**ОТЗЫВ**

на работу студентки 4 курса

Института «Высшая школа менеджмента»

Санкт-Петербургского государственного университета

**БЕРЕСТИНОЙ Карины Альбертовны**

над выпускной квалификационной работой по направлению 080200 – Менеджмент, профиль – Финансовый менеджмент, на тему:

**Моделирование оптимального портфеля с использованием многомерной модели условной гетероскедастичности**

|  |  |
| --- | --- |
| **Проявление студентом самостоятельности и инициативы при работе над ВКР** | * Студент проявил самостоятельность при формулировке исследуемой управленческой проблемы, целей и задач ВКР * **ВКР выполнялась студентом в целом самостоятельно при активном консультировании с научным руководителем** * Студент не проявил инициативы при работе над ВКР |
| **Интенсивность взаимодействия с научным руководителем:** | * Постоянное взаимодействие * **Нерегулярное взаимодействие** * Отсутствие взаимодействия * Другое: |
| **Соблюдение графика работы над ВКР:** | * **Полностью соблюдался** * Соблюдался частично * Не соблюдался |
| **Своевременность предоставления окончательной редакции ВКР научному руководителю** | * Накануне дня защиты ВКР * В день крайнего срока предоставления ВКР * За день до срока сдачи ВКР * За два дня до срока сдачи ВКР * **За три дня и более до срока сдачи ВКР** |
| **Степень достижения цели ВКР** | * **Полностью достигнута** * Достигнута частично * Не достигнута |
| **Соответствие содержания ВКР требованиям** | * **Полностью соответствует** * Соответствует частично * Не соответствует |
| **Соответствие оформления ВКР требованиям** | * **Полностью соответствует** * Соответствует частично * Не соответствует |

**Особые комментарии**:

Управление инвестиционным портфелем предполагает использование разных стратегий, но каждый раз эта задача требует адекватные методы оценивания дисперсии доходности портфеля, которая является мерой риска.

Особую роль метод оценивания дисперсии доходности портфеля играет в долгосрочных задачах и высокочастотных измерениях (например, ежедневных). Именно поэтому, выбор адекватной методологии, и ее использование для измерения дисперсии доходности бумаг в портфеле, и самого портфеля – это, безусловно, актуальная задача, предшествующая выбору и реализации самой инвестиционной стратегии. Одной из специфик поведения финансовых временных рядов является так называемая кластеризация волатильности. Эконометрическими инструментами, которые позволяют учесть этот эффект, служат GARCH модели в их различных модификациях. Кроме всего сказанного, выбор адекватной модели для волатильности доходности дает возможность осуществлять прогноз этого показателя.

Все вышесказанное послужило основанием выбора темы ВКР студенткой Берестиной К. Ее работа была нацелена на то, чтобы установить, можно ли за счет использования многомерной модели условной гетероскедастичности (GARCH) улучшить точность прогноза волатильности портфеля и, тем самым, уменьшить риск формируемого оптимального портфеля. Кроме практической применимости, актуальность исследования, проведенного студенткой, подтверждается существованием значительного числа российских и зарубежных академических публикаций на данную тему.

Цель работы сформулирована четко и соответствует ее содержанию. Формулировка задач также определяет основное содержание работы. Стиль научной работы соблюден.

Структура работы логична. Изложение материала последовательно, автор успешно решает поставленные в работе задачи. Берестина К. продемонстрировала хороший уровень применения теоретических знаний в области финансов и менеджмента при решении задач исследования. Связь теоретических положений, рассмотренных в первой главе работы, с практической частью, которой посвящена вторая глава, имеет место.

Как научный руководитель, не могу не отметить глубину и качество проработки темы, продемонстрированные навыки владения количественными методами, использования современных эконометрических пакетов. Проведена большая и комплексная работа по достижению сформулированной в ВКР цели.

Берестина Карина успешно достигла поставленной в работе цели исследования и апробировала используемую методологию, основанную на GARCH модели в задаче формирования оптимального портфеля. Вся проделанная Берестиной К. работа, и представленное в ВКР исследование, отличается высоким качеством выполнения.

Автор ВКР продемонстрировал умение связывать теоретические положения, полученные в курсах финансового менеджмента, корпоративных финансов, финансовых рынков и институтов, финансового моделирования, с практическими задачами менеджмента. Правила оформления работы соблюдены.

Общий вывод: **работа полностью отвечает требованиям**, предъявляемым к выпускным квалификационным работам по направлению 080200 – Менеджмент, профиль Финансовый менеджмент.

Научный руководитель

К.ф.-м.н., доцент

Березинец И.В.