



С Т А Н О В И Щ Е

От: доц. д-р Анелия Радулова,
СА „Д. А. Ценов“ Свищов

Научна специалност 3.8. Икономика „Финанси, парично обръщение кредит и застраховка (финанси)”, член на Научно жури за придобиване на образователна и научна степен „доктор”.

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по *научна специалност 3.8. Икономика (Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка) в УНСС.*

Автор на дисертационния труд: **Александър Годумов**

Тема на дисертационния труд: **Влияние на дивидентната политика върху котировките на акциите**

Основание за представяне на становището: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 468/21.02.2024 г. на Ректора на УНСС.

1. Информация за дисертанта

Дисертантът се е обучавал по докторска програма към *катедра „Финанси“* на УНСС по научна специалност 3.8. Икономика (Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка) в УНСС, съгласно Заповед на Ректора на УНСС № 603/22.03.2019 г. Обучението е осъществено в *задочна* форма през периода 28.02.2019 г. – 28.02.2023 г.

2. Обща характеристика на представения дисертационен труд

Дисертационният труд на тема „Влияние на дивидентната политика върху котировките на акциите“ е фокусиран върху изследване влиянието на дивидентната политика на публичните компании върху борсовите им котировки и необходимостта от предприемането на инвестиционни стратегии,

отразяващи динамичните промени в околната среда, ориентирани към дивидентна доходност.

Основната цел на дисертационния труд е „измерване“ влиянието на дивидентната политика в контекста на нарастващото влияние на социалните мрежи и сътресенията на фондовите борси в пост-пандемичния свят. Поставените задачи следват логиката на научното изследване и „осигуряват“ постигането на основната цел.

Обект на изследванията е дивидентната политика на публичните компании. **Предметът** на изследването е концентриран върху установяване влиянието на дивидентната политика на публичните компании върху борсовите им котировки в контекста на съвременната инвестиционна обстановка. Авторът защитава тезата, че дивидентната политика на публичните компании е съществен фактор, оказващ влияние върху борсовите им котировки, резултат от въздействието на редица икономически обстоятелства, налагащи инвестиционни стратегии, ориентирани към дивидентна доходност, адекватна на интересите на инвеститорите

Като обем, структура и съдържание, дисертационният труд напълно съответства на общоприетите стандарти и е в обем от 240 страници, от които 220 в основен текст. Структурно се състои от увод, изложение в 3 глави, заключение, списък с използваната литература (общо 172 източника) и едно приложение. Изложението е обогатено с оптимален брой фигури (15) и таблици (159), които кореспондират с текста и служат като доказателство за изведените, на тяхна основа, изводи и обобщения.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати

Научната разработка следва строга логична последователност и „осигурява“ поэтапно разкриване влиянието на дивидентната политика на компаниите върху тяхната популярност във форуми с инвестиционна насоченост и върху тяхната популярност сред институционалните инвеститори. На основата на осъществени регресионни анализи е потвърдено допускането, че последователна дългосрочна дивидента политика оказва по-силно и статистически значимо влияние върху популярността на компаниите сред институционалните инвеститори, отколкото дивидентната доходност, сама по себе си. Установена е статистически значима зависимост между дивидентната политика на компаниите и тяхната популярност както сред индивидуалните, така и сред институционалните инвеститори и са очертани са основните фактори, които оказват статистически значимо влияние върху популярността

на компаниите в зависимост от тяхната дивидентна политика.

Прецизно формулираните предмет, обект, цели на изследването и работна теза в дисертационния труд са създали добра предпоставка за осъществяването на аналитично проучване с редица приноси от научен и научно-приложен характер. За изпълнение на поставените, в научната разработка, цели е приложен подходящ иконометричен инструментариум.

В предложения дисертационен труд, авторът демонстрира добър стил на изложение и аналитично мислене. В текста прозират умения за интерпретация на икономическата теория и сводно боравене със специфична финансова терминология, което позволява на автора извеждане на взаимозависещи фактори, влияещи върху икономическите процеси и явления, както и за научнообосновано тълкуване на резултатите от осъществените емпирични изследвания.

4. Оценка на научните и научно-приложни приноси

От предложеният за рецензиране дисертационен труд могат да се отличат следните значими научно-приложни приноси:

Първо, на основата на приложения в научното изследване иконометричен инструментариум е доказана правопрпорционалната и статистически значима зависимост между дивидентната политика на компаниите и тяхната популярност сред индивидуалните и институционалните инвеститори, както и статистически значима разлика в предпочитанията на индивидуалните и институционалните инвеститори по отношение на дивидентната политика.

Второ, Установено е, че устойчивата дивидентна политика, а не фундаменталните показатели на компаниите, оказва значително по-голямо влияние върху популярността на компаниите сред инвеститорите, отколкото дивидентната доходност сама по себе си.

Трето, конструиран е комплексен модел за оценка на значението на дивидентната политика в контекста на нарастващото влияние на социалните мрежи, сътресенията на фондовите борси в пост-пандемичния свят и еволюиращите макроикономически тенденции.

5. Оценка на публикациите по дисертацията

Докторант Александър Годумов притежава безспорни умения за осъществяване на самостоятелна научноизследователска работа, доказателство за което е и качеството на самостоятелните научни публикации.

6. Оценка на автореферата

Авторефератът отразява коректно основните структурни елементи на дисертационния труд, дава представа за целите на научното изследване, методите и подходите за анализ, основните резултати от научното изследване и извежда прецизно приносните моменти.

7. Заключение

Дисертационният труд на докторант Александър Годумов е научно изследване, което като тематика, теоретични обобщения, изводи и препоръки има своето безспорно значение за развитието на финансовата теория и практика.

На основата на безспорните научни качества на представения дисертационен труд, предлагам на многуважаемите членове на научното жури **присъждането на Александър Годумов на образователна и научна степен „Доктор“.**

Дата **12.03.2024**

Подпис:

/доц. д-р А. Радулова/



R E V I E W

Reviewed by Assoc. Professor A. Radulova PhD,

D. A. Tsenov Academy of Economics - Svishtov

Scientific specialty "Finance, money circulation, credit and insurance (finance)", member of the Scientific Jury for the acquisition of the educational and scientific degree "Doctor".

About: Dissertation for the award of an educational and scientific degree "**doctor**" in a scientific specialty 3.8. Economics (Finance, money circulation, credit and insurance) at UNWE.

Author of the doctoral dissertation: PhD candidate Alexander Godumov

Title of the dissertation: Impact of dividend policy on stock quotes

Grounds for presenting the review: participation in the scientific jury, approved by Order of the Rector of the University of National and World Economy No. 468, dated February 21. 2024.

1. Information about the PhD candidate

The PhD candidate was trained in a doctoral program at the Department of Finance of UNWE in scientific specialty 3.8. Economics (Finance, money circulation, credit and insurance) at UNWE, according to Order of the Rector of UNWE No. 603/22.03.2019. The training was carried out in correspondence form during the period 28.02.2019 - 28.02.2023.

2. General presentation of the dissertation

The doctoral dissertation, on the topic "Impact of Dividend Policy on Stock Quotations" is focused on researching the impact of dividend policy of public

companies on their stock market quotations and the need to undertake investment strategies reflecting dynamic changes in the dividend yield-oriented environment.

The main objective of the dissertation is to measure the impact of dividend policy in the context of the growing influence of social networks and stock market turmoil in the post-pandemic world. The tasks set follow the logic of scientific research and "ensure" the achievement of the main goal.

The object of research is the dividend policy of public companies. **The subject** of the research is focused on establishing the influence of the dividend policy of public companies on their stock market quotations in the context of the modern investment environment. The author defends **the thesis** that the dividend policy of public companies is a significant factor influencing their stock market quotations, the result of the impact of several economic circumstances, imposing investment strategies oriented toward dividend yield adequate to the interests of investors.

In terms of volume, structure and content, the dissertation complies fully with generally accepted standards, and is 240 pages long, of which 220 are in the main text. Structurally, it consists of an introduction, an exposition in 3 chapters, a conclusion, a list of references (172 sources in total), and an appendix. The exposition is enriched with an optimal number of figures (15) and tables (159), which correspond to the text and serve as evidence for the conclusions and generalizations based on them.

3. Evaluation of the obtained scientific and scientific-applied results

The research follows a strict logical sequence and "provides" a step-by-step disclosure of the impact of companies' dividend policies on their popularity in investment-oriented forums and on their popularity among institutional investors. Based on performed regression analyses, the assumption was confirmed that a consistent long-term dividend policy has a stronger and statistically significant influence on the popularity of companies among institutional investors than dividend yield per se. A statistically significant relationship was established between the companies' dividend policy and their popularity, both among individual and institutional investors. The main factors that have a statistically significant influence on the popularity of companies depending on their dividend policy are outlined.

The precisely formulated subject, object, objectives of the research, and working thesis in the dissertation have created a good prerequisite for the implementation of an analytical study with some contributions of a scientific and scientific-applied nature. To fulfil the goals set in the paper, a suitable econometric toolkit was applied.

In the proposed dissertation, the author demonstrates a good presentation style and analytical thinking. The text shows skills for interpreting economic theory and comprehensive handling of specific financial terminology, which allows the author to derive interdependent factors influencing economic processes and phenomena, as well as for a scientifically based interpretation of the results of the conducted empirical studies.

4. Evaluation of scientific and scientific-applied contributions

The following scientific and scientific-applied contributions can be derived from the dissertation work proposed for review:

First, based on applied econometric tools in scientific research, the directly proportional and statistically significant dependence between the dividend policy of companies and their popularity among individual and institutional investors, as well as a statistically significant difference in the preferences of individual and institutional investors regarding dividend policy, has been proven.

Second, sustainable dividend policy, rather than company fundamentals, was found to have a significantly greater impact on company popularity among investors than dividend yield alone.

Third, a complex evaluation model of the importance of dividend policy in the context of the growing influence of social networks, stock market turmoil in the post-pandemic world, and evolving macroeconomic trends was constructed.

5. Evaluation of the dissertation publications

Doctoral student Alexander Godunov has indisputable skills for carrying out independent research work, which is evidenced by the quality of independent scientific publications.

6. Evaluation of the abstract

The abstract correctly reflects the main structural elements of the dissertation work, gives an idea of the objectives of the scientific research, the methods, and approaches to analysis, the main results of the scientific research, and precisely brings out the contributing points.

7. Summary evaluation of the dissertation work and conclusion

Alexander Godunov' doctoral dissertation is a scientific study, which, as a topic, theoretical summaries, conclusions, and recommendations, has indisputable importance for the development of financial theory and practice.

Based on the indisputable scientific qualities of the presented dissertation work, I propose to the respected members of the scientific jury to award **Alexander Godumov** the **educational and scientific degree "Doctor"**.

Date: **12.03.2024**

Prepared the opinion:

Assoc. Professor A. Radulova, PhD