

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Цибульниковой В.Ю.

на тему: «Оценка финансовых рисков в процессе

взаимодействия брокера и инвестора», представленной

на соискание ученой степени кандидата экономических наук

(специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит)

Усложнение системы хозяйственных взаимодействий, проявляясь в позиционировании и последующей интеграции новых, не учитываемых ранее факторов, выступающих источником риска и оказывающих значимое влияние на институциональность субъектов, обуславливает настоятельность выявления подходов к упорядочению процесса согласования интересов последних. При этом важен вопрос наличия единого подхода к анализу сложившейся ситуации и прогнозированию ее развития, что не только позволит снизить неопределенность среды и выявить наиболее значимые факторы, но и повысит эффективность взаимодействия участников, обеспечит устойчивость их функционирования. Именно исследованию данной проблемы в аспекте оценки и управления финансовыми рисками участников биржевых рынков посвящено исследование Цибульниковой В.Ю., что позволяет констатировать несомненную актуальность выбранной темы.

Приведенные объект и предмет исследования соответствуют Паспорту специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (С. 5 автореферата), отражают содержание исследования и находят отражение в формулировании цели и задач (С. 5–6).

Диссертационное исследование посвящено разработке методического подхода к оценке финансовых рисков брокерской компании, основанного на системном учете рисков брокера и инвестора. Для обоснования направлений оценки и управления финансовыми

рисками автор формулирует задачи, связанные с анализом и уточнением отдельных видов финансовых рисков; выявлением специфических рисков инвестора; разработкой алгоритма оценки финансового риска; формированием системы поддержки принятия решений по управлению рисками финансовой компании; проведением вычислительных экспериментов и др.


Вызывают интерес следующие положения представленного исследования: позиционирование риска поведения инвестора, имеющего субъективную природу и оказывающего непосредственное влияние на результативность сделок (С. 11–12); обоснование взаимосвязи рисков брокера и инвестора (С. 13); полученная автором матрица выбора способа реагирования на риск с позиции компиляции рисков взаимодействующих сторон (с ранжированием его уровня по количественному признаку), отраженных в показателях «снижение финансовой устойчивости брокера» и «снижение доходов от инвестиций» (С. 16); показатель «настроение участников рынка», отражающий субъективное представление инвесторов о тенденциях развития финансового рынка и показатель системной оценки степени финансового риска с детализацией его составляющих (С. 17–18). Наглядно визуализированы этапы реализации методики управления финансовыми рисками брокера и инвестора; представлена модель взаимодействия брокерской компании и инвестора с учетом частичного принятия финансовых рисков инвестора (С. 20–21).

Полученные результаты исследования характеризуются несомненной теоретической и практической значимостью, поскольку связаны с развитием подхода к оценке и управлению финансовыми рисками на основе объединения рисков участников в единую систему, подкреплены справками и актами внедрения, приведены результаты апробации (С.22–23). Положения научной новизны соответствуют тематике публикаций.

К сожалению, необходимо отметить ряд недостатков. В частности, исследуя взаимосвязь внутренних и внешних рисков брокера и инвестора (рис. 4, С. 13), автор приводит расшифровку лишь рисков инвестора, что не позволяет проследить взаимообуславливающий характер поведения субъектов. Так же хотелось бы уточнить количественное значение такого ключевого параметра финансовой устойчивости брокера как «высокое значение нераспределенной прибыли и оборотных активов» (С. 12) и возможность/целесообразность его дифференциации для различных типов компаний (например, по масштабам деятельности).

Несмотря на указанные недостатки, из автореферата следует, что диссертационная работа Цибульниковой В.Ю. «Оценка финансовых рисков в процессе взаимодействия брокера и инвестора» имеет практическую ценность и научную новизну полученных результатов, соответствует требованиям, предъявляемым ВАК к диссертационной работе на соискание ученой степени кандидата экономических наук – а её автор – Цибульникова В.Ю. заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по избранной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры управления
инновациями Национального
исследовательского Томского
государственного университета
тел. 8(3822) 529-823
e-mail: emk512542@mail.ru


26.09.2016

Матюгина

Элеонора Григорьевна

Федеральное государственное автономное образовательное
учреждение высшего образования «Национальный исследовательский
Томский государственный университет», 634050, г. Томск, пр. Ленина, 36,
Тел. +7 (3822) 529-585; , e-mail: rector@tsu.ru, сайт: <http://www.tsu.ru>

Верно
Ученый секретарь
Ученого совета ТГУ



Н.А. Сазонтова