

**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ В СОВРЕМЕННЫХ  
УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ****Ильин С.Ю., Остаев Г.Я., Клычова Г.С.**

**Реферат.** Изучение вопросов оценки показателей эффективности и интенсификации финансов в деятельности корпораций, работающих в современных хозяйственных условиях, необходимо и актуально. Исследования проводили с целью выявления группы финансово-хозяйственных показателей для оценки финансовой эффективности деятельности корпорации. В процессе исследования разработан инструментарий, который представляет собой группы показателей, позволяющих корпорациям проводить анализ финансово-хозяйственной деятельности в обобщенной и детализированной формах. При выборе результирующих и факторных показателей эффективности и интенсификации авторская позиция базировалась на учете современной хозяйственной конъюнктуры, а именно, многопрофильности деятельности корпораций (в масштабах государственных границ и за их пределами) и высокой доле привлекаемого заемного капитала для осуществления бизнес-процессов в сфере основных и несловных видов предпринимательства. Объектами исследования в обобщенной и детализированных формах послужили непосредственная и опосредованная прибыльность. Они относятся к результирующим показателям эффективности, исчисляемым путем сопоставления прибыли и потребляемого капитала. Сформированные показатели целиком соответствуют современной хозяйственной конъюнктуре и экономической природе категорий «эффективность» и «интенсификация». С их использованием можно исчислять зависимость не только между результирующими и факторными показателями, но и анализировать взаимодействия самих факторных показателей. Указанные факторные показатели отвечают всем экономическим постулатам и всецело адаптированы к общепризнанным хозяйственным требованиям, в частности, финансово-экономического и финансово-управленческого характера. Предложенный подход поможет максимизировать финансовую выгоду благодаря объективному анализу эффективности и интенсификации хозяйственных операций.

**Ключевые слова:** корпорации, корпоративные финансы, эффективность и интенсификация корпоративных финансов.

**Введение.** Современным условиям хозяйствования присуща диверсификация экономических процессов, охватывающая практически все страны (государства) мира, что обусловлено глобальными (интернациональными) проблемами человечества, которые постоянно обостряются вследствие активного общего демографического роста. В этой связи в системе национальных и международных экономических отношений наиболее актуальна роль крупного бизнеса, поскольку именно крупные организации (широко специализированные отечественные и иностранные предприятия) и объединения (совместные предприятия – СП, транснациональные корпорации – ТНК) располагают максимальным синергетическим потенциалом для удовлетворения потребностей населения в материальных и нематериальных благах, требующихся для полноценной жизнедеятельности и, тем самым, для поддержания в государствах политической стабильности. Изложенное означает, что основу экономического благополучия корпорации составляет их устойчивое функционирование. При этом особое внимание руководство таких крупных организаций и объединений должно уделять вопросам эффективности и интенсификации корпоративных финансов, так как именно финансовая экономика и финансовое управление в условиях товарно-денежных отношений – центральное звено (ядро) осуществляемых корпорациями бизнес-процессов, поэтому ключевая роль в проведении нашего исследования принадлежит формированию показателей для оценки финансовой эффективности деятельности корпорации.

Авторское исследование опирается на труды отечественных и зарубежных ученых, занимающихся проблемами стоимостной оценки эффективного и интенсивного применения капитала, главного бизнес-фактора денежных потоков, образующих сопоставляемые результаты (прибыль) и затраты (расходы) и сконцентрировано на создании инструментария для корпораций, позволяющего объективно проанализировать достигаемые уровни результативности и затратности, воздействующие на динамику прибыли и расходов.

В исследованиях предпринимательства наблюдается явный тренд в сторону комплексных исследований, сочетающих сбор и анализ микроданных с анализом макроэкономических индикаторов, углубляются представления о предмете исследований [1]. На сегодняшний день значительную долю в финансовом планировании организации занимает управление ликвидностью, финансовым циклом и рентабельностью предприятия [2]. Определенный интерес могут представлять вопросы о соотношении капитала с финансовыми ресурсами [3]. Брейли Р. и соавторы рассматривают капитал как часть финансовых ресурсов, которая инвестирована в активы организации с целью получения дохода [4]. Р. Дж. Экклз с соавторами считают, что финансовые ресурсы представляют собой капитал, который, будучи вложенным в хозяйственную деятельность, приносит доход [5]. Инвестиции определяют, как затраты денежных средств, направленные на воспроизводство капитала, его поддержание и расширение. В наиболее общей формулировке — это вложение

временно свободных денежных средств в различные формы финансового и материального богатства в целях получения прибыли [6]. Экономическая прибыль определяется путем умножения инвестированного капитала на разность между рентабельностью инвестированного капитала (ROIC) и средневзвешенной стоимостью капитала (WACC) [7].

Уровень качества корпоративного управления сказывается на принятии решений о возможности капиталовложений в компанию, влияет на ее капитализацию [8]. Основной метод наращивания капитала корпорации – капитализация чистой прибыли Капитал, привлекаемый для внешнего финансирования корпорации можно условно разделить на долевой (собственный) и долговой (заёмный) [9].

Цель исследования – выявление группы финансово-хозяйственных показателей для оценки финансовой эффективности деятельности корпорации.

**Условия, материалы и методы исследования.** Конечный желаемый ориентир авторского исследования состоит в формировании показателей эффективности и интенсификации финансов корпораций, выявлении степени влияния на них результативности и затратности потребляемых в процессе деятельности ресурсов, которые служат индикаторами для объективной оценки качества ведения бизнеса (рисунок 1).

Промежуточные желаемые ориентиры по достижению цели исследования – обобщение положений в части понимания сущности и содержания категорий «эффективность» и «интенсификации» на микроуровне, построение зависимостей между искомыми результирующими и факторными показателями и обоснование состоятельности предлагаемого в статье инструментария.

Для достижения цели и решения задач исследования были выбраны дедуктивный и индуктивный способы и приемы с элементами экономико-математического анализа. Эти методы позволяют проводить расчеты показателей эффективности и интенсификации корпоративных финансов с максимально возможной точностью, а также детально выявлять степень влияния результирующего показателя на конечный результат через совокупность аддитивных, мультипликативных и кратных зависимостей.

**Анализ и обсуждение результатов исследований.** В устоявшихся научных трактовках

под эффективностью принято понимать отношение результата и затрат, что, с авторской точки зрения, отвечает ее содержанию при исследовании финансово-экономических и финансово-управленческих аспектов. Необходимо знать, насколько результат покрывает осуществляемые затраты, тем более в случаях, когда высока вероятность непредвиденных расходов, сокращающих бухгалтерскую прибыль и отклоняющих ее от экономической прибыли из-за вмененных (альтернативных) издержек [10, 11].

При формировании показателей эффективности корпоративных финансов необходимо учитывать два важных хозяйственных обстоятельства. Во-первых, деятельность многих корпораций, как правило, выходит за национальные границы (большинство из них имеют контракты с зарубежными партнерами), во-вторых, крупный бизнес неизбежно сталкивается с необходимостью привлечения заемного капитала [12, 13].

С учетом этих обстоятельств, построим зависимости между обобщенными результирующими и факторными показателями эффективности корпоративных финансов:

$$\text{Эф}_{\text{кф}(n)} = \frac{П_n + П_m}{СК + ЗК}, \quad (1)$$

где  $\text{Эф}_{\text{кф}(n)}$  – прямая эффективность корпоративных финансов;

$П_n$  – прибыль от национальных хозяйственных операций, руб.;

$П_m$  – прибыль от международных хозяйственных операций, руб.;

$СК$  – потребляемый собственный капитал (капитал и резервы), руб.;

$ЗК$  – потребляемый заемный капитал, руб..

$$\text{Эф}_{\text{кф}(k)} = \frac{СК + ЗК}{П_n + П_m}, \quad (2)$$

где  $\text{Эф}_{\text{кф}(k)}$  – косвенная эффективность корпоративных финансов.

Деятельность корпораций в национальных и международных масштабах включает в себя прибыль от операционной (основной) и инвестиционной деятельности. Инвестиционная деятельность предусматривает вложения в основные средства (реальные активы) и ценные бумаги, в том числе долговые (облигации, векселя), вклады в уставные капиталы других орга-



Рисунок 1 – Формирование показателей эффективности и интенсификации финансов корпораций

низаций, предоставленные займы и др. (финансовые вложения) а также реализацию практических действий для достижения поставленных целей.

Заемный капитал представляет собой долгосрочные и краткосрочные обязательства. Вместе с собственным капиталом он подлежит потреблению. Разложив числитель и знаменатель формул (1), (2), получим тождественные по смыслу детализированные показатели эффективности корпоративных финансов:

$$\mathcal{E}ф_{кф(n)} = \frac{(П_{n(од)} + П_{n(рв)} + П_{n(фв)}) + (П_{m(од)} + П_{m(рв)} + П_{m(фв)})}{(КР_n + ДО_n + КО_n) + (КР_m + ДО_m + КО_m)}, \quad (3)$$

где  $\mathcal{E}ф_{кф(n)}$  – прямая эффективность корпоративных финансов;

$П_{n(од)}$  – прибыль от национальной операционной деятельности, руб.;

$П_{n(рв)}$  – прибыль от национальных реальных вложений, руб.;

$П_{n(фв)}$  – прибыль от национальных финансовых вложений, руб.;

$П_{m(од)}$  – прибыль от международной операционной деятельности, руб.;

$П_{m(рв)}$  – прибыль от международных реальных вложений, руб.;

$П_{m(фв)}$  – прибыль от международных финансовых вложений, руб.;

$КР_n$  – потребляемые капитал и резервы в области национальных хозяйственных операций, руб.;

$ДО_n$  – потребляемые долгосрочные обязательства в области национальных хозяйственных операций, руб.;

$КО_n$  – потребляемые краткосрочные обязательства в области национальных хозяйственных операций, руб.;

$КР_m$  – потребляемые капитал и резервы в области международных хозяйственных операций, руб.;

$ДО_m$  – потребляемые долгосрочные обязательства в области международных хозяйственных операций, руб.;

$КО_m$  – потребляемые краткосрочные обязательства в области международных хозяйственных операций, руб.

$$\mathcal{E}ф_{кф(n)} = \frac{(КР_n + ДО_n + КО_n) + (КР_m + ДО_m + КО_m)}{(П_{n(од)} + П_{n(рв)} + П_{n(фв)}) + (П_{m(од)} + П_{m(рв)} + П_{m(фв)}), \quad (4)$$

где  $\mathcal{E}ф_{кф(k)}$  – косвенная эффективность корпоративных финансов.

Интенсификация – это изменение результата и затрат в зависимости от изменения прямой и косвенной эффективности. Исходя из этого определения, сначала были разработаны обобщенные (табл. 2) показатели интенсификации корпоративных финансов, а потом детализированные (табл. 3), которые позволяют более точно оценивать эффективность деятельности предприятий.

Для проверки возможности использования предложенных формул были проведены расчеты показателей эффективности и интенсификации финансов конкретной корпорации (табл. 4). Анализируемый период охватывал 5 лет (такой временной интервал считается объективным для оценки обсуждаемых параметров). Сравнивали показатели в начальный и конечный годы.

Результаты расчетов свидетельствуют о низком уровне эффективности и интенсификации финансов исследуемой корпорации, что связано с существенным снижением результативности (прямой прибыльности) ее деятельности в целом и по отдельным элементам потреб-

Таблица 2 – Обобщенные показатели интенсификации корпоративных финансов

№ п/п	Формула	Назначение и понятие
1	$Ин_{кф(n)} = d \left[ \frac{П_n + П_m}{СК + ЗК} \right] * \int \Sigma (\Delta СК + \Delta ЗК) dx$	где $Ин_{кф(n)}$ – прямая интенсификация корпоративных финансов (обобщенный прирост или обобщенное сокращение совокупной прибыли в зависимости от обобщенного изменения (повышения или снижения) прямой эффективности корпоративных финансов в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом времени), руб.
	$d \left[ \frac{П_n + П_m}{СК + ЗК} \right]$	– изменение (обобщенное положительное или отрицательное приращение) прямой эффективности корпоративных финансов в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом времени
	$\int \Sigma (\Delta СК + \Delta ЗК) dx$	– первоначальный (обобщенный первообразный) размер потребляемого совокупного капитала (суммы собственного и заемного капитала), руб.
2	$Ин_{кф(k)} = d \left[ \frac{СК + ЗК}{П_n + П_m} \right] * \int \Sigma (\Delta П_n + \Delta П_m) dx$	где $Ин_{кф(k)}$ – косвенная интенсификация корпоративных финансов (обобщенный прирост или обобщенное сокращение размера совокупного потребляемого капитала в зависимости от обобщенного изменения (повышения или снижения) косвенной эффективности корпоративных финансов в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом времени)
	$d \left[ \frac{СК + ЗК}{П_n + П_m} \right]$	– изменение (обобщенное положительное или отрицательное приращение) косвенной эффективности корпоративных финансов в отчетном периоде по сравнению с базисным периодом времени
	$\int \Sigma (\Delta П_n + \Delta П_m) dx$	– первоначальный (обобщенный первообразный) размер совокупной прибыли (суммы прибыли от национальных и международных хозяйственных операций), руб.

Таблица 3 – Детализированные показатели интенсификации корпоративных финансов

№ п/п	Формула/ Назначение и понятие	Показатель интенсификации
1	Формула	$Ин_{кф(п)} = d \left[ \frac{\left( \frac{П_{н(од)} + П_{н(рв)} + П_{н(фв)}}{(КР_н + ДО_н + КО_н)} \right) + \left( \frac{П_{м(од)} + П_{м(рв)} + П_{м(фв)}}{(КР_м + ДО_м + КО_м)} \right)}{\left( \frac{П_{н(од)} + П_{н(рв)} + П_{н(фв)}}{(КР_н + ДО_н + КО_н)} \right) + \left( \frac{П_{м(од)} + П_{м(рв)} + П_{м(фв)}}{(КР_м + ДО_м + КО_м)} \right)} \right] * \int \Sigma (\Delta КР + \Delta ДО + \Delta КО) dx$
	Назначение и понятие	где $Ин_{кф(п)}$ – прямая интенсификация корпоративных финансов (детализированный прирост или детализированное сокращение совокупной прибыли в зависимости от детализированного изменения (повышения или снижения) прямой эффективности корпоративных финансов в отчетном периоде, по сравнению с базисным), руб.
	Формула	$d \left[ \frac{\left( \frac{П_{н(од)} + П_{н(рв)} + П_{н(фв)}}{(КР_н + ДО_н + КО_н)} \right) + \left( \frac{П_{м(од)} + П_{м(рв)} + П_{м(фв)}}{(КР_м + ДО_м + КО_м)} \right)}{\left( \frac{П_{н(од)} + П_{н(рв)} + П_{н(фв)}}{(КР_н + ДО_н + КО_н)} \right) + \left( \frac{П_{м(од)} + П_{м(рв)} + П_{м(фв)}}{(КР_м + ДО_м + КО_м)} \right)} \right]$
	Назначение и понятие	изменение (детализированное положительное или отрицательное приращение) прямой эффективности корпоративных финансов в отчетном периоде, по сравнению с базисным
	Формула	$\int \Sigma (\Delta КР + \Delta ДО + \Delta КО) dx$
	Назначение и понятие	первоначальный (детализированный первообразный) размер потребляемого совокупного капитала (суммы капитала и резервов, долгосрочных и краткосрочных обязательств), руб.
2	Формула	$Ин_{кф(к)} = d \left[ \frac{(КР_н + ДО_н + КО_н) + (КР_м + ДО_м + КО_м)}{\left( \frac{П_{н(од)} + П_{н(рв)} + П_{н(фв)}}{(КР_н + ДО_н + КО_н)} \right) + \left( \frac{П_{м(од)} + П_{м(рв)} + П_{м(фв)}}{(КР_м + ДО_м + КО_м)} \right)} \right] * \int \Sigma (\Delta П_{(од)} + \Delta П_{(рв)} + \Delta П_{(фв)}) dx$
	Назначение и понятие	где $Ин_{кф(к)}$ – косвенная интенсификация корпоративных финансов (детализированный прирост или детализированное сокращение размера совокупного потребляемого капитала в зависимости от изменения (повышения или снижения) косвенной эффективности корпоративных финансов в отчетном периоде, по сравнению с базисным), руб.
	Формула	$d \left[ \frac{(КР_н + ДО_н + КО_н) + (КР_м + ДО_м + КО_м)}{\left( \frac{П_{н(од)} + П_{н(рв)} + П_{н(фв)}}{(КР_н + ДО_н + КО_н)} \right) + \left( \frac{П_{м(од)} + П_{м(рв)} + П_{м(фв)}}{(КР_м + ДО_м + КО_м)} \right)} \right]$
	Назначение и понятие	изменение (детализированное положительное или отрицательное приращение) косвенной эффективности корпоративных финансов в отчетном периоде, по сравнению с базисным
	Формула	$\int \Sigma (\Delta П_{(од)} + \Delta П_{(рв)} + \Delta П_{(фв)}) dx$
	Назначение и понятие	первоначальный (детализированный первообразный) размер совокупной прибыли (суммы прибыли от национальных и международных операционной деятельности, реальных и финансовых вложений), руб.

ляемого капитала. В первую очередь это вызвано резким сокращением степени отдачи от собственных средств ввиду стремительного роста их затратности. При этом аналогичные показатели по долгосрочным и краткосрочным заемным средствам тоже находятся на критическом уровне. Сложившаяся негативная тенденция отрицательно повлияла на прямую и косвенную корпоративную интенсификацию, так как из-за ухудшения показателей прямой и косвенной корпоративной эффективности произошло недополучение прибыли в размере 15136484 тыс. руб. и перерасход капитала в размере 45804953 тыс. руб. В силу изложенного, корпорации в срочном порядке необходимо разрабатывать мероприятия, направленные, в первую очередь, на сбережение капитала и резервов с одновре-

менным увеличением его производительности. Предложения, разработанные авторами, соответствуют современной хозяйственной конъюнктуре и экономической природе категорий «эффективность» и «интенсификация». Они позволяют не только выявлять зависимости между результирующими и факторными показателями, но и анализировать взаимодействия самих факторных показателей первого и иных порядков. На основе анализа этих показателей можно получать полную, достоверную и всестороннюю информацию о корпоративных финансах.

**Выводы.** Разработанный подход к формированию показателей эффективности и интенсификации корпоративных финансов имеет несколько преимуществ. В частности, он соот-

Таблица 4 – Детализированные показатели интенсификации корпоративных финансов

Показатель	2015 г.	2019 г.	Изменение	
			абсолютное, +, -	относительное, %
Совокупные доходы, тыс. руб.	51286385	45537156	-5749229	-11,21
Совокупные расходы, тыс. руб.	47994554	44072335	-3922219	-8,17
Совокупная прибыль, тыс. руб.	3291831	1464821	-1827010	-55,5
Потребляемый капитал, тыс. руб.	9681856	48827367	39145511	404,32
в том числе капитал и резервы	8394169	47538325	39144156	466,33
долгосрочные обязательства	691285	659169	-32116	-4,65
краткосрочные обязательства	596402	629873	33471	5,61
Прямая эффективность корпоративных финансов	0,34	0,03	-0,31	-91,18
Косвенная эффективность корпоративных финансов	2,94	34,21	31,27	1063,61
в том числе потребляемых капитала и резервов	2,55	33,33	30,78	1207,06
потребляемых долгосрочных обязательств	0,21	0,45	0,24	114,29
потребляемых краткосрочных обязательств	0,18	0,43	0,25	138,89
Прямая интенсификация корпоративных финансов, тыс. руб.	х	-15136484	х	х
Косвенная интенсификация корпоративных финансов, тыс. руб.	х	45804953	х	х

ветствует текущим финансово-экономическим и финансово-управленческим реалиям. Предложенные факторные показатели (прибыли и потребляемого капитала) приводятся к единому временному интервалу. Осуществляется четкое дифференцирование элементов результата и затрат предприятия. На основе такого подхода можно вести комплексный и системный учет факторных показателей. Кроме того, появляется возможность четкого ранжирования резервов, улучшения результативности и уменьшение затратности предпринимательских проектов. Реализация перечисленных преимуществ позволит корпорациям оптимизировать свою деятельность и повысить конкурентоспособ-

ность в своих рыночных сегментах в долгосрочной перспективе.

Предложенный инструментарий соответствует действующим хозяйственным условиям, отличающимся многовекторностью финансовых отношений современных корпораций. С его использованием можно максимизировать финансовую выгоду благодаря объективному анализу эффективности и интенсификации хозяйственных операций. Как следствие, это будет способствовать укреплению экономического потенциала корпорации во всех сферах и направлениях деятельности на национальном и международном уровнях.

#### Литература

- Ефимушкин С.Н., Красникова А.С. Анализ концептуальных подходов формирования предпринимательских решений // Креативная экономика. 2014. № 12 (96). С. 63-70.
- Гаранина Т.А., Петрова О.Е. Взаимосвязь между ликвидностью, финансовым циклом и рентабельностью российских компаний // Корпоративные финансы. 2015. № 1 (33). С. 5-21.
- Большаков С.В. О стратегии развития науки о корпоративных финансах в России // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и право». 2014. № 9-10. С. 49-57.
- Брейли Р. Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес, 2017. 587 с.
- Революция в корпоративной отчетности / Р. Дж. Эклз, Р. Х. Герц, Э. М. Киган и др. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2002. 400 с.
- Глушченко В.В. Финансы корпораций в условиях глобализации // Финансы. 2007. № 1 (241). С. 28-35.
- Кайсаров А.А. Корпоративные финансы: технологии стратегического управления // Проблемы современной экономики. 2009. № 4 (32). С. 236-239.
- Бочарова И.Ю. Корпоративное управление: значение, актуализация и развитие принципов // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2017. № 3 (66). С. 57-61.
- Актуальные вопросы корпоративных финансов: монография / О.В. Довгая, Т.А. Дорошкова, Т.П. Ихсанова и др. Хабаровск: Хабаровский государственный университет экономики и права, 2016. 152 с.
- Analytical support of management accounting in managing sustainable development of agricultural organizations / A. Zakirova, G. Klychova, G. Ostaev, et al. // E3S Web of Conferences. Topical Problems of Green Architecture, Civil and Environmental Engineering, TPACEE 2019. 2020. 10008. URL: [https://www.e3s-conferences.org/articles/e3sconf/abs/2020/24/e3sconf\\_tpac2020\\_10008/e3sconf\\_tpac2020\\_10008.html](https://www.e3s-conferences.org/articles/e3sconf/abs/2020/24/e3sconf_tpac2020_10008/e3sconf_tpac2020_10008.html) (дата обращения: 20.10.2020); <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202016410008>
- Social development mechanism of an agricultural enterprise formation / A. Klychova, G. Klychova, A. Zakirova, et al. // E3S Web of Conferences. 2019. 02072. URL: [https://www.e3sconferences.org/articles/e3sconf/abs/2019/36/e3sconf\\_spbwosce2019\\_02072/e3sconf\\_spbwosce2019\\_02072.html](https://www.e3sconferences.org/articles/e3sconf/abs/2019/36/e3sconf_spbwosce2019_02072/e3sconf_spbwosce2019_02072.html) (дата обращения: 20.10.2020); <https://doi.org/10.1051/e3sconf/201911002072>
- Остаев Г.Я., Хосиев Б.Н., Клычова А.С. Управленческий учет: управление финансовыми потоками сельскохозяйственных предприятий // Вестник Казанского государственного аграрного университета. 2018. Т. 13. № 3 (50). С. 134-139.
- Organizational and methodological approach to managing financial flows of agricultural enterprises / A. Zakirova, G. Klychova, G. Ostaev, et al. // E3S Web of Conferences. Topical Problems of Green Architecture, Civil and Environmental Engineering, TPACEE 2019. 2020. 10009 URL: <https://www.e3s-conferences.org/articles/e3sconf/>

abs/2020/24/e3sconf\_tpacce2020\_10009/e3sconf\_tpacce2020\_10009.html (дата обращения: 20.10.2020); <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202016410009>

**Сведения об авторах:**

Ильин Сергей Юрьевич – кандидат экономических наук, e-mail: [i.sergey777@gmail.com](mailto:i.sergey777@gmail.com)  
 Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, г. Москва, Россия  
 Остаев Гамлет Яковлевич – кандидат экономических наук, e-mail: [ostaeff@mail.ru](mailto:ostaeff@mail.ru)  
 Ижевская государственная сельскохозяйственная академия, г. Ижевск, Россия  
 Клычова Гузалия Салиховна – доктор экономических наук, профессор, e-mail: [kgaukgs@mail.ru](mailto:kgaukgs@mail.ru)  
 Казанский государственный аграрный университет, г. Казань, Россия

**CORPORATE FINANCE IN MODERN CONDITIONS OF ECONOMY**  
**Ilyin S.Yu., Ostaeв G.Ya., Klychova G.S.**

**Abstract.** The study of the issues of assessing performance indicators and intensification of finance in the activities of corporations operating in modern economic conditions is necessary and relevant. The purpose of the study is to identify a group of indicators of financial and economic activity to assess the effectiveness of the corporation (corporate finance). In the course of the research, a toolkit has been developed, which is a group of indicators that allow corporations to analyze indicators of financial and economic activity in generalized and detailed forms. When choosing the resulting and factor indicators of efficiency and intensification, the author's position was based on taking into account the current economic environment, namely, the multidisciplinary activity of corporations (on the scale of state borders and beyond) and a high share of borrowed capital for the implementation of business processes in the field of core and non-core types of entrepreneurship. The research indicators in generalized and detailed forms were direct and indirect profitability. These indicators refer to the resulting performance indicators, calculated by comparing profit and consumed capital (its factor indicators). Changes in profit and capital are the resulting indicators of intensification, under the influence of the effectiveness and cost (factor indicators affecting it) of entrepreneurial national and international projects of corporations. The generated indicators fully correspond to the current economic environment and the economic nature of the categories "efficiency" and "intensification". With their use, it is possible to calculate the dependence not only between the resulting and factor indicators, but also to analyze the interactions of the factor indicators themselves. These indicators meet all economic postulates and are fully adapted to generally recognized economic requirements, in particular, of a financial-economic and financial-management nature. The proposed approach will help maximize financial benefits through an objective analysis of the efficiency and intensification of business operations.

**Key words:** corporations, corporate finance, efficiency and intensification of corporate finance.

**References**

1. Efimushkin S.N., Krasnikova A.S. [Analysis of conceptual approaches to the formation of entrepreneurial decisions]. // *Kreativnaya ekonomika*. 2014. № 12 (96). P. 63-70. Russian.
2. Garanina T.A., Petrova O.E. [The relationship between liquidity, financial cycle and profitability of Russian companies]. // *Korporativnye finansy*. 2015. № 1 (33). P. 5-21. Russian.
3. Bol'shakov S.V. [On the development strategy of the science of corporate finance in Russia. // *Modern science: actual problems of theory and practice. Series "Economics and Law"*. O strategii razvitiya nauki o korporativnykh finansakh v Rossii. // *Sovremennaya nauka: aktual'nye problemy teorii i praktiki. Seriya "Ekonomika i pravo"*. 2014. № 9-10. P. 49-57. Russian.
4. Breili R. Maiers S. *Printsipy korporativnykh finansov*. [Principles of corporate finance]. M.: Olimp-Biznes, 2017. P. 587. Russian.
5. Revolyutsiya v korporativnoi otchetnosti. [Revolution in corporate reporting]. / R. Dzh. Ehklz, R. KH. Gerts, EH. M. Kigan i dr. M.: ZAO "Olimp-Biznes", 2002. P. 400. Russian.
6. Glushchenko V.V. [Corporate finance in the context of globalization]. // *Finansy*. 2007. № 1 (241). P. 28-35. Russian.
7. Kaisarov A.A. [Corporate finance: strategic management technologies]. // *Problemy sovremennoi ekonomiki*. 2009. № 4 (32). P. 236-239. Russian.
8. Bocharova I.Yu. [Corporate governance: value, actualization and development of principles]. *Korporativnoe upravlenie: znachenie, aktualizatsiya i razvitie printsipov // Ekonomika i menedzhment innovatsionnykh tekhnologii*. 2017. № 3 (66). P. 57-61. Russian.
9. Aktual'nye voprosy korporativnykh finansov: monografiya. [Topical issues of corporate finance: monograph]. / O.V. Dovgaya, T.A. Doroshkova, T.P. Ikhsanova i dr. Khabarovsk: Khabarovskii gosudarstvennyi universitet ekonomiki i prava, 2016. P. 152. Russian
10. Analytical support of management accounting in managing sustainable development of agricultural organizations. / A. Zakirova, G. Klychova, G. Ostaeв, et al. // *E3S Web of Conferences. Topical Problems of Green Architecture, Civil and Environmental Engineering, TPACEE 2019. 2020. 10008*. Available from: [https://www.e3s-conferences.org/articles/e3sconf/abs/2020/24/e3sconf\\_tpacce2020\\_10008/e3sconf\\_tpacce2020\\_10008.html](https://www.e3s-conferences.org/articles/e3sconf/abs/2020/24/e3sconf_tpacce2020_10008/e3sconf_tpacce2020_10008.html) (cited 2020 Oct.20); <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202016410008>
11. Social development mechanism of an agricultural enterprise formation / A. Klychova, G. Klychova, A. Zakirova, et al. // *E3S Web of Conferences*. 2019. 02072. Available from: [https://www.e3sconferences.org/articles/e3sconf/abs/2019/36/e3sconf\\_spbwosce2019\\_02072/e3sconf\\_spbwosce2019\\_02072.html](https://www.e3sconferences.org/articles/e3sconf/abs/2019/36/e3sconf_spbwosce2019_02072/e3sconf_spbwosce2019_02072.html) (cited 2020 Oct.20); <https://doi.org/10.1051/e3sconf/201911002072>
12. Ostaeв G.Ya., Khosiev B.N., Klychova A.S. [Management accounting: management of financial flows of agricultural enterprises]. // *Vestnik Kazanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta*. 2018. Vol. 13. № 3 (50). P. 134-139.
13. Organizational and methodological approach to managing financial flows of agricultural enterprises. / A. Zakirova, G. Klychova, G. Ostaeв, et al. // *E3S Web of Conferences. Topical Problems of Green Architecture, Civil and Environmental Engineering, TPACEE 2019. 2020. 10009*. Available from: [https://www.e3s-conferences.org/articles/e3sconf/abs/2020/24/e3sconf\\_tpacce2020\\_10009/e3sconf\\_tpacce2020\\_10009.html](https://www.e3s-conferences.org/articles/e3sconf/abs/2020/24/e3sconf_tpacce2020_10009/e3sconf_tpacce2020_10009.html) (cited 2020 Oct.20); <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202016410009>

**Authors:**

Ilyin Sergey Yurievich – Ph.D. of Economic Sciences, e-mail: [i.sergey777@gmail.com](mailto:i.sergey777@gmail.com)  
 Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
 Ostaeв Gamlet Yakovlevich – Ph.D. of Economic Sciences, e-mail: [ostaeff@mail.ru](mailto:ostaeff@mail.ru)  
 Izhevsk State Agricultural Academy, Izhevsk, Russia  
 Klychova Guzaliya Salikhovna – Doctor of Economics, Professor, e-mail: [kgaukgs@mail.ru](mailto:kgaukgs@mail.ru)  
 Kazan State Agrarian University, Kazan, Russia