

Метод определения дивидендной политики при формировании финансовой стратегии предприятия для различных сценариев изменения рыночной конъюнктуры

Владимир Александрович Кунин¹✉, Игорь Евгеньевич Рысков²

^{1, 2} Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики, Санкт-Петербург, Россия

¹ v.kunin50@yandex.ru✉, <https://orcid.org/0000-0002-6296-4978>

² ingvar.ryskov@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0009-4870-1360>

Аннотация

Цель. Разработка метода определения предельно допустимых значений коэффициента дивидендных выплат при формировании финансовой стратегии предприятия для различных сценариев изменения рыночной конъюнктуры, а также разработка алгоритма реализации этого метода.

Задачи. Обосновать предлагаемый подход к оценке влияния нестабильности рыночной конъюнктуры на ключевые финансовые показатели предприятия; рекомендовать при определении предельно допустимых значений коэффициента дивидендных выплат учитывать критерий обеспечения величины собственного капитала, необходимого для достижения требуемой доли рынка, при соблюдении требований к финансовой устойчивости; разработать алгоритм определения предельно допустимых значений коэффициента дивидендных выплат, предлагающий наличие обратных связей, обеспечивающих проверку достижимости целевой доли рынка, а также необходимость и возможность применения финансового левериджа.

Методология. Исследование проведено на основе применения логического и системного подходов, в процессе реализации которых использованы методы сравнительного, факторного и графического анализа, синтеза, логико-математические и динамические модели, методы графической визуализации. Авторы учитывали базовые положения экономической теории, финансового менеджмента и финансового риск-менеджмента, а также научные работы отечественных и зарубежных авторов, опубликованные в рецензируемых научных изданиях из международных научометрических баз, материалы национальных и международных научно-практических конференций о финансовом менеджменте.

Результаты. Разработан метод определения предельно допустимых значений коэффициента дивидендных выплат и фонда дивидендных выплат при формировании финансовой стратегии предприятия для различных сценариев изменения рыночной конъюнктуры. Данный метод основан на определении величины собственного капитала, необходимой для достижения требуемого с учетом достаточного значения плеча финансового рычага размера капитала, обеспечивающего достижение целевой доли рынка, и реализуется с использованием алгоритма, предлагающего наличие обратных связей, для проверки достижимости целевой доли рынка, а также необходимости и возможности применения финансового левериджа.

Выводы. Предлагаемые авторами методические положения определения предельно допустимых значений коэффициента дивидендных выплат для целей формирования дивидендной политики в рамках разработки финансовой стратегии развивают теоретическую и методическую базу управления капиталом предприятия с применением новых цифровых технологий и могут служить основой практического построения эффективных систем финансового менеджмента на предприятиях реального сектора экономики.

Ключевые слова: дивидендная политика, коэффициент дивидендных выплат, нестабильность рыночной конъюнктуры, формирование финансовой стратегии управления капиталом, финансовая устойчивость, финансовый леверидж

Для цитирования: Кунин В. А., Рысков И. Е. Метод определения дивидендной политики при формировании финансовой стратегии предприятия для различных сценариев изменения рыночной конъюнктуры // *Экономика и управление*. 2026. Т. 32. № 1. С. 70–77. <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2026-1-70-77>

Method for determining dividend policy in developing an enterprise's financial strategy for various market environment scenarios

Vladimir A. Kunin¹✉, Igor E. Ryskov²

^{1, 2} St. Petersburg University of Management Technologies and Economics, St. Petersburg, Russia

¹ v.kunin50@yandex.ru✉, <https://orcid.org/0000-0002-6296-4978>

² ingvar.ryskov@gmail.com, <https://orcid.org/0009-0009-4870-1360>

Abstract

Aim. The work aimed to develop a method for determining maximum permissible dividend payout ratios when developing an enterprise's financial strategy for various market environment scenarios, as well as this method implementation algorithm.

Objectives. The work seeks to substantiate the proposed approach to assessing the impact of market environment instability on an enterprise's key financial indicators; recommend considering the criterion of ensuring the amount of equity capital necessary to achieve the desired market share while meeting financial stability requirements when determining maximum permissible dividend payout ratios; and develop an algorithm for determining maximum permissible dividend payout ratios that includes feedback loops to verify the achievability of the target market share, as well as the need and feasibility of using the financial leverage.

Methods. The study was conducted using logical and systems approaches, employing methods of comparative, factor, and graphical analysis, synthesis, logical-mathematical and dynamic models, as well as graphical visualization. The authors considered the fundamental tenets of economic theory, financial management, and financial risk management, as well as scientific papers by Russian and international authors, published in peer-reviewed journals from international scientometric databases, and proceedings of national and international scientific and practical conferences on financial management.

Results. A method for determining the maximum permissible values of the dividend payout ratio and dividend payout fund when formulating an enterprise's financial strategy for various market environment scenarios has been developed. This method is based on determining the amount of equity capital required to achieve the required level of capital, taking into account sufficient financial leverage of the capital stock, to achieve the target market share. It is implemented using an algorithm that assumes the presence of feedback loops to verify the achievability of the target market share, as well as the need and feasibility of applying financial leverage.

Conclusions. The authors' proposed methodological principles for determining the maximum permissible values of the dividend payout ratio for the purposes of formulating a dividend policy within the context of developing a financial strategy advance the theoretical and methodological basis for managing enterprise capital using new digital technologies and can serve as the basis for the practical creation of effective financial management systems at enterprises in the real sector of the economy.

Keywords: dividend policy, dividend payout ratio, market environment instability, developing a financial capital management strategy, financial stability, financial leverage

For citation: Kunin V.A., Ryskov I.E. Method for determining dividend policy in developing an enterprise's financial strategy for various market environment scenarios. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2026;32(1):70-77. (In Russ.). <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2026-1-70-77>

Введение

Дивидендная политика представляет собой один из наиболее важных аспектов корпоративного финансового менеджмента, определяющий принципы и механизмы распределения прибыли компании между выплатами акционерам и реинвестированием средств в развитие бизнеса [1]. Эффективная дивидендная политика оказывает прямое влияние на стоимость компании, инвестиционную привлекательность и долгосрочную конкурентоспособность организации [2].

Вопрос формирования эффективной дивидендной политики связан с вопросом управления структурой капитала, поскольку реинвестированная прибыль является одной из существенных составляющих собственного капитала предприятия. При этом, если от структуры капитала предприятия зависит рентабельность собственного капитала, в частности эффективность функционирования собственного капитала, то от дивидендной политики — объем капитала и, как следствие, потенциал развития предприятия, а значит, и будущая прибыль в абсолютном выражении.

Теоретические основы исследования

Важность формирования эффективной дивидендной политики определила большой интерес зарубежных и российских ученых к данной тематике. Современная финансовая наука предлагает множество теорий, объясняющих дивидендную политику компаний [3]. В числе основных — теория независимости дивидендов (теория иррелевантности) Модильяни — Миллера [4], сигнальная теория С. Росса [5], теория предпочтительности дивидендов М. Гордона и Дж. Линтнера [6], теория налоговых предпочтений Р. Литценбергера [7] и др. Среди российских исследователей этой проблематики можно выделить работы И. Лукасевича [8; 9], Н. Пирогова и Н. Волковой [10], А. Абрамова, А. Радыгина и М. Черновой [11; 12].

Как утверждается в одной из работ [13], реализация рисков ошибочных решений при определении доли реинвестируемой в бизнес прибыли может обусловить как финансовые потери, вызванные снижением конкурентоспособности предприятия вследствие недостаточности темпов развития бизнеса,

так и потери, связанные с утратой интереса акционеров к данному бизнесу. В этой же монографии изложен алгоритм определения минимально приемлемого значения коэффициента реинвестирования, которое позволяет предупредить риски ошибочных решений при реинвестировании прибыли и снизить порождаемые реализацией этих рисков финансовые потери. Данный алгоритм базируется на сопоставлении фактической величины коэффициента рентабельности собственного капитала ROE и целевого значения коэффициента устойчивого роста KUR .

В рассматриваемой работе [13, с. 165] для определения целевой величины коэффициента устойчивого роста KUR автор предлагает ориентироваться на значения этого показателя у конкурентов, а также на величины их собственного капитала. Практическая реализация изложенного подхода сопряжена с необходимостью определения того, кого считать конкурентами и какая доля их капиталаalloцирована для ведения деятельности в конкретных регионах и сегментах рынка. Так, компании, занимающейся розничной реализацией определенного вида продукции (например, только фруктами и овощами) в отдельном регионе России (к примеру, в Санкт-Петербурге), приходится конкурировать за потребителя, в том числе с федеральными торговыми сетями, имеющими магазины во всех регионах страны и предлагающими полный ассортимент продуктов питания: бакалею, мясную, рыбную и молочную продукцию, хлебобулочные изделия.

Соперничать с этими игроками по размеру капитала данной небольшой региональной компании не представляется возможным. Тем не менее она может рассчитывать на стабильную долю в общем объеме розничного рынка реализации фруктов и овощей родного города. Для определения целевых темпов развития организации предлагаем ориентироваться не на капитал конкурентов, а на объем сегментов рынка, на которые ориентирована компания.

Результаты и обсуждение

Спрогнозировав суммарный объем целевых сегментов рынка, предприятие может определить целевую выручку $Rev_{цел}$ как требуемую долю s (%) от общего объема целевого рынка V :

$$Rev_{\text{цел}} = \frac{V \cdot s}{100}. \quad (1)$$

Целевое значение выручки $R_{\text{цел}}$ определяет целевой масштаб ведения финансово-хозяйственной деятельности предприятия, а последний, в свою очередь, — множество других показателей, например полную себестоимость, общий фонд оплаты труда, величину оборотного капитала, иные ключевые финансовые показатели [14]. Для определения соответствующих этой выручке значений всех ключевых финансовых показателей предлагаем воспользоваться финансовым цифровым двойником, сформированным в соответствии с концепцией, изложенной нами ранее в одной из публикаций [15], и представляющим собой комплекс взаимоувязанных финансовых моделей, описывающих с высокой степенью достоверности функциональную зависимость динамики изменения всех ключевых финансовых показателей предприятия от влияющих на них факторов.

Финансовый цифровой двойник предприятия может быть представлен в виде вычислительной сети, имеющей топологию ориентированного графа, вершины которого представляют собой динамические функции математического преобразования, а пути — потоки данных [14]. Это позволяет методом имитационного моделирования определить соответствующие целевой выручке остальные ключевые финансовые показатели предприятия, в том числе целевое значение операционной прибыли $EBIT_{\text{цел}}$ и требуемую для обеспечения целевой выручки величину активов $A_{\text{треб}}$.

После этого может быть определена целевая рентабельность активов $ROA_{\text{цел}}$:

$$ROA_{\text{цел}} = \frac{EBIT_{\text{цел}}}{A_{\text{треб}}}. \quad (2)$$

Как указано в одной из публикаций [16], в условиях нестабильности рыночной конъюнктуры ключевые финансовые показатели предприятия являются случайными величинами, характеризуемыми математическим ожиданием и дисперсией, которые могут быть оценены по методу Монте-Карло в финансовом цифровом двойнике. Как может быть показано, плечо финансового рычага, достаточное для обеспечения требуемого уровня доходности собственного капитала предприятия R_r , определяют равенством:

$$L_{\text{дост}} = \frac{\frac{R_r}{(1-t)} - \overline{ROA} - z_a \cdot \sigma_{ROA}}{\overline{ROA} - r + z_a \cdot \sigma_{ROA}}. \quad (3)$$

Поскольку величина активов равна сумме собственного и заемного капитала, то:

$$A_{\text{треб}} = D + E = L_{\text{дост}} \cdot E + E = (1 + L_{\text{дост}}) \cdot E. \quad (4)$$

Это, в свою очередь, позволит рассчитать необходимый объем собственного капитала:

$$E_{\text{треб}} = \frac{A_{\text{треб}}}{(1 + L_{\text{дост}})}. \quad (5)$$

Коэффициент устойчивого роста, необходимый для достижения требуемого уровня собственного капитала, можно найти по формуле:

$$K_{\text{УР}} = \left(\frac{E_{\text{треб}}}{E_{\text{тек}}} \right)^{\frac{1}{N}} - 1, \quad (6)$$

где $E_{\text{тек}}$ — текущее значение собственного капитала, N — количество лет, которое отведено для достижения целевого объема выручки.

Коэффициент устойчивого роста является произведением рентабельности собственного капитала ROE на коэффициент реинвестирования $K_{\text{Реинв}}$ [16]:

$$K_{\text{УР}} = K_{\text{Реинв}} \cdot ROE.$$

Коэффициент реинвестирования связан с коэффициентом дивидендных выплат выражением:

$$K_{\text{Реинв}} = 1 - K_{\text{ДВ}}.$$

Из этого с учетом выражения (6) следует, что:

$$K_{\text{ДВ}}^{\max} = 1 - \frac{\left(\frac{E_{\text{треб}}}{E_{\text{тек}}} \right)^{\frac{1}{N}} - 1}{ROE}. \quad (7)$$

Подставив в (7) выражение (5), получаем, что максимально возможное значение коэффициента дивидендных выплат, при котором достигается требуемая доля рынка, может быть найдено по формуле:

$$K_{\text{ДВ}}^{\max} = 1 - \frac{\left(\frac{Rev_{\text{цел}}}{(1 + L_{\text{дост}}) \cdot E_{\text{тек}} \cdot K_{\text{OA}}} \right)^{\frac{1}{N}} - 1}{R_r}, \quad (8)$$

где $K_{\text{OA}} = Rev_{\text{цел}} / A_{\text{треб}}$ — коэффициент обрачиваемости активов при требуемом объеме финансово-хозяйственной деятельности, а R_r — требуемая норма рентабельности собственного капитала, определяемая

по модели оценки финансовых активов (САРМ).

Из выражения (7) следует, что $K_{\text{ДВ}}^{\max} > 0$ при условии

$$\frac{\left(\frac{E_{\text{треб}}}{E_{\text{тек}}}\right)^{\frac{1}{N}} - 1}{ROE} < 1,$$

что может быть преобразовано следующим образом:

$$E_{\text{треб}} < (1 + ROE)^N \cdot E_{\text{тек}}. \quad (9)$$

Подставив в (9) выражение (5), получаем условие, при котором коэффициент дивидендных выплат положителен:

$$A_{\text{треб}} < (1 + R_r)^N \cdot E_{\text{тек}} \cdot (1 + L_{\text{дост}}).$$

Это после преобразования дает:

$$L_{\text{дост}} > \frac{A_{\text{треб}}}{(1 + R_r)^N \cdot E_{\text{тек}}} - 1.$$

С учетом вышеизложенного можно сформулировать алгоритм управления капиталом предприятия, определяющий требуемую величину плеча финансового рычага и предельно-допустимый уровень дивидендных выплат, обеспечивающий достижение целевой доли рынка за плановый период. Это отражено на рисунке 1.

Шаг 1. Определить статистические характеристики распределения выручки: наблюданное среднее значение и стандартное отклонение. Определить целевую выручку $Rev_{\text{цел}}$ по формуле (1). По модели САРМ оценить требуемый уровень рентабельности собственного капитала R_r .

Шаг 2. Методом имитационного моделирования в финансовом цифровом двойнике определить величину активов $A_{\text{треб}}$, необходимую для обеспечения целевой выручки. Методом Монте-Карло в финансовом цифровом двойнике определить характеристики распределения рентабельности активов по операционной прибыли ROA : ROA и σ_{ROA} для целевого значения выручки $Rev_{\text{цел}}$ и требуемой величины активов $A_{\text{треб}}$.

Шаг 3. Задать уровень достоверности $1 - \alpha$ (например, $1 - \alpha = 0,95$) и проверить необходимость и возможность использования эффекта финансового левериджа (положительность дифференциала финансового рычага, приемлемый уровень волатильности рентабельности активов).

Шаг 4. По формуле (3) рассчитать значение плеча финансового рычага, достаточное для обеспечения требуемой рентабельности собственного капитала R_r .

Шаг 5. По формуле (8) определить предельное значение коэффициента дивидендных выплат, при котором достигается целевая доля рынка.

Выводы

Одним из ведущих направлений финансового менеджмента можно считать управление капиталом, ключевыми аспектами которого служат выявление структуры капитала и формирование дивидендной политики, определяющей долю прибыли, направляемую на выплату дивидендов. Случайный характер изменения рыночной конъюнктуры порождает случайность показателей выручки, прибыли, рентабельности активов и рентабельности собственного капитала, что следует учитывать при определении структуры капитала и формирования дивидендной политики предприятия. Для установления характеристик распределений указанных показателей предложено использовать моделирование по методу Монте-Карло в финансовом цифровом двойнике предприятия.

Рекомендовано формировать структуру капитала таким образом, чтобы была обеспечена требуемая рентабельность собственного капитала. Предложено при определении предельно допустимых значений коэффициента дивидендных выплат опираться на величину собственного капитала, необходимую для достижения требуемого размера активов, обеспечивающего достижение целевой доли рынка. Разработан метод определения предельно допустимых значений коэффициента дивидендных выплат и фонда дивидендных выплат при формировании финансовой стратегии предприятия для различных сценариев случайного изменения рыночной конъюнктуры. Данный метод реализуется с использованием алгоритма, предполагающего наличие обратных связей, обеспечивающих проверку достижимости целевой доли рынка, а также необходимости и возможности применения финансового левериджа, обеспечивающего достаточное значение плеча финансового рычага для достижения требуемых значений рентабельности собственного капитала.

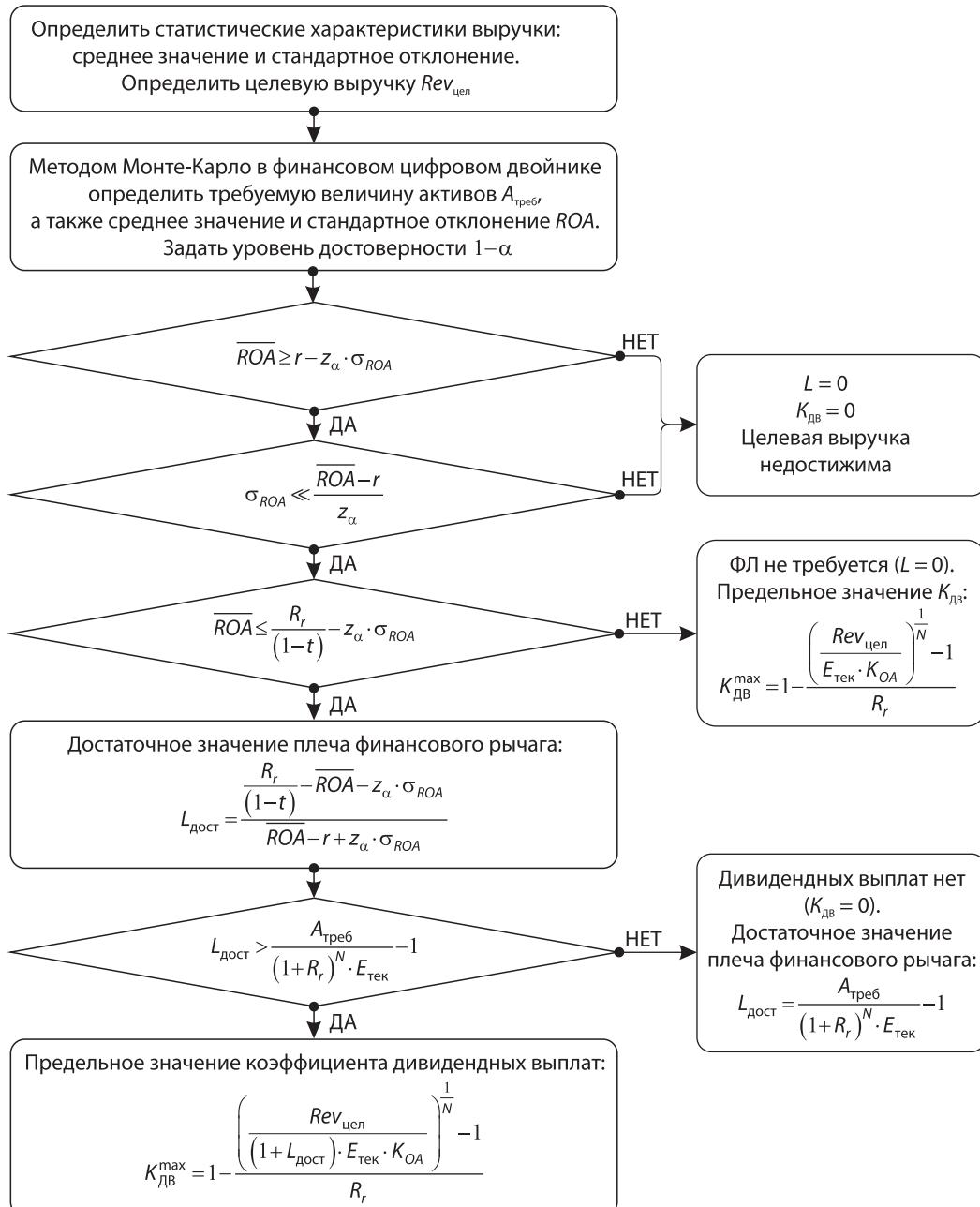


Рис. 1. Алгоритм управления капиталом предприятия

Fig. 1. Enterprise capital management algorithm

Источник: разработано авторами.

Список источников

1. Кузьмина О. Ю., Алиева Г. Э. Дивидендная политика российских публичных компаний и факторы ее определяющие // Креативная экономика. 2023. Т. 17. № 10. С. 3833–3848. <http://doi.org/10.18334/ce.17.10.119306>
2. Еремин И. Р. Влияние дивидендной политики на рыночную стоимость компании // Аудит и финансовый анализ. 2020. № 5. С. 45–50. <http://doi.org/10.38097/AFA.2020.39.74.006>
3. Федорова Е. А., Лукасевич И. Я. Теории дивидендной политики и их развитие на примере российского рынка // Финансы и кредит. 2014. № 19. С. 2–8.
4. Miller M. H., Modigliani F. Dividend policy growth and the valuation of shares // The Journal of Business. 1961. Vol. 34. No. 4. P. 411–433. <http://dx.doi.org/10.1086/294442>
5. Ross S. A. The determination of financial structure: The incentive-signaling approach // The Bell Journal of Economics and Management Science. 1977. Vol. 8. No 1. P. 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>

6. Gordon M. J., Gould L. I. The cost of equity capital: A reconsideration // *The Journal of Finance*. 1978. Vol. 33. No. 3. P. 849–861. <https://doi.org/10.2307/2326482>
7. Litzenberger R. H., Ramaswamy K. The effect of personal taxes and dividends on capital asset prices // *Journal of Financial Economics*. 1979. Vol. 7. No. 2. P. 163–195. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(79\)90012-6](https://doi.org/10.1016/0304-405X(79)90012-6)
8. Лукасевич И. Я. Дивидендная политика государства — эффективный собственник или экспроприатор? // Проблемы теории и практики управления. 2019. № 7. С. 34–44.
9. Лукасевич И. Я. Особенности дивидендной политики российских предприятий в посткризисный период // Менеджмент и бизнес-администрирование. 2016. № 4. С. 112–120.
10. Пирогов Н. К., Волкова Н. Н. Дивидендная политика компаний на развивающихся рынках // Корпоративные финансы. 2009. Т. 3. № 4. С. 57–78. <https://doi.org/10.17323/j.jcfr.2073-0438.3.4.2009.57-78>
11. Абрамов А. Е., Радыгин А. Д., Чернова М. И. Некоторые тенденции в дивидендной политике публичных компаний // Экономическое развитие России. 2018. Т. 25. № 5. С. 50–57.
12. Абрамов А. Е., Радыгин А. Д., Чернова М. И. Влияние дивидендного фактора на инвестиционную привлекательность акций российских компаний // Экономическое развитие России. 2019. Т. 26. № 5. С. 38–46.
13. Кунин В. А. Управление рисками промышленного предпринимательства (теория, методология, практика): монография. СПб.: Изд-во Санкт-Петербургской академии управления и экономики, 2011. 184 с.
14. Рысков И. Е. Моделирование выручки в контексте совершенствования процесса управления финансовыми рисками предприятия // Цифровая экономика и финансы: материалы VIII Междунар. науч.-практ. конф. (Санкт-Петербург, 20–21 марта 2025 г.). СПб.: Астерион, 2025. С. 568–574.
15. Кунин В. А., Рысков И. Е. Концепция повышения эффективности финансового риск-менеджмента на основе применения новых цифровых технологий // Экономика и управление. 2024. Т. 30. № 1. С. 80–96. <https://doi.org/10.35854/1998-1627-2024-1-80-96>
16. Кунин В. А. Формирование системы показателей эффективности предпринимательства // Ученые записки Санкт-Петербургского университета технологий управления и экономики. 2011. № 1. С. 48–57.

References

1. Kuzmina O.Yu., Alieva G.E. Dividend policy of Russian joint-stock companies and its determinants. *Kreativnaya ekonomika = Journal of Creative Economy*. 2023;17(10): 3833-3848. (In Russ.). [http://doi.org/10.18334/ce.17.10.119306](https://doi.org/10.18334/ce.17.10.119306)
2. Eremin I.R. The impact of dividend policy on a company's market value. *Audit i finansovyi analiz = Audit and Financial Analysis*. 2020;(5):45-50. (In Russ.). [http://doi.org/10.38097/AFA.2020.39.74.006](https://doi.org/10.38097/AFA.2020.39.74.006)
3. Fedorova E.A., Lukasevich I.Ya. Dividend policy theories and their development using the Russian market as an example. *Finansy i kredit = Finance and Credit*. 2014;(19):2-8. (In Russ.).
4. Miller M.H., Modigliani F. Dividend policy growth and the valuation of shares. *The Journal of Business*. 1961;34(4):411-433. [http://dx.doi.org/10.1086/294442](https://doi.org/10.1086/294442)
5. Ross S.A. The determination of financial structure: The incentive-signaling approach. *The Bell Journal of Economics and Management Science*. 1977;8(1):23-40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
6. Gordon M.J., Gould L.I. The cost of equity capital: A reconsideration. *The Journal of Finance*. 1978;33(3):849-861. <https://doi.org/10.2307/2326482>
7. Litzenberger R.H., Ramaswamy K. The effect of personal taxes and dividends on capital asset prices. *Journal of Financial Economics*. 1979;7(2):163-195. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(79\)90012-6](https://doi.org/10.1016/0304-405X(79)90012-6)
8. Lukasevich I.Ya. Dividend policy of the state – effective owner or expropriator? *Problemy teorii i praktiki upravleniya = Theoretical and Practical Aspects of Management*. 2019;(7): 34-44. (In Russ.).
9. Lukasevich I.Ya. Dividend policy of Russian companies in the post-crisis period. *Menedzhment i biznes-administrirovanie = Management and Business Administration*. 2016;(4):112-120. (In Russ.).
10. Pirogov N.K., Volkova N.N. Dividend policy: Evidence from emerging markets. *Korporativnye finansy = Journal of Corporate Finance Research*. 2009;3(4):57-78. (In Russ.). <https://doi.org/10.17323/j.jcfr.2073-0438.3.4.2009.57-78>
11. Abramov A.E., Radygin A.D., Chernova M.I. Some trends in the dividend policy of public companies. *Ekonomicheskoe razvitiye Rossii = Russian Economic Development*. 2018;25(5): 50-57. (In Russ.).

12. Abramov A.E., Radygin A.D., Chernova M.I. The effect of the dividend factor on investment attractiveness of Russian equities. *Ekonomicheskoe razvitiye Rossii = Russian Economic Development*. 2019;26(5):38-46. (In Russ.).
13. Kunin V.A. Risk management in industrial entrepreneurship (theory, methodology, practice). St. Petersburg: St. Petersburg Academy of Management and Economics; 2011. 184 p. (In Russ.).
14. Ryskov I.E. Revenue modeling in the context of improving the process of managing enterprise financial risks. In: Digital economy and finance. Proc. 8th Int. sci.-pract. conf. (St. Petersburg, March 20-21, 2025). St. Petersburg: Asterion; 2025:568-574. (In Russ.).
15. Kunin V.A., Ryskov I.E. The concept of increasing the efficiency of financial risk management based on the application of new digital technologies. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2024;30(1):80-96. (In Russ.). <http://doi.org/10.35854/1998-1627-2024-1-80-96>
16. Kunin V.A. Generation of an indicator system for entrepreneurship efficiency. *Uchenye zapiski Sankt-Peterburgskogo universiteta tekhnologii upravleniya i ekonomiki = Uchenye zapiski St. Petersburg University of Management Technologies and Economics*. 2011;(1):48-57. (In Russ.).

Информация об авторах

Владимир Александрович Кунин

доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры международных финансов
и бухгалтерского учета

Санкт-Петербургский университет технологий
управления и экономики

190020, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр.,
д. 44а

SPIN-код: 9331-271

Игорь Евгеньевич Рысков

аспирант

Санкт-Петербургский университет технологий
управления и экономики

190020, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр.,
д. 44а

Поступила в редакцию 10.12.2025
Прошла рецензирование 12.01.2026
Подписана в печать 26.01.2026

Information about the authors

Vladimir A. Kunin

D.Sc. in Economics, Professor,
Professor at the Department of International
Finance and Accounting

St. Petersburg University of Management
Technologies and Economics

44A Lermontovskiy Ave., St. Petersburg 190020,
Russia

SPIN: 9331-271

Igor E. Ryskov

postgraduate student

St. Petersburg University of Management
Technologies and Economics

44A Lermontovskiy Ave., St. Petersburg 190020,
Russia

Received 10.12.2025
Revised 12.01.2026
Accepted 26.01.2026

Конфликт интересов: авторы декларируют отсутствие конфликта интересов,
связанных с публикацией данной статьи.

Conflict of interest: the authors declare no conflict of interest
related to the publication of this article.