

**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 III-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.е.н., проф., зав. отделом проблем развития финансово-кредитных отношений в регионе Института региональных исследований НАН Украины (г. Львов), В.А. Мищенко, д.е.н., проф., зав. кафедрой бизнеса и контроллинга ИТУ «Харьковский политехнический институт», директор Украинско-французского Центра прикладного менеджмента (г. Харьков),

Л.Н. Саломатина, д.е.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.е.н., проф. И.П. Булеева, д.е.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 III-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, аспірантам, студентам.

ISBN 978-966-02-6018-4

© Институт экономики промышленности НАН Украины, 2011

© Донецкий университет экономики и права, 2011

ВВЕДЕНИЕ

Отделением экономики Национальной академии наук Украины в 2004-2005 гг. было инициировано выполнение в отдельных академических институтах фундаментальных исследований по капитализации экономики, регионов, предприятий. Результатом стала активизация исследований по данной тематике. Так, в 2006 г. в Институте экономики и прогнозирования НАН Украины был проведен методологический семинар «Капитализация экономики: проблемы и перспективы». Позже издан научный доклад «Капіталізація економіки України / за ред. акад. НАН України В.М. Гейця, д-ра екон. наук А.А. Гриценка. – К.: Ін-т екон. та прогнозув., 2007. – 220 с.».

В Институте региональных исследований по плану НИР на 2006-2009 гг. глубоко исследованы вопросы по региональным аспектам капитализации в рамках тем: «Разработка механизмов капитализации инноваций (на примере Западного региона Украины)». В 2001-2009 гг. выполнялась тема «Научное обеспечение повышения уровня капитализации региональных активов». Издана монография «Методологічні основи оцінки рівня капіталізації суб'єктів господарювання» (Львов, 2008).

В Институте экономики промышленности НАН Украины в 2006-2009 гг. выполнялась НИР «Пути капитализации и методы регулирования хозяйственной деятельности предприятий базовых отраслей промышленности», в рамках которой были исследованы теоретические основы сущности процессов капитализации реального и финансового секторов экономики, усовершенствован понятийный аппарат и классифицированы понятия капитализации относительно разных субъектов хозяйствования и сфер экономики. Исследованы экономическая и социальная функции капитализации. Выявлены институты и финансовые источники увеличения капитализации предприятий базовых отраслей промышленности. Обоснованы мероприятия макро- и микроуровня по увеличению уровня капитализации предприятий. Результатом работы стало издание монографий «Финансовые методы обеспечения капитализации предприятий» (Донецк: ИЭП НАН Украины, ДонУЭП, 2009), «Капитализация и регулирование хозяйственной деятельности предприятий базовых отраслей промышленности: институцио-

нальный аспект» (Донецк: ИЭП НАН Украины, 2010), «Капитализация предприятий: сущность, формы, моделирование факторов обеспечения» (Донецк: ИЭП НАН Украины, ДонУЭП, 2011).

Результаты исследования получили свое развитие в последующей НИР Института экономики промышленности «Управление капитализацией предприятий и интегрированных структур промышленности» (2009-2012 гг.). Представляемая монография, координатором которой выступил Институт экономики промышленности, является промежуточным результатом по данной теме. В ней изложены научные позиции ученых различных регионов Украины, Беларуси, Азербайджана, России по вопросам теории, методов, инструментов, механизмов обеспечения капитализации предприятия, использования нематериальных активов, роли интеллектуального, человеческого и социального капиталов в наращивании капитализации.

Внимательный читатель и исследователь найдет в данной книге материал рассмотрения методов, инструментов и механизмов развития предприятия, увеличения их стоимости – капитализации.

Авторы разделов монографии:

А.И. Амоша – академик НАН Украины, Институт экономики промышленности НАН Украины, г. Донецк (§7.1); **И.В. Алексеев** – доктор экономических наук, профессор, Национальный университет «Львовская политехника», г. Львов (§5.3); **Н.Е. Брюховецкая** – доктор экономических наук, профессор, Институт экономики промышленности НАН Украины (введение, заключение, §1.1; §6.1); **И.П. Булеев** – доктор экономических наук, профессор, Институт экономики промышленности НАН Украины (§1.4, заключение); **О.А. Богуцкая** – Донецкий университет экономики и права (§6.1); **И.П. Васильчук** – кандидат экономических наук, доцент, Криворожский экономический институт ГВУЗ «КНЭУ им. Вадима Гетьмана» (§3.2); **Л.Р. Галько** – кандидат экономических наук, Тернопольский национальный экономический университет (§2.2); **С.Н. Гриневская** – кандидат экономических наук, старший научный сотрудник, Институт экономики промышленности НАН Украины (§7.1); **В.И. Гринчуцкий** – доктор экономических наук, профессор, Тернопольский национальный экономический университет (§2.2); **В.Д. Жидченко** – канди-

дат экономических наук, профессор, Донецкий государственный университет управления (§2.1); **А.И. Землянкин** – кандидат экономических наук, старший научный сотрудник, Институт экономики промышленности НАН Украины (§5.2); **Ю.Б. Иванов** – доктор экономических наук, профессор, Научно-исследовательский центр индустриальных проблем развития НАН Украины, г. Харьков (§6.4); **Н.А. Кизим** – доктор экономических наук, профессор, Научно-исследовательский центр индустриальных проблем развития НАН Украины, г. Харьков (§3.1); **В.Н. Ковалев** – доктор экономических наук, профессор, Украинская инженерно-педагогическая академия, г. Артемовск (§7.3); **Е.С. Кравченко** – кандидат экономических наук, доцент, Донецкий национальный университет экономики и торговли им. М. Туган-Барановского (§5.1); **О.Е. Кузьмин** – доктор экономических наук, профессор, Национальный университет «Львовская политехника», г. Львов (§4.1); **П.С. Лемещенко** – доктор экономических наук, профессор, Белорусский государственный университет, г. Минск (§1.3); **И.И. Лях** – Институт экономики промышленности НАН Украины (§5.2); **Е.В. Мартякова** – доктор экономических наук, профессор, Институт экономики промышленности НАН Украины (§5.4); **А.В. Остапенко** – Научно-исследовательский центр индустриальных проблем развития НАН Украины (§4.2); **Е.В. Пономаренко** – доктор наук по государственному управлению, доцент, Донецкий государственный университет управления (§2.1); **В.В. Приходько** – кандидат экономических наук, доцент, Донецкий национальный университет экономики и торговли им. М. Туган-Барановского (§1.2); **Э.М. Садыгов** – доктор экономических наук, профессор, Азербайджанский государственный экономический университет, г. Баку (§6.2); **С.М. Сербин** – кандидат экономических наук, доцент, Киевский национальный университет технологии и дизайна (§6.3); **А.Н. Тищенко** – доктор экономических наук, профессор, Научно-исследовательский центр индустриальных проблем развития НАН Украины (§4.2); **Н.В. Ушенко** – доктор экономических наук, профессор, Бердянский университет менеджмента и бизнеса (§7.4); **М.В. Фомина** – доктор экономических наук, доцент, Донецкий национальный университет экономики и торговли им. М. Туган-Барановского (§1.2); **Л.В. Фролова** –

доктор экономических наук, профессор, Донецкий национальный университет экономики и торговли им. М. Туган-Барановского (§5.1); **В.Е. Хаустова** – кандидат экономических наук, доцент, Научно исследовательский центр индустриальных проблем развития НАН Украины (§3.1); **И.Б. Хома** – кандидат экономических наук, доцент, Национальный университет «Львовская политехника» (§5.3); **О.В. Шепеленко** – доктор экономических наук, профессор, Донецкий национальный университет экономики и торговли им. М. Туган-Барановского (§7.2); **И.И. Яремко** – доктор экономических наук, профессор, Национальный университет «Львовская политехника» (§4.1).

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>Мартякова 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