов обеспечивается их внутренними характеристиками, связанными с особенностями финансирования, длительностью производственного цикла, высокой стоимостью конечного продукта строительной инициативы, дифференцированными типами проектов и другими факторами, в том числе зависящими от обозначенных выше внешних конъюнктурных условий.

Современная архитектура российской экономики предполагает высокую степень неопределенности, вызванную во многом неконтролируемыми и непредсказуемыми внешними условиями, влияющими на макроэкономический контур страны и, как следствие, повышающими непредсказуемость реализации строительных проектов в терминах их эффективности для строительных компаний.

Вышеуказанные базисные условия функционирования российских строительных компаний на современном этапе, создающие существенные риски как со стороны спроса, так и со стороны предложения, детерминируют повышенную актуальность развития комплексного механизма оценки и принятия инвестиционных решений строительной компании в условиях макроэкономической нестабильности, методическую основу которого в том числе составляют факторы и составляющие оценки инвестиционных решений в строительной сфере. Таким образом *целью* настоящего исследования является разработка классификации существенных детерминант оценки инвестиционных решений в строительной сфере, уточняющей комплексный процесс такой оценки с целью повышения эффективности принимаемых строительной компанией решений в области проектного инвестиционного менеджмента.

Обзор литературы

Вопросы проектного менеджмента в строительной сфере и соответствующие факторы, влияющие на оценку инвестиционных решений и строительных проектов, в основном, изучаются с позиции анализа факторов риска реализации строительных проектов и особенностей инвестиционной

деятельности в данной сфере. При этом, изолировано, оценочные факторы, детерминирующие принятие тех или иных решений в части реализации строительного проекта и оценки его эффективности изучены не в должной мере, особенно в части текущего макроэкономического и отраслевого контекста в России.

В научной статье А.В. Воронина и В. Йетишкина строительная отрасль и соответствующие инвестиционные решения в данной сфере анализируются с позиции согласования с общим экономическим развитием региона через механизм ГЧП. Авторы отмечают, что основными факторами обеспечения такой синхронизации выступают инфраструктурные и кадровые детерминанты, а также поддержка отрасли со стороны государства через совместные проекты [1].

Исследователи М.О. Габриелян и О.Б. Третьяков предлагают оценивать строительные проекты в том числе с позиции риск-ориентированного подхода и выделяют внешние и внутренние источники риска, а также синхронизируют их по степени управляемости со стороны строительной компании [2]. Дедуктивно из исследования возможно выделить макроэкономические, технические и финансовые риски реализации строительных проектов. Подход к классификации факторов успешности и устойчивости реализации строительного проекта, выделяющий внешние и внутренние детерминанты, а также акцентирующий внимание на финансовом профиле строительного проекта и соответствующих детерминантах встречается и в работе Л.А. Каверзина [8].

Схожим исследованием, посвященным рискам строительства применительно к конкретным типам проектов строительства транспортной инфраструктуры является работа Н.В. Капустиной, Е.А. Ступниковой, О.А. Олениной, М.М. Герасимова [4]. Авторами предложена классификация рисков в соответствии с фазами жизненного цикла и выделены специфические для данного типа проектов факторы риска, например, риск некорректного прогнозирования объемов перевозок, а также общие риски, такие как политические, санкционные и финансовые. Схожим исследованием является работа Е.М. Мазница и А.С. Денисова, где авторы систематизируют оценочные факторы строительного проекта по трем вышеуказанным стадиям жизненного цикла [6]. При этом указанное исследование расширяет спектр применимости результатов на прочие виды инвестиционных проектов в строительстве и не концентрируется исключительно на проектах в сфере транспортной инфраструктуры.

В более широком исследовании особенностей оценки строительных проектов и соответствующих инвестиционных решений М.И. Львовой и Ю.А. Долгих формируется система координат особенностей проектов в строительной сфере, в которой выделяются четыре ключевых измерения: конкретные временные рамки, ресурсная ограниченность и зависимость,

целевая ориентация и уникальность конечного продукта строительства [5]. В этой плоскости авторами предлагается оценивать подобные проекты и принимать соответствующие управленческие решения по их реализации.

Ряд прочих научных исследований российских авторов, опубликованных в разные временные периоды, в целом имеют схожие методические подходы к анализу процесса оценки и принятий решений в контексте проектной реализации в строительной отрасли и преимущественно рассматривают соответствующие факторы через призму классификации по стадиям жизненного цикла, внешним и внутренним условиям, риск-факторам, а также выделяют значимость технологических аспектов и инноваций с точки зрения повышения эффективности конечных результатов строительного проекта [3, 7, 9, 10].

Гораздо более точечный характер исследования детерминант, влияющих на оценку и принятие решений в области реализации строительных инвестиционных проектов демонстрируют актуальные зарубежные исследования. В частности, проведенное на данных нескольких сотен строительных компаний из сектора СМП исследование В.Н. Хуана показывает, что наибольший вклад в эффективность управления и реализацией строительных проектов оказывают детерминанты внешней и макросреды, а также уникальные технологические преимущества конкретной организации, что подтверждается соответствующей панельной регрессией [16].

В другом исследовании С. Джонсона авторы приходят к выводу, что преимущественное развитие строительной отрасли обеспечивается за счет частных инвестиций и финансирования компаний МСП, что определяет значимость таких факторов, как стоимость и доступность финансирования, а также управление проектными рисками катастроф и технических проблем на стадии строительства и ввода в эксплуатацию [12]. Также делается вывод о критической значимости интегрирования риск-менеджмента в общую систему управления бизнес-процессами строительной компании, а не функционирования ее, как отдельной точечной системы.

Достаточно актуальным зарубежным научным трендом в предметной области исследования является построение комплексных управленческих фреймворков и систем оценки строительных проектов, их рисков и факторов эффективности реализации [11; 13; 14], базирующихся на сложном сочетании множества факторов риска и оценочных детерминант реализации строительного проекта, а также применение методов многокритериальной классификации [15]. В российской научной практике схожего исследовательского контекста в научных работах не регистрируется, чем, в том числе, обусловлена актуальность разработок в рамках настоящей статьи и последующих работ, посвященных развитию механизма оценки

инвестиционных решений в строительной сфере с учетом специфики внешних условий в России.

Результаты анализа существующих научных статей и материалов по предметной области настоящего исследования показывают фрагментированность и несистемность обобщения значимых детерминант, влияющих на оценку инвестиционных решений и проектов в строительной отрасли. Большая часть классификационных подходов предполагает систематизацию оценочных проектных детерминант в строительстве по двум ключевым направлениям: внешние и внутренние; в соответствии со стадиями жизненного цикла реализации проекта. При этом, сам спектр конкретных факторов не раскрывается в той точечной мере, в которой они могут стать частью системы оценки проектных решений внутри строительной компании и приводится в общем виде. Ряд зарубежных исследований, напротив, концентрируются на оценке точечных детерминант и их значимости без широкого обобщения и систематизации.

Результаты также показывают, что современные условия повышенной неопределенности и турбулентности в России, как на макро, так и на отраслевом уровне, учитываются не в полной мере, что снижает практическую применимость данных факторов с точки зрения выстраивания управленческой системы оценки инвестиционных решений строительной компании. Вышесказанное обосновывает и подчеркивает актуальность разработки концептуальной классификации таких факторов с целью повышения эффективности процесса оценки инвестиционных решений в строительстве.

Материалы и методы

Теоретический характер настоящей статьи обуславливает использование дифференцированных логико-теоретических методов, направленных на комплексную оценку разработанности исследуемого объекта и развитие существующего понятийного аппарата через приращение научного знания. Методической базой исследования выступают научные статьи и публикации отечественных и зарубежных авторов, посвященные изучению вопросов оценки инвестиционных решений строительной компании, подвергающиеся критическому анализу и осмыслению.

Таким образом сущность настоящего исследования предполагает преимущественное использование общенаучных методов познания, таких как анализ, обобщение, систематизация и классификация. Использование данных методов обусловлено необходимостью теоретического анализа существующих научных разработок по исследуемой предметной области, обобщения ключевых выводов и их систематизации в единую конструкцию с целью формирования авторской классификации.

Результаты и обсуждение

Строительная отрасль и основной конечный продукт ее функционирования – строительные проекты различного характера –

чрезвычайно многогранны и подвержены влиянию широкого спектра условий макроэкономического, отраслевого и внутреннего характера.

Помимо прочего, процесс оценки инвестиционных решений и строительных проектов с управленческой точки зрения осложняется широким спектром типов таких проектов, характеризующихся своими уникальными свойствами, спецификой и особенностями, которые можно разделить на следующие категории:

- проекты в области жилищного строительства;
- проекты по строительству коммерческой недвижимости;
- промышленные проекты;
- проекты строительства инфраструктуры, в том числе социальной;
- проекты в области энергетики и нефтегазовой отрасли.

В совокупности, указанные условия существенно расширяют спектр факторов, которые каждая строительная компания должна учитывать в системе разработки и принятия решений в части проектной реализации в каждом конкретном случае и делают данный перечень трудно идентифицируемым и измеримым на практике. С целью повышения эффективности системы оценки инвестиционных решений строительной компании на современном этапе функционирования строительной отрасли в условиях сложившейся неопределенности предлагается разработка классификации, агрегирующей значимые факторы на всех трех уровнях оценочной иерархии – макро, мезо и микро – и синтезирующей комплекс научно-практических знаний по данной проблематике.

Первый макроуровень классификации предполагает учет факторов внешней среды, связанных с состоянием экономики, финансового рынка и стоимостью фондирования. Для высокоциклической строительной отрасли, где шоки спроса и предложения, вызванные указанными внешними условиями, имеют более высокую по сравнению с прочими отраслями интенцию на оценку инвестиционных решений и их эффективность, критически важно учитывать оценочные макро-детерминанты.

Второй мезоуровень предлагаемой классификации учитывает широкий спектр системных отраслевых особенностей и детерминант, влияющих на эффективность инвестиционных проектов строительных компаний. Системная значимость учета и контроля внутриотраслевых переменных следует как из общей логики классификации на принципе дедуктивного подхода, так и из вышеобозначенных особенностей и комплексностей анализируемой сферы деятельности.

Последний микроуровень классификации принимает во внимание уникальные составляющие конкретного хозяйствующего субъекта во всем многообразии его исключительных свойств и характеристик, связанных с организацией внутренних бизнес-процессов, финансовым состоянием, интеллектуальным и человеческим капиталом. Дополнительным оценочным

фактором, представленным в классификации, является сентимент-уровень доверия к Центральному банку и эффективности проводимой денежно-кредитной политики. Указанный фактор выделяется в отдельную категорию и не включается в первый макроуровень классификации по причине преимущественно качественной природы, а также из соображений, связанных с тем, что уровень инфляционных ожиданий, в том числе, определяется доверием к регулятору и выступает производным показателем. Как показывает исследование А. Матевосовой, повышение доверия к эффективности монетарных инструментов усиливает положительный эффект снижения инфляционных ожиданий и индуцирует нормализацию инфляции в стране [7].

В свою очередь это повышает предсказуемость инфляционной траектории и расширяет возможности Центрального банка по снижению ключевой ставки, что дает значимый прирост спроса на продукцию строительной отрасли со стороны разнообразных экономических агентов через снижение стоимости капитала. Принимая во внимание повышенную чувствительность строительной отрасли к стоимости капитала внутри финансовой системы как с точки зрения привлечения проектного фондирования для непосредственного строительства и корпоративного финансирования текущей деятельности, так и с позиции влияния на инвестиционный и потребительский спрос на объекты капитального строительства, включение в классификацию предложенного фактора доверия уточняет спектр детерминант, значимо влияющих на инвестиционные решения строительной компании.

Представляется, что включение данного фактора в классификацию обоснованно еще и тем, что уровень доверия к монетарной эффективности управления инфляцией снижается в последние годы, что представлено на рисунке 1, что в свою очередь повышает неопределенность функционирования строительной отрасли в целом и реализации соответствующих строительных проектов, а значит и их оценки в системе корпоративного инвестиционного менеджмента компаний.

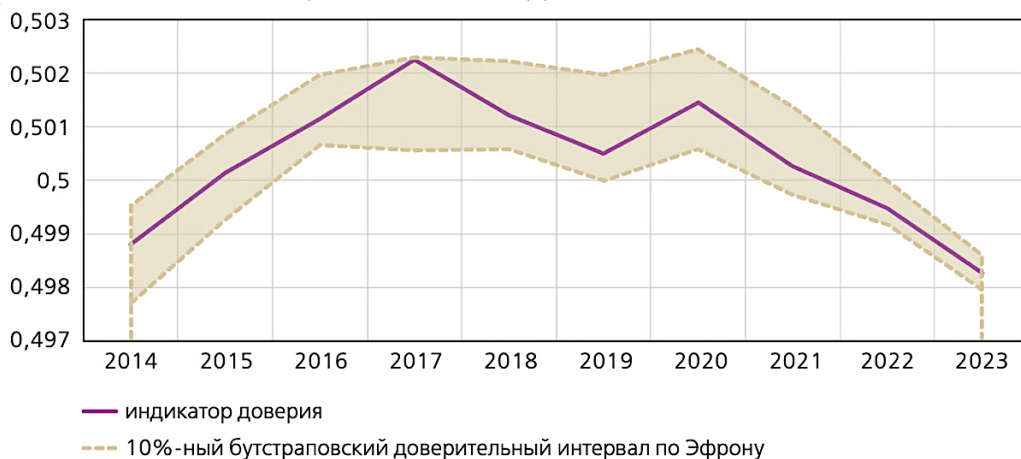


Рис. 1. Индикатор доверия к Банку России (2014-2023)

Источник: составлено автором по материалам [7]

Fig. 1. Indicator of trust in the Bank of Russia (2014–2023)

Source: compiled by the author based on the materials [7]

Обобщая вышесказанное предлагается формирование концептуальной классификации существенных детерминант оценки инвестиционных решений в строительстве, представленной на рисунке 2.

Классификация состоит из трех основных блоков, характеризующих факторы, влияющие на инвестиционные решения на уровне макроэкономического, отраслевого и внутреннего по отношению к компании контура. В свою очередь указанные блоки факторов разделены на конкретные подблоки, включающие точечные детерминанты, которые будут подробно раскрыты далее. Также отметим, что блоки факторов и соответствующие им подблоки представлены в соответствии с убыванием возможностей управления со стороны конкретной строительной компании по мере движения к факторам макроуровня.

Таким образом классификация позволяет идентифицировать и оценивать весь спектр значимых факторов, влияющих на оценку эффективности и принятие инвестиционных решений строительной компании в разрезе детерминант разной иерархической сущности.

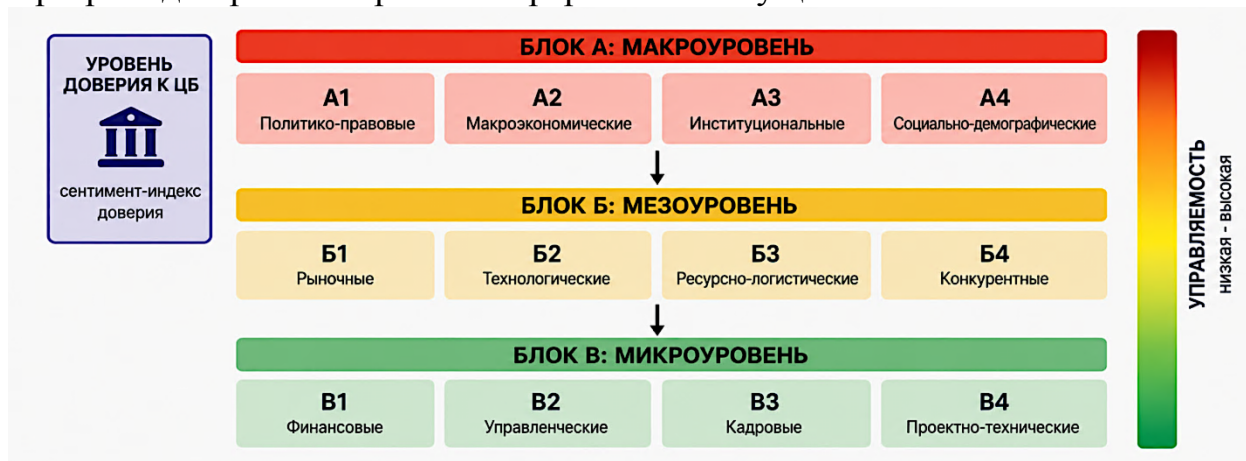


Рис. 2. Авторская классификация существенных детерминант оценки инвестиционных решений в строительной сфере

Источник: составлено автором

Fig. 2. Author's classification of significant determinants for assessing investment decisions in the construction sector

Source: compiled by the author

Рассмотрим конкретные факторы, лежащие внутри каждого из подблоков трех основных блоков классификации. Фактор доверия к эффективности монетарной политики Центрального банка и управления инфляцией в классификации представлен обособлено и был подробно раскрыт ранее. В таблице 1 ниже раскрыты факторы блока, характеризующего

макроуровень функционирования строительной компании и оценки ее инвестиционных решений.

Таблица 1

Факторы макро-оценочного блока и соответствующих подблоков

Table 1

Factors of the macro-evaluation block and corresponding sub-blocks

Подблоки факторов	Факторы
Факторы политической и правовой природы (А1)	1) Санкционное давление и необходимость импортозамещения оборудования, сырья, материалов, ПО (А1.1) 2) Законодательные изменения и регуляторные нормы (А1.2) 3) Налоговая политика (А1.3)
Макроэкономические факторы (А2)	1) Ключевая ставка и стоимость фондирования (А2.1) 2) Инфляция и инфляционные ожидания (А2.2) 3) Платежеспособный спрос и уровень доходов (А2.3)
Факторы институционального характера (А3)	1) Государственные приоритеты в области строительства (А3.1) 2) Меры государственной поддержки отрасли и спроса (А3.2)
Факторы социально-демографической природы (А4)	1) Доступность квалифицированной рабочей силы (А4.1) 2) Численность населения, его состав и структура (А4.2)

Источник: составлено автором

Source: compiled by the author

В таблице 2 раскрыты факторы блока, характеризующего мезо, или отраслевой, уровень функционирования строительной компании и оценки ее инвестиционных решений.

Таблица 2

Факторы мезо-оценочного блока и соответствующих подблоков

Table 2

Factors of the meso-evaluation block and corresponding sub-blocks

Подблоки факторов	Факторы
Факторы рыночного характера (Б1)	1) Конъюнктура строительного рынка в целом и в конкретном регионе присутствия (Б1.1) 2) Стоимость и доступность строительных материалов (Б1.2)
Технологические факторы (Б2)	1) Уровень развития строительной инфраструктуры, в том числе инженерных сетей и коммуникаций (Б2.1) 2) Доступность современного производственного оборудования и строительной техники (Б2.2)
Факторы, отражающие ресурсообеспеченность и логистику (Б3)	1) Развитость и стабильность цепочек поставок сырья и материалов (Б3.1) 2) Диверсификация поставщиков, уровень собственной обеспеченности сырьем и материалами (Б3.2)
Факторы, характеризующие уровень конкуренции (Б4)	1) Количество игроков в аналогичной нише / регионе (Б4.1) 2) Структура строительного рынка в регионе присутствия (Б4.2)

Источник: составлено автором
Source: compiled by the author

В представленной ниже таблице 3 раскрыты факторы блока, характеризующего микроуровень функционирования строительной компании и оценки ее инвестиционных решений.

Таблица 3

Факторы микро-оценочного блока и соответствующих подблоков

Table 3

Factors of the micro-assessment block and corresponding sub-blocks

Подблоки факторов	Факторы
Финансовые факторы (B1)	1) Структура финансирования строительства и деятельности компании (B1.1) 2) Эффективность управления элементами оборотного капитала (B1.2) 3) Эффективность системы бюджетирования и калькуляции себестоимости строительства (B1.3)
Факторы, связанные с управлением и соответствующими процессами (B2)	1) Регламентации системы проектного менеджмента и ее зрелость (B2.1) 2) Наличие системы риск-менеджмента и мониторинга строительства (B2.2)
Факторы, характеризующие кадровый и человеческий потенциал (B3)	1) Уровень развитости человеческого капитала в части управленческого и операционного персонала (B3.1) 2) Скорость принятия решений и уровень бюрократизации (B3.2)
Факторы, связанные с технологическими аспектами и проектной технической составляющей (B4)	1) Наличие уникальных технологий проектирования и строительства (B4.1) 2) Гибкость и адаптивность строительных проектов под изменяющиеся условия (B4.2) 3) Универсальность проектных решений, их типовой или уникальный характер (B4.3)

Источник: составлено автором
Source: compiled by the author

Разработанная классификация формирует систему координат существенных факторов оценки инвестиционных решений в строительстве и позволяет строительной компании выстраивать внутреннюю систему и соответствующие управленческие процессы оценки ее инвестиционных решений.

Представляется, что предложенная классификация имеет следующие основные преимущества для строительных компаний:

– предоставляет существенные для инвестиционных строительных проектов и решений оценочные факторы на всех значимых уровнях: макро, мезо и микро;

– позволяет строительным компаниям выстраивать внутреннюю систему оценки и принятия инвестиционных решений на базе широкого спектра внешних и внутренних детерминант, стратегических и тактических факторов;

– более полно учитывает текущие особенности функционирования строительного рынка и макроэкономическую конъюнктуру в России.

Одним из ограничивающих условий практического применения предложенной классификации является непосредственное измерение представленных факторов на уровне конкретной организации и строительного проекта в силу качественного характера некоторых детерминант. Указанный недостаток может быть нивелирован через применение экспертных методов измерения качественных детерминант, но более эффективно через имплементацию методов многокритериального принятия решений и оценки. Соответствующим разработкам будут посвящены последующие научные работы автора.

Приращение научного знания в этой части соответствует научным трендам авторитетных публикаций зарубежных авторов последних двух лет, которые в том числе были рассмотрены в настоящем исследовании ранее, а также формирует условия развития комплексных систем оценки инвестиционных решений в строительстве, которые активно разрабатываются в зарубежной литературе в последние годы.

Выводы

В рамках настоящего исследования разработана классификация существенных детерминант оценки инвестиционных решений строительной компании, уточняющая данный процесс посредством формирования оценочной системы координат с целью повышения эффективности принимаемых строительной компанией решений в области проектного инвестиционного менеджмента.

Оценочные детерминанты в предложенной классификации подразделяются на три блока в соответствии с иерархическими уровнями, а именно макро, мезо и микро, в свою очередь интегрирующие в себе подблоки и соответствующие точечные факторы. В результате, формируется матрица из 29 детерминант оценки инвестиционных решений и строительных проектов, покрывающая все значимые параметры и особенности реализации строительного проекта. Важнейшим преимуществом разработанной классификации, помимо прочих, является формирование системы факторов, на основе которых строительная компания может создавать внутреннюю управленческую систему оценки и принятия инвестиционных решений.

Основная цель, которую позволяет достичь разработанная классификация, заключается в совершенствовании механизма принятия инвестиционных решений строительной компании, что достигается за счет

построения на базе выделенных факторов целостной системы оценки и мониторинга инвестиционных решений на уровне конкретной компании.

Предложенная классификация становится основой разработки авторского механизма оценки и принятия инвестиционных решений в строительной сфере в условиях макроэкономической нестабильности, как базовая система координат для создания управленческой оценочной системы на всех стадиях реализации строительного проекта, что будет реализовано в последующих научных статьях автора в рамках диссертационного исследования на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Литература

1. Воронин А.В., Йетишкин В. Факторы согласованного развития строительства и экономики региона // Экономика и предпринимательство. 2020. № 12 (125). С. 604–607. <https://doi.org/10.34925/EIP.2021.125.12.119>.
2. Габриелян М.О., Третьяков О.Б. Классификация рисков в инвестиционно-строительной деятельности // Вестник университета. 2016. № 5. С. 60–67.
3. Жариков И.С., Мотунова М.С. Классификация рисков в инвестиционно-строительной деятельности // Научные технологии и инновации: Сборник докладов Международной научно-практической конференции, посвященной 65-летию БГТУ им. В.Г. Шухова. Белгород: Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова, 2019. Ч. 3. С. 18–22.
4. Капустина Н.В., Ступникова Е.А., Оленина О.А., Герасимов М.М. Классификация факторов риска инвестиционных проектов развития транспортной инфраструктуры // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки. 2020. № 1. С. 126–130. <https://doi.org/10.22394/2079-1690-2020-1-1-126-130>.
5. Львова М.И., Долгих Ю.А. Теоретические аспекты инвестиционных проектов в сфере строительства // Вестник Академии знаний. 2022. № 53(6). С. 173–180.
6. Мазница Е.М., Денисова А.С. Инвестиционные проекты в строительстве и факторы, влияющие на их функционирование // Sciences of Europe. 2016. № 9–1(9). С. 39–41.
7. Матевосова А. Моделирование доверия к центральному банку на основе сентимент-анализа // Деньги и кредит. 2025. Т. 84. № 1. С. 3–25.
8. Каверзина Л.А., Черутова М.И., Нужина И.П., Литвин Е.А. Факторы устойчивого развития инвестиционно-строительного бизнеса: финансово-экономический аспект // Известия Байкальского государственного университета. 2022. Т. 32, № 4. С. 701–710. [https://doi.org/10.17150/2500-2759.2022.32\(4\).701-710](https://doi.org/10.17150/2500-2759.2022.32(4).701-710).

9. Хрусталеv Б.Б., Конкин А.Н. Факторы, влияющие на инновационно-инвестиционную деятельность в строительной отрасли // *International Agricultural Journal*. 2019. Т. 62, № 4. С. 23. <https://doi.org/10.24411/2588-0209-2019-10098>.

10. Эльгукаева Л.А., Бекова З.И., Хаджимурадова Т.Х. Анализ факторов принятия инвестиционного решения // *Индустриальная экономика*. 2023. № 1. С. 178–182. https://doi.org/10.47576/2712-7559_2023_1_178.

11. Mostofi F., Bahadır Ü., Tokdemir O.B., Toğan V., Yepes V. Enhancing strategic investment in construction engineering projects: A novel graph attention network decision-support model // *Computers & Industrial Engineering*. 2025. Vol. 203. <https://doi.org/10.1016/j.cie.2025.111033>.

12. Cassidy L., Ibidun A. Lee B., Jabeen H., Kataria S., Marome W., Zerjav, B., Arefian F. Private sector investment decisions in building and construction: increasing, managing and transferring risks. 2013. 55 p. <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.3479.2084>.

13. Hosseini K., Javid Y. Enhancing risk assessment in sustainable construction projects: A hybrid neutrosophic-based decision-making framework // *Journal of Cleaner Production*. 2025. Vol. 525. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2025.146395>.

14. Chang L., Zhao S. Risk evaluation of prefabricated building construction based on PTF-VIKOR of prospect theory, *Alexandria Engineering Journal*, Vol. 115. 2025, P. 147-159. <https://doi.org/10.1016/j.aej.2024.12.010>.

15. Ustinovichius L., Shevchenko G., Kochin D., Simonaviciene R. Classification of the Investment Risk in Construction. In: Luo, Y. (eds) *Cooperative Design, Visualization, and Engineering*. 2007. *Lecture Notes in Computer Science*, Vol. 4674. Springer, Berlin, Heidelberg. https://doi.org/10.1007/978-3-540-74780-2_25.

16. Xuan V.N. Determinants of the construction investment project management performance: Evidence at Vietnam small and medium sized enterprises // *Journal of Project Management*. 2020. Vol. 5. <https://doi.org/10.5267/j.jpm.2020.5.002>.

References

1. Voronin, A.V., Ietishkin, V. (2020). Faktory soglasovannogo razvitiia stroitel'stva i ekonomiki regiona [Factors of coordinated development of construction and the regional economy]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo* [Economics and Entrepreneurship], 12(125), 604–607. <https://doi.org/10.34925/EIP.2021.125.12.119>. (In Russ., abstract in Eng.)
2. Gabrielian, M.O., Treťiakov, O.B. (2016). Klassifikatsiia riskov v investitsionno-stroitel'noi deiatel'nosti [Classification of risks in investment and construction activities]. *Vestnik universiteta* [University Bulletin], 5, 60–67. (In Russ., abstract in Eng.)

3. Zharikov, I.S., Motunova, M.S. (2019). Klassifikatsiia riskov v investitsionno-stroitel'noi deiatel'nosti [Classification of risks in investment and construction activities]. Naukoemkie tekhnologii i innovatsii: Sbornik dokladov Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii, posviashchennoi 65-letiiu BGTU im. V.G. Shukhova [High Technologies and Innovations: Proceedings of the International Scientific and Practical Conference Dedicated to the 65th Anniversary of BSTU named after V.G. Shukhov], Part 3, 18–22. Belgorod: Belgorodskii gosudarstvennyi tekhnologicheskii universitet im. V.G. Shukhova. (In Russ., abstract in Eng.)

4. Kapustina, N.V., Stupnikova, E.A., Olenina, O.A., Gerasimov, M.M. (2020). Klassifikatsiia faktorov riska investitsionnykh proektov razvitiia transportnoi infrastruktury [Classification of risk factors of investment projects for transport infrastructure development]. Gosudarstvennoe i munitsipal'noe upravlenie. Uchenye zapiski [State and Municipal Management. Scholar Notes], 1, 126–130. <https://doi.org/10.22394/2079-1690-2020-1-1-126-130>. (In Russ., abstract in Eng.)

5. L'vova, M.I., Dolgikh, Iu.A. (2022). Teoreticheskie aspekty investitsionnykh proektov v sfere stroitel'stva [Theoretical aspects of investment projects in the field of construction]. Vestnik Akademii znaniy [Bulletin of the Academy of Knowledge], 53(6), 173–180. (In Russ., abstract in Eng.)

6. Maznitsa, E.M., Denisova, A.S. (2016). Investitsionnye proekty v stroitel'stve i faktory, vliiaiushchie na ikh funktsionirovanie [Investment projects in construction and factors affecting their functioning]. Sciences of Europe, 9-1(9), 39–41. (In Russ., abstract in Eng.)

7. Matevosova, A. (2025). Modelirovanie doveriia k tsentral'nomu banku na osnove sentiment-analiza [Modeling trust in the central bank based on sentiment analysis]. Den'gi i kredit [Money and Credit], 84(1), 3–25. (In Russ., abstract in Eng.)

8. Kaverzina, L.A., Cherutova, M.I., Nuzhina, I.P., Litvin, E.A. (2022). Faktory ustoichivogo razvitiia investitsionno-stroitel'nogo biznesa: finansovo-ekonomicheskii aspekt [Factors of sustainable development of investment and construction business: financial and economic aspect]. Izvestiia Baikal'skogo gosudarstvennogo universiteta [Bulletin of Baikal State University], 32(4), 701–710. [https://doi.org/10.17150/2500-2759.2022.32\(4\).701-710](https://doi.org/10.17150/2500-2759.2022.32(4).701-710). (In Russ., abstract in Eng.)

9. Khrustalev, B.B., Konkin, A.N. (2019). Faktory, vliiaiushchie na innovatsionno-investitsionnuiu deiatel'nost' v stroitel'noi otrasli [Factors affecting innovation and investment activity in the construction industry]. International Agricultural Journal, 62(4), 23. <https://doi.org/10.24411/2588-0209-2019-10098>. (In Russ., abstract in Eng.)

10. El'gukaeva, L.A., Bekova, Z.I., Khadzhimuradova, T.Kh. (2023). Analiz faktorov priniatiia investitsionnogo resheniia [Analysis of factors influencing

investment decision-making]. *Industrial'naiia ekonomika [Industrial Economics]*, 1, 178–182. https://doi.org/10.47576/2712-7559_2023_1_178. (In Russ., abstract in Eng.)

11. Mostofi, F., Bahadır, Ü., Tokdemir, O.B., Toğan, V., Yepes, V. (2025). Enhancing strategic investment in construction engineering projects: A novel graph attention network decision-support model. *Computers & Industrial Engineering*, 203. <https://doi.org/10.1016/j.cie.2025.111033>. (In Eng.)

12. Cassidy, L., Ibidun, A., Lee, B., Jabeen, H., Kataria, S., Marome, W., Zerjav, B., Arefian, F. (2013). Private sector investment decisions in building and construction: increasing, managing and transferring risks, 55. <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.3479.2084>. (In Eng.)

13. Hosseini, K., Javid, Y. (2025). Enhancing risk assessment in sustainable construction projects: A hybrid neutrosophic-based decision-making framework. *Journal of Cleaner Production*, 525. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2025.146395>. (In Eng.)

14. Chang, L., Zhao, S. (2025). Risk evaluation of prefabricated building construction based on PTF-VIKOR of prospect theory. *Alexandria Engineering Journal*, 115, 147–159. <https://doi.org/10.1016/j.aej.2024.12.010>. (In Eng.)

15. Ustinovichius, L., Shevchenko, G., Kochin, D., Simonaviciene, R. (2007). Classification of the Investment Risk in Construction. In: Luo, Y. (eds). *Cooperative Design, Visualization, and Engineering. CDVE 2007. Lecture Notes in Computer Science, Vol. 4674*. Berlin, Heidelberg: Springer. https://doi.org/10.1007/978-3-540-74780-2_25. (In Eng.)

16. Xuan, V.N. (2020). Determinants of the construction investment project management performance: Evidence at Vietnam small and medium sized enterprises. *Journal of Project Management*, 5. <https://doi.org/10.5267/j.jpm.2020.5.002>. (In Eng.)

© Спектор Е.А., 2026