

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.101

Решение диссертационного совета
от 11.02.2026
№ 2-26/101

Аттестационное дело № 11(101з-26)/41-07

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Четырёву Василию Анатольевичу,
гражданину Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Финансовый инструментарий корпоративного роста фармацевтических компаний» по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), профиль научной специальности, установленный в Финансовом университете «Финансы хозяйствующих субъектов (корпоративные финансы)», принята к публичному рассмотрению и защите 10.12.2025 (протокол заседания № 7-25/101) диссертационным советом Д 505.001.101, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финуниверситета от 04.09.2018 № 1634/о. Изменения в полномочия и персональный состав совета внесены приказами Финуниверситета от 26.11.2018 № 2248/о; от 19.02.2021 № 0345/о; от 28.06.2021 № 1528/о; от 27.04.2022 № 1053/о; от 26.05.2022 № 1345/о; от 01.07.2022 № 1708/о; от 23.10.2023 № 2421/о; от 09.01.2024 № 0003/о; от 10.09.2024 № 1990/о.

Соискатель Четырёв Василий Анатольевич, 1999 года рождения, в 2022 году освоил программу магистратуры по направлению подготовки

38.04.08 Финансы с присвоением квалификации «Магистр» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В 2025 году освоил программу подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре по научной специальности 5.2.4. Финансы ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Четырёв В.А. работает в должности старшего эксперта группы по оказанию услуг финансовым учреждениям Отдела аудиторских услуг ООО «Центр аудиторских технологий и решений – аудиторские услуги» (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация Четырёва В.А. выполнена на Кафедре корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Хотинская Галина Игоревна, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Факультет экономики и бизнеса, Кафедра корпоративных финансов и корпоративного управления, профессор кафедры.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 11.07.2025 № 0035/01.17.

Соискатель имеет 7 опубликованных работ, в том числе по теме диссертации 6 работ общим объемом 4,45 п.л. (весь объем авторский), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые на защиту. В них определены факторы экономического роста публичных и непубличных фармацевтических компаний, работающих в России: ключевой драйвер роста публичных фармацевтических компаний – расходы на НИОКР;

производственные факторы, реклама, продвижение, масштаб деятельности – для непубличных компаний; раскрыт финансовый инструментарий корпоративного роста фармацевтических компаний: обоснованы этапы построения финансовой модели корпоративного роста и разработан авторский интегральный алгоритм финансового моделирования, на основе выделенных факторов; представлены рекомендации по построению системы управления драйверами корпоративного роста фармацевтических компаний с возможностью интеграции государственного сектора и фармацевтической индустрии для совместных инвестиционных возможностей.

К наиболее значимым работам соискателя следует отнести: Четырëв, В.А. Анализ драйверов роста стоимости российских фармацевтических компаний / В.А. Четырëв // Экономика и предпринимательство. - 2023. - № 5. - С. 1138-1143. - ISSN 1999-2300. (К2). В данной работе дана характеристика функционирования отечественных фармацевтических компаний в условиях высокого уровня неопределенности, обусловленного нестабильной геополитической и макроэкономической ситуацией; Четырëв, В.А. Анализ факторов корпоративного роста непубличных компаний / В.А. Четырëв // Экономика и предпринимательство. - 2024. - № 9. - С. 919-923. - ISSN 1999-2300. (К2). В данной работе выявлены факторы корпоративного роста непубличных фармацевтических компаний; Четырëв, В.А. Построение финансовой модели корпоративного роста фармацевтической компании / В.А. Четырëв // Финансовая экономика. - 2024. - № 12. - С. 273-278. - ISSN 2075-7786. (К3). В данной работе обоснована необходимость использования инструментария финансового моделирования корпоративного роста, позволяющего осуществлять прогноз показателей деятельности компании, выявлять зависимость между различными показателями, рассматривать несколько сценариев ее развития и давать оценку перспективам роста компании в будущем; Четырëв В.А. Рекомендации по обеспечению корпоративного роста российских фармацевтических компаний / В.А. Четырëв // Финансовая экономика. - 2025. - № 6. - С. 81-85

- ISSN 2075-7786. (КЗ). В работе предложено к традиционным финансовым инструментам моделирования корпоративного роста добавить алгоритмы искусственного интеллекта с целью анализа больших объемов финансовых данных.

В диссертации Четырёва В.А. отсутствуют достоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 10 письменных отзывов на диссертацию, из них 10 положительных, 0 отрицательных. Член диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101, д.э.н., профессор Хотинская Г.И. является научным руководителем Четырёва В.А., представила отзыв научного руководителя согласно второму абзацу п. 6.12 «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук».

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Саруновой М.П. (ФГБОУ ВО «Калмыцкий государственный университет имени Б.Б. Городовикова», к.э.н., доцент). Отзыв положительный. Замечания по отзыву: в связи с чем в рамках анализа факторов роста российских фармацевтических компаний выборка компаний разделена на две подвыборки (компании, демонстрирующие рост выручки, и компании, сокращение выручки)? При проведении анализа рассмотрен период с 2018 года по 2022 год. В этой связи являются ли актуальными выявленные факторы роста российских фармацевтических компаний с учетом данных за более поздний период? Если нет, то каким образом это можно объяснить?

2. Павловой О.А. (ООО «Лизинговая компания АТБ», к.э.н.). Отзыв положительный. Замечание: полезным было бы проанализировать, оказывает ли положительное влияние выявленный соискателем значимый для публичных фармацевтических компаний фактор расходов на исследования и разработки на рыночную капитализацию этих компаний как основной

стоимостной индикатор, на который ориентируются акционеры и потенциальные инвесторы. Кроме того, апробация предложенной схемы финансового моделирования корпоративного роста проведена соискателем на данных одной компании, в этой связи целесообразно включить в выборку для апробации несколько компаний с различающимися показателями деятельности.

3. Разлетовской В.В. (ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», д.э.н.). Отзыв положительный. 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?

4. Шуваловой Е.Б. (ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. Замечания по отзыву: каковы ограничения разработанного алгоритма финансового моделирования корпоративного роста? Каким образом предложенные в работе рекомендации по обеспечению роста фармацевтических компаний соотносятся с текущими мерами поддержки отрасли со стороны государства?

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Четырёва В.А. на тему «Финансовый инструментарий корпоративного роста фармацевтических компаний» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Четырёв В.А. соответствует установленным требованиям, предъявляемым к соискателям ученой степени, как лицо, имеющее высшее образование – магистратуру и подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научных и научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Четырёва В.А. соответствуют научной специальности 5.2.4. Финансы и отрасли науки - экономические науки, по которым проводятся публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Четырёв В.А. предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющее важное народно-хозяйственное значение – обоснование финансового инструментария корпоративного роста фармацевтических компаний, что позволит оценивать перспективы развития компаний с учетом специфики фармацевтической отрасли и выявлять точки потенциального роста.

4. Соискатель ученой степени Четырёв В.А. ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

– предложен теоретический подход к исследованию корпоративного роста, отличающийся дифференцированием для публичных и непубличных компаний, включающий классификацию моделей корпоративного роста и инструментов финансового измерения корпоративного роста, адекватных для развитых и развивающихся рынков. Разработанный подход позволит оценивать перспективы корпоративного роста с учетом специфики фармацевтической деятельности;

– выявлены статистически значимые факторы роста публичных и непубличных фармацевтических компаний. К числу таких факторов для публичных компаний относятся расходы на исследования и разработки, расходы на оплату труда, основной капитал, оборотный капитал, доля коммерческих расходов на рекламу. Определен ключевой драйвер роста публичных фармацевтических компаний, работающих в России, которым являются расходы на НИОКР. К числу факторов для непубличных компаний относятся производственные факторы, реклама и продвижение, масштаб деятельности. Выявленные факторы определяют специфику приростной динамики фармацевтической деятельности и используются для финансового моделирования корпоративного роста;

практические:

– определены этапы построения финансовой модели корпоративного роста (целеполагание, ограничения, прогноз, его оценка, сценарии, декомпозиция целевого индикатора), и разработана авторская схема процесса финансового моделирования, учитывающая специфику фармацевтической деятельности и выявленные факторы роста публичных и непубличных компаний. Модель позволяет осуществлять диагностику факторов корпоративного роста, оценивать динамические связи ключевых показателей и перспективы корпоративного роста (прежде всего, за счет финансовых инструментов корпоративного роста) с учетом специфики фармацевтической деятельности, строить прогнозы развития фармацевтических компаний;

– разработан комплекс научно-обоснованных рекомендаций для российских фармацевтических компаний по внедрению авторской финансовой модели в финансовый менеджмент с целью построения системы управления драйверами корпоративного роста; факторного анализа показателей, влияющих на EVA, в разрезе отдельных бизнес-единиц, бизнес-портфелей и продуктов; а также по интеграции государственного сектора и фармацевтической индустрии для расширения инвестиционных

возможностей последней путем создания совместных производств, а также создания госкорпорации, что позволит значительно повысить конкурентоспособность отечественных фармацевтических компаний.

5. Диссертация Четырёва В.А. на тему «Финансовый инструментарий корпоративного роста фармацевтических компаний» обладает внутренним единством, положения работы согласованы по структуре и последовательности изложения теоретического и эмпирического материала; соблюдается логика перехода повествования от общего к частному, в том числе последовательно раскрыты теоретические, методические, прикладные аспекты проблематики, последним уделено более пристальное внимание, что характерно для практико-ориентированных работ и прослеживается в структуре глав диссертации; диссертация является результатом завершенного научно-квалификационного исследования, которое соответствует Паспорту научной специальности 5.2.4. Финансы.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Четырёва В.А. на тему «Финансовый инструментарий корпоративного роста фармацевтических компаний» подтверждена следующими аргументами: использованы современные, адекватные изучаемым явлениям, поставленной цели и задачам, методы сбора и обработки исходной информации; авторские данные сопоставимы с данными, полученными ранее по рассматриваемой тематике зарубежными и отечественными учеными и не противоречат концептуальным положениям в области корпоративных финансов.

Достоверность результатов, полученных Четырёвым В.А., обусловлена корректной реализацией эконометрического анализа эмпирических данных и их интерпретацией, включающих финансовую отчетность 15 публичных фармацевтических компаний за 2022 год и 107 непубличных фармацевтических компаний за период 2018-2022 гг.

7. Результаты диссертации Четырёва В.А. нашли практическое применение в практической деятельности ООО «Легион», в частности, используется разработанный в диссертации алгоритм финансового

моделирования корпоративного роста с учетом специфики деятельности компании. По материалам исследования внедрена модель декомпозиции экономической добавленной стоимости, позволяющая выявлять текущие факторы роста компании, а также точки потенциального развития. Выводы и основные положения диссертации используются в практической работе компании и способствуют ее корпоративному росту.

Материалы диссертации используются Кафедрой корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» для самостоятельной работы студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Мировая экономика и бизнес-инжиниринг».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Четырёва В.А. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса и апробации результатов исследования, а также в подготовке основных публикаций по выполненной работе.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Четырёвым В.А. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования. Выявленные системой «Антиплагиат» некорректные заимствования в основном приходятся на устойчивые словосочетания по тематике исследования и регламентирующие деятельность фармацевтических компаний нормативно-правовые акты.

Диссертационный совет отмечает, что лично Четырёвым В.А. получены следующие результаты:

1) предложен теоретический подход к исследованию корпоративного роста, включающий дифференциацию аналитического инструментария для публичных и непубличных компаний, классификацию моделей корпоративного роста и инструментов финансового измерения

корпоративного роста;

2) выявлены статистически значимые факторы роста публичных и непубличных фармацевтических компаний;

3) определены этапы построения финансовой модели корпоративного роста и разработана авторская схема процесса финансового моделирования, учитывающие специфику фармацевтической деятельности;

4) разработан комплекс научно обоснованных рекомендаций для российских фармацевтических компаний по внедрению авторской финансовой модели, факторного анализа показателей, по интеграции государственного сектора и фармацевтической индустрии с целью обеспечения корпоративного роста.

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в шести научных работах в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России в качестве обязательных по научной специальности 5.2.4. Финансы. В тексте диссертации приведены ссылки на данные работы. Все положения диссертации отражены в публикациях, неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. Все публикации выполнены автором самостоятельно.

11. Соискатель ученой степени Четырëв В.А. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показал себя как исследователь, способный к самостоятельной научной деятельности: проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки); овладел общенаучными принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировал умение логично и аргументированно излагать материал о возможностях корпоративного роста публичных и непубличных фармацевтических компаний, оперирующих на российском рынке; овладел специальными знаниями, умениями и навыками в области корпоративных финансов и корпоративного роста; доказал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

На заседании 11 февраля 2026 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 принял решение присудить Четырёву Василию Анатольевичу ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.101 в количестве 11 человек, из них 6 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 11 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 11, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, профессор

Е.А. Каменева

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.101,
доктор экономических наук, доцент

С.Р. Древинг

11.02.2026