

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

кандидата экономических наук, доцента

Семушкиной Светланы Рафаиловны

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

Инвестиционная деятельность играет значимую роль в развитии экономики государства. Активность инвесторов и их заинтересованность в отдельных рынках и их активах зависит от ожидаемых уровней доходности и возможных рисков, связанных с инвестированием средств в такие инструменты. Существенное значение при этом имеет сама возможность адекватно оценить уровень риска, а также определить наиболее вероятные сценарии будущего изменения цены. После существенного шока от ухода зарубежных инвесторов, нарушения торговых отношений, введения санкций российский рынок акций стал гораздо менее ликвидным и подверженным хаотичным резким движениям цен. Кроме того, цены российских акций стали сильнее зависеть от политических факторов, а их взаимная корреляция

возросла. В таких условиях инвестирование сопряжено с повышенным риском, а многие подходы к формированию портфеля теряют свою эффективность. Для улучшения ситуации необходимо создание методики построения портфеля, которая будет эффективной в текущих условиях. Подобная методика формируется в диссертационном исследовании Толкачёва Ивана Сергеевича, что и обеспечивает её актуальность.

В диссертационном исследовании рассматриваются основные подходы к формированию портфеля на рынке акций. Проанализированы сильные и слабые стороны портфельной оптимизации, оценены возможности их совмещения. Также произведена оценка состояния современного российского рынка акций, которая позволила выделить факторы, оказывающие наибольшее влияние на фундаментальный анализ и портфельную оптимизацию.

Особое внимание следует уделить разработанной автором методике совмещения фундаментального анализа и оптимизации. Её использование для построения портфеля проходит в три этапа. На первом этапе производится первичный отбор эмитентов, учитывающий требования к предоставлению отчётности, надёжности эмитента, ликвидности его акций. На втором этапе проводится отбор акций на основе авторского подхода, включающего балльную оценку и основанного на фундаментальных показателях. На третьем этапе проводится оптимизация структуры портфеля. Следует отметить, что оптимизация и отбор на основе фундаментальных параметров были модифицированы автором с целью возможности эффективного совмещения. Авторская методика обладает теоретической и практической значимостью. Она развивает теории фундаментального анализа и оптимизации по пути их совмещения и предоставляет участникам российского рынка эффективный инструмент для осуществления инвестиционной деятельности.

В качестве дискуссионных моментов можно выделить:

В предложенной автором методике инвестор может самостоятельно выбирать предпочтительное для него соотношение доходности/риска, а также

добавлять дополнительные отраслевые ограничения. В связи с этим не ясна целесообразность наличия трёх базовых портфелей, которые может выбрать инвестор.

В автореферате не указывается, какими отличительными характеристиками обладают зарубежные рынки акций.

Научную и практическую ценность полученных автором результатов вышеуказанное не снижает.

Вывод: диссертационное исследование Толкачёва Ивана Сергеевича 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, автор диссертации заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы.

Кандидат экономических наук,
доцент
доцент кафедры
управления организацией
ФГБОУ ВО «Московский
государственный университет
имени М.В.Ломоносова»
119991, Российская Федерация,
Москва, Ленинские горы, д. 1
+7(903)5287517
semyshkinasr@gmail.com

Семущкина Светлана Рафаиловна

Под
Зав.
Фак

