

## 5.14. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ МЕДИАОЛДИНГОВ И ФАКТОРОВ, ИХ ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ

Фролова В.Б., к.э.н., профессор,  
департамент «Корпоративные финансы  
и корпоративное управления»;  
Хань Т.Ф., бакалавр, факультет «Менеджмент»

*Финансовый университет  
при Правительстве РФ, г. Москва*

Статья посвящена исследованию финансовых результатов деятельности медиахолдинговых структур, преимущественно головной компании, на основе применения модифицированной модели Дюпона и элементов финансового анализа. Авторами доказано, что тенденции к укрупнению медиабизнеса и объединению в холдинговые структуры не всегда приводят к улучшению финансовых позиций, даже на фоне государственной поддержки, что требует разработки финансовых стратегий по недопущению банкротства и развитию компаний.

### Литература

1. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент [Текст] : учеб. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Эксмо, 2013. – 768 с.
2. Никитин А.В. Разработка организационной структуры финансовой службы корпораций [Текст] / А.В. Никитин, В.Б. Фролова // Современные научные исследования и инновации. – 2015. – №2-3. – С. 72-76.
3. Фролова В.Б. Оптимизация структуры капитала [Текст] / В.Б. Фролова // Вестн. МГУП им. Ивана Федорова. – 2011. – №2. – С. 407-412.
4. Фролова В.Б. Организация финансовых потоков в холдингах [Текст] / В.Б. Фролова // Научные исследования и разработки–2016 : сб. мат-лов IX Междунар. науч.-практ. конф. – 2016. – С. 1152-1155.
5. Фролова В.Б. Проблемы организаций по привлечению кредитов банков как источников заемного финансирования [Текст] / В.Б. Фролова // Науч. исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2015. – Т. 4 ; №4. – С. 28-32.
- 6.
7. Фролова В.Б. Развитие финансов корпораций в России [Текст] / В.Б. Фролова // Экономические и социальные аспекты государственного и корпоративного управления. – 2012. – С. 205-215.
8. Фролова В.Б. Государственная поддержка малого бизнеса: современная практика в России и за рубежом [Текст] / В.Б. Фролова, А.К. Маргарян // Уч. зап. Российской академии предпринимательства. – 2016. – №47. – С. 169-175.
9. Фролова В.Б. Особенности развития медиахолдингов в России [Текст] / В.Б. Фролова, А.К. Маргарян // Науч. обозрение. – 2016. – №10. – С. 177-181.
10. Фролова В.Б. Особенности управления финансами холдинга [Электронный ресурс] / В.Б. Фролова, А.Р. Саркисян // Российский экон. интернет-ж-л. – 2016. – №2. – С. 54.
11. Фролова В.Б. Финансовые стратегии холдинга [Текст] / В.Б. Фролова, А.Р. Саркисян // Путеводитель предпринимателя. – 2016. – №30. – С. 233-238.

### Ключевые слова

Рентабельность; деловая активность; банкротство; финансовая поддержка; модель Дюпона; налоговое бремя; процентное бремя; финансовый риск; финансовые вложения; собственный и заемный капитал.

*Фролова Виктория Борисовна*

*Хань Татьяна Фэньюевна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы. В современных условиях хозяйствования вопрос эффективности и результативности деятельности компаний приобретает все большую значимость. Особого внимания заслуживает эта проблема в сфере организации деятельности имеющего тенденцию к укрупнению медиабизнеса, значительная доля которого финансируется и поддерживается государством. Финансовый результат динамически изменяется под воздействием ряда факторов, а выявление степени влияния каждого фактора должно способствовать стабилизации и укреплению позиций медиахолдинговых структур как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе.

Научная новизна и практическая значимость заключаются в том, что на основе применения модифицированной модели Дюпона проведено исследование факторов, формирующих финансовый результат деятельности, дополненное показателями, определяющими финансовое состояние медиахолдингов, головных и дочерних компаний. Однако можно отметить, что динамические изменения нагляднее представлять в графическом виде, кроме того, для дальнейшего исследования рекомендуется провести анализ динамики абсолютных показателей, формирующих элементы модели. Между тем, полученные выводы и заключения могут являться основой для принятия управленческого решения по выработке финансовой стратегии развития компании медиасферы.

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию.

*Дроздов В.В., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Экономика» Столичной финансово-гуманитарной академии, г. Москва.*

## 5.14. ASSESSMENT OF FINANCIAL RESULTS OF MEDIA COMPANIES AND FACTORS OF THEIR DEFINING

V.B. Frolova, Ph.D. in Economics, professor  
at the Department of corporate finance  
and corporate control;

T.F. Han, bachelor, faculty management

*Financial university under the Government  
of the Russian Federation, Moscow city*

The article is devoted to the study of the financial performance of mediaholding structures, mainly of the parent company, on the basis of applying the modified DuPont model and financial analysis. The authors have proved that the trend towards consolidation of media and the unification of the holding structure do not necessarily lead to better financial position, even amid the state support that requires development of financial strategies to prevent bankruptcy and the development of companies.

### Literature

1. Frolova V.B. Optimization of capital structure [Text] / V.B. Frolova // Vestn. MGUP them. Ivan Fedorov. – 2011. – No. 2. – Pp. 407-412.
2. Frolova V.B. The organization of financial streams in holdings [Text] / V.B. Frolova // Research and development–2016 : sat materials IX Intern. scientific.-pract. conf. – 2016. – P. 1152-1155.
3. Frolova V.B. Problems of organizations on attraction of Bank loans as sources of debt financing [Text] / V.B. Frolova // Nauch. research and development. Economics of the firm. – 2015. – Vol. 4 ; no. 4. – Pp. 28-32.
4. Frolova V.B. Development of corporate Finance in Russia [Text] / V.B. Frolova // Economic and social aspects of public and corporate governance. – 2012. – Pp. 205-215.
5. Frolova V.B. State support of small business: a modern practice in Russia and abroad [Text] / V.B. Frolova, A.K. Margaryan // Uch. zap. Russian Academy of entrepreneurship. – 2016. – No. 47. – Pp. 169-175.
6. Frolova V.B. Features of development of media holdings in Russia [Text] / V.B. Frolova, A.K. Margaryan // Nauch. display. – 2016. – No. 10. – Pp. 177-181.
7. Frolov V.B. Features of the financial management of the holding [Electronic resource] / V.B. Frolova, A.R. Sargsyan // Russian econ. internet j. – 2016. – No. 2. – P. 54.
8. Frolova V.B. Financial strategy [Text] / V.B. Frolova, A.R. Sargsyan // Guide to entrepreneur. – 2016. – No. 30. – Pp. 233-238.
9. Lukasevich I.Y. Financial management [Text] : textbook. – 3rd ed., rev. and extra. – M. : Eksmo, 2013. – 768 p.
10. Nikitin A.V. Development of organizational structure of financial services corporations [Text] / A.V. Nikitin, V.B. Frolova // Modern scientific researches and innovations. – 2015. – No. 2-3. – Pp. 72-76.

### Keywords

Profitability; business activity; bankruptcy; financial support; DuPont model; tax burden; interest burden; financial risk; investments; equity and debt capital.