

# КАЗАНСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ВЕСТНИК

№ 5(25)

2016

ISSN 2305-4212

Журнал «Казанский экономический вестник» входит в перечень рецензируемых научных журналов и изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание степени доктора и кандидата наук, утвержденных ВАК РФ.

## РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

### Научный консультант

**И.Р. Гафуров,**

доктор экономических наук, профессор

### Научный редактор

**Н.Г. Багаутдинова,**

доктор экономических наук, профессор

### Главный редактор

**А.Р. Сафиуллин,**

доктор экономических наук, доцент

### Члены редколлегии:

**В.И. Вагизова,**

доктор экономических наук, профессор

**Ш.М. Валитов,**

доктор экономических наук, профессор

**Д.Х. Галлямова,**

доктор экономических наук, профессор

**И.С. Глебова,**

кандидат экономических наук, доцент

**Н.В. Каленская,**

доктор экономических наук, профессор

**Р.Г. Каспина,**

доктор экономических наук, профессор

**И.А. Киршин,**

доктор экономических наук, профессор

**И.А. Кох,**

доктор экономических наук, профессор

**Л.И. Куликова,**

доктор экономических наук, профессор

**Р.М. Кундакчян**

доктор экономических наук, профессор

**А.Н. Мельник,**

доктор экономических наук, профессор

**В.Н. Нестеров,**

доктор экономических наук, профессор

**Е.М. Разумовская,**

доктор экономических наук, профессор

**Н.М. Сабитова,**

доктор экономических наук, профессор

**Л.Н. Сафиуллин,**

доктор экономических наук, профессор

**М.Р. Сафиуллин,**

доктор экономических наук, профессор

**А.М. Туфетулов,**

доктор экономических наук, профессор

**Е.В. Фахрутдинова,**

доктор экономических наук, профессор

**И.К. Kochar,**

Университет во Вроцлаве (г. Вроцлав, Польша)

Учредитель издания

ФГАОУ ВПО

«Казанский (Приволжский)  
федеральный университет»

### Адрес редакции:

420012,

Республика Татарстан,

г. Казань,

ул. Бутлерова, д. 4.

Тел. 2-91-13-26

Электронная версия журнала  
«Казанский экономический  
вестник»

<http://www.ej.kpfu.ru>

Журнал включен  
в Реферативный журнал  
и Базы данных ВИНТИ.

Сведения о журнале  
ежегодно публикуются  
в международной справочной  
системе по периодическим  
и продолжающимся изданиям  
«Ulrich's Periodicals Directory»  
Договор с ВИНТИ  
R0181/034-06

### Редактор:

Н.И. Андронова

### Компьютерная верстка:

А.И. Галиуллина

Основан в 2005 году

в федеральной  
сфере связи,  
технологий  
регистрации

Формат 60x84/8. Усл. печ. л. 12,1. Тираж 500 экз.  
Подписано в печать 25.10.2016. Заказ № 64/12.  
© Институт экономики и финансов КФУ, 2016  
Отпечатано в типографии  
Издательства Казанского университета  
420008, г. Казань, ул. Профессора Нужина, 1/37  
тел. (843) 233-73-59, 233-73-28

Точка зрения авторов может  
не совпадать с позицией редакции.  
Рукописи рецензируются  
и не возвращаются.  
При перепечатке ссылка  
на «Казанский экономический  
вестник» обязательна.

## СОДЕРЖАНИЕ

### ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

- Л. Е. Герасимова, А. А. Веселовский.  
Интегральная оценка экономической  
и социальной состоятельности и уровня жизни населения ..... 5

### РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

- А. В. Пурик, Н. А. Халикова.  
Муниципальное хозяйство как форма  
реализации муниципальных интересов ..... 13

### ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

- Г. М. Исхакова, Е. Б. Сайфеева. Анализ  
изменения стратегических установок  
в системе производственного контроллинга  
на предприятиях ..... 17

- Г. М. Селиванова. Организационно-  
управленческие механизмы проектирования  
центрального взаимодействия в условиях  
индустриализации ..... 28

- Г. М. Софиуллина, И. С. Булнина, А. А. Дацык.  
Технология 3d-принтинга и перспективы ее  
использования в структуре мировой  
экономики ..... 33

- Г. Р. Софиуллин, Л. В. Сарач. Методика оценки  
экономического горизонта промышленного  
перехода ..... 38

### ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

- М. Г. Кайруллин, Е. Ю. Стрельник,  
Л. М. Иванова, Г. И. Шафигуллина,  
М. Г. Кайруллина. Регрессионный анализ  
использования ключевых показателей  
эффективности в сфере внутрикорпоративного  
финансового контроля ..... 46

- Л. Р. Иванова, К. М. Селиванова.  
Современные тенденции развития  
инфраструктурного финансирования в России и за рубежом ..... 52

- М. Ф. Энзелина, Ф. И. Русинова.  
Алгоритм выбора метода оценки  
инвестиционной стоимости по видам  
объектов собственности ..... 57

- М. Р. Энзенко, Т. А. Мартынова. Применение  
метода Башелье к современным опционным  
контрактам ..... 62

### ВОПРОСЫ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА

- Ф. Ш. Нузаев, С. Р. Сафина. Исследование  
конъюнктуры рынка образовательных услуг  
Республики Татарстан ..... 68

### ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

- Р. М. Ахметшин, И. А. Нарсов.  
Проблемы развития образовательной  
инфраструктуры предпринимательства  
в Республике Татарстан ..... 73
- А. Н. Булатов. Эволюционные основания  
формирования казанской школы  
предпринимательства, ее взаимосвязь  
с региональными направлениями  
экономической мысли ..... 77

### БУХГАЛТЕРСКИЙ И УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ

- Е. Ю. Ветошкина, А. Р. Камалова.  
Бухгалтерская финансовая отчетность  
российских компаний: практика выявления  
ошибок ..... 83

### ИНФОРМАЦИОННЫЕ СИСТЕМЫ В ЭКОНОМИКЕ И УПРАВЛЕНИИ

- М. В. Захарова. Обзор современного рынка  
интерактивных электронных изданий:  
направления и тенденции развития ..... 88

### ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

- Е. Н. Гарипова. Включение рынка инноваций  
в системную функциональную модель  
рыночной экономики Республики Татарстан ..... 93

### МАТЕМАТИЧЕСКИЕ И ИНСТРУМЕНТАЛЬНЫЕ МЕТОДЫ ЭКОНОМИКИ

- Э. И. Булатова, Д. И. Гайнутдинова.  
Эконометрический анализ доли просроченной  
задолженности в общем объеме задолженности  
по кредитам, выданным строительному  
комплексу ..... 98

## ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

УДК 336.64

И. Г. ХАЙРУЛЛИН,

кандидат экономических наук, доцент

Казанский (Приволжский) федеральный университет

Е.Ю. СТРЕЛЬНИК,

кандидат экономических наук, доцент

Казанский (Приволжский) федеральный университет

Д.Ш. УСАНОВА,

кандидат экономических наук, доцент

Казанский (Приволжский) федеральный университет

Г.И. ШАФИГУЛЛИНА,

ассистент

Казанский (Приволжский) федеральный университет

К.Т. ХАЙРУЛЛИНА,

ассистент

Казанский (Приволжский) федеральный университет

### РЕГРЕССИОННЫЙ АНАЛИЗ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

### КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

### В СФЕРЕ ВНУТРИКОРПОРАТИВНОГО ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ

**Аннотация.** В данной статье рассмотрены подходы к проблеме создания эффективной системы внутрикорпоративного финансового контроля в структурах, ориентированных на рациональное использование материальных, трудовых и финансовых ресурсов в условиях кризисных явлений в мировой экономике. В статье, в частности, выдвинута гипотеза о необходимости применения ключевых показателей эффективности в сфере внутрикорпоративного финансового контроля. При этом система KPI интегрируется в современные концепции управления корпоративными финансами, в частности VBM. В связи с этим в исследовании строится эконометрическая модель взаимосвязи финансовых показателей эффективности и экономической добавленной стоимости с целью идентифицировать, какие именно KPI могут служить ориентирами в деятельности службы внутрикорпоративного финансового контроля.

**Ключевые слова:** внутренний контроль, внутрикорпоративный финансовый контроль, KPI, VBM, EVA, регрессионный анализ.

Условием управления корпорацией [1] в период кризисных явлений в мировой экономике является эффективное использование имеющихся ресурсов и своевременное обеспечение руководства релевантной информацией для принятия оптимальных решений. В числе мероприятий, позволяющих совершенствовать действующую практику использования ресурсов, является внедрение и использование системы внутрикорпоративного финансового

контроля [4], который интегрируется в процессы управления компанией и обеспечивает менеджмент необходимой, своевременной и надежной информацией, предоставляя достоверные оценки состояния корпорации и анализ достижения ключевых показателей [8].

Внутрикорпоративный финансовый контроль можно рассматривать как деятельность внутренних служб хозяйствующих субъектов по повышению эффективности как отдельных

департаментов, так и корпорации в целом, соответствующую стратегии развития [11]. Внутрикорпоративный финансовый контроль тесно взаимосвязан с внешними контролирующими институтами, и в этом контексте ориентирован на снижение рисков компании и увеличение ее акционерной стоимости [5].

К основным проблемам, обозначенным в научных исследованиях и правовых документах в области внутрикорпоративного финансового контроля, можно отнести следующие:

- вопросы эффективной организации и оценки эффективности функционирования службы внутрикорпоративного контроля и аудита [7];
- оптимальное взаимодействие служб внутреннего контроля и аудита с другими отделами и внешними аудиторами [3];
- сравнение эффективности внутреннего и внешнего контроля и аудита [12];
- проблемы интеграции информационных потоков, связанных с организацией внутрикорпоративного контроля в целостную систему менеджмента [6];
- создание общих и специальных методик проведения контроля и аудита на предприятиях, а также их внедрение и стандартизация [2].

В публикациях описано решение ряда проблем внутрикорпоративного финансового контроля и аудита, однако остается большое количество дискуссионных и нерешенных вопросов, требующих отдельного научного исследования.

С теоретических позиций внутрикорпоративный контроль представляет собой последовательность действий, направленных на оцен-

ку рисков, влияющих на достижение целей экономического субъекта и их минимизацию [9]. В России применяется классический подход к оценке рисков корпорации вследствие отсутствия системы внутрикорпоративного контроля (табл. 1).

Эффективная система внутрикорпоративного контроля должна обеспечивать защиту и сохранность активов, регистров и информации, предотвращение и обнаружение ошибок и искажений, исполнение приказов и распоряжений руководства компании, обеспечение точности и полноты учетных записей и своевременной подготовки достоверной финансовой отчетности. Эффективность системы внутрикорпоративного контроля имеет огромное значение как для организации в целом, так и для повышения эффективности функционирования отдельных филиалов, отделов, подразделений, совершенствования бизнес-процессов. Это связано с тем, что контроль как функция управления является связующим звеном и средством обратной связи между менеджментом и персоналом компании.

В современных условиях хозяйствования большой интерес с точки зрения оценки эффективности деятельности различных служб корпорации вызывает система ключевых показателей (KPI). Ключевые показатели эффективности позволяют менеджменту определить достижение стратегических и тактических целей, оценить финансовое положение хозяйствующего субъекта. В связи с этим предлагаются разработать систему ключевых финансовых показателей, на основе которых служба внутрикорпоративного финансового контроля

Таблица 1

#### Типовые потери корпораций ввиду отсутствия системы внутрикорпоративного контроля [5]

Подсистема управления	Типовые потери
Защита бизнеса	Бизнес целиком
Договорная работа	Бизнес целиком
Финансы	0,2–1 % от финансового потока
Продажи	1–5 % от выручки от продаж
Закупки	5–10 % от стоимости закупок
Производство	3–5 % от производственных расходов и ремонты
Капитальные вложения	8–20 % от общего объема инвестиций и ремонтов
Персонал	до 25 % от расходов на ФОТ

имела бы возможность оценить не только сохранность ресурсов и их целевое использование, но и оценить, насколько выполняются целевые установки стратегического и оперативного развития корпорации и ее отдельных департаментов [10]. Фактически это означает, что служба внутрикорпоративного контроля могла бы расширить сферу своих компетенций и использовать элементы финансового контроллинга и стратегического управления в своей деятельности. Для этой цели необходимо протестировать стандартный набор финансовых показателей на предмет их влияния на финансовую эффективность компании и выбрать именно те, которые оказывают наиболее существенное влияние на результирующий показатель, который руководство компании выберет в качестве топового.

Таким образом, в исследовании была выдвинута гипотеза о наличии статистически значимой связи между стандартными финансовыми KPI и показателем финансовой эффективности. В модели в качестве зависимой переменной использован показатель экономической добавленной стоимости. В качестве независимых переменных были выбраны финансовый леверидж, доля прочих доходов и расходов в совокупности доходов и расходов предприятия соответственно, сумма арбитражных расходов компаний за отчетный период, коэф-

фициент текущей ликвидности, эффективная ставка по налогу на прибыль, период оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, оборачиваемость активов, рентабельность активов, доля затрат в выручке от продаж (табл. 2).

Исследование проводилось на основе эмпирических данных по 45 российским компаниям, среди которых следует выделить такие крупнейшие компании, как ОАО «НК Роснефть», ОАО «ГМК Норильск никель», ОАО «Алроса», ОАО МОЭСК. Кроме того, в выборке присутствуют некоторые крупнейшие хозяйствующие субъекты Республики Татарстан, среди которых ОАО «Нижнекамскнефтехим», ОАО «Казаньоргсинтез», ОАО «Татнефть». Источником финансовых данных по выбранным компаниям послужила система СПАРК – крупнейшая база данных по компаниям России, Украины и Казахстана. Данные были взяты за 3 последовательные года.

Согласно корреляционной матрице наибольшая корреляция показателя EVA наблюдается с факторами  $X_3$ ,  $X_9$ ,  $X_{10}$ , то есть с долей прочих расходов, рентабельностью и оборачиваемостью активов. Она составляет 29,77 %, 17,79 % и 75,03 % соответственно. Наименьшая корреляция выявлена с факторами  $X_6$  и  $X_{11}$ , то есть с эффективной ставкой налога на прибыль и долей затрат в выручке (3,00 % и 1,05 % соот-

Таблица 2

#### Перечень переменных модели

Обозначение переменной модели	Экономическое наименование показателя
$Y$	экономическая добавленная стоимость
$X_1$	финансовый леверидж;
$X_2$	доля прочих доходов (в структуре доходов компании);
$X_3$	доля прочих расходов (в структуре расходов компании);
$X_4$	арбитражные расходы;
$X_5$	коэффициент текущей ликвидности;
$X_6$	эффективная ставка налога на прибыль;
$X_7$	продолжительность оборота дебиторской задолженности;
$X_8$	продолжительность оборота кредиторской задолженности;
$X_9$	оборотаемость активов;
$X_{10}$	рентабельность активов;
$X_{11}$	доля затрат в выручке от продаж

вественно). Далее была построена регрессионная модель, которая в первоначальном виде (без исключения незначимых переменных) представлена в табл. 3. В приведенной модели коэффициент детерминации составил 65,02 %, а исправленный – 63,73 %. На уровне значимости 0,01 модель является значимой.

В таблице 4 представлена конечная регрессионная модель, содержащая уже оставшиеся шесть переменных (после исключения незначимых переменных согласно критерию Стьюдента).

Предложенная модель позволяет наиболее наглядно представить менеджменту и собственникам компании ее состояние, и показать взаимосвязь стоимости компании и качества

происходящих в ней бизнес-процессов. Также можно сделать вывод о том, что представленные в окончательной модели показатели, основанные на бухгалтерских данных, с достаточной точностью позволяют прогнозировать показатель экономической добавленной стоимости. В контексте нашего исследования это означает, что данные показатели могут быть использованы в качестве финансовых KPI в сфере внутрикорпоративного финансового контроля.

На основе полученной модели службы внутрикорпоративного финансового контроля компаний могут оперативно оценивать и разрабатывать рекомендации по улучшению деятельности корпорации и ее подразделений на

Таблица 3

#### Результаты первоначальной регрессионной модели без исключения переменных

Переменная	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	Значимость
Const	15795,3	7410,17	2,1316	0,03503	**
$X_1$	-1126,95	464,686	-2,4252	0,01675	**
$X_2$	28,4011	40,0944	0,7084	0,48007	*
$X_3$	-22972,4	16677,1	-1,3775	0,17086	
$X_4$	-1,98693	1,65438	-1,2010	0,23205	*
$X_5$	-9673,99	3942,27	-2,4539	0,01553	**
$X_6$	3536,95	4438,72	0,7968	0,42708	
$X_7$	13,0748	9,24464	1,4143	0,15980	
$X_8$	1896,38	308124	0,0062	0,99510	
$X_9$	5585,73	6041,32	0,9246	0,35699	
$X_{10}$	-1,95083	5,62554	-0,3468	0,72935	*
$X_{11}$	-586,983	301,911	-1,9442	0,05415	*

Таблица 4

#### Результаты регрессионного анализа после исключения переменных

Переменная	Коэффициент	Ст. ошибка	t-статистика	P-значение	Значимость
const	11345,9	1734,02	6,5431	<0,00001	***
$X_1$	-1566,42	122,195	-12,8190	<0,00001	***
$X_2$	32,5419	12,8731	2,5279	0,01269	**
$X_4$	-1,28256	0,524735	-2,4442	0,01588	**
$X_5$	-4621,59	1623,13	-2,8473	0,00514	***
$X_{10}$	4,92342	1,67141	2,9457	0,00383	***
$X_{11}$	-404,705	105,832	-3,8240	0,00020	***

основе целевых показателей. Например, конкретное значение финансового левериджа в модели будет зависеть от структуры капитала компании, т. е. компания может оценить, при каком соотношении собственного и заемного финансирования EVA будет наиболее высокой. Сокращение доли прочих доходов приводит к росту экономической добавленной стоимости компании. По этой причине, компания также может оценить влияние сокращения доли прочих доходов на показатель EVA и тем самым управлять стоимостью. Для этого хозяйствующему субъекту необходимо сосредоточиться на основной деятельности, что теоретически должно увеличить эффективность самой компании и производимого контроля, так как большинство сотрудников компании наиболее компетентны именно в вопросах основной ее деятельности. Арбитражные расходы приводят к сокращению экономической добавленной стоимости предприятия. По этой причине компаниям следует ужесточить процесс контроля над спорами и конфликтами, возникающими в обычной деятельности организации. Возможно, следует разрабатывать методы воздействия на контрагентов, которые позволяют решать текущие вопросы наиболее мирным и наименее затратным путем. В этой ситуации у компании будет больше шансов увеличить добавленную стоимость компании и сократить затраты различного рода ресурсов на ведение арбитражных дел. Также есть необходимость управления издержками компании (доля затрат в выручке). Себестоимость любой организации может быть существенно завышена за счет неэффективного производственного процесса, порчи имущества, недостач и других факторов. Соответственно следует улучшать качество внутрикорпоративного контроля на текущем уровне деятельности с целью предотвращения нецелевого использования ресурсов. Кроме того, компаниям следует увеличивать рентабельность активов для максимизации стоимости компании, что может быть достигнуто за счет увеличения прибыли либо сокращения активов (например, продажи непрофильных активов), за счет которых достигается данный уровень прибыли.

Научно-обоснованное включение системы KPI в сферу внутрикорпоративного контроля

может быть, на наш взгляд, широко востребовано в корпоративных структурах и иметь высокую практическую значимость.

### Литература

1. Гражданский Кодекс РФ (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ. – URL: <http://www.consultant.ru>
2. Информация Министерства финансов РФ № ПЗ-11/2013 «Организация и осуществление экономическим субъектом внутреннего контроля совершаемых фактов хозяйственной жизни, ведение бухгалтерского учета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности».
3. Иксанов Т.А., Руднева Ю.Р. Правовое сопровождение в системе внутрикорпоративного финансового контроля // Евразийский юридический журнал. – 2015. – № 1 (80). – С. 157–158.
4. Кучерова Е.В., Останина Е.В., Тюленева Т.Н., Черепанова Н.А. Внутренний финансовый контроль как обязательное условие эффективности деятельности организации // Вестник Кузбасского государственного технического университета. – 2015. – № 1. – С. 126–130.
5. Макеев Р.В. Постановка систем внутреннего контроля: от проверок отчетности к эффективности бизнеса. – М.: Вершина, 2008. – 287 с.
6. Образцова О.Ф. Подходы к организации внутреннего аудита и его взаимодействие с внешним аудитом // Аудиторские ведомости. – 2016. – № 7. – С. 10–22.
7. Ованесян С.С., Фалейчик А.А., Балыбердиев Е.Е. Математическая модель управления операционной эффективностью внутреннего контроля // Известия ИрГЭА. – 2011. – № 6. – С. 62.
8. Серебрякова Т.Ю., Куртаева О.Ю. Внутренний контроль и контроллинг: концептуальные особенности // Международный бухгалтерский учет. – 2015. – № 26. – С. 1–12.
9. Simon A., Luc Honore Petnji Yaya, Karapetian S., Casadesús M. An empirical analysis of the integration of internal and external management system audits // Journal of Cleaner Production. – 2014. – Vol. 66. – P. 499–506.
10. Strelnik E.U., Usanova D.S., Khairullina I.I. Key performance indicators in corporate finance // Asian Social Science. – 2015. – Vol. 11. – P. 369–376.
11. Ho S., Hutchinson S. Internal audit department characteristics/activities and audit fees: some evidence from Hong Kong firms // Journal of International Accounting, Auditing and Taxation. – 2010. – № 19. – P. 1–12.
12. Klemstine C.F. Internal and External audit substitution: dissertation. – Michigan, 1991.

### Информация об авторах

**Хайруллин Ильдар Гаделевич**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов организаций, Институт управления экономики и финансов, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: Ilidar.Hajrullin@kpfu.ru

**Стрельник Евгения Юрьевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов организаций, Институт управления экономики и финансов, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: EJStrelnik@kpfu.ru

**Усанова Диана Шамилевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов организаций, Институт управления экономики и финансов, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: DSUsanova@kpfu.ru

**Шафигуллина Галия Ильдаровна**, ассистент кафедры финансов организаций, Институт управления экономики и финансов, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: GIShafigullina@kpfu.ru

**Хайруллина Кадрия Тахировна**, ассистент кафедры финансов организаций, Институт управления экономики и финансов, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

E-mail: KTHajrullina@kpfu.ru

### I.G. KHAIRULLIN,

*Candidate of Economic Sciences, Docent,  
Kazan (Volga region) Federal University*

### E.J. STRELNIK,

*Candidate of Economic Sciences, Docent,  
Kazan (Volga region) Federal University*

### D.S. USANOVA,

*Candidate of Economic Sciences, Docent,  
Kazan (Volga region) Federal University*

### G.I. SHAFIGULLINA,

*Assistant,  
Kazan (Volga region) Federal University*

### K.T. KHAIRULLINA,

*Assistant,  
Kazan (Volga region) Federal University*

## REGRESSION ANALYSIS OF THE USE OF KEY PERFORMANCE INDICATORS OF EFFICIENCY IN INTERNAL FINANCIAL CONTROL

**Abstract.** This article describes some of the approaches to the problem of establishing an effective system of internal financial control structures aimed at a rational use of material, labor and financial resources under conditions of crisis in the global economy. In particular, we hypothesize the need for using key performance indicators (KPI) in internal financial control. In so doing, the KPI system is integrated into the modern concept of corporate finance, in particular VBM. In this regard, we construct an econometric model of the relationship between financial performance and economic value added for the purpose of identifying which particular KPI may serve as reference points for the internal financial control department.

**Keywords:** internal control, financial performance, KPI, VBM, EVA, regression analysis.