

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

**доктора экономических наук, профессора
Эльяшевича Ивана Павловича
на автореферат диссертации Толкачёва Ивана Сергеевича
на тему «Совмещение фундаментального анализа и модифицированной
оптимизации для формирования портфеля российских акций»,
представленную на соискание ученой степени кандидата экономических
наук по специальности 5.2.4. Финансы**

При инвестировании на рынке акций участники формируют портфель из ценных бумаг, которые на нём обращаются. При выборе акций инвестор исходит из собственных предпочтений, а также из результатов оценки эмитентов и их ценных бумаг на основе специальных показателей. Помимо выбора самих акций, составным элементом инвестиционной стратегии является построение структуры портфеля ценных бумаг. Одними из наиболее распространённых методов, применяемых инвесторами в ходе своей деятельности на рынке акций, являются фундаментальный анализ и портфельная оптимизация. Несмотря на то, что при помощи фундаментального анализа и портфельной оптимизации инвестор может получать доходность выше рыночного уровня, у этих методов имеются определённые ограничения, способные сводить на нет их положительные аспекты. Современный российский рынок акций характеризуется значительным числом особенностей, из-за которых применение на нём фундаментального анализа и портфельной оптимизации в существующих вариациях затруднено. В работе Толкачёва Ивана Сергеевича разрабатывается методика, позволяющая обеспечить эффективное использование этих инструментов в условиях российского рынка акций, а также дающая возможность совместить их в одной стратегии, что дополнительно повышает её эффективность. Актуальность темы исследования подтверждается текущей ситуацией на российском рынке акций, ограничивающей возможности применения существующих стратегий, базирующихся на фундаментальном анализе и портфельной оптимизации. Его результаты формируют эффективный инструмент, пригодный для использования отечественными инвесторами в современных условиях.

В своём исследовании автор проанализировал российский фондовый рынок, произвёл адаптацию фундаментального анализа и портфельной

оптимизации к текущим условиям и разработал методику совмещения фундаментального анализа и портфельной оптимизации. Элементами научной новизны в работе Толкачёва И.С. являются: авторская классификация инвесторов на рынке акций, выявленные особенности российского рынка акций, оказывающие влияние на инвесторов, авторская система классификации показателей и факторов рынка акций, разработанная процедура первичного отбора, авторская система отбора акций на основе балльной оценки, инвестиционная методика, базирующаяся на совмещении фундаментального анализа и портфельной оптимизации.

Исследование обладает несомненной практической значимостью. Наибольшее значение для инвесторов имеют разработанные автором процедура первичного отбора, система отбора акций на основе балльной оценки и методика совмещения фундаментального анализа и портфельной оптимизации.

К сожалению, в автореферате нет подробного описания особенностей российского рынка акций, оказывающих негативное влияние на применение фундаментального анализа и портфельной оптимизации, из-за чего сложно оценить влияние всех авторских модификаций на эффективность формируемых инвестиционных стратегий.

Несмотря на этот недостаток, работа Толкачёва Ивана Сергеевича полностью отвечает необходимым требованиям и является законченным самостоятельным научным исследованием. Диссертация на тему «Совмещение фундаментального анализа и модифицированной оптимизации для формирования портфеля российских акций» соответствует требованиям п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, а её автор, Толкачёв Иван Сергеевич, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Эльяшевич Иван Павлович,
доктор экономических наук, профессор,
профессор Международного центра управления
цепями поставок НИУ «Высшая школа экономики»
101000, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 20
+7 (495) 772-95-90
ielyashevich@hse.ru
11.10.2024 г.

Подпись заверяю

СПЕЦИАЛИСТ ПО
МАЛЫШЕВА А С.

