

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Цибульниковой Валерии Юрьевны на тему «Оценка финансовых рисков в процессе взаимодействия брокера и инвестора», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

В диссертационной работе В.Ю. Цибульниковой обсуждению подвергнут актуальный вопрос оценки рисков участников инвестиционной деятельности на фондовом рынке. Наиболее уязвимыми участниками фондового рынка являются инвесторы, поскольку именно они несут ответственность за принятые ими решения, которые зачастую могут приводить к потере их капитала. Ввиду специфики деятельности на фондовом рынке, необходимы механизмы снижения рисков его участников. К настоящему моменту не выработано единых подходов к оценке и анализу рисков по различным финансовым активам, что обосновывает необходимость разработки с теоретической и практической точек зрения систем поддержки принятия решений при управлении финансовыми рисками.

В связи с этим теоретическое обоснование методики оценки рисков и разработка подходов к управлению рисками в диссертационной работе являются достаточно актуальными, в особенности, для российского фондового рынка, поскольку он находится в стадии своего развития.

Основные научные результаты (с. 7-8) в достаточной степени аргументированы теоретически и апробированы эмпирически, содержат элементы научной новизны и отражают личный вклад автора в проведенное диссертационное исследование. Выделим некоторые из них.

Автор провел глубокий анализ теоретических и прикладных аспектов темы диссертационного исследования, что позволило ему:

- раскрыть сущность финансовых рисков брокера и инвестора, и предложить авторскую классификацию совокупности финансовых рисков брокерской компании с учетом рисков инвестора (с. 11–12).

- сформулировать специфический вид риска для брокера – риск поведения инвестора, который отражает влияние деятельности клиентов компании на финансовый результат брокера (с. 11–12).

- предложить способ оценки рисков брокера и инвестора на основе математического аппарата нечетких множеств, который позволил решить задачу измерения степени влияния ряда рисков на результат брокерской деятельности, с учетом выделенных рискообразующих факторов и критериев их оценки (с. 14–16).

- разработать подход к оценке финансового риска инвестора в брокерской компании, основываясь на анализе торговых операций клиентов, показателей эквити и показателя «риск ошибочного распределения инвестиций» (с. 17-18).

- реализовать алгоритм управления операциями инвесторов, который основан на стратегии принятия рисков с использованием производных финансовых инструментов, а также с помощью методики стоимостной оценки рисков инвестора, встроенной в процесс управления финансовыми рисками брокера (с. 19–21).

Необходимо отметить комплексное решение автором исследуемой проблемы оценки финансовых рисков брокера и инвестора через призму их взаимосвязи и взаимовлияния на финансовый результат, заключающееся в совершенствовании теоретических, методических и практических основ процесса оценки и управления финансовыми рисками.

Несомненным достоинством работы является использование математического аппарата и методов математического моделирования при обосновании результатов исследования.

Основные результаты исследования прошли апробацию в инвестиционной компании, а также в учебном процессе ВУЗа. Кроме того имеются публикации автора, в том числе в журналах, рекомендованных ВАК, и на различных научно-практических конференциях. Предложенные автором экономико-статистические модели доведены до уровня программной реализации и получено свидетельство на программный продукт, что также подтверждает практическую ценность исследования.

Однако можно выделить следующее замечание: на с. 12 автореферата говорится об оценке степени воздействия совокупности финансовых рисков на основе методики оценки финансовой устойчивости. При этом особенности самой методики не раскрыты. В связи с чем возникает вопрос, какая методика использована, и каково ее обоснование.

Указанное замечание не снижает общего хорошего впечатления от работы и не сказывается на ее положительной оценке.

Содержание автореферата В.Ю. Цибульниковой дает основание утверждать, что на защиту представлена законченная научно-квалификационная работа, результаты которой получены лично автором, обладает научной новизной, теоретической и практической ценностью.

Диссертационная работа В.Ю. Цибульниковой соответствует критериям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24 сентября 2013 г. № 842, и требованиям ВАК, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор – Цибульникова Валерия Юрьевна заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доцент кафедры
управления персоналом
Сибирского государственного
технологического университета,
кандидат экономических наук



Федченко Инна Викторовна

660049, г. Красноярск, пр. Мира, 82, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Сибирский государственный технологический университет»

www.sibgtu.ru
e-mail: sibgtu@sibgtu.ru
телефон: (391) 66-03-88

09.09.2016 г.

