

В диссертационный совет 24.2.372.04 на базе
ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет им. Г.В. Плеханова»,
г. Москва, Стремянный пер., д.36

Отзыв официального оппонента
доктора экономических наук, доцента
Семерниной Юлии Вячеславовны
на диссертационную работу Котова Александра Сергеевича
на тему «Формирование трейдерских стратегий на российском рынке акций с
использованием осцилляторов технического анализа»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности 5.2.4. — Финансы

Актуальность темы диссертационного исследования

Тема диссертационного исследования Котова А.С. посвящена интересной и актуальной научной проблеме, а именно – созданию универсальной модели, позволяющей конструировать индивидуальные торговые стратегии на российском рынке акций. Российский рынок акций обладает рядом специфических особенностей, таких как: высокая волатильность, низкая ликвидность, отраслевой дисбаланс, неравномерное распределение доходности и риска, значительная степень хаотичности и спекулятивности и другие, которые необходимо учитывать при разработке торговых стратегий.

Задача создания модели формирования активных торговых стратегий на российском рынке акций в современных условиях интересна в первую очередь тем, что совмещает в себе задачу научную – адаптацию стандартизированных западных

торговых моделей под уникальные условия, сложившиеся на российском рынке, и практическую – нахождение такого набора инструментов анализа рынка, которое позволит добиваться положительного результата широкому кругу пользователей, а не только профессионалам рынка.

Сказанное выше вызывает необходимость теоретического обоснования и практической апробации результатов исследования процесса формирования трейдерских стратегий на российском рынке акций с использованием осцилляторов технического анализа, что призвано способствовать росту инвестиционной привлекательности национального фондового рынка в целом и рынка акций в частности.

Основные научные положения, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертационном исследовании, их достоверность и обоснованность

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, подтверждается логикой проведенного исследования и структурой работы. Диссертационная работа имеет целостный характер, что определяется наличием авторской гипотезы исследования и ее практической реализацией. Выносимые на защиту положения обоснованы, основные научные результаты являются новыми и содержат приращение научного знания как теоретического, так и прикладного характера.

Достоверность результатов исследования А.С. Котова подтверждается следующими обстоятельствами: корректным использованием современного инструментария научных исследований; опорой при проведении исследования на имеющиеся фундаментальные и прикладные разработки по теме диссертации; учетом положений законодательной и нормативно-правовой базы РФ в области исследования; использованием достоверных исходных данных и их методически грамотной обработкой. Всё это позволило автору достичь высокого уровня достоверности положений диссертации.

Автор в своей диссертации опирается на труды зарубежных и отечественных специалистов. В работе приводится достаточно широкий обзор публикаций по различным направлениям диссертационной проблематики. Диссертация содержит большое количество иллюстративного материала: 74 рисунка и 9 таблиц.

Широкая апробация результатов исследования в виде публикации научных статей в ведущих российских изданиях, выступлений на международных конференциях с использованием полученных результатов также подтверждают достаточную обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, изложенных в диссертации.

Содержание работы свидетельствует о личном вкладе автора в исследование, применении научных методов в обосновании теоретических выводов и практических рекомендаций. Работа производит положительное впечатление своей целостностью, структурированным, логичным и последовательным изложением материала и обоснованными выводами.

В первой части диссертационного исследования автор анализирует теоретическую основу инвестирования и построения торговых стратегий на рынке акций. Рассматриваются ключевые концепции, на основе которых разрабатывались методы, используемые участниками фондового рынка. Автор выявляет тактики, применяемые в составе торговых стратегий, рассматривает взаимосвязи видов стратегий, тактик и типов участников рынка акций.

Во второй главе содержится анализ эффективности отдельных видов осцилляторов. Автором проведена классификация осцилляторов технического анализа, выявлены их слабые и сильные стороны, рассмотрено их соответствие отдельным участникам рынка акций. Проанализированы ключевые факторы, оказывающие влияние на точность осцилляторов технического анализа в условиях российского рынка акций, выявлены основные взаимосвязи.

Третья глава посвящена модификации осцилляторов технического анализа, позволяющей повысить их эффективность при использовании на российском рынке акций и созданию на их базе осцилляторной торговой стратегии, адаптированной к

высокой волатильности цен акций. В заключительной части третьей главы автором предлагается модель построения торговых стратегий, позволяющая участникам рынка акций формировать индивидуальные торговые стратегии, адаптированные к условиям рынка акций при помощи использования в их основе модифицированных осцилляторов технического анализа.

Научная новизна основных положений и полученных результатов

К научной новизне работы следует отнести развитие теории и практики активной торговли на рынке акций, позволившее создать универсальную модель-конструктор индивидуальных торговых стратегий.

Наиболее значимыми результатами исследования стоит назвать:

- группировку используемых участниками рынка действий и типовых приемов в, так называемые, «тактики», охватывающие все аспекты трейдерской деятельности на рынке акций;
- убедительное доказательство того, что трендово-индикаторные стратегии наилучшим образом подходят для наиболее широкого круга участников рынка ценных бумаг;
- классификацию осцилляторов технического анализа по критерию их использования в торговых стратегиях, упрощающую и формализующую процесс выбора осциллятора;
- выявленную и доказанную зависимость между точностью применяемых осцилляторов и важнейшими характеристиками рынка: волатильностью и ликвидностью ценной бумаги, позволяющую выбирать сегмент рынка акций, на котором осцилляторы способны показывать наиболее высокую эффективность;
- модификацию осцилляторов технического анализа, повышающую устойчивость их значений и, как следствие, эффективность трейдинговых операций на рынке акций; расширение инструментария осцилляторной торговли;

- базовую торговую стратегию, адаптированную к условиям российского рынка акций, которая может использоваться как отдельно для активного трейдинга, так и в составе комбинированных торговых стратегий;
- модель формирования индивидуальных торговых стратегий, учитывающих специфику российского рынка акций, которая позволяет упростить и автоматизировать процесс их формирования.

Замечания, дискуссионные вопросы и рекомендации по улучшению исследования

Оценивая положительно диссертационную работу Котова А.С., вместе с тем, следует отметить некоторые замечания и недостатки, а именно:

1. В диссертационном исследовании было бы целесообразно, на наш взгляд, детально раскрыть различия между разработанной соискателем трейдерской стратегией на российском рынке акций и уже несколько лет существующими стратегиями «автоследования», предлагаемыми брокерами и квалифицированными инвесторами российского рынка ценных бумаг.

2. Сформированные в диссертации выводы и рекомендации по применению осцилляторов и торговых стратегий рассматриваются только с точки зрения их использования на рынке акций. Полагаем, что исследование применимости данных осцилляторов на других сегментах рынка ценных бумаг позволило бы повысить практическую значимость работы.

3. Исследование, проведенное Александром Сергеевичем Котовым, ориентировано на среднесрочную торговлю, а учитывая приоритетность развития долгосрочного инвестирования в нашей стране, в немалой степени обусловленную подписанным Президентом РФ законом (19.12.2023 г.) о введении с 1 января 2024 года долгосрочного индивидуального инвестиционного счета (ИИС-3), соискателю следовало бы обратить внимание на расширение возможностей применения модели с целью повышения её функционала при использовании долгосрочными инвесторами.

Необходимо отметить, что указанные недостатки не снижают общей высокой оценки диссертационной работы.

Теоретическая и практическая значимость полученных результатов

Полученные в процессе диссертационного исследования результаты являются значимыми как с научной, так и с практической точки зрения. Они могут использоваться в торговле на рынке акций, как основа для создания обучающих смарт-моделей, или послужить отправной точкой для будущих разработок в данной предметной области.

Теоретическая значимость исследования состоит в дальнейшем развитии теории и расширении инструментария активной торговли на рынке акций, в т.ч. осцилляторной; приращении научных знаний в области адаптации торговых стратегий под российскую реальность, модификации расчётных формул осцилляторов, повышающей их точность.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности использования полученных результатов различными участниками рынка ценных бумаг: от размещения компаниями временно свободных денежных средств до создания учебных моделей на основе разработок автора.

Общий вывод о соответствии диссертационного исследования критериям, установленным «Положением о присуждении учёных степеней»

Диссертационная работа Котова Александра Сергеевича содержит в себе шесть пунктов научной новизны, обладает теоретической и практической значимостью, является самостоятельным и законченным научным исследованием. Автореферат и опубликованные работы по теме диссертации отражают основное содержание проведённого исследования и соответствуют паспорту научной специальности.

Диссертация на тему «Формирование трейдерских стратегий на российском рынке акций с использованием осцилляторов технического анализа» соответствует

требованиям п. 9 Положения о присуждении учёных степеней, утверждённого постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени кандидата наук, а её автор, Котов Александр Сергеевич, заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – Финансы.

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, доцент,

профессор кафедры «Финансы и банковское дело»

федерального государственного бюджетного

образовательного учреждения высшего образования

«Саратовский государственный технический университет

имени Гагарина Ю.А.»

Семернина Юлия Вячеславовна

Почтовый адрес: 410054, г. Саратов, ул. Политехническая, 77

Телефон: + 7 (8452) 99-88-11, +7 (8452) 99-88-22

Официальный сайт организации: <https://www.sstu.ru/>

