

**Мельник О.В.**

кандидат економічних наук,  
доцент кафедри економічної теорії,  
Київський національний економічний університет  
імені Вадима Гетьмана

**Melnyk Oksana**

Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman

## РОЗВИТОК КОНЦЕПТУАЛЬНИХ ЗАСАД ОЦІНЮВАННЯ КАПІТАЛІЗАЦІЇ ПІДПРИЄМСТВА

*У статті представлено результати розширеного трактування змісту капіталізації підприємства. Аргументовано доцільність змістовних новацій, представлено їх формалізацію. Імплементовано сучасні положення теорії економічної цінності у концепцію розширеного змісту капіталізації підприємства, що дало змогу аргументувати доцільність процесно-результуючого оцінювання капіталізації не тільки у вартісному аспекті. Доведено, що системи відповідних критеріїв та показників мають охоплювати результату складову капіталотворення в категоріях не тільки фундаментальної та ринкової цінності, але й виробничої, споживчої, репутаційної, культурно-корпоративної та іншої цінності. Актуалізовано доцільність побудови системи аналітичних індикаторів капіталізації на основі змішаної системи показників, які дадуть змогу формалізувати ціннісні результуючі аспекти капіталотворення не тільки на основі грошових вимірювань.*

**Ключові слова:** капіталізація, економічні результати, економічна цінність, ресурси, капітал, можливості.

**Постановка проблеми.** У сучасних наукових економічних дослідженнях капіталізація розглядається як один з найважливіших критеріїв оцінювання ефективності управління підприємством, а найбільш обговорюваними питаннями в академічному та бізнес-товаристві є такі, що пов'язані з її оцінюванням. Проблематика оцінювання капіталізації традиційно обговорюється у вартісному аспекті та пов'язана з обґрунтуванням вибору виду вартості й формуванням адекватного інформаційно-аналітичного та методичного забезпечення.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Найбільш традиційним аспектом дослідження оцінювання капіталізації є вартісний, який представлений у наукових публікаціях зарубіжних науковців (роботи А. Бухвалова, Д. Волкова, М. Дедкової, І. Івашковської, Т. Теплової, Г. Хотинської, Дж. Крамера, Г. Пушнера) та вітчизняних учених (праці І. Булеєва, Н. Брюховецької, В. Буханця, О. Васильцової, С. Гниди, М. Козоріз, Л. Мельник, О. Мендрула, А. Турила, Н. Шевчук). Питання оцінювання капіталізації за ціннісними критеріями, які не мають вартісних вимірювань, актуалізоване та набуває розвитку в дослідженнях А. Бортнік, О. Гребешкової, В. Гмирі, Є. Куценко, Є. Смирнова, Н. Шевчук. При цьому варто наголосити на тому, що такий аспект залишається малодослідженим, хоча, на думку автора, актуальним та перспективним щодо більш широкого погляду на змістовну природу капіталізації підприємства.

**Формулювання цілей статті.** Неоднозначність поглядів науковців на сутність капіталізації підприємства зумовлює аналогічну проблему щодо її оцінювання. Критичний аналіз наявного наукового доробку дав змогу дійти висновку про відсутність принципових сутнісних розбіжностей у виборі методів та аналітичних інструментів, при цьому говорити про впорядкованість та наявність єдиної наукової позиції щодо методології оцінювання зарано. Така постановка проблеми актуалізує потребу впорядкування наявних методичних підходів до оцінювання капіталізації підприємства, що в подальшому може стати методологічним підґрунтям для обґрунтування відповідного концептуального базису з урахуванням потреб та викликів сучасного бізнес-аналізу на підприємстві.

**Виклад основного матеріалу.** Найбільш поширеним підходом до оцінювання капіталізації підприємства є визначення його ринкової вартості або розрахунок відповідної системи ринкових мультиплікаторів. Це пов'язане з тим, що в більшості зарубіжних наукових публікацій та колах бізнес-практиків капіталізація асоціюється виключно з ринковою вартістю економічних суб'єктів, яка визначається фондовим ринком. При цьому з огляду на більш широке змістовне наповнення терміна «капіталізація» ринковий підхід до її оцінювання дає змогу формалізувати лише один з аспектів дослідження.

У наукових працях М. Дедкової [1], Г. Хотинської [2] методичні підходи до оцінювання капіталізації упо-

рядковано відповідно до таких ознак, як форма прояву (фіктивна, реальна, маркетингова капіталізація); спосіб оцінювання (ринковий, балансовий); об'єкт капіталізації (доходи, витрати, активи, джерела фінансування). А. Турило та А. Турило пропонують [3, с. 236] оцінювання капіталізації здійснювати за такими напрямками, як результат, витрати, ефективність, рівень. О. Машьянова пропонує оцінювати капіталізацію за її рівнем, в основу оцінювання якого закладено параметри, що характеризують ефективність формування та функціонування капіталу економічного суб'єкта [4]. В. Буханець, узагальнюючи науковий доробок щодо оцінювання капіталізації, доходить висновку про те, що наявні наукові позиції з цього питання доцільно поєднати у два підходи, а саме бухгалтерський та фінансовий [5]. Згідно з науковцем, у межах визначених підходів оцінювання капіталізації підприємства здійснюється на основі абсолютних та відносних вимірювань, у статичній та динамічній [5, с. 143].

Цілком розділяючи такі наукові позиції, наголошуємо на тому, що зміст різних підходів до оцінювання капіталізації зводиться до формування системи критеріїв та аналітичних показників, що базуються на грошових вимірюваннях:

- ринкові критерії (показники вартості підприємства на фондовому ринку (фондовий аспект) та ринкові мультиплікатори) [6–10];

- управлінські критерії (показники розрахункової вартості підприємства (ринкової, внутрішньої, балансової, фундаментальної тощо), що розраховуються на основі різних підходів (балансовий, дохідний, порівняльний тощо); індекси, коефіцієнти, мультиплікатори капіталізації, які визначаються на основі ринкових та балансових оцінок; показники рівня капіталізації, що визначаються на основі узагальнення аналітичних проєкцій, у яких оцінюються результати капіталотворення) [11–14].

Враховуючи сучасну змістовну специфіку визначення капіталізації підприємства, можемо говорити про те, що методологія її оцінювання розвивається дещо повільніше. Так, традиційно ланцюжок процесів капіталотворення розглядався щодо інвестування, продуктивного використання та накопичення капіталу (рис. 1). Такий підхід відповідав традиційній логіці визначення ресурсів як засобів, необхідних для забезпечення реалізації цільової діяльності підприємства.

Новизна сучасного підходу до дослідження капіталізації полягає в тому, що сучасні науковці розглядають ресурси не як засоби, а як можливості бізнес-серед-

овища, що трансформуються в економічні результати функціонування та розвитку підприємства (ресурсна концепція стратегічного менеджменту). Такий підхід зумовив дослідження процесів капіталотворення у розширеному форматі, за якого результати капіталізації визначаються здатністю підприємства перетворити можливості зовнішнього середовища на потоки цінності для всіх стейкхолдерів підприємства (рис. 2). Отже, процесам інвестування передують процеси розпізнавання, ідентифікації, оцінювання та перетворення можливостей бізнес-середовища на ресурси, які в процесах продуктивного використання трансформуються в потоки цінності.

У такій змістовній постановці оцінювання капіталізації підприємства може здійснюватися щодо аналізу процесів капіталотворення, зміст яких набуває змін, адекватних до постіндустріальної специфіки розвитку підприємства. Так, процес перетворення можливостей на ресурси «Можливості → Ресурси» визначається рівнем розвитку організаційних здатностей підприємства. Отже, враховуючи змістовну природу організаційної здатності, можемо говорити про актуалізацію розвитку атрибутивного підходу до оцінювання капіталізації підприємства.

Процеси активації ресурсів «Ресурси → Активи» пов'язані з проблематикою оцінювання капіталізації як в інвестиційному аспекті (щодо забезпечення достатності капіталу для фінансування активів), так і щодо здатності забезпечити відбір та комбінацію ресурсів у процесах їх активації. Так, не всі ресурси є однаково цінними для формування результатів капіталотворення у вигляді потоків цінності. Якщо відбувається ефективна (правильна) їх комбінація (комбінаційна діяльність у ресурсній концепції теорії стратегічного менеджменту розглядається як основа всіх організаційних заходів), то підприємство забезпечує зростання цінності у взаємовідносинах з різними стейкхолдерами. Крім того, саме ефективність комбінаційної діяльності впливає на наслідки процесів продуктивного використання активів, що визначає рівень капіталізації підприємства як результату.

В умовах інтелектуалізації процесів капіталотворення специфічних особливостей набувають процеси продуктивного використання та накопичення капіталу. Традиційно в основу визначення продуктивності капіталу закладаються кількісні та якісні характеристики продукції/послуг та їх співвідношення з окремими видами капіталу або його сукупної величини. Однак сьогодні здатність капіталу продукувати економічні результати залежить від організаційних компетенцій підприємства, які є основою інтегрування, створення

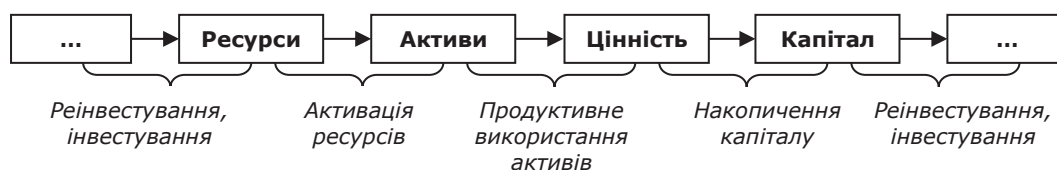


Рис. 1. Ланцюг процесів капіталотворення на підприємстві (традиційний аспект дослідження)

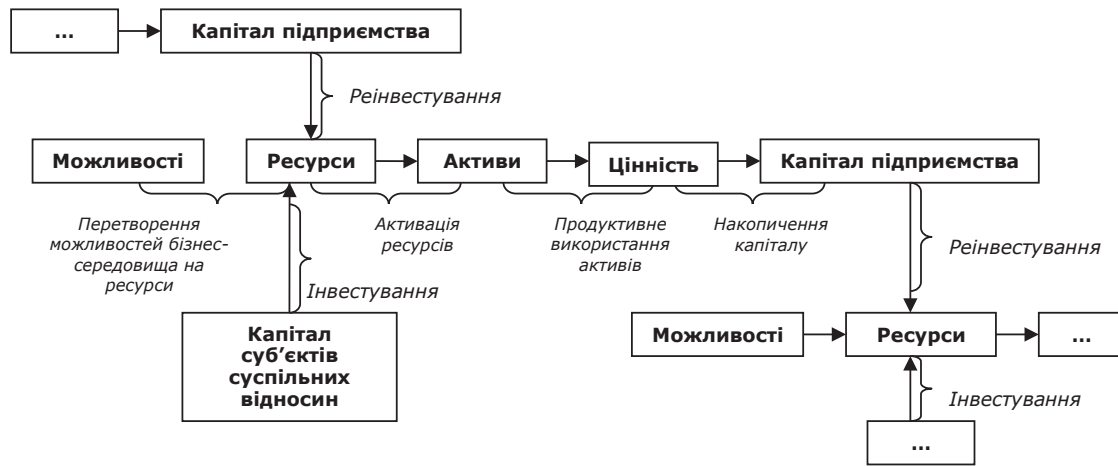


Рис. 2. Ланцюг процесів капіталотворення на підприємстві (новий аспект дослідження)

та реконфігурації внутрішніх і зовнішніх ресурсів, що піднімає наукову проблематику дослідження продуктивності капіталу на стратегічний рівень.

Поява якісно нових форм капіталу зумовлює новий зріз дослідження процесу накопичення капіталу, який класично розглядався крізь призму концентрації та централізації його матеріально-речових та фінансових форм. В умовах розвитку постіндустріальної економіки акцент зміщується на накопичення нематеріальних форм капіталу, що характеризується двоїстою природою. Так, з одного боку, воно є суспільним процесом нарощування знань та розвитку інтелектуальних здібностей суб'єктів, тоді накопичення характеризує взаємодію людини з оточуючим світом, а з іншого боку, накопичення нематеріальних форм капіталу має соціально-економічну визначеність, що характеризує суспільну форму цього процесу, його соціально-економічну якість. Соціально-економічна форма накопичення інтелектуального капіталу відображає сукупність економічних відносин, що виникають, по-перше, під час відтворення віртуально-інформаційних ресурсів суб'єктів господарювання, по-друге, у зв'язку з формуванням здатностей суб'єктів господарювання.

Представлені змістовні характеристики, що визначають зміст капіталізації за сучасних умов діяльності підприємства, зумовлюють оновлення методології оцінювання, основу формування якої доцільно розглянути крізь призму теорії економічної цінності. Дотримуючись наукової позиції про те, що зміст економічної цінності розкривається в аспектах корисності, змістовної значущості та вартості (ціна/витрати), вважаємо за доцільне імплементувати цю логіку у зміст оцінювання результатного аспекту капіталотворення.

Так, традиційно вимірювання результатів капіталізації здійснювалося на основі грошового вимірювання цінності, яке в наукових джерелах пострадянського простору визначають як вартість. Однак економічний зміст результатів є набагато ширшим, а у сучасних економічних дослідженнях інтерпретується як формалізоване представлення мети; наслідки діяльності, що

формалізуються у вигляді показників; рівень (ступінь, міра) досягнення будь-чого; ефект; синонімічно до категорій «результативність», «ефективність», «продуктивність»; продукти, послуги, капітальні активи [15]. Відповідно до представлених визначень результати процесів капіталотворення можуть бути представлені багатоаспектно та формалізуватися не тільки на основі грошових вимірників.

Так, процеси перетворення можливостей зовнішнього середовища господарювання на ресурси підприємства визначаються рівнем інноваційності та проактивності підприємства, які є залежними від результатів капіталотворення, що відбуваються в інкорпорованому просторі та пов'язані з результативністю процесів трансформації неявних та неформалізованих знань. Основним результатом такого процесу є отримання формалізованих явних знань, а відповідними вимірниками можуть бути показники, що характеризують кількість започаткованих нових проектів, ідей, пропозицій, удосконалень, які стосуються різних напрямів діяльності підприємства.

Проблематика оцінювання процесів інвестування та реінвестування також набуває нових характеристик у розширеному процесному ланцюжку капіталотворення. Так, окрім питань пошуку та раціоналізації джерел фінансування активів, йдеться про інвестування капіталу у негрошовій формі, тобто стосується результатів обміну знаннями, ідеями, партнерськими зв'язками тощо.

У наукових публікаціях питання активації ресурсів традиційно досліджувалися в аспекті формування техніко-технологічної бази. При цьому актуальний сучасний контекст вивчення описується щодо відбору та комбінації ресурсів. З огляду на те, що ефективність комбінаційної діяльності визначається здатністю створювати конкурентні переваги, оцінювання результатів процесу активації ресурсів може відбуватися за критеріями та показниками конкурентоспроможності підприємства.

Процеси продуктивного використання капіталу традиційно вимірюються на основі системи показників продуктивності, основу розрахунку яких складають,

зокрема, грошові величини. При цьому варто враховувати, що саме в процесах виробництва формується споживча цінність економічних благ, що також може бути предметом оцінювання результатів капіталотворення на цьому етапі. Крім того, продуктивне використання передбачає використання не тільки матеріалізованих форм активів, але й тих, що перебувають у нематеріальній формі й забезпечують формування репутаційної та культурно-корпоративної цінності.

Сучасний аспект досліджень накопичення капіталу, як і попередньо описані процеси капіталотворення, має охоплювати не тільки матеріалізовані та фінансові форми капіталу. Перш за все йдеться про накопичення знань, досвіду, формування системи цінностей, що розділяють усі стейкхолдери. Така змістовна постановка актуалізує потребу розроблення системи дієвих критеріїв та систем показників оцінювання результатів накопичення капіталу.

**Висновки.** Узагальнюючи результати досліджень щодо розширення змістовних меж оцінювання капіталізації підприємства, вважаємо доцільним визначити основні тези, які є ключовими задля подальшого розвитку відповідного концептуального базису.

1) Сучасна специфіка капіталізації полягає в тому, що незалежно від наукових позицій учених, її зміст є набагато ширшим, ніж грошове вимірювання ринкової вартості підприємства. Це зумовлене перш за все тим,

що розширюється предметне поле капіталотворення, а конфігурація капіталів набуває нових характеристик. Тенденція інтелектуалізація та соціалізації суспільних відносин безпосередньо відобразилась на процесах та результатах капіталізації, що має стати фокусом перспективних наукових досліджень.

2) Оцінювання процесів та результатів капіталізації відповідно до її сучасної інтерпретації передбачає розширення переліку критеріїв та обґрунтування відповідних систем показників, що враховують відповідну специфіку. Наявні вартісні критерії та показники є недостатніми для формування змістовних висновків щодо якості та рівня капіталізації підприємства, оскільки грошові оцінки є недостатніми для характеристики ціннісної природи процесів та результатів капіталотворення в аспектах корисності та змістовної значущості.

3) Особливою актуальності як для теорії, так і для практики набувають питання, пов'язані з оцінюванням сукупних результатів капіталізації підприємства. Враховуючи широту змістовного діапазону визначень поняття «економічні результати», можемо говорити про побудову такої системи бізнес-аналітики, яка з урахуванням специфічності контексту дослідження капіталізації буде забезпечувати користувачів дієвими та інформативними аналітичними інструментами, які здатні формалізувати результати сучасних процесів капіталотворення.

#### Список літератури:

1. Дедкова М. Капитализация и ее влияние на экономический рост (на примере непубличных компаний) : автореф. дисс. ... канд. экон. наук : спец. 08.00.10. Москва, 2008. 26 с.
2. Хотинская Г. Капитализация как фактор укрепления финансовой устойчивости компании. *Финансовый менеджмент*. 2006. № 4. С. 26–30.
3. Турило А., Турило А. Система критеріїв і показників оцінювання капіталізації підприємств в процесі інноваційного розвитку. *Актуальні проблеми економіки*. 2014. № 1 (151). С. 233–239.
4. Машьянова Е. Методологические подходы к оценке уровня капитализации страховых компаний. *Вчені записки Таврійського національного університету імені В.І. Вернадського. Серія: Економіка і управління*. 2012. Т. 25 (64). № 1. С. 100–107.
5. Буханець В. Дослідження сучасних методологічних підходів до оцінювання капіталізації промислових підприємств. *Стратегія економічного розвитку України*. 2015. № 36. С. 136–147.
6. Kramer J.K., Pushner G. An Empirical Analysis of Economic Value Added as a Proxy for Market Value Added. *Financial Practice and Education*. 1997. Vol. 7. No. 1. P. 41–49.
7. Ивашковская И. Стратегический финансовый анализ: концепции. Москва : Бизнес Элайнмент, 2012. 154 с.
8. Капитализация предприятий: теория и практика : монография / под. ред. И. Булеева, Н. Брюховецкой. Донецк : НАН Украины, Институт экономики промышленности ; ДонУЭП, 2011. 328 с.
9. Мендрул О. Управління вартістю підприємства : навчальний посібник. Київ : КНЕУ, 2011. 538 с.
10. Теплова Т. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий : монография. Москва : Вершина, 2007. 272 с.
11. Бухвалов А., Волков Д. Исследование зависимости между фундаментальной ценностью и рыночной капитализацией российских компаний. *Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия 8. Менеджмент*. 2005. № 1. С. 26–44.
12. Гинда С. Макроекономічна оцінка інтелектуальної капіталізації економіки України. *Науковий журнал Причорноморського науково-дослідного інституту економіки та інновацій*. 2017. Вип. 22. С. 31–36.
13. Шевчук Н., Германчук М., Швиданенко В. Оцінювання капіталотворення на основі VBM-моделей. *Стратегія економічного розвитку України*. 2017. № 40. С. 175–184.
14. Shevchuk N., Terentieva O., Klymenko S., Hmyria V. Management aspects of capitalization in modern conditions of enterprise activities. *Bulletin of the National academy of sciences of the Republic of Kazakhstan*. 2019. № 4. P. 85–89.
15. Турчинова Ю. Оцінювання та забезпечення досягнення економічних результатів діяльності підприємства (за матеріалами машинобудівних підприємств України) : автореф. дис. ... канд. экон. наук : спец. 08.00.04. Київ, 2018. 20 с.



## References:

1. Dedkova M. (2008) Kapitalizaciya i ee vliyanie na ekonomicheskij rost (na primere nepublichnyh kompanij) [Capitalization and its impact on economic growth (for example, non-public companies)] (PhD Thesis), Moskva : Russian State University of Tourism and Service.
2. Hotinskaya G. (2006) Kapitalizaciya kak faktor ukrepleniya finansovoj ustojchivosti kompanii [Capitalization as a factor in strengthening the financial stability of the company]. *Finansovyy menedzhment*, no. 4, pp. 26–30.
3. Turylo A., Turylo A. (2014) Sistema kryteriiv i pokaznykiv otsiniuvannia kapitalizatsii pidpriemstv v protsesi innovatsiinoho rozvytku [The system of criteria and indicators for evaluating the capitalization of enterprises in the process of innovative development]. *Aktualni problemy ekonomiky*, no. 1 (151), pp. 233–239.
4. Mash'yanova E. (2012) Metodologicheskie podhody k ocenke urovnya kapitalizacii strahovih kompanij [Methodological approaches to assessing the level of capitalization of insurance companies]. *Vcheni zapiski Tavrijs'kogo nacional'nogo universitetu imeni V.I. Vernads'kogo. Seriya: Ekonomika i upravlinnya*, vol. 25 (64), no. 1, pp. 100–107.
5. Bukhanets V. (2015) Doslidzhennia suchasnykh metodolohichnykh pidkhodiv do otsiniuvannia kapitalizatsii promyslovykh pidpriemstv [Research of modern methodological approaches to the estimation of capitalization of industrial enterprises]. *Stratehiia ekonomichnoho rozvytku Ukrainy*, no. 36, pp. 136–147.
6. Kramer J.K., Pushner G. (1997) An Empirical Analysis of Economic Value Added as a Proxy for Market Value Added. *Financial Practice and Education*, vol. 7, no. 1, pp. 41–49.
7. Ivashkovskaya I. (2012) *Strategicheskij finansovyy analiz: koncepcii* [Strategic Financial Analysis: Concepts]. Moskva : Biznes Elajmment (in Russian).
8. Buleev I., Bryuhoveckaya N. (2011) *Kapitalizaciya predpriyatij: teoriya i praktika: monografiya* [Capitalization of enterprises: theory and practice: monograph]. Doneck : NAN Ukrainy, In-t ekonomiki prom-sti ; DonUEP (in Russian).
9. Mendrul O. (2011) *Upravlinnia vartistiu pidpriemstva: navchalnyi posibnyk* [Enterprise value management]. Kyiv : KNEU (in Ukrainian).
10. Teplova T. (2007) *Investicionnye rychagi maksimizacii stoimosti kompanii. Praktika rossijskih predpriyatij : monografiya* [Investment leverage to maximize company value. The practice of Russian enterprises : a monograph]. Moskva : Vershina (in Russian).
11. Buhvalov A., Volkov D. (2005) Issledovanie zavisimosti mezhdru fundamental'noj cennost'yu i rynochnoj kapitalizaciej rossijskih kompanij [Investigation of the relationship between fundamental value and market capitalization of Russian companies]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Ser. 8: Menedzhment*, no. 1, pp. 26–44.
12. Hynda S. (2017) Makroekonomichna otsinka intelektualnoi kapitalizatsii ekonomiky Ukrainy [Macroeconomic assessment of intellectual capitalization of the Ukrainian economy]. *Naukovyi zhurnal Prychornomorskoho naukovo-doslidnogo instytutu ekonomiky ta innovatsii*, no. 22, pp. 31–36.
13. Shevchuk N., Hermanchuk M., Shvydanenko V. (2017) Otsiniuvannia kapitaloutvorennia na osnovi VBM-modelei [Estimation of capital formation on the basis of VBM-models]. *Stratehiia ekonomichnoho rozvytku Ukrainy*, no. 40, pp. 175–184.
14. Shevchuk N., Terentieva O., Klymenko S., Hmyria V. (2019) Management aspects of capitalization in modern conditions of enterprise activities. *Bulletin of the National academy of sciences of the Republic of Kazakhstan*, no. 4, pp. 85–89.
15. Turchynova Yu. (2018) Otsiniuvannia ta zabezpechennia dosiahnennia ekonomichnykh rezultativ diialnosti pidpriemstva (za materialamy mashynobudivnykh pidpriemstv Ukrainy) [Estimation and maintenance of achievement of economic results of activity of the enterprise (on materials of machine-building enterprises of Ukraine)] (PhD Thesis), Kyiv : Vadim Hetman National Economic University of Kiev.

## РАЗВИТИЕ КОНЦЕПТУАЛЬНЫХ ОСНОВ ОЦЕНИВАНИЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье представлены результаты расширенной трактовки содержания капитализации предприятия. Аргументирована целесообразность содержательных новаций, представлена их формализация. Имплементированы современные положения теории экономической ценности в концепцию расширенного содержания капитализации предприятия, что позволило аргументировать целесообразность процессно-результатирующего оценивания капитализации не только в стоимостном аспекте. Доказано, что системы соответствующих критериев и показателей должны охватывать результатную составляющую капиталобразования в категориях не только фундаментальной и рыночной ценности, но и производственной, потребительской, репутационной, культурно-корпоративной и другой ценности. Актуализирована целесообразность построения системы аналитических индикаторов капитализации на основе смешанной системы показателей, которые позволят формализовать ценностные результирующие аспекты капиталобразования не только на основе денежных измерений.

**Ключевые слова:** капитализация, экономические результаты, экономическая ценность, ресурсы, капитал, возможности.

## DEVELOPMENT OF CONCEPTUAL PRINCIPLES FOR ESTIMATING ENTERPRISE CAPITALIZATION

*In modern scientific research there is no single scientific position on the content of the capitalization of the enterprise, which causes the existence of divergences and approaches to its evaluation. In addition, the contemporary post-industrial context has directly influenced the specifics of capital formation processes and outcomes, broadening the meaningful field of its research, which has actualized the need to develop an appropriate conceptual framework for capitalization valuation. The research is based on the results of a critical analysis of existing scientific approaches to the definition and evaluation of enterprise capitalization, as well as their combination with the main conclusions of modern theory of economic value. The conceptual provisions of enterprise capitalization are evolving in accordance with the development of the theoretical basis for determining the enterprise capitalization. The modern substantive nature of enterprise capitalization is revealed in the aspect of transformation of business environment opportunities into resources, which in the process of their activation are transformed into streams of value for all stakeholders. In addition to the extended process chain of capital formation, a new approach is to investigate the value nature of capitalization results, which are considered on the basis of a ternary invariant structure of economic value, represented by the interconnection of such components as utility, content, value, value (price/cost). The implementation of modern provisions of the theory of economic value in the concept of the expanded content of the capitalization of the enterprise made it possible to argue the feasibility of a cost-effective assessment of capitalization, not only in terms of value. Criterion and metric systems should cover the resultant component of capital formation not only in the categories of fundamental and market value, but also in production, consumer; reputation, cultural and corporate, etc. Such a meaningful context actualizes the need for the formation of indicator systems on the basis of which certain types of values are assessed. However, the calculation of these metrics should not necessarily be based on monetary measurements. It is advisable to form systems of analytical indicators on the basis of mixed systems of indicators, and the use of the standardization method will allow bringing them to the juxtaposed form. The practical value of the scientific results obtained is to ensure the growth of the information and analytical level of managerial, which are accepted by value criteria. The operationalization of the conceptual provisions presented will allow expanding the range of criteria and systems of analytical indicators on the basis of which modern business analytics are built. It will allow taking into account the specifics of economic value as a result of capitalization processes in the enterprise.*

**Key words:** capitalization, economic results, economic value, resources, capital, opportunities.