

В диссертационный совет Финансового университета  
Д 505.001.101 по защите диссертации на соискание  
ученой степени кандидата наук, ученой степени  
доктора наук

## **ОТЗЫВ**

на автореферат диссертации Четырёва Василия Анатольевича на тему  
«Финансовый инструментарий корпоративного роста фармацевтических  
компаний», представленной на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки)

Тема исследования Четырёва В.А. представляется актуальной в текущих макроэкономических условиях, ограничением доступа российских хозяйствующих субъектов к зарубежным рынкам капитала, необходимостью переориентации рынков сбыта и поставок оборудования, комплектующих и сырья. В таких условиях поиск и выявление драйверов корпоративного роста российских компаний и развитие инструментария, позволяющего выйти на траекторию устойчивого роста, представляется востребованной практической и методологической проблемой.

Исследование соискателя характеризуется последовательно и логично выстроенной структурой, что является фундаментом для системного и глубокого анализа рассматриваемой проблемы.

Соискатель продемонстрировал комплексный подход к изучению научной литературы, посвященной вопросам обеспечения корпоративного роста, и анализу эмпирических данных, а также с учетом их специфики в фармацевтических компаниях, что заложило научно-практическую основу для исследования.

Среди теоретических положений научной новизны, выносимых на защиту, наибольший интерес вызывают выявленные факторы корпоративного роста, дифференцированные для зарубежных и российских фармацевтических компаний. Различия в ключевых факторах роста находят отражение в описанных специфических характеристиках мировой фармацевтической индустрии и особенностях современного состояния российской фармацевтической отрасли.

Среди практических положений, выносимых на защиту, наибольший интерес вызывает предложенный соискателем алгоритм финансового моделирования корпоративного роста в терминах EVA, в частности, представленный подход к декомпозиции показателя EVA, позволяющий анализировать влияние различных аспектов деятельности компании на динамику корпоративного роста. Представляется, что разработанный алгоритм финансового моделирования роста может быть использован как фармацевтическими компаниями, так и компаниями других отраслей.

Вместе с тем, при анализе текста автореферата возникли следующие уточняющие вопросы:

- Каким образом соискателем обосновывается применение показателя EVA в качестве целевого индикатора при разработке алгоритма финансового моделирования корпоративного роста, а не других стоимостных критериев?
- Поскольку предложенный соискателем алгоритм финансового моделирования корпоративного роста предлагается применять в деятельности фармацевтических компаний, какие факторы декомпозиции EVA, специфичные именно для фармацевтической деятельности, могут быть включены в модель?
- Какие основные барьеры могут препятствовать успешной реализации предложенных соискателем рекомендаций по обеспечению корпоративного роста фармацевтических компаний?

Однако отмеченные вопросы не снижают общего качества и научной ценности работы и представлены в целях уточнения деталей исследования.

Анализ текста автореферата диссертации позволил сделать вывод о том, что соискателю удалось комплексно и глубоко проанализировать исследуемую проблематику, обладающую высокой теоретической и практической значимостью. Полученные соискателем результаты исследования обладают научной новизной и характеризуются высокой практической ценностью, которая подтверждается возможностью применения результатов исследования в деятельности российских фармацевтических компаний.

Таким образом, диссертационное исследование Четырёва В.А. на тему «Финансовый инструментарий корпоративного роста фармацевтических компаний» полностью соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 «О порядке присуждения ученых степеней», Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, а ее автор, Четырёв В.А., заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Старший научный сотрудник  
кафедры управления активами  
МГИМО МИД России  
д.э.н.

 Разлетовская Виктория Валерьевна

12 января 2026 г.

ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет)  
Министерства иностранных дел Российской Федерации»,  
119454, Москва, проспект Вернадского, д. 76,  
телефон: +7 (915) 168-03-71  
e-mail: RA.Viktoriya@inno.mgimo.ru



Гу

ИИ,  
атов