

АНОТАЦІЯ

Бурбан О.В. Формування ринкової капіталізації підприємства на основі вартісної концепції. – Кваліфікаційна наукова праця на правах рукопису.

Дисертація на здобуття наукового ступеня доктора філософії за спеціальністю 076 «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність». – Луцький національний технічний університет Міністерства освіти і науки України, Луцьк, 2023.

Дисертаційну роботу присвячено поглибленню теоретичних положень, розробленню науково-методичних та практичних рекомендацій щодо формування та нарощення ринкової капіталізації підприємства на основі вартісної концепції.

У *вступі* обґрунтовано актуальність дисертаційної роботи, розкрито її зв'язок із науковими темами, окреслено мету, завдання, предмет, об'єкт та методи дослідження, розкрито наукову новизну та практичне значення отриманих результатів.

У *першому розділі* «Теоретичне обґрунтування формування ринкової капіталізації підприємства на основі вартісної концепції» розкрито наукову парадигму формування ринкової капіталізації підприємства та місце в ній вартісної концепції, здійснено групування та систематизовано фактори впливу на вартість підприємства та його ринкову капіталізацію, визначено процес оцінювання вартості підприємства в якості інструменту впливу на його ринкову капіталізацію.

На основі узагальнення та систематизації наукових поглядів учених сучасності на проблемні аспекти синтезу теорій підприємств, капіталу та вартісно-орієнтованого управління уточнено сутність понять «капіталізація підприємства», «ринкова капіталізація підприємства» та «вартість підприємства». Ринкову капіталізацію підприємства пропонується розглядати як один із основних показників-індикаторів, що демонструє ефективність управління вартістю підприємства, формування та оптимізації капіталу на основі своєчасного оцінювання та реагування на фактори впливу внутрішнього та зовнішнього середовища. З метою розкриття сутнісної природи даного поняття виділено основні ознаки та функції ринкової капіталізації підприємства. На основі

узагальнення та критичного аналізу наукових підходів учених до трактування ринкової капіталізації підприємства, розкриття взаємозв'язку з різними напрямками (ціннісно-ціновий, стратегічний, майновий, інтегральний, комбінований) природи походження його вартості визначено місце вартісної концепції в сучасній науковій парадигмі формування ринкової капіталізації підприємства.

Здійснено систематизацію та групування факторів впливу на вартість підприємства. В основу такого групування закладено тріаду класифікаційних ознак «місце виникнення – сфера виникнення – наслідки впливу» із виділенням двох площин впливу факторів: внутрішньої (виробничі, організаційні, фінансові) та зовнішньої (економічні, ринкові, інвестиційні, науково-технічні, геополітичні), що формують цілісний механізм впливу на метрик вартості підприємства. В основу систематизації факторів впливу на показник ринкової капіталізації підприємства покладено наявний дуалізм у трактуванні сутності даного поняття. Визначено ключові фактори впливу в межах фондового та фінансового аспектів на кожному зі складових показника ринкової капіталізації, враховуючи місце вартості підприємства в останній.

В контексті оцінювання вартості підприємства на основі критичного аналізу змісту наукових праць вчених сучасності підкреслено доцільність використання комплексного підходу. Враховуючи взаємодоповненість сильних сторін такого підходу, доцільно стверджувати про його комплементарну природу. Запропонований комплементарний методичний підхід до оцінювання вартості підприємства як інструмента впливу на його ринкову капіталізацію в межах якого забезпечується обґрунтований вибір об'єкта оцінювання та компаній-аналогів, комплексний аналіз стану об'єкта оцінювання, реалізація ситуативного підходу до підбору інструментарію оцінювання та врахування інтересів основних груп стейкхолдерів – під час комплексного оцінювання вартості об'єкта, об'єктивність процесу оцінювання завдяки встановленню діапазонів вартості – в процесі узгодження результатів оцінювання, прогнозування можливих допустимих відхилень та визначення потенційного діапазону зміни вартості – під час виявлення основних факторів впливу на формування вартості об'єкта оцінювання, прийняття

управлінських рішень стосовно оптимізації ринкової капіталізації об'єкта оцінювання.

У *другому розділі* «Оцінювання вартості та дослідження впливу її зміни на ринкову капіталізацію підприємства (на прикладі машинобудівних підприємств України)» здійснено аналіз фундаментальних передумов формування та комплексне оцінювання вартості машинобудівних підприємств України, аналіз формування ринкової капіталізації та оцінювання впливу зміни складових вартості досліджуваних підприємств на її цільове значення.

Підкреслено значиму роль машинобудівних підприємств у розвитку промисловості та економіці України в цілому, обсяг реалізації продукції яких станом на 2021 р. становив 15240,1 млрд грн, проте й значне зниження її питомої ваги в обсягах реалізованої продукції промисловими підприємствами та економіці в цілому. Подальше дослідження здійснювалось на базі провідних вітчизняних підприємств, які репрезентували сектори важкого, середнього та загального машинобудування. SWOT-аналіз виявив переважання сильних сторін машинобудівних підприємств над слабкими, численні можливості для їх розвитку, що вказує на перспективність дослідження сектору таких підприємств. Загальний аналіз стану підприємств, здійснений за період 2013-2021 рр., виявив тенденції стрімкого зростання вартості власного капіталу, оборотних та необоротних активів в межах усіх груп машинобудівних підприємств, незважаючи на ріст виробництва, їх чистий прибуток зазнав скорочення на 49,9%, що значною мірою обумовлено ростом собівартості продукції на 54,7%. Визначено, що за результатами розрахунку індексу Альтмана сектор підприємств важкого машинобудування перебуває в «gray»-зоні, а сектори підприємств середнього та загального машинобудування – в межах «safe»-зони. Аналіз за «Du-Pont»-моделлю виявив негативну динаміку рентабельності власного капіталу підприємств.

Доведено, що для отримання релевантних результатів в межах наявних об'єктів оцінювання оптимальним є поєднання методу дисконтованих грошових потоків (дохідний підхід) та методу компаній-аналогів (за порівняльним підходом). Оцінювання вартості методом DCF-моделі виявило, що найвищу вартість серед машинобудівних підприємств має АТ «Мотор Січ» (22342,4 млн

грн), тоді як найнижчу мають ПрАТ «Калинівський машинобудівний завод» (146,1 млн грн) та АТ «Гідросила» (135,5 млн грн). Оцінювання вартості методом компаній-аналогів демонструє схожі результати: найвищу вартість має АТ «Мотор Січ» (22316,0-29132,2 млн грн), найнижчу мають ПрАТ «Калинівський машинобудівний завод» (112,5-260,1 млн грн) та АТ «Гідросила» (124,0-186,8 млн грн). Встановлено, що справедлива вартість підприємств відображає поточний стан галузі, макроекономічні тренди, а також очікування інвесторів щодо майбутніх вигід. Потенціал зростання групи досліджуваних машинобудівних підприємств, відповідно до розрахованих вартісних діапазонів, становить 22,7%.

Визначено, що формування ринкової капіталізації машинобудівних підприємств базується на значеннях ринкової вартості та коригується на показники загального боргу та грошових коштів та їх еквівалентів. Отримані показники ринкової капіталізації демонструють здатність підприємств викупити свої борги за грошові кошти, за винятком АТ «Українські енергетичні машини», ПрАТ «Дніпропетровський агрегатний завод» та АТ «Дніпроважмаш». Підтверджено доцільність використання методу «ізолюваного впливу факторів» замість базового методу «прямих ланцюгових підстановок» для визначення впливу зміни вартості машинобудівних підприємств на цільовий показник їх ринкової капіталізації. Встановлено, що серед числа таких факторів, як чистий грошовий потік, ставка дисконтування, показник термінального зростання, чистий грошовий потік термінального періоду, вартість чистого боргу найбільш вагомим на ринкову капіталізацію машинобудівних підприємств є вплив зміни ставки дисконтування (її ріст на 1,0% зумовлює скорочення цільового показника на 4,62%), а серед компонент грошового потоку – операційний прибуток за вирахуванням витрат з податку на прибуток (його ріст на 1,0% зумовив приріст цільового показника на 0,35%). Здійснено аналіз чутливості ринкової капіталізації підприємств з мінімальним кроком зміни ставки дисконтування на 0,15%, що забезпечило визначення більш точного рівня взаємокомпенсації факторів ставки дисконтування та показника термінального зростання, підкреслило вагомість врахування фактору ставки дисконтування, що підтверджується спадною динамікою ринкової капіталізації з 39866,9 до 38924,9 млн грн внаслідок

зростання її значень на 0,50% для групи досліджуваних підприємств. Отримані результати демонструють низьку вартість машинобудівних підприємств і важливість розробки заходів подальшого нарощування їх ринкової капіталізації.

У *третьому розділі* «Управління ринковою капіталізацією підприємства на основі вартісної концепції (на прикладі машинобудівних підприємств України)» удосконалено механізм управління ринковою капіталізацією підприємств на основі вартісної концепції, оцінено вплив стимулюючих інструментів на підвищення ринкової капіталізації, запропоновано систему рішень з оптимізації структури капіталу та визначено її вплив на зміну вартості та ринкової капіталізації машинобудівних підприємств.

Удосконалення механізму управління ринковою капіталізацією підприємства здійснено в контексті уточнення та розвитку мети, суб'єктів, інструментів, об'єктів, безпосереднього процесу оптимізації ринкової капіталізації на основі розробленого комплементарного підходу, визначення її динаміки, впливу зовнішніх факторів, а також оцінювання ефективності механізму. Запропоновано дворівневу верифікацію ефективності механізму, що спрямована на удосконалення показників вартості та ринкової капіталізації підприємства. На першому рівні верифікації – забезпечується вартісно-орієнтовна оптимізація діяльності підприємства, практична реалізація якої здійснюється в межах площини визначення вартості ПрАТ «СКФ Україна», що обумовлено наднормовою варіативністю грошових потоків підприємства з коефіцієнтом варіації, який у 4,22 рази перевищує максимально допустиме значення. Запропоновано перелік управлінських рішень щодо досягнення підприємством цільових значень додаткових індикаторів зміни вартісної складової механізму та апробовано їх вагомість для підвищення показника вартості підприємства. Другий рівень верифікації ефективності механізму управління ринковою капіталізацією підприємства окреслений приростом цільового показника його ринкової капіталізації. Реалізація даної верифікації визначає ефективність механізму в цілому та відбувається на заключному етапі його здійснення.

Обґрунтовано структуру та архітектуру впливу стимулюючих інструментів підвищення ринкової капіталізації машинобудівних підприємств. Аргументовано

нарощення ринкової капіталізації з позиції забезпечення приросту величин власного капіталу та грошових потоків. Апробовано та доведено взаємозалежність між наведеними показниками та стимулюючими інструментами підвищення ринкової капіталізації методом лінійної багатофакторної регресії. Визначено вплив індикаторів інструментів фінансової та нефінансової площин (зовнішньої та внутрішньої природи) на власний капітал та грошові потоки підприємств. Отримані результати трансформовано у модель рангованих інструментів стимулювання ринкової капіталізації машинобудівних підприємств, яка демонструє взаємозв'язок між ступенем і напрямом впливу на динаміку їх власного капіталу та грошових потоків, забезпечуючи формування інформаційної бази даних для прийняття рішень щодо подальшого використання фінансових і нефінансових інструментів стимулювання підвищення їх ринкової капіталізації. Структуризація інструментарію стимулювання ринкової капіталізації машинобудівних підприємств слугує основою формування матриці управлінських рішень щодо нарощування власного капіталу та грошових потоків підприємств у контексті використання фінансових і нефінансових інструментів.

Запропоновано систему управлінських рішень щодо оптимізації структури капіталу та методичний підхід з визначення її впливу на зміну вартості та ринкової капіталізації підприємств. Це зумовлено, по-перше, об'єктивною потребою в практичній оптимізації структури капіталу досліджуваних підприємств через високу значимість показника середньозваженої вартості капіталу, доведену результатами попередніх досліджень, по-друге, важливістю розробки заходів з підвищення вартості та нарощування ринкової капіталізації машинобудівних підприємств. Базисом таких пропозицій виступає удосконалення об'єктної складової механізму управління ринковою капіталізацією, яке реалізовано шляхом формування системи рішень в контексті поліпшення функціонування управлінської, фінансової та операційної систем підприємства. Аргументовано необхідність використання багатокритеріальної системи оптимізації структури капіталу, де в якості критеріїв визначено ефект фінансового важеля, платоспроможність, фінансову стійкість та фінансові ризики. За результатами досліджень рекомендовано три напрями управлінських рішень щодо

нарощення вартості та ринкової капіталізації машинобудівних підприємств внаслідок оптимізації структури їх капіталу: обумовлені параметром мінімізації середньозваженої вартості капіталу, визначені потребою компенсації зниження рівня рентабельності активів та обґрунтовані потребою компенсації скорочення рентабельності власного капіталу. Встановлено, що нарощення вартості репрезентативних підприємств на 4,7% за рахунок оптимізації структури їх капіталу зумовило приріст показника їх ринкової капіталізації на 4,4%, що становить 1746,3 млн грн. Таким чином доведено позитивний вплив аналізованих показників на підвищення ринкової капіталізації машинобудівних підприємств.

Практичне значення результатів дослідження полягає у прикладному застосуванні розроблених науково-методичних положень та практичних рекомендацій щодо нарощення ринкової капіталізації підприємства на основі вартісної концепції, які безпосередньо впроваджено у діяльність ПрАТ «СКФ Україна» та АТ «Дніпроважмаш» та використано в навчальному процесі та виконанні науково-дослідних робіт Луцького національного технічного університету.

Ключові слова: капіталізація, капіталізація підприємства, ринкова капіталізація, вартість підприємства, фактор, ринкова вартість, оцінювання вартості підприємства, економічний аналіз, механізм управління ринковою капіталізацією, вартісно-орієнтоване управління, інструментарій стимулювання ринкової капіталізації, капітал, структура, вартість капіталу, оптимізація, підприємство.

ABSTRACT

Burban O.V. Formation of enterprise market capitalization based on the value concept. – Qualifying scientific work on the rights of a manuscript.

Dissertation for the degree of Doctor of Philosophy in specialty 076 Entrepreneurship, trade and exchange activities. Lutsk National Technical University of the Ministry of Education and Science of Ukraine, Lutsk, 2023.

The dissertation work is dedicated to deepening theoretical principles, developing scientific-methodical, and practical recommendations for the formation and increase of enterprise market capitalization based on the value concept.

The introduction substantiates the relevance of the dissertation work, reveals its connection with scientific topics, outlines the purpose, task, subject, object and methods of research, reveals the scientific novelty and practical significance of the obtained results.

In *the first chapter* “Theoretical justification of the formation of enterprise market capitalization based on the value concept” the scientific paradigm of the formation of the market capitalization of the enterprise and the place of the value concept in it is revealed, the factors influencing enterprise value and its market capitalization are grouped and systematized, the valuation of the enterprise as a tool of impact on its market capitalization is defined.

Based on the generalization and systematization of the scientific views of modern scientists on the problematic aspects of the synthesis of theories of enterprises, capital and value-oriented management, the essence of the concepts “enterprise capitalization”, “enterprise market capitalization” and “enterprise value” has been clarified. It is proposed to consider enterprise market capitalization as one of the main indicators that demonstrates the effectiveness of enterprise value management, capital formation and optimization based on timely assessment and response to factors affecting the internal and external environment. In order to reveal the essential nature of this concept, the main features and functions of enterprise market capitalization are identified. Based on the generalization and critical analysis of the scientific approaches of scientists to the interpretation of enterprise market capitalization, the disclosure of the relationship with

various directions (value-price, strategic, asset, integral, combined) of the nature of the origin of its value, the place of the value concept in the modern scientific paradigm of the formation of enterprise market capitalization is determined.

The systematization and grouping of factors affecting enterprise value have been carried out. The basis of this grouping is the triad of classification features “place of origin – sphere of origin – consequences of influence” with the selection of two directions of factors influence: internal (production, organizational, financial) and external (economic, market, investment, scientific and technical, geopolitical), which form a holistic mechanism of influence on the enterprise value. The existing dualism in the interpretation of the essence of this concept is based on the systematization of the factors influencing the market capitalization indicator of the enterprise. The key factors of influence within the stock and financial aspects on each of the components of the market capitalization indicator are determined, taking into account the place of the enterprise’s value in market capitalization.

In the context of enterprise valuation, based on a critical analysis of the content of the scientific works of modern scientists, the relevance of using a comprehensive approach is emphasized. Considering the complementary nature of the strengths of such an approach, it is reasonable to assert its complementary nature. The proposed complementary methodical approach to enterprise valuation, as a tool of influencing its market capitalization, involves a justified choice of valuation object and comparable companies, a comprehensive analysis of the state of the valuation object, the implementation of a situational approach to the selection of valuation tools and taking into account the interests of key stakeholder groups – during a comprehensive valuation of the object. The objectivity of the valuation process with help of establishment of value ranges – in the process of harmonizing valuation results. The approach also involves forecasting possible acceptable deviations and determining the potential range of changes in value – during the identification of the main factors influencing the formation of the object value and during making management decisions regarding the optimization of the object market capitalization.

In *the second chapter* “Valuation and study of the impact of its change on enterprise market capitalization (on the example of the machine-building enterprises of

Ukraine)” an analysis of the fundamental prerequisites for the formation and comprehensive valuation of Ukrainian machine-building enterprises, an analysis of the market capitalization formation and an assessment of the impact of changes in the components of the chosen enterprises’ value on market capitalization are conducted.

The important role of machine-building enterprises in the development of industry and the economy of Ukraine as a whole, with their sales volume reaching 15,240.1 billion UAH in 2021, is emphasized. However, there has also been a notable decrease in their relative share in the total volume of industrial production and the economy overall. Further research was conducted based on leading domestic enterprises representing the sectors of heavy, medium, and general machine building. The SWOT analysis revealed the predominance of the strengths of machine-building enterprises over the weaknesses, numerous opportunities for their development, which indicates the perspective of researching the sector of such enterprises. The general analysis of the state of enterprises, conducted for the period 2013-2021, revealed trends of rapid growth in the value of the equity, current and non-current assets within all the groups of machine-building enterprises. Despite the growth of production, their net profit was reduced by 49.9%, largely attributed to the increase in the cost of production by 54.7%. It was determined that according to the results of the Altman index calculation, the sector of heavy machine-building enterprises is in the “gray” zone, and the sectors of medium and general machine-building enterprises is in the “safe” zone. The analysis according to the “Du-Pont” model revealed a negative dynamics of the return on equity of the enterprises.

It has been proven that the combination of the discounted cash flow method (income approach) and the method of similar companies (comparative approach) is optimal for obtaining relevant results within the selected valuation objects. Cost estimation using the DCF model revealed that JSC “Motor Sich” has the highest value among machine-building enterprises (22,342.4 million UAH), while PJSC “Kalynivsk Machine-Building Plant” (146.1 million UAH) and Gidrosila PJSC “Hydrosyla” have the lowest (135.5 million UAH). Valuation using the comparable companies valuation method demonstrates the similar results: the highest value has JSC “Motor Sich” (22,316.0-29,132.2 million UAH), and the lowest values have for PJSC “Kalynivskyi Machine-Building Plant” (112.5-260.1 million UAH) and PJSC “Hydrosyla”

(124.0-186.8 million UAH). It was established that the fair value of the enterprises reflects the current state of the industry, macroeconomic trends, as well as investor expectations of regarding future profitability. The growth potential of the group of researched machine-building enterprises, according to the calculated price ranges, is 22.7%.

It was determined that the formation of the market capitalization of machine-building enterprises is based on the values of the market value and is adjusted for the indicators of “total debt” and “cash and cash equivalents”. The obtained market capitalization indicators demonstrate the ability of enterprises to redeem their debts in cash, with the exception of JSC “Ukrainian Energy Machines”, PJSC “Dnipropetrovsk Aggregate Plant” and JSC “Dniproavzhmash”. The expediency of using the “isolated impact of factors” method instead of the basic “direct chain substitutions” method to determine the impact of changes in the value of machine-building enterprises on the target indicator of their market capitalization has been confirmed. It has been established that among factors such as free cash flow, discount rate, terminal growth rate, free cash flow of the terminal period, and net debt value, the most significant impact on the market capitalization of machine-building enterprises has the change in the discount rate (its increase by 1.0% leads to a decrease in the target indicator by 4.62%). Among the components of free cash flow the most significant impact has EBIAT (its growth by 1.0% led to an increase in the target indicator by 0.35%). A sensitivity analysis of the market capitalization of the enterprises, with a minimum step of changing the discount rate by 0.15%, has been conducted. It ensures the determination of a more accurate level of mutual compensation of the factors of the discount rate and the terminal growth indicator, emphasizing the importance of considering the discount rate factor. It is confirmed by the declining dynamics of the market capitalization from 39,866.9 to 38,924.9 million UAH as a result of an increase in its values by 0.50% for the group of researched enterprises. The obtained results demonstrate the low value of machine-building enterprises and the importance of developing measures for further increasing their market capitalization.

In *the third chapter* “Managing enterprise market capitalization based on the value concept (on the example of machine-building enterprises of Ukraine)” the mechanism

of managing the market capitalization of enterprises based on the value concept is improved, the influence of stimulating tools on increasing market capitalization is evaluated, a system of solutions for optimizing the capital structure is proposed and determined impact on changes in the value and market capitalization of machine-building enterprises.

The improvement of the mechanism for managing the market capitalization of the enterprise was carried out in the context of clarifying and developing the purpose, subjects, tools, objects, the process of optimizing the market capitalization based on the developed complementary approach, determining its dynamics, the influence of external factors, as well as evaluating the effectiveness of the mechanism. A two-level verification of the effectiveness of the mechanism aimed at improving the indicators of the value and market capitalization of the enterprise is proposed. At the first level of verification, a value-oriented optimization of the company's activity is provided. Its practical implementation is carried out within the scope of determining the value of PJSC "SKF Ukraine", which is due to the abnormal variability of the company's cash flows with a coefficient of variation that exceeds the maximum permissible value by 4.22 times. A list of management decisions to achieve the enterprise's target values of partially changing indicators is proposed and their significance is tested to increase the value indicator of the enterprise. The second level of verification of the effectiveness of market capitalization managing mechanism is defined by the increase in the target indicator of its market capitalization. The realization of this verification determines the overall efficiency of the mechanism and takes place in the final stage of its implementation.

The structure and architecture of the impact of stimulating tools for increasing the market capitalization of machine-building enterprises are substantiated. The increase of market capitalization is argued from the perspective of ensuring the growth of equity and free cash flows. The interdependence between the given indicators and stimulating tools for increasing market capitalization was tested and proven using the method of linear multifactor regression. The impact of indicators of financial and non-financial instruments (of external and internal nature) and financial level on the enterprises equity and free cash flows is determined. The obtained results were transformed into a

model of ranked instruments for stimulating the market capitalization of machine-building enterprises, which demonstrates the relationship between the degree and direction of influence on the dynamics of their equity and free cash flows, providing the formation of an information database for decision-making regarding the further use of financial and non-financial instruments for stimulating the increase of their market capitalization. The structuring of the toolkit for stimulating the market capitalization of machine-building enterprises serves as the foundation for forming a matrix of management decisions on increasing equity and free cash flows of enterprises in the context of using financial and non-financial instruments.

A system of management decisions regarding the optimization of the capital structure and a methodical approach to determining its impact on changes in value and market capitalization of the enterprises are proposed. This is caused, firstly, by the objective need for practical optimization of the capital structure of representative enterprises due to the high significance of the weighted average cost of capital indicator, proven by the results of previous studies, and secondly, by the importance of developing measures to increase the value and increase the market capitalization of machine-building enterprises. The basis of such proposals is the improvement of the object component of the market capitalization management mechanism, which is implemented by forming a system of decisions in the context of improving the functioning of the management, financial and operational systems of the enterprise. The necessity of using a multi-criteria system for optimizing the capital structure is argued, where the effect of financial leverage, solvency, financial stability and financial risks are defined as criteria. Based on the results of the research, three directions of management decisions regarding increasing the value and market capitalization of machine-building enterprises due to the optimization of their capital structure are recommended: determined by the parameter of minimizing the weighted average cost of capital, determined by the need to compensate for the decrease in the level of return on assets ratio, and justified by the need to compensate for the decrease in the return on equity ration. It was established that the increase in the value of representative enterprises by 4.7% due to the optimization of their capital structure led to an increase in their market capitalization by 4.4%, which amounts to 1,746.3 million UAH. In this way, the positive influence of the

analyzed indicators on increasing the market capitalization of machine-building enterprises has been proven.

The practical significance of the research results lies in the applied application of the developed scientific and methodological provisions and practical recommendations for increasing the market capitalization of the enterprise based on the value concept, which were directly implemented in the activities of PJSC “SKF Ukraine” and JSC “Dniprovoz mash” and used in the educational process and the implementation of scientific research works of the Lutsk National Technical University.

Keywords: capitalization, capitalization of the enterprise, market capitalization, enterprise value, factor, market value, enterprise valuation, economic analysis, market capitalization managing mechanism, value-based management, market capitalization stimulating tools, capital, structure, cost of capital, optimization, enterprise.