

В Диссертационный совет 24.2.386.09  
При ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный  
экономический университет»  
191023, Санкт-Петербург, наб. канала Грибоедова, д. 30–32, литер А

## ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Добриной Марии Валерьевны  
на тему: «Моделирование инвестиционных решений в условиях бинарной  
неопределенности фондового рынка», представленную на соискание  
ученой степени кандидата экономических наук по специальности:  
5.2.2 – «Математические, статистические и инструментальные методы в  
экономике»

Как результат экономических изменений, в том числе и в финансовой сфере, в обществе появилась потребность в фондовых биржах как особом институте, способствующем трансформации сбережений (накоплений) в инвестиции и обеспечивающем развитие эффективных направлений в бизнесе. Этим объясняется актуальность рассмотренного исследования.

Как следует из содержания автореферата, представленное исследование охватывает важные аспекты проблемы моделирования на фондовом рынке.

В автореферате М.В. Добриной можно отметить четкую формулировку целей и структурирование задач, а также широту охвата исследования, включая анализ специфических особенностей моделирования на фондовом рынке.

Достоинством проведенного исследования является построенная в работе диагональная вероятностная модель портфельного инвестирования, с помощью которой проведено уточнение результата Марковица о характере связи риска с доходностью. Анализ вычислительных экспериментов с этой моделью показал, что увеличение риска происходит по мере удаления ожидаемой доходности портфеля от инвестиционного потенциала рынка, а не от увеличения ожидаемой доходности.

В диссертационном исследовании предложены рекомендации и выводы, которые различные инвесторы могут применять при формировании

портфеля ценных бумаг для российского фондового рынка или осуществлении его реструктуризации. На основе построенных моделей удается сформировать инвестиционные решения, обеспечивающие необходимый уровень доходности и высокую вероятность получения субъектом инвестиционной деятельности положительных финансовых результатов, что подтверждает практическую значимость проведенного исследования.

Вместе с положительной оценкой исследования, следует заметить, что в первой главе «Основные критерии формирования оптимальных портфельных решений», посвященной теоретическим аспектам работы, можно было провести более глубокий анализ процесса формирования оптимальных портфельных решений.

Опираясь на материалы автореферата можно заключить, что проведенное диссертационное исследование полностью соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор, Добрина Мария Валерьевна, заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.2 – «Математические, статистические и инструментальные методы в экономике».

Доцент, доцент кафедры прикладной математики и механики,  
Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Воронежский государственный технический университет»  
кандидат технических наук

Некрасова Н.Н.

ФГБОУ ВО

«Воронежский государственный технический университет» (ВГТУ),  
394006, г. Воронеж, ул. 20-летия Октября, 84  
Телефон: +7 (473) 207-22-20;

E-Mail: [rector@vorstu.ru](mailto:rector@vorstu.ru); сайт: [www.cchgeu.ru](http://www.cchgeu.ru)

«23»\_ мая\_ 2024 г.



*Подпись заверяю*

*Проректор по науке и инновациям*

*Баширов А.В.*