

Н. А. КАРМОНОВА

УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ  
КОМПАНІЇ НАФТОГАЗОВОГО КОМПЛЕКСУ  
В УМОВАХ ПЕРИОДИЧНОГО РОЗВИТКУ



НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ «ОСТРОЗЬКА АКАДЕМІЯ»

МАМОНТОВА НАТАЛІЯ АНАТОЛІВНА

УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ

КОМПАНІЙ НАФТОГАЗОВОГО КОМПЛЕКСУ  
В УМОВАХ ІННОВАЦІЙНОГО РОЗВИТКУ

Дарчий примірник  
*Мамонтова Н. А.*  
НАУКОВА БІБЛІОТЕКА  
НАЦІОНАЛЬНОГО УНІВЕРСИТЕТУ  
«ОСТРОЗЬКА АКАДЕМІЯ»

Львів  
**ПАІС**  
Видавництво Львів  
2011

НАУКОВА БІБЛІОТЕКА  
НАЦІОНАЛЬНОГО УНІВЕРСИТЕТУ  
«ОСТРОЗЬКА АКАДЕМІЯ»  
№ \_\_\_\_\_  
Inv. № \_\_\_\_\_

ББК У053.15+У304.13-86

УДК 657.372.5:620.91

М 226

*Рекомендовано до друку*

*Вченою радою Національного університету «Острозька академія»  
(протокол № 2 від 30.09.2010 р.)*

**Рецензенти:**

- Алимов О. М.* академік НАН України, доктор економічних наук, професор, Рада по вивченню продуктивних сил України;
- Витвицький Я. В.* доктор економічних наук, професор Івано-Франківського національного технічного університету нафти і газу;
- Крупка М. І.* доктор економічних наук, заслужений діяч науки і техніки України, професор Львівського національного університету імені Івана Франка

**Мамонтова Н. А.**

**М 226** Управління вартістю компаній нафтогазового комплексу в умовах інноваційного розвитку : монографія. – Львів : ПАІС, 2011. – 484 с.

**ISBN 978-966-1585-59-0**

У монографії викладено результати досліджень особливостей систем та механізмів управління вартістю компаній нафтогазового комплексу. Узагальнено теоретичні та методологічні аспекти управління вартістю компаній у сучасній економіці. Визначено головні тенденції розвитку корпоративного сектора нафтогазового комплексу та закономірності трансформації ринків нафти і газу. Вказано на провідну роль інтелектуального капіталу як чинника формування вартості сучасної виробничої компанії. Проаналізовано умови формування інтелектуального капіталу та його використання в українській економіці. Викладено методологію управління вартістю компаній нафтогазового комплексу та запропоновано новітні механізми такого управління в умовах інноваційного розвитку.

Для науковців, фінансистів, викладачів, аспірантів, студентів економічних спеціальностей вищих навчальних закладів.

**ББК У053.15+У304.13-86**

**ISBN 978-966-1585-59-0**

© Мамонтова Н. А., 2011

© ПАІС, 2011

# ЗМІСТ

<b>ПЕРЕДМОВА</b> .....	5
<b>РОЗДІЛ 1</b>	
<b>Теоретичні аспекти управління вартістю компаній</b> .....	9
1.1. Теорії вартості компаній як підґрунтя управління їх вартістю.....	9
1.2. Інноваційний розвиток економіки та нові вимоги до концепції вартості.....	29
1.3. Управління вартістю компаній в системі фінансового менеджменту ...	46
1.4. Особливості управління вартістю нафтогазових компаній.....	59
<b>РОЗДІЛ 2</b>	
<b>Розвиток корпоративного сектора нафтогазового комплексу України ..</b>	<b>75</b>
2.1. Особливості і тенденції розвитку корпоративного сектора в нафтогазовому комплексі України.....	75
2.2. Стан інноваційно-технологічної діяльності та проблеми використання високих технологій у вітчизняній нафтогазовій галузі.....	94
2.3. Капіталізація фондового ринку та можливості визначення вартості акціонерних компаній.....	111
2.4. Визначення вартості компаній нафтогазового комплексу на фондовому ринку.....	123
<b>РОЗДІЛ 3</b>	
<b>Інтелектуальний капітал як фактор максимізації вартості компаній...</b>	<b>135</b>
3.1. Управління інтелектуальним капіталом в системі фінансового менеджменту.....	135
3.2. Оцінка вартості інтелектуального капіталу в нафтогазовому комплексі.....	150
3.3. Можливості реалізації стратегій, спрямованих на максимізацію вартості інтелектуального капіталу.....	168
3.4. Система управління інтелектуальним капіталом компаній нафтогазового комплексу.....	191
<b>РОЗДІЛ 4</b>	
<b>Методологія управління вартістю компаній нафтогазового комплексу .....</b>	<b>205</b>
4.1. Методологічні підходи щодо визначення вартості компаній.....	205
4.2. Стратегії максимізації вартості компаній нафтогазового комплексу.....	224
4.3. Управління вартістю нафтогазової компанії на засадах нагромадження основного капіталу та високотехнологічного розвитку.....	239

4.4. Управління вартістю нафтогазової компанії через розвиток людських ресурсів.....	258
4.5. Управління вартістю нафтогазової компанії через розвиток екологічно чистих та альтернативних джерел енергії.....	273
4.6. Ефективність управління вартістю компаній нафтогазового комплексу в Україні.....	290

## **РОЗДІЛ 5**

<b>Механізм управління вартістю компаній нафтогазового комплексу в умовах інноваційного розвитку.....</b>	<b>309</b>
5.1. Стратегічні орієнтири управління нафтогазовими компаніями на засадах державно-приватного партнерства .....	309
5.2. Гармонізація механізмів фінансового забезпечення науково-технічної та інноваційної діяльності в системі управління вартістю.....	328
5.3. Інтеграційні стратегії нафтогазового бізнесу в контексті управління вартістю.....	340
5.4. Трансформація систем фінансового менеджменту в умовах переходу до інноваційної економіки.....	370

<b>ВИСНОВКИ .....</b>	<b>389</b>
-----------------------	------------

<b>СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....</b>	<b>403</b>
--	------------

<b>ДОДАТКИ.....</b>	<b>425</b>
---------------------	------------

Наукове видання

**Мамонтова Наталія Анатоліївна**

**УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ КОМПАНІЙ  
НАФТОГАЗОВОГО КОМПЛЕКСУ В УМОВАХ  
ІННОВАЦІЙНОГО РОЗВИТКУ**

*Монографія*

Відповідальний за випуск – *Павло Лозинський*  
Літературне редагування і коректура – *Оксана Панчишин*  
Дизайн обкладинки – *Руслан Водолазський*

Підписано до друку 24 січня 2011 р.  
Формат 60x84/16. Папір офсетний 70 г/м<sup>2</sup>.  
Умовн. друк. арк. 28,1.  
Наклад 300 пр.

**Видавництво ПАІС**

Регістраційне свідоцтво ДК № 3173 від 23 квітня 2008 року  
вул. Гребінки, 5, оф. 1, м. Львів, 79007  
тел.: (032) 225-60-14, (032) 272-83-98  
e-mail: pais@mail.lviv.ua, www.pais.com.ua