

УДК 330.341.1(075.8)

Боковець В.В.

*доктор економічних наук,
професор кафедри менеджменту та адміністрування
Вінницького торговельно-економічного інституту
Київського національного торговельно-економічного університету*

КЛЮЧОВІ ФІНАНСОВІ ФАКТОРИ ВАРТОСТІ КОРПОРАТИВНОГО КАПІТАЛУ

АНОТАЦІЯ

Стаття присвячена актуальним проблемам дослідження сутності та аналізу впливу фінансових факторів на вартість корпоративного капіталу компанії. Метою дослідження є визначення впливу стратегії управління фінансовим капіталом на формування вартості корпоративного капіталу з позиції максимізації ринкової вартості компанії. Проведено дослідження впливу ефективності управління фінансовими потоками, виділено переваги та недоліки показників ефективності управління, визначено складові вартості капіталу, а також оцінено фактори фінансової вартості кожної зі складових капіталу. Згуртовано фінансові складові вартості капіталу корпорації залежно від видів діяльності. Обґрунтовано взаємозв'язок між показниками, які впливають на створення економічної доданої вартості і стратегічний розвиток компанії.

Ключові слова: стратегічне управління, фінансовий менеджмент, фінансові потоки, управлінське рішення, система збалансованих показників, альтернатива, стратегічний розвиток.

АННОТАЦИЯ

Статья посвящена актуальным проблемам исследования сущности и анализа влияния фінансовых факторов на стоимость корпоративного капитала компании. Целью исследования является определение влияния стратегии управления фінансовым капиталом на формирование стоимости корпоративного капитала с позиции максимизации рыночной стоимости компании. Проведено исследование влияния эффективности управления фінансовыми потоками, выделены преимущества и недостатки показателей эффективности управления, определены составные стоимости капитала, а также оценены факторы фінансовой стоимости каждой из составляющих капитала. Сплочены фінансовые составные стоимости капитала корпорации в зависимости от видов деятельности. Обоснована взаимосвязь между показателями, которые влияют на создание экономической добавленной стоимости и стратегическое развитие компании.

Ключевые слова: стратегическое управление, фінансовый менеджмент, фінансовые потоки, управленческое решение, система сбалансированных показателей, альтернатива, стратегическое развитие.

ANNOTATION

The article analyzes the impact of factors, which influence the cost of corporate capital. To this end, we have conducted the research of effective management impact on financial flows and highlighted the advantages and disadvantages of management performance. Also, we have defined the cost of capital and financial factors and assessed the value of each of the components of capital. It had been cohesive financial corporation capital cost components based on their activities. We have grounded relationship between parameters that affect the creation of economic value added and strategic development. An implementation of a balanced scorecard and indicators affecting the value added, highlighting the strategic alternatives for the company.

Key words: strategic management, financial management, financial flows, management solutions, balanced scorecard, alternative, strategic development.

Постановка проблеми. Управління капіталом починається з визначення стратегічних цілей і розробки системи показників, які забезпечують

стійкий розвиток корпорації та відповідають цілям акціонерів. Ділова стратегія корпорації націлена на максимізацію ринкової вартості. Будь-яка стратегія може реалізуватись через інвестиційну діяльність, яка забезпечує рух розвитку компанії. Інвестиції вимагають грошей і, відповідно, прийняття рішень про фінансування, які повинні забезпечити залучення необхідних ресурсів для створення капіталу. А формування капіталу повинне вирішити головну задачу фінансового менеджменту, що полягає в забезпеченні довгострокового зростання компанії.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Економічна наука суттєво просунулася в дослідженні процесу формування корпоративного капіталу. Такі науковці, як, зокрема, Л.І. Абалкін, К.Н. Абдулаєв [11], В.І. Алексєєв [11], О.І. Волков, О.І. Гарафонова [12], І.О. Галіца, О.М. Гребешкова, М.Г. Грешак, І.І. Грузнов, М.П. Денисенко, О.К. Добикіна, Л.Є. Довгань, С.А. Жданов, В.І. Захарченко, С.В. Касьянюк, О.В. Кендюхов, Н.М. Корсікова, О.С. Коцюба, М.І. Назарчук [8], А.А. Малицький, М.В. Марченко [9], І.Ю. Лук'янчук [2], В.С. Рижиков, О.В. Поважний [6], А.Л. Парцина [5], В.К. Скляренко, В.В. Цурик, С.М. Цуркан, А.Є. Черпак, вивчали це питання.

Виділення не вирішених раніше частин загальної проблеми. Вивчення літературних джерел, узагальнення досвіду управління вітчизняними підприємствами в сучасних умовах свідчать про недосконалість оцінки вченими впливу факторів впливу на вартість корпоративного капіталу компаній.

Ще однією особливістю сучасних досліджень понятійно-категоріального апарату вартості корпоративного управління є аналіз лише окремих складових частин зазначеного питання. Відсутність єдиного цілісного бачення сутності, структури і спрямованості фінансових факторів вартості корпоративного управління, а також розрізненість теоретичного матеріалу з цієї теми перешкоджають формуванню та ефективному використанню їх на практиці.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Метою статті є визначення впливу стратегії управління фінансовим капіталом на формування вартості корпоративного капіталу з позиції максимізації ринкової вартості компанії.

Виклад основного матеріалу дослідження. Структура фінансування та обґрунтоване відношення позикового і власного капіталу міні-

мізують сукупну вартість капіталу корпорації, даючи змогу їй одночасно залучати необхідні фінансові ресурси і зберігати гнучкість під час прийняття фінансових рішень. Ефективний результат можуть дати такі рішення, які з точки зору класичного управління корпоративними фінансами можуть викликати негативну реакцію інвесторів. Це може бути скорочення або повна відмова від виплати дивідендів чи викупу акцій зі значною премією до ринкової ціни. Політика дивідендних виплат і викупу акцій, яка максимально відповідає інтересам акціонерів, є важливою частиною обґрунтованої стратегії фінансування компанії. Потрібно відзначити, що вартість компанії зростає тільки тоді, коли зміна фінансового важеля не здійснює негативного впливу на операційний грошовий потік. Але якщо внаслідок надання нової позики відбувається зниження допустимого рівня ризику, через що відбувається скорочення операційних грошових потоків, то вартість компанії може знизитись навіть за умови зниження вартості капіталу. Тому потрібно зазначити, що корпоративна стратегія управління капіталом повинна враховувати фінансові цілі компанії, її потреби у фінансових ресурсах, дивідендну політику і конкурентну позицію, які забезпечать відповідний рівень ризикованості, який склався для ділових операцій в компанії.

Фінансовий аналіз знаходить своє застосування в реалізації практично всіх функцій фінансового менеджменту. Головні напрями фінансового аналізу такі:

1) оцінка фінансових потреб для досягнення стратегічних цілей менеджменту;

2) поділ потоків готівки залежно від конкретних планів корпорації, визначення каналів їх залучення (кредити, відшукання внутрішніх резервів, додатковий випуск акцій та облігацій тощо);

3) продовження суворої системи фінансової звітності, яка б об'єктивно відображала процеси руху фінансових коштів і забезпечувала прозорість контролю за фінансовим станом корпорації [2, с. 192].

Як метод фінансового менеджменту фінансовий аналіз сприяє реалізації всіх його функцій.

Метод управління активами і метод управління пасивами корпорації засновані на процесі формування балансу корпорації, тобто суворому поділі всього обсягу грошових коштів на активи і пасиви та встановленні співвідношення між ними [3].

Розглядаючи поняття ефективності прийняття управлінських рішень, необхідно відзначити, що це поняття можна досліджувати під декількома кутами зору, а саме:

– управлінським (для оцінки діяльності менеджменту);

– економічним (для отримання повної картини оцінки стану речей в компанії) [4].

Під час розрахунку управлінських показників для менеджерів корпорації можна застосо-

увати корегування, які знижують негативний ефект шляхом включення тих витрат, на які менеджери не можуть вплинути.

Натомість друга група показників дає можливість достовірно і надійно оцінити результати діяльності компанії. Саме тому звернемо особливу увагу на економічні показники ефективності прийняття управлінських рішень, під час вивчення яких необхідно врахувати такі особливості використання показників [5]:

– чисельні фінансові показники не дають змогу отримати повну достовірну картину фінансового стану підприємства;

– в розрахунках окремих показників застосовується історична вартість різних активів і пасивів, тоді як реальні умови ведення бізнесу вимагають використання справедливих ринкових цін;

– використання для оцінки результативності роботи тільки фінансових показників не дає змогу задалегідь діагностувати чисельні проблеми, а саме зниження якості продукції, що випускається; рівень обслуговування клієнтів; ефективність правління персоналом тощо.

Виходячи з того, що найважливішою задачею управлінських рішень є підвищення вартості акціонерного капіталу, вважаємо необхідним враховувати таке:

1) фінансові показники діяльності підприємства повинні бути всеохоплюваними і враховувати зростання доходів, грошових потоків і прибутків на інвестиції;

2) протягом життєвого циклу компанії на кожній стадії зростання різні фінансові показники мають різний ступінь важливості, відповідно, жоден з них не повинен бути найкращим порівняно з іншими показниками;

3) вибір ефективності роботи підприємства за допомогою набору фінансових показників необхідно розширити за рахунок використання бюджетних сподівань, з якими порівнюються фактично отримані дані;

4) розрахунки в період високої інфляції не повинні базуватись на історичній вартості [6, с. 34].

Тому важливі обидва показники, окремо кожен з них не показує реальну вартість компанії. Крім того, конфлікт між вимогами зростання і прибутковості можна вирішити, якщо під час прийняття рішень, які стосуються управління капіталом, брати до уваги потенціал грошового потоку всіх стратегічних альтернатив.

Для збільшення можливої ринкової вартості корпорації необхідно дослідити ефективність використання капіталу, проаналізувавши складові вартості капіталу корпорації. Усі фінансові складові умовно можна поділити на 4 групи показників, які відображені в табл. 1.

Ефективність операційної діяльності відображає результати основної діяльності корпорації щодо зростання обсягів продажів, зниження витрат і зростання продуктивності. Йдеться про те, що покращення цих показників може бути досягнуте без істотних додаткових інвестицій.

Таблиця 1

Фінансові складові вартості капіталу корпорації залежно від видів діяльності

Фінансові складові вартості (ефективності) капіталу корпорації			
Стратегічна ефективність компанії	Ефективність операційної діяльності	Ефективність інвестиційної діяльності	Ефективність фінансової діяльності
Економічна додана вартість	Витрати на одну гривню реалізованої продукції; продуктивність праці; рентабельність операційної діяльності	Рентабельність інвестиційної діяльності	Рентабельність продажів; рентабельність власного капіталу; рентабельність продукції; оборотність обігових коштів

Ефективність інвестиційної діяльності відображає ефективність інвестиційних проектів, які здійснюються компанією. Під інвестиційними проектами ми розуміємо будь-які проекти, які пов'язані з інвестуванням грошових коштів в реальні активи на строк більше одного року. Як правило, дана група показників закріплюється за директором зі стратегії або директором з маркетингу, оскільки саме вони часто приймають рішення про розширення бізнесу і стимулювання продажів [7, с. 19].

Ефективність фінансової діяльності описується групою показників і виражає можливість фінансового менеджменту залучати різні джерела фінансування компанії, розміщувати вільні грошові кошти на фінансовому ринку та управляти оборотним капіталом.

Ключові фінансові фактори вартості капіталу компанії повинні визначатись на основі стратегії життєвого циклу корпорації, чутливості результуючого фінансового показника до різних фінансових факторів вартості, потенціалу покращення показників і волатильності (змінюваності) показників.

Залежно від того, на якій стадії життєвого циклу знаходиться компанія, вона використовує різні стратегії максимізації віддачі на вкладені засоби, найбільша увага приділяється стратегії зростання; стратегії утримання позицій; стратегії «збору врожаю» [8, с. 13].

Зростання – це стратегія, яку підприємство проходить на початку свого життєвого циклу. Продукти і послуги на цьому етапі мають суттєвий потенціал зростання. Для реалізації і капіталізації цього потенціалу потрібно залучити значні ресурси, які спрямовуються на розвиток і просування нових продуктів і послуг; побудову і розширення виробничої потужності; інвестиції в інфраструктуру і мережу поширення продукції; створення і розвитку клієнтської бази. На цьому етапі розвитку грошовий потік може мати від'ємне значення, а рентабельність інвестицій може бути низькою. Інвестиції в майбутній розвиток можуть перевищувати доходи, які отримує підприємство від реалізації поки що обмеженого кола продуктів, послуг і клієнтів. Загальна фінансова мета розвитку підприємства полягає в процентному зростанні доходів та обсягів продажів в цільових сегментах.

Стратегія утримання позицій використовується, коли високі темпи зростання ринку починають уповільнюватись, а компанія зуміла

зайняти на ринку визначений сегмент. В цьому разі підвищити рентабельність свого бізнесу компанія може за рахунок покращення роботи з клієнтами і за рахунок оптимізації бізнес-процесів. Інвестиційні проекти, на відміну від довгострокових вкладень на першій стадії розвитку бізнесу, більшою мірою спрямовані на ліквідацію «вузьких місць», розширення потужності і постійне удосконалення бізнесу. Більшість компаній на цій стадії розвитку ставить перед собою цілі, які пов'язані з прибутковістю бізнесу, а саме досягненням рентабельності компанії, продуктів і каналів просування продукції [9, с. 129].

Коли настає стадія стабілізації або стагнації ринку, то компанія перш за все зацікавлена або в продажі свого бізнесу, або в отриманні максимальної віддачі від нього. Остання стадія називається «збір врожаю», тому для підтримання прийнятних показників рентабельності керівництво компанії повинне максимально знизити витрати. Ключовими показниками тут виступають питомі, прямі і загальні витрати, а також період окупності інвестицій, який повинен бути найменшим.

Чутливість ключових показників розвитку до фінансових факторів вартості показує, на скільки відсотків зміниться цей показник за зміни одного з фінансових факторів вартості на 1%. Для такого розрахунку можна побудувати детальну фінансову модель і обчислити чутливість ітеративним способом. Інший спосіб отримання чутливості базується на тому, що у фінансовому аналізі між усіма фінансовими показниками існують чіткі зв'язки. Беручи один із показників, за допомогою нескладних математичних перетворень можемо отримати інший. Таким чином, для оцінки чутливості можна використовувати показник еластичності. Еластичність показує, як зміна одного фактору впливає на результуючий показник, але не здійснює горизонтальний вплив на інші фактори [10, с. 247].

Частина факторів дуже сильно впливає на вартість компанії. Щоб врахувати цей момент, потрібно для кожної фінансової складової визначити потенціал покращення. Потенціал покращення показує, на скільки процентів у майбутньому може бути змінений той чи інший показник.

Таким чином, в результаті проведеного аналізу може бути визначена система фінансових

показників, які виключно визначають результати діяльності компанії, однак не розкривають шляхи їх досягнення. Крім того, за допомогою тільки фінансових показників неможливо контролювати ефективність інвестування в нематеріальні активи, які виступають реальним джерелом вартості. Тому більше половини компаній в рейтингу ТОП-100 застосовують систему збалансованих показників, яка об'єднує підхід до управління фінансовими і нефінансовими показниками.

В результаті впровадження системи збалансованих показників в систему корпоративного управління менеджмент буде орієнтований на:

- чітке розуміння цілей компанії і вимірювання показників їх досягнення;
- максимально об'єктивну систему управління бізнесом;
- оптимальну кількість показників, які найкращим чином відображають фінансову ефективність компанії [11, с. 241].

Зміна концепції управління в результаті впровадження системи збалансованих показників передбачає перехід від оцінювання можливостей розвитку до забезпечення досягнення стратегічних цілей корпорації через взаємозв'язок складових системи управління (рис. 1).

Система збалансованих показників спрямована на управління стратегією розвитку підприємства, а економічна додана вартість визначає привабливість цієї стратегії для всіх суб'єктів корпоративного управління. В чистому вигляді, на думку її авторів-розробників, припускаються обговорення, розуміння і прийняття стратегії розвитку корпорації кожним співробітником. Підхід, в якому поєднуються система збалансованих показників та економічна додана вартість, дасть змогу підвищити інвестиційну привабливість компанії і буде одним із факторів підвищення її ринкової вартості і курсу цінних паперів на фондовому ринку [12, с. 124]. В табл. 2 відображені основні показники, які є складовими показника економічної доданої вартості, а також показники,

які впливають на нього в системі збалансованої системи показників.

Керівництво в такому разі, оцінюючи альтернативи, точно буде усвідомлювати, від яких альтернатив воно відмовляється, а на які потрібно спрямувати ресурси. Це знання точно приведе до реалізації стратегії, яка створить найбільшу вартість корпоративного капіталу.

Висновки. Отже, сьогодні корпоративне управління зазнає значних змін в усьому світі. Перш за все корпоративне законодавство вимушене реагувати на нові економічні реалії, великі корпоративні скандали, а також процеси глобалізації та інтеграції як на міждержавному рівні, так і в рамках бізнес-процесу.

Враховуючи ієрархічність чинників, обумовлену їхньою взаємозалежністю, і розуміння, що основним критерієм визнання процесів і явищ як чинників є керованість, можна говорити про побудову різноманітних моделей, що встановлюють залежність вартості корпоративного капіталу від факторів, які її формують і які поєднуються причинно-наслідковими зв'язками, зокрема фінансових факторів. Побудова таких моделей має важливе практичне застосування, оскільки дає змогу менеджменту підприємства управляти ринковою вартістю активів, впливаючи на залучені до моделі чинники. Всі названі компоненти наскрізь пронизують організаційну структуру, зв'язуючи між собою всі її ланки, а саме від корпоративного центру через рівень ділових одиниць до функціонального рівня виробничих операцій. Зрозуміло, що якщо компанія сподівається досягти намічених цілей створення вартості, то її стратегії і цільові нормативи на всіх рівнях організації мають бути послідовними і погодженими.

Проведений аналіз визначення факторів впливу на формування вартості корпоративного капіталу дає можливість вибирати стратегічні альтернативи прийняття управлінського рішення з можливістю підвищити інвестиційну привабливість компанії і, як наслідок, збільшити її ринкову вартість.

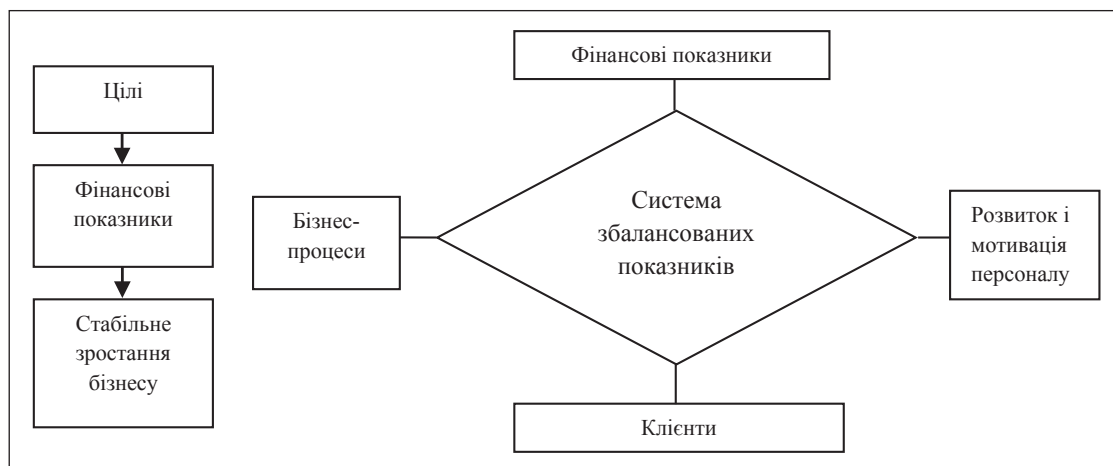


Рис. 1. Зміна концепції управління під час впровадження системи збалансованих показників

Таблиця 2

Взаємозв'язок між показниками, які впливають на створення економічної доданої вартості і стратегічний розвиток компанії (сформовано на основі власних досліджень)

Показники, які впливають на економічну додану вартість (EVA)	Показники, які впливають на економічну додану вартість в збалансованій системі показників
1. Група показників для оцінки фінансово складової капіталу, а саме виручка від реалізації, собівартість продукції, амортизаційні відрахування, прямі і непрямі витрати, процентні платежі за кредитами, частка позикового і власного капіталу, дебіторська і кредиторська заборгованість, доходи від основної діяльності і додаткових послуг, ризикова премія, ринкова ставка проценту на позиковий капітал, структура витрат, сума сплачених податків, проценти за лізинговими операціями.	1. Фінанси, а саме виручка від реалізації, собівартість продукції, загальновиробничі витрати, процент позикового капіталу, рентабельність власного капіталу, ризикова премія підприємства, сума сплачених податків, структура капіталу, активи підприємства.
2. Група показників для оцінки інтелектуальної складової капіталу, а саме середній розмір поставок споживачу, ранжирування споживачів, середній строк дії патентів, доля ринку, індекс задоволення споживачів, зростання продуктивності праці, оборотність матеріальних запасів, шкода зовнішньому середовищу, затрати на дослідження і розроблення, інвестиції в дослідження нових ринків, кількість раціоналізаторських пропозицій, індекс задоволення працівників, темпи розвитку ринку.	2. Відношення зі споживачем, а саме доля ринку, ранжирування споживачів, індекс задоволення споживачів, зміна відпускних цін, темпи розвитку ринку, кількість втрачених споживачів.
3. Група показників, які впливають на операційну діяльність підприємства, а саме рентабельність власного капіталу, оборотність оборотних засобів, собівартість на одного працівника, оборотність запасів, рентабельність інвестиційного капіталу, ринкова вартість акцій, темпи зростання прибутку, виручки, активів.	3. Організація бізнес-процесів компанії, а саме затримки в постачанні, середня кількість днів дебіторської заборгованості, виробничі травми, зниження часу на одну технологічну операцію, середній час прийняття рішень, комп'ютеризація виробництва.
	4. Розвиток і навчання персоналу, а саме плинність кадрів, середній стаж роботи на підприємстві, середній вік персоналу, кількість раціоналізаторських пропозицій, кількість зареєстрованих патентів, інвестиції в освоєння нових ринків.

БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

- Боковець В.В. Теоретико-методичні засади управління корпораціями : [монографія] / В.В. Боковець. – К. : Кондор, 2015. – 206 с.
- Лук'ячук І.Ю. Методика визначення функцій корпоративного центру багатoproфільного об'єднання підприємств / І.Ю. Лук'ячук // Актуальні проблеми економіки. – 2012. – № 3(129). – С. 189–196.
- Циганенко Г.В. Корпоративне управління: значення та функції / Г.В. Циганенко [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.rusnauka.com/8_NIT_2008/Tethis/Economics/27339.doc.htm.
- Кравчук Г.В. Боротьба з інформаційною асиметрією як важлива складова забезпечення фінансової безпеки / Г.В. Кравчук [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://vistnic.stu.cn.ua/index.pl?task=arcl&j=11&id=306>.
- Парцина А.Л. Контролінг організаційної поведінки у системі внутрішньогосподарських відносин / А.Л. Парцина, А.М. Іменинник // Вісник національного технічного університету «ХПІ». – 2014. – № 45(1088).
- Поважний О.В. Фактори формування національної моделі корпоративного управління / О.В. Поважний // Вісник КНТЕУ. – 2001. – № 3. – С. 33–37.
- Шевченко Є.І. Корпоративний контроль та можливості його розповсюдження в Україні / Є.І. Шевченко // Економіка, фінанси, право. – 2001. – № 1. – С. 18–21.
- Назарчук М.І. Порівняльний аналіз динаміки показників фондового ринку та економіки України / М.І. Назарчук, Г.В. Курбацький // Фондовий ринок. – 2006. – № 34. – С. 8–19.
- Макаренко М.В. Формування механізму управління ефективним функціонуванням підприємства / М.В. Макаренко // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – № 1. – С. 126–135.
- Заїнчковський А.О. Методика оцінки якості корпоративного управління / А.О. Заїнчковський // Глобальні та національні проблеми економіки. – 2016. – Вип. 9. – С. 245–249.
- Корпоративне управління: процеси, стратегії, технології : [колективна монографія] / [К.Н. Абдулаєв, В.І. Алексєєв та ін.]. – Х. : ХДУ, 2015. – 536 с.
- Гарафонов О.І. Механізм корпоративного управління на підприємстві / О.І. Гарафонов // Чернігівський науковий часопис Чернігівського державного інституту економіки і управління. Серія 1 «Економіка і управління». – 2014. – № 2 (6). – С. 122–125.

REFERENCES:

- Bokovets V.V. (2015). Theoretical and methodological principles of corporation management: Monograph. K. : Kondor, 206 (in Ukr.).
- Lukyanchuk I.J. (2012). Method of determining the corporate center functions of multi-enterprise associations. Aktual'ni problem ekonomiky (Actual problems of economic), 3, 189–196 (in Ukr.).
- Tsyganenko G.V. Corporate governance. – Access mode : http://www.rusnauka.com/8_NIT_2008/Tethis/Economics/27339.doc.htm (in Ukr.).
- Kravchuk G.V. (2013). Combating information asymmetry as an important part of ensuring financial security. – Access mode : <http://vistnic.stu.cn.ua/index.pl?task=arcl&j=11&id=306> (in Ukr.).
- Partsyna A.L., Imennik A.M. (2014). Controlling organizational behavior in the system of farm relations (Naukovi zapisi Nazionalnoho Tehnichnogo Universitetu (KPI) Proceedings of the National Technical University "KPI", 45 (1088) (in Ukr.).

6. Povazhnyy O.V. (2001). Factors forming a national model of corporate governance (Bulletin KNTEU), Bulletin KNTEU 3, 33–37 (in Ukr.).
7. Shevchenko E.I. (2001). Of corporate control and the possibility of its distribution in Ukraine. *Ekonomika, financy, pravo* (Economics, Finance, Law), 1, 18–21 (in Ukr.).
8. Nazarchuk M.I., Kurbatsky Y.V. (2006). Comparative analysis of the dynamics of the stock market and the economy of Ukraine Stock Market. *Tyzzhnevyy zhurnal* (A weekly magazine), 34, 8–19 (in Ukr.).
9. Makarenko M.V. (2005). Building management mechanism effective functioning of the enterprise. *Artual'ni problemy ekonomiky* (Actual problems of economy), 1, 126–135 (in Ukr.).
10. Zayinchkovskyy A.O. (2016). Methods of assessing the corporate governance (2016). *Global'ni ta nazional'ni ekonomichni problemy* (Electronic scientific specialized edition: Global and national economic problems). – Nicholas National University. V.A Suhomlynsko. – 9, 245–249 (in Ukr.).
11. Abdulaev K.N., Alekseev V.I. (2015). Corporate governance: processes, strategies, technologies, collective monograph / H. : KSU, 536 (in Ukr.).
12. Garafonova O.I. (2014). The mechanism of corporate governance at the company. *Naukovyy zhurnal Chernigivskogo Derzhavnogo Institutu Ekonomiki i Menedjmentu. Seriya 1. Ekonomika, ta Menedjment: elektronni tehnologiyi* (Scientific journal Chernihiv Chernihiv State Institute of Economics and Management. Series 1, Economics and Management: electronic technologies), 2(6), 122–125 (in Ukr.).

Bokovets V.V.

Doctor of Economic Sciences,

Professor at Department of Management and Administration,

Vinnitsia Institute of Trade and Economics

Kyiv National University of Trade and Economics

KEY FINANCE FACTORS OF CORPORATE CAPITAL COST

The article is devoted to the issues of the day of researching the essence and analysing the influence of financial factors on the cost of corporate capital of the company.

The aim of this research is a determination of the influence of strategy of financial capital management on forming cost of corporate capital from a position of maximization of the market value of the company.

A study of the influence of efficiency of management of financial flows is undertaken in the article, advantages and disadvantages of indexes of management efficiency are distinguished, the component costs of capital are determined, and factors of financial cost are appraised for each of constituents of capital. The financial component costs of capital of corporation are joined depending on the types of activity. Intercommunication between indexes that influence the creation of economic value added and strategic development of the company is substantiated.

On the base of statement that corporate strategy of capital management must take into account financial goals of companies, the basic complex methods of financial management for an effective management of available financial resources are distinguished.

In the article, a considerable part of attention is devoted to economic indicators of efficiency of making administrative decisions that give an opportunity reliably to estimate the results of activity of the company.

For the increase of the possible market value of the corporation, the efficiency of the use of capital is investigated by us, by the analysis of financial constituents of the cost of capital of the corporation. All financial constituents were joined in the group of indexes.

One of the conclusions of the article there is that depending on that, what stage of life cycle a company is on, it uses different strategies of maximization of return on the inlaid facilities. And thus, the key financial factors of cost of corporate capital of company must be determined on the basis of the strategy of the life cycle of a corporation, sensitiveness of resulting financial index to the different financial factors of cost, the potential of improvement of indexes, and replacement of indexes.

As a part of factors so much influences the cost of the company, taking into account this moment, it is needed for every financial constituent to define the potential of improvement that would show by how many per cents that or another index can be changed in the future. For these aims, we offered a special methodology formed on the basis of own researches.

The scientific novelty of the article consists in the intercommunication between financial factors that influence the creation of economic value added and cost of corporate management and, actually, strategic development of the company. And the conducted analysis of the determination of factors of influence on forming corporate capital cost gives an opportunity to select strategic alternatives of making an administrative decision with the possibility to promote investment attractiveness of company and, as a result, to increase its market value.