

## СТАНОВИЩЕ

за дисертационния труд

„Фундаментален анализ на публичните дружества в България”

на Любен Федев Иванов

представен за присъждане на образователна и научна степен „Доктор по икономика”

по направление 3.8. Икономика (Политическа икономия)

Член на научно жури: Проф. д.ик. н. Георги Савов Чобанов

### **1. Основни научни и научно-приложни приноси**

Настоящата дисертация предлага едно изследване на публичните дружества в България с помощта на фундаменталния анализ.

Основната теза на изследването е, че технологията на фундаменталния анализ, с всичките ѝ недостатъци, е по-добра алтернатива от взимането на инвестиционни решения чрез използване на технологии, които не са разработени съгласно основните принципи на научния метод (формулиране и тестване на хипотези; дедуктивна и индуктивна логика; икономичност; научни постулати, област и ограничения).

Целта на изследването е да се установи, чрез прилагане на научния метод, до каква степен използването на модели за анализ на фундаментална информация е полезно за инвеститорите на БФБ при опитите им да реализират оптимална (за дадено ниво на риск) възвращаемост от управляваните от тях портфейли.

Целта на изследването е постигната чрез решаването на следните изследователски задачи:

1. изясняване в теоретичен аспект и синтезиране на същността, предимствата и ограниченията на фундаменталния анализ на стойността на (акциите на) публично търгувани дружества чрез преглед на литературата (Глава I);
2. преглед на проведените до момента емпирични изследвания на полезността на различните модели за фундаментален анализ и използваните във тях методологии (Глава II)
3. осъществяване на изследователски анализ на БФБ и търгуваните на нея акции (Глава III);

4. подбор и спецификация на един или повече модели за фундаментален анализ и емпиричното им тестване с данни от БФБ (Глава IV);

Основните приноси моменти на дисертационния труд:

- Изследователски анализ на българския капиталов пазар за периода 1997-2015 г., на възвращаемостта от инвестирането в различни дружества и на макроикономическите, геополитическите и институционалните фактори влияещи на тази възвращаемост.
- Развитие и приложение на методология за изследване на икономическата и статистическата значимост на даден модел при зададен обхват на изследването и спецификация на модела. Разработената методология използва съвременни изчислителни техники и методи от класическия статистически анализ на Роналд Фишер и е съобразена с особеностите на българския капиталов пазар.
- Спецификация на три различни модела за оценка на фундаменталната стойност и оценка на икономическата и статистическата значимост на всеки един от тях в исторически план в контекста на българския капиталов пазар.

Нямам основание да се съмнявам, че приносите са лично дело на кандидата.

## **2. Значимост на приносите за науката и практиката**

Докторантът показва възможности и умения да извършва самостоятелно научно-изследователска дейност, да формулира тези и да ги доказва, като умело използва методическия инструментариум и получава значими приноси с възможности за реализации на практика в България.

## **3. Критични бележки и препоръки**

Към представените трудове могат да бъдат отправени някои критични бележки, които обаче не променят актуалността и значимостта на постигнатите научни приноси. Тези бележки са обсъдени в работен порядък с докторант Любен Иванов

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В предлаганата дисертация има получени достатъчно научно-приложни и приложни приноси, които ми дават основание да предложа на Любен Федев Иванов да бъде присъдена образователната и научната степен „Доктор по икономика” по направление 3.8. Икономика (Политическа икономия)

Дата: 03.09.2017

Член на журито: