

**НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК УКРАИНЫ
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ ПРОМЫШЛЕННОСТИ
ДОНЕЦКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ЭКОНОМИКИ И ПРАВА**

**КАПИТАЛИЗАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ:
ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА**

Монография

Донецк
2011

УДК 300.14:330.32:658

ББК У9(2)29+У9(2)26

К 20

Монографію підготовлено за проміжними результатами виконання етапів НДР «Управління капіталізацією підприємств і інтегрованих структур промисловості» (№ держреєстрації ПІ-05-09 (0109U000961 2009-2012 р.). Присвячено теоретичним і практичним питанням капіталізації підприємств, вона містить багато постановочних питань. Розглянуто теоретичні основи капіталу і капіталізації підприємств; види і фактори капіталізації підприємств; концепції капіталу в сучасних умовах; надано оцінку комерціалізації матеріальних і нематеріальних активів підприємств; визначено інноваційні аспекти підвищення капіталізації підприємств; обґрунтовано фінансові механізми й інструменти забезпечення капіталізації підприємств; досліджено питання капіталізації інтелектуального і людського капіталу. Представлено наукові позиції учених різних регіонів України, Білорусі, Азербайджану з питань теорії, методів, інструментів, механізмів забезпечення капіталізації підприємства, використання нематеріальних активів, ролі інтелектуального, людського і соціального капіталу в нарощуванні капіталізації.

Призначена для використання в роботі керівниками державного і регіонального рівнів, підприємств, фінансових організацій, буде корисна науковим співробітникам, аспірантам, студентам.

Рецензенти: **М.А. Козориз**, д.э.н., проф., зав. отделом проблем развития финансово-кредитных отношений в регионе Института региональных исследований НАН Украины (г. Львов),
В.А. Мищенко, д.э.н., проф., зав. кафедрой бизнеса и контроллинга НТУ «Харьковский политехнический институт», директор Украинско-французского Центра прикладного менеджмента (г. Харьков),
Л.Н. Саломатина, д.э.н., старший научный сотрудник, зав. лабораторией социально-экономических проблем инновационного развития Института экономики промышленности НАН Украины (г. Донецк)

Рекомендовано к печати ученым советом Института экономики промышленности НАН Украины (протокол № 2 от 15.03.2011 г.), Донецкого университета экономики и права (протокол № 3 от 29.03.2011 г.)

Капитализация предприятий: теория и практика: моногр. / под ред. д.э.н., проф. И.П. Булеева, д.э.н., проф. Н.Е. Брюховецкой; НАН Украины, Ин-т экономики пром-сти; ДонУЭП. – Донецк, 2011. – 328 с.

ISBN 978-966-02-6018-4

Монография подготовлена по промежуточным результатам выполнения этапов НИР «Управление капитализацией предприятий и интегрированных структур промышленности» (№ госрегистрации ПІ-05-09 (0109U000961 2009–2012 гг.). Посвящена теоретическим и практическим вопросам капитализации предприятий, она содержит много постановочных вопросов. Рассмотрены теоретические основы капитала и капитализации предприятий; виды и факторы капитализации предприятий; концепции капитала в современных условиях; дана оценка коммерциализации материальных и нематериальных активов предприятий; определены инновационные аспекты повышения капитализации предприятий; обоснованы финансовые механизмы и инструменты обеспечения капитализации предприятий; исследованы вопросы капитализации интеллектуального и человеческого капитала. Представлены научные позиции ученых различных регионов Украины, Беларуси, Азербайджана по вопросам теории, методов, инструментов, механизмов обеспечения капитализации предприятия, использования нематериальных активов, роли интеллектуального, человеческого и социального капитала в наращивании капитализации.

Предназначена для использования в работе руководителями государственного и регионального уровней, предприятий, финансовых организаций, будет полезна научным сотрудникам, аспирантам, студентам.

ISBN 978-966-02-6018-4

© Институт экономики промышленности
НАН Украины, 2011

© Донецкий университет экономики
и права, 2011

экономический механизм капитализации преимущественно доходов (прибыли), а не увеличения стоимости финансовыми инструментами (страхования налоговых льгот и т.п.).

Литература

1. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cfin.ru/management/finans/capital/capitalization_forms.shtml.
2. Хикс Дж. Р. Стоимость и капитал: пер. с англ. / общ. ред. и вступ. ст. Р.М. Энтонна / Дж. Р. Хикс. – М.: Прогресс, 1993. – 488 с.
3. Розенберг Дж. М. Инвестиции: Терминологический словарь / Дж. М. Розенберг. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 400 с.
4. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/wiki/капитализация>.
5. Пасс К. Большой толковый словарь бизнеса / К. Пасс, Б. Лоус, Э. Пендлтон, Л. Чедвик. – М.: Vere, АСТ, 1998. – 688 с.
6. Гальцева Е.В. Капитализация как фактор укрепления финансовой устойчивости предприятий сферы услуг / Е.В. Гальцева: Дис. – М., 2005. – 337 с.
7. Бернар И. Толковый экономический и финансовый словарь. в 2-х т. – Т.1: пер. с фр. / И. Бернар, Ж.-К. Колли. – М.: Междунар. отношения, 1997. – 784 с.
8. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ligapress.ru/comments/.1184228258>
9. Липинский В. Патовая ситуация с МСФО / В. Липинский // Бухгалтерия. – 2011. - № 9. – С. 76-78.
10. Звягильский Е. Капитализация – основа и направление повышения стоимости Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://2000.net.ua/derjava/opyt/66154>.

2.2. Капитализация в системе управления экономической устойчивостью предприятия

Углубление трансформационных и интеграционных процессов в национальной экономике значительно усиливает влияние

внешней среды на деятельность отечественных товаропроизводителей, таким образом превращая ее на главную причину, которая обуславливает стратегию и деловую политику предприятия. Доминирующая роль внешних причин в формировании экономической устойчивости предприятия обуславливается дуалистической природой рыночных отношений, которая проявляется в расширении прав и экономической свободы субъектов хозяйствования, с одной стороны, и нарастании неопределенности относительно возможных тенденций развития экономической системы – с другой. Именно нестабильный характер внешней среды, которая определяется постоянными колебаниями макроэкономических показателей и периодическими проявлениями финансовых кризисов, требует поиска новых способов обеспечения стойких позиций производителей, направленных на интенсификацию воспроизводительного процесса и повышение эффективности использования собственного потенциала, следствием чего является капитализация субъектов хозяйствования. Возрастание стоимости бизнеса усиливает адаптивность производственной структуры, гибкость ее реакции на негативные явления, формирует признаки финансовой устойчивости и платежеспособности, что выступает инструментом повышения инвестиционной привлекательности предприятия.

Вопросам теоретического анализа практической реализации процессов капитализации предприятия посвящены научные работы Т. Коупленд, Дж.Д. Мартина, А. Раппапорта, М.К. Скотта, Л.Я. Беновской, Н.Е. Брюховецкой, И.П. Булеева, М.В. Дедковой, В.М. Гейца, А.А. Гриценко, М.А. Козориз, Т.А. Маловой, Л.М. Мельник [2, 3, 5, 6, 7, 8, 9] и других ученых.

Но направленность этих исследований носит часто финансовый характер и сводится к оценке рыночной капитализации и формированию стоимости бизнеса.

Остаются неисследованными экономические аспекты капитализации, которые являются определяющими при выборе стратегических ориентиров деятельности предприятия и управлении его конкурентными преимуществами.

Поэтому рассмотрим определение роли капитализации в обеспечении экономической устойчивости предприятия и разработку направлений активизации процессов нарастания стоимости

субъектов хозяйствования через создание интеграционных структур.

Капитализация – это относительно новое понятие для отечественной экономической науки, которое охватывает широкий спектр исследований от особенностей протекания процессов роста стоимости отдельного предприятия, отрасли, страны в целом до выявления уровня и перспектив развития фондовых рынков, их институтов.

Анализ литературных источников дает возможность определить два основных подхода к трактовке сущности экономической категории. Согласно первому под капитализацией понимают совокупность процессов превращения будущих денежных потоков в добавленную стоимость, второе направление сосредоточивает внимание на капитализации как непосредственном следствии таких процессов [3].

Несмотря на многогранность существенных характеристик, конечным результатом капитализации выступает прирост ценности, за счет которой предприятие усиливает сопротивление внутренней структуры к внешним влияниям и формирует резерв будущего роста. То есть необходимым и достаточным условием экономической устойчивости предприятия является получение прибыли, а капитализация выступает инструментом ее достижения.

Таким образом, можно утверждать, что проблема обеспечения экономической устойчивости лежит в плоскости и эффективности обращения финансовых потоков предприятия и выражается в постоянном превышении доходной части над издержками и свободном маневрировании денежных средств путем их рационального использования [4, 10]. Таким образом, сущность экономической устойчивости определяется через эффективное формирование, распределение и использование наличных финансовых ресурсов предприятий, и капитализация выступает ее внешним проявлением.

Система управления экономической стойкостью предприятия предвидит органическое соединение адаптивных возможностей бизнес-структуры и финансовой мощности, что достигается путем накопления ее капитала.

Материальной основой экономической устойчивости является реальная капитализация, которая выступает объективным

процессом эффективного ведения предпринимательской деятельности, поскольку всегда подкреплена соответствующими источниками финансирования и воплощается в материальных активах.

Признаки реальной капитализации характеризуются проведением активного и целеустремленного реинвестирования части полученной прибыли в расширение операционной деятельности, увеличивая таким образом стоимость собственного капитала. Масштабность капитализации свидетельствует о способности предприятия генерировать доходы, эффективно использовать наличные ресурсы и обеспечивать будущее возрастание бизнеса.

Говоря о капитализации предприятия, необходимо учитывать факторы, которые влияют на нее. Влияние тех или иных факторов в значительной мере будет изменять стоимость бизнеса как в первоначальный момент действующего предприятия, так и непосредственно в ходе реализации мероприятий, определяемых будущей стратегией компании. Выявленные факторы необходимо распределить по группам, отражающим характер влияния таких факторов на капитализацию предприятия. Такими группами могут быть следующие:

факторы контроля эффективности сегментов бизнеса. Сегмент бизнеса – это любой элемент коммерческой деятельности организации, который может быть рассмотрен в аспекте расширения или сокращения этой деятельности. Для оптимизации контроля эффективности различных направлений деятельности организации целесообразно составить внутреннюю сегментарную отчетность по географическим районам сбыта, типам покупателей, товарным ассортиментным группам и др. Оперативный контроль показателей деятельности организации в данных разрезах на основе детального анализа внутренней сегментарной отчетности предотвращает появление и рост негативных тенденций в отдельных сегментах бизнеса и положительно влияет на результаты деятельности организации в целом;

факторы риска контрагентов (внешних и внутренних). В целях оценки различных аспектов взаимоотношений с контрагентами внутри предприятия и по коммерческим договорам (в частности, по договорам поставки продукции на условиях коммерческого кредитования заказчиков) и недопущения ухудшения результатов деятельности организации из-за неверного их выбора каждому по-

купателю (заказчику), в том числе внутреннему, присваивается категория риска. Ранжирование заказчиков (покупателей и внутренних цехов) по категориям риска (классы заказов по рискам: высокий, средний, низкий и др.) производится по разработанному алгоритму. В целях предотвращения (упреждения) ситуации, связанной с ухудшением финансового состояния организации вследствие роста просроченной дебиторской задолженности, заказчикам (покупателям) с учетом категории риска их заказов ставятся в соответствие параметры коммерческого кредита (лимит суммы дебиторской задолженности и предельный срок коммерческого кредитования);

факторы ответственных лиц. Для снижения риска потерь в результате злоупотреблений (сговор с заказчиками) отдельных должностных лиц, санкционирующих заключение договоров, с условиями коммерческого кредита, с отгрузкой по таким договорам, при разработке сбытовой политики, а также отпуске ресурсов внутри предприятия следует отдавать предпочтение заключению крупных и долговременных договоров при детальном обсуждении ключевых условий таких договоров на совете директоров (правлении). Менеджеры, нашедшие конкретных покупателей, должны нести персональную материальную ответственность за исполнение этими покупателями своих обязательств по договорам;

факторы наличия контроля при планировании продаж (фактор реальности будущих доходов компании). В рыночных условиях хозяйствования необходимым условием выживания коммерческой организации является завоевание и сохранение предпочтительной доли рынка, на что и направлена оптимизация планирования продаж. Каждая из существующих моделей продаж обладает определенными достоинствами и недостатками, происходит постоянное их совершенствование и обновление. Однако отсутствие как таковой принятой стратегии продаж прямо влияет на стоимость компании, поскольку в данном случае невозможно определить ее стоимость доходным методом;

факторы наличия системы бюджетного управления (бюджетирования). Суть данной системы – планирование и учет денежных средств и финансовых результатов деятельности организации (как по различным направлениям и сферам деятельности, так и в целом), контроль над выполнением планов, т.е. сравнение проект-

ных (плановых) и отчетных (фактических) данных, а также оперативная корректировка планов по результатам анализа выявленных отклонений.

Интенсивность и направленность процессов капитализации предприятия позволяет выделить следующие формы экономической устойчивости:

1) равновесная – предвидит формирование предпосылок для первичного накопления капитала и характеризуется достижением сбалансированности внутренней структуры предприятия за счет собственных или привлеченных средств. Особенностью капитализации на данном этапе выступает четкая направленность прибыли исключительно на поддержку его текущей деятельности. При этом приоритетными направлениями роста реальной капитализации предприятия в системе управления экономической устойчивостью выступают процессы повышения эффективности использования активов, а именно:

вложение средств в активы, которые задействованы в процессе производства и должны максимизировать денежные потоки;

оценка вложения отдельных групп активов в рост стоимости предприятия и осуществление их частичной реструктуризации путем продажи или ликвидации наиболее убыточных материальных ценностей, передачи их в аренду либо доверительное управление, использование в качестве заложенного имущества;

обеспечение части наиболее ликвидных активов и формирование оптимального соотношения в распределении средств между наращиванием технико-технологической базы производства (основными фондами) и собственного оборотного капитала;

2) рост без развития – происходит на базе старых технологий и предполагает производство стандартизированного продукта. Для такого предприятия характерным является наращивание объемов сбыта продукции за счет имеющихся экономических ресурсов. Вместе с тем оно является закрытым к нововведениям, что со временем приводит к технологической отсталости. Полученная прибыль направляется на расширение производства экстенсивным методом. При этом качественные характеристики системы не меняются, вследствие чего предприятие, владея значительным объемом собственного капитала, становится неконкурентоспособным, разрушается его потенциал, и оно оказывается на грани банкротства.

ва. Такая ситуация возникает потому, что определяющее значение в предупреждении неустойчивого положения имеет фактор времени. Внешняя среда и технологии могут меняться так быстро, что осуществление традиционных управленческих действий может привести к негативному результату, особенно в тех отраслях, которые динамически развиваются [1]. Достижение экономической устойчивости предприятия – явление временное и, как правило, зависит от степени изменчивости, агрессивности влияния факторов внешней среды;

3) эффективная – выражается в способности предприятия достигнуть оптимальной величины прибыли, достаточной для обеспечения его дальнейшего развития на основе самофинансирования и формирования собственного оборотного капитала в размерах, позволяющих поддерживать высокие темпы роста объемов продажи продукции (выполнении работ, оказании услуг) на уровне не ниже, чем у конкурентов. При этом экономическая устойчивость выражается в способности вести непрерывную во времени и экономически успешную по отношению к достижению поставленных стратегических целей деятельность. Таким образом, достижение эффективной устойчивости предприятия не только содействует наращиванию собственного капитала, но и выступает способом реализации системы целей осуществления предпринимательской деятельности (экономических, технологических, социальных, экологических).

Поскольку состояние экономической устойчивости характеризуется внутренними возможностями самого предприятия и проявляется в способности компенсировать негативные влияния внешней среды, то ключевое значение в усилении его позиций играет активизация процессов маркетинговой и рыночной капитализации. В основе маркетинговой капитализации происходит рост рыночной стоимости предприятия за счет использования нематериальных активов (товарных знаков, брендов, деловой репутации и т. д.), которые имеют маркетинговое происхождение, тогда как рыночное накопление капитала предполагает внешнюю оценку стоимости предприятия на основе общего количества акций, какими оно владеет, и их цены на момент проведения торгов на фондовой бирже.

Такой комплексный подход к формированию экономической устойчивости обусловлен необходимостью ускорить наращивание собственного потенциала предприятия через управление денежными потоками, усилить маркетинговую направленность бизнеса и обеспечить рыночное признание, что говорит о степени конкурентоспособности на рынке среди себе подобных субъектов хозяйствования.

Проблема обеспечения экономической устойчивости особенно актуальна в малом и среднем бизнесе. Крупные промышленные компании, корпорации, финансово-промышленные группы для поддержки стабильного развития эффективно используют такие способы адаптации к влиянию внешней среды, как дифференциация продукции, диверсификация видов деятельности и рынков сбыта, расширение форм рыночного сотрудничества, оптимизация структуры основных производственных фондов, смена организационно-правовых форм предприятия и т. д. Субъекты малого предпринимательства не владеют таким широким спектром адаптивных возможностей, и любая смена одного из параметров внешней среды может быть для них критической.

Именно поэтому одним из возможных вариантов адаптации предприятия к неэффективной институциональной среде может быть формирование новых предпринимательских структур, основанных на общем ведении бизнеса на основе объединения имущества и капиталов участников для достижения единственной цели. При этом рост стоимости капиталов каждого предприятия вызывается синергетическим эффектом, полученным за счет централизации функций управления, консолидации финансовых потоков и налаживания процесса планирования деятельности.

Возможные формы объединения деятельности предприятий на основе усиления уровня капитализации приведены на рис. 2.1. Эти данные свидетельствуют, что наиболее адаптивными к внешней среде и устойчивыми в обеспечении конкурентных преимуществ являются вертикальные и интегральные объединения. В границах такой структуры внешние операции превращаются на внутренние, а материнская компания получает гарантию постоянных и стабильных поставок сырья, капитала и осуществляет регулирование издержек на приобретение необходимых ресурсов.



Рис. 2.1. Формы сотрудничества предпринимательских структур в контексте обеспечения экономической устойчивости на основе процессов их капитализации

Реализация вертикальной интеграции предполагает достижение таких целей:

устранение неопределенности, которая объясняется тем, что для обеспечения устойчивых конкурентных преимуществ необходимо установить последовательный контроль над ходом производственного процесса;

ограничение конкуренции путем монопольной поставки сырья, полуфабрикатов, каналов сбыта;

улучшение качества продукции и сокращение издержек, когда достигается синергетический эффект при схожести технологий интегрированных предприятий;

быстрое приспособление к технологическим изменениям путем планомерного регулирования направлений и масштабов деятельности объединения.

Кроме этого, стратегия вертикальной интеграции всегда является рискованной, процедурно сложной, капиталоемкой и практически невозвратной. Она может быть оправдана только тогда, когда существует реальная угроза для предприятия вытеснения из рынка или усиления власти поставщиков или покупателей. Именно поэтому на современном этапе развития рыночных отношений наиболее целесообразным вариантом реализации стратегических ориентиров отечественных предприятий является создание стратегических альянсов, в которых заключаются долгосрочные договоры, выходящие за рамки обычных деловых отношений, но не приводят к полному слиянию и таким образом дают возможность преодолеть недостатки вертикальной интеграции. Преимуществом альянсов является то, что участники могут разорвать коммерческие отношения при изменении внешних обстоятельств (конъюнктуры рынка, финансовой политики предприятия и т.д.). Они являются своеобразной промежуточной формой организации отношений между рыночными транзакциями и полной интеграцией.

Большое значение имеет управление капитализацией предприятия на основании повышения качества бизнес-процессов. Во-первых, бизнес-процессы предприятия являются одной из главных формализованных процедур управления, результаты которых проявляются как внутри предприятия, так и во внешней среде. Это обусловлено тем, что бизнес-процессы представляют собой документированную последовательность действий во всех функциональных областях системы управления. Основные процессы описывают транзакции в рамках технологической цепочки, вспомогательные процессы — действия по обеспечению бесперебойности производства. Процессы управления формализуют весь комплекс управленческих усилий, а процессы развития позволяют упорядочить все мероприятия по обеспечению интенсивности экономического роста. Во-вторых, капитализация предприятия является интегральной стоимостной оценкой всей совокупности аспектов функционирования предприятия. Качество продукции, маркетинговая стратегия позволяют улучшать обслуживание клиентов и увеличивать долю рынка. Финансовых средств достаточно не

только для обеспечения производства всеми необходимыми ресурсами, но и для осуществления научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, что позволяет судить о достаточно благоприятных перспективах развития конкретного предприятия по сравнению с конкурентами. Таким образом, любые действия работников, предприятия вне зависимости от их должности и уровня ответственности, влияют на рыночное восприятие конкретного предприятия. В свою очередь, рыночное восприятие оказывает влияние на оценку его стоимости, т.е. на капитализацию. В-третьих, подход к управлению, основанный на факторах капитализации, в последнее время стал одним из распространенных подходов к стратегическому управлению компаниями большинства отраслей. Вторая, не менее важная, тенденция в современной управленческой науке – это построение внутренней среды на основе описания и четкого регламентирования основных бизнес-процессов. Однако до настоящего времени довольно трудно найти источник синергетического эффекта между этими двумя тенденциями. По нашему мнению, синергия существует, и она заключается в том, что повышение качества бизнес-процессов может и должно оказывать существенное влияние на уровень капитализации предприятия. Указанная синергия является следствием конвергенции внутренней и внешней среды любого хозяйствующего субъекта.

Таким образом, широкое использование механизмов капитализации позволит создать динамически равновесную целостную систему, которая способна обеспечить целенаправленное развитие на основе собственного потенциала, достигнуть поставленных стратегических целей деятельности и создать условия для формирования устойчивых конкурентных преимуществ на рынке.

Литература

1. Бараненко С. П. Стратегическая устойчивость предприятия / С. Бараненко, В. Шеметов – М. : ЗАО Центрполиграф, 2004. – 493 с.
2. Беновська Л.Я. Удосконалення управління капіталізацією інноваційно активних підприємств / Л.Я. Беновська // Науковий вісник НЛТУ України. – 2009. – Вип. 19.2. – С. 146-149.

3. Брюховецька Н.Ю. Підходи до визначення капіталізації підприємств / Н.Ю. Брюховецька // Наукові праці ДонНТУ. – Донецьк, 2007. – Вип. 31-1. – С. 224-229. – Серія: економічна.
4. Брянцева И. В. Экономическая устойчивость предприятия: сущность, оценка, управление / И.В. Брянцева. – Хабаровск: Изд-во Хабаровск. гос. техн. ун-та, 2003. – 211 с.
5. Дедкова М.В. Капитализация компании: теоретический аспект [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/management/finance>.
6. Капіталізація економіки України / під ред. В.М. Гейця, А.А. Гриценка. – К.: Ін-т економіки та прогнозування, 2007. – 220 с.
7. Козоріз М.А. Роль і функції капіталізації в забезпеченні економічного розвитку суб'єктів господарювання / М.А. Козоріз // Регіональна економіка. – 2007. – № 2. – С. 42-48.
8. Малова Т.А. Капитализация в условиях российской экономики: теоретический и практический аспекты / Т.А. Малова. – М.: Книжный дом «Либроком», 2009. – 208 с.
9. Мельник Л.М. Конкретизація понять капіталізації підприємства / Л.М. Мельник // Вісник Хмельницького національного університету. – 2009. – № 4. – Т. 3. – С. 24-29.
10. Шаблиста Л.М. Механізм подолання збитковості підприємств і забезпечення їх фінансової стійкості / Л.М. Шаблиста // Економіка України. – 2009. – № 6. – С. 53-64.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Глава 1. Теоретические основы капитала и капитализации предприятий	
1.1. Развитие теоретических основ капитализации предприятий (<i>Брюховецкая Н.Е.</i>)	7
1.2. Теоретико-методологические аспекты капитализации и ее особенности в условиях трансформационной экономики (<i>Фомина М.В., Приходько В.В.</i>)	30
1.3. Институциональная ценность как субстанция капитала современной экономической системы (<i>Лемещенко П.С.</i>).....	42
1.4. Институциональные аспекты развития экономики и капитализация предприятий (<i>Булеев И.П.</i>)	51
Глава 2. Виды и факторы капитализации предприятий	79
2.1. Анализ некоторых видов капитализации предприятий (<i>Пономаренко Е.В., Жидченко В.Д.</i>)	79
2.2. Капитализация в системе управления экономической устойчивостью предприятия (<i>Гринчуцкий В.И., Галько Л.Р.</i>).....	86
Глава 3. Концентрация капитала в современных условиях	98
3.1. Развитие процессов капитализации в современной мировой экономике (<i>Кизим Н.А., Хаустова В.Е.</i>)	98
3.2. Капитализация корпораций путем слияний и поглощений (<i>Васильчук И.П.</i>)	114
Глава 4. Оценка и коммерциализация материальных и нематериальных активов предприятий.....	125
4.1. Капитализация активов как базовая основа стоимостной характеристики предприятия (<i>Кузьмин О.Е., Яремко И.И.</i>).....	125
4.2. Роль нематериальных активов в капитализации бизнеса (<i>Тищенко А.Н., Остапенко А.В.</i>).....	136
Глава 5. Инновационные аспекты повышения капитализации предприятий.....	149
5.1. Эффективная бизнес-модель как инструмент управления капитализацией предприятий (<i>Фролова Л.В., Кравченко Е.С.</i>)	149

5.2.	Направления обеспечения капитализации и коммерческой реализации инноваций на предприятиях (<i>Землянкин А.И., Лях И.И.</i>).....	166
5.3.	Оценка инновационной деятельности в системе контроля уровня экономической безопасности промышленного предприятия (<i>Алексеев И.В., Хома И.Б.</i>)	178
5.4.	Инновационные инструменты капитализации в корпоративном управлении (<i>Мартьякова Е.В.</i>).....	194
Глава 6.	Финансовые механизмы и инструменты обеспечения капитализации предприятий	207
6.1.	Привлечение капитала предприятиями на финансовом рынке: транзакционный подход (<i>Брюховецкая Н.Е., Богуцкая О.А.</i>)	207
6.2.	Роль коммерческих банков в капитализации предприятий реального сектора экономики (<i>Садыгов Э.М.</i>)	229
6.3.	Капитализация иностранных инвестиций на фондовых рынках (<i>Сербин С.М.</i>)	242
6.4.	Проблемы и тенденции налогового регулирования дивидендной политики хозяйственного общества (<i>Иванов Ю.Б.</i>)	253
Глава 7.	Капитализация интеллектуального и человеческого капитала.....	267
7.1.	Верификация процессов капитализации научной сферы (<i>Амоша А.И., Гриневская С.Н.</i>)	267
7.2.	Капитализация знаний на постиндустриальном этапе развития общества (<i>Шепеленко О.В.</i>)	281
7.3.	Человеческий капитал как стоимостная субстанция трудового капитала (<i>Ковалев В.Н.</i>).....	297
7.4.	Методологические основы капитализации человеческого потенциала в общественном воспроизводстве (<i>Ушенко Н.В.</i>).....	310
Заключение	324