

*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
Брынцева Александра Николаевича
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**

В диссертационной работе Толкачёва Ивана Сергеевича на тему «Совмещение фундаментального анализа и модифицированной оптимизации для формирования портфеля российских акций» автором разрабатывается методика построения портфеля акций, основанная на элементах фундаментального анализа и портфельной оптимизации. При разработке методики были учтены наиболее значимые особенности российского рынка акций, внесены изменения в процесс отбора акций на основе фундаментального анализа и формирования структуры портфеля при помощи оптимизации. Предложенная методика позволяет снизить влияние особенностей российского рынка акций, негативно сказывающихся на эффективности использования оптимизации и фундаментального анализа в классических вариантах их применения. Полученные автором результаты позволяют решить вопрос создания приспособленной к современным рыночным реалиям инвестиционной стратегии, что делает исследование особенно актуальным в условиях возросшей

роли отечественных инвесторов на фоне беспрецедентного санкционного давления.

В автореферате приведены основные результаты диссертации, раскрыты элементы научной новизны. На основе автореферата можно заключить, что все поставленные задачи автором выполнены. Структура и содержание автореферата позволяет раскрыть тему исследования, показать авторскую позицию, выводы логичны и обоснованы.

Исследование Толкачёва Ивана Сергеевича выполнено на высоком профессиональном уровне и обладает научной ценностью. Наиболее важным элементом работы с точки зрения теоретической значимости является развитие теорий инвестирования по пути совмещения подходов, опирающихся на различные постулаты. Кроме того, следует выделить произведённую автором модификацию процесса портфельной оптимизации, которая позволяет сделать его более гибким, учесть влияние дополнительных рыночных факторов.

Работа имеет значимую ценность и со стороны практического применения полученных результатов. Разработанная автором методика формирования портфеля на основе совмещения фундаментального анализа и модифицированной оптимизации позволяет инвесторам формировать портфель, учитывающий современные особенности рынка акций. Значимыми являются также рекомендации по преодолению влияния негативных рыночных факторов при построении инвестиционной стратегии.

Тем не менее, можно выделить определённые недостатки и дискуссионные вопросы.

1. Автор заявляет о существенном дисбалансе во внутриотраслевом распределении доходности и риска на российском рынке акций. Однако, в автореферате приводятся результаты оценки только нефтегазовой отрасли, что не позволяет сделать аргументированный вывод о ситуации на всём российском рынке акций в целом.

2. В работе приводится авторская классификация инвесторов на рынке акций, при этом не указываются уже существующие классификации, что не позволяет достаточно объективно оценить новизну предложений автора в данном вопросе.

Выявленные недостатки, однако, не оказывают влияния на положительную оценку автореферата диссертационной работы. Диссертация соискателя 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.

Главный научный сотрудник

Лаборатории социального моделирования,

ФГБУН Центральный экономико-математический институт РАН

д.э.н., профессор

« 24 » 10 2024 г.

Александр Николаевич Брынцев

Контактная информация:

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки

Центральный экономико-математический институт Российской академии наук
(ФГБУН ЦЭМИ РАН)

117418, Россия, г. Москва, Нахимовский просп., д. 47

Тел. 8 (499) 129-08-22;

электронный адрес: btcentr@mail.ru

Подпись А.И.

№. ОК 1.9

