

СТАНОВИЩЕ

във връзка със защита на докторски труд
за придобиване на образователната и научна степен „доктор“
в Област на висше образование: 3. Социални, стопански и правни науки
Професионално направление: 3.8. Икономика (финансови пазари)

Тема на докторския труд: Фундаментален анализ на публичните дружества в България

Автор на докторския труд: Любен Федев Иванов

Научен ръководител: Проф. д-кн Георги Чобанов

1. Актуалност на тематиката и целесъобразност на поставените цели и задачи

Фундаменталният анализ е основна част от използвания инструментариум при инвестиционните решения свързани с финансови инструменти. Въпреки, че с развитие на технологиите за инвестиционни решения все повече се използват модели, разработени на основата на комбинации между технически анализ, невронни алгоритми и теорията на хаоса, фундаменталният анализ има своето място и е особено актуален при анализиране на компании, търгуващи са на ниско ликвидни капиталови пазари. Изследването на различните теории и подходи при фундаментален анализ и извеждането на най-приложимите от тях за българските публични дружества е актуално и целесъобразно особено към настоящия момент, когато са на лице предпоставки за постепенно възстановяване на пазарите, организирани от Българска Фондова Борса – София АД.

2. Познание на проблема.

Авторът показва изключително задълбочено познание на теориите и различните модели на фундаментален анализ, които представени във втора и трета глави от дисертационния труд. Същото е видно и от достатъчния брой позовавания на български и чуждестранни автори.

3. Методика на изследването.

Изследването е извършено с помощта на:

- Представяне и анализ на развитието на моделите на фундаментален анализ;
- Сравнителен анализ на отделните модели за фундаментален анализ;
- Анализ и изводи от емпирични тестове;
- Дискриптивен анализ на историята на БФБ;
- Емпирично изследване на представянето на компаниите на БФБ чрез три различни модификации на модела на остатъчния доход.

4. Характеристика и оценка на дисертационния труд

Дисертационния труд се състои от 137 страници и е структуриран в 4 основни глави.

Първа глава представя развитието на теориите и моделите за фундаментален анализ като извежда основните предизвикателства пред инвеститорите.

Втора глава изследва и обобщава разработени през годините емпирични тестове на прости модели от други изследователи. Прави впечатление, че са цитирани доста автори, но техните трудове са най-вече от 90-те години на миналия век. Има няколко позовавания и на автори след 2000г. като най-скорошния е от 2004 (12 години преди настоящото изследване).

В трета глава е извършен дискриптивен анализ на най-новата история на българския капиталов пазар и в частност на Българска Фондова Борса – София АД. В тази глава е изследвана и зависимостта на капиталовия пазар в страната от политически и макроикономическите фактори. Изготвен е и анализ на възвращаемостта от инвестиции в акции при допускане за пълна липса на информация.

Четвърта глава представя емпирично изследване на три различни модел на фундаментален анализ, чрез което се доказва и отговаря на въпроса, поставен в тезата на дисертацията.

7. Приноси и значимост на разработката за науката и практиката

Приемам претенциите на докторанта Любен Иванов за приносите, както са формулирани в дисертацията. От дисертационния труд личи високата степен на познаване от автора на научните разработки в областта на изследването, както и опита му в тяхното практическо прилагане.

9. Лично участие на докторанта

Личното участие на докторанта в дисертационния труд е напълно достатъчно и се съдържа основно в последните две глави от дисертацията.

10. Критични забележки и препоръки

Голяма част от цитираните публикации на други автори и изследователи са извършени преди повече от 20г. добре би било да се потърсят и по-съвременни изследвания в случай, че са на лице такива. Все пак предвид слабото изменение през годините на теорията на фундаменталния анализ, тази забележка не намалява качествата на дисертацията, а по-скоро би довела до цитиране на гледните точки на автори на изследвания от последните години.

Въпреки, че в изследването е посочен броя на дружествата, търгувани на борсата, които са използвани за изследване на приложимостта на моделите, работата би била по-полезна за практическо приложение, ако в приложения към нея се представят повече данни за избраните дружества, както и за ползваните техни показатели.

10. Заключение

Изявявам положително становище и препоръчвам докторския труд да бъде насочен за публична защита.

Дата 28.07.2017г.

Подпис:

Доц. д-р Маню Моравенов