

**ПЕТРЕНКО А.А., МИЩЕНКО В.А.,** проф.

## **УПРАВЛЕНИЮ СТОИМОСТЬЮ КАПИТАЛА ФИРМЫ**

Актуальность темы работы обусловлена значением того, что концепция управления фирмой, основанная на максимизации его стоимости (стоимости его капитала) является одной из самых эффективных, поскольку изменение стоимости предприятия за период, будучи критерием эффективности хозяйственной деятельности, учитывает практически всю информацию, связанную с его функционированием. Принимая то или иное управленческое решение, руководство предприятия должно соотносить последствия его влияния на деятельность предприятия, итоговым критерием которой является стоимость.

Каждое управленческое решение взаимосвязано с множеством других, например, решения по финансированию взаимосвязаны с дивидендной политикой компании, решения по заемному финансированию с взаимоотношениями предприятия с поставщиками и клиентами, и т.д.

При переходе Украины к рыночной экономике возникает проблема справедливого распределения благ между субъектами рынка. Одним из вариантов разрешения этой проблемы является адекватная оценка стоимости капитала фирмы и выявления факторов, воздействующих на их стоимость с тем, чтобы принятие новых управленческих решений вело к достижению поставленной цели – максимизации стоимости отдельных предприятий и, через это, к повышению благосостояния всего общества. В этой связи в современной Украине можно выделить несколько практических проблем управления стоимостью, обуславливающих значимость заявленной темы, а именно:

- 1) конфликты акционеров и кредиторов;
- 2) конфликты менеджмента и акционеров;
- 3) проблема выбора между направлением средств в инвестиции и на дивиденды;
- 4) проблема выбора между первоочередным инвестированием средств и погашением обязательств;
- 5) проблема выбора между инвестированием средств и оставлением запаса денежных средств;
- 6) необходимость выявления новых методологических подходов к оценочной деятельности, позволяющих в большей степени учитывать специфику экономики Украины.

Нам представляется, что для разрешения вышеуказанных проблем необходимо разработать общий механизм эффективного управления стоимостью капитала фирмы. Общая схема подхода представлена на рисунке 1.

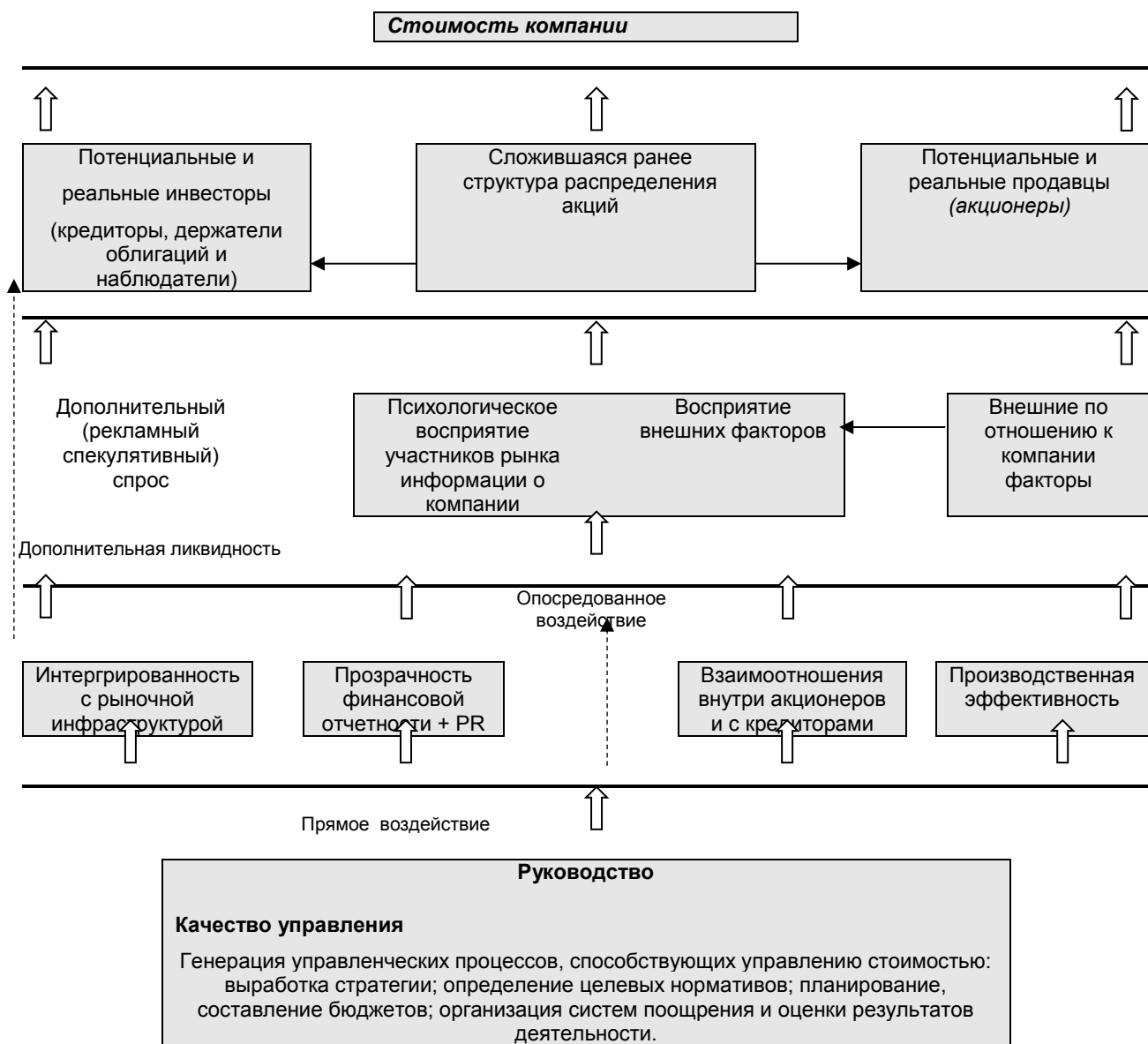


Рис. 1. Структура и факторы формирования стоимости компании.

Для повышения стоимости акционерного капитала компании ее руководство, по нашему мнению, должно сосредоточиться на четырех базовых блоках управления:

- производственной эффективности (объем и качество выпускаемой продукции, качество активов, темп роста, прибыльность);
- взаимоотношениях между акционерами и кредиторами;
- прозрачности своей отчетности;
- уровне интегрированности компании в инфраструктуру фондового рынка (размещение и котировки акций и облигаций компании на организованных торговых площадках).