Ковтунов Николай Федорович. Фондовый рынок и его воздействие на формирование стратегии акционированного предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Луганск, 2001 136 c. РГБ ОД, 61:02-8/1064-X

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. ФОНДОВЫЙ РЫНОК - СИСТЕМНЫЙ ЭЛЕМЕНТ 1. ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ 13

1.1. Фондовый рынок - необходимый институт рыночной экономики 13

1.2. Системно-трансформационные функции фондового рынка в рыночно-переходной экономике 38

Глава 2. СТРАТЕГИЯ АКЦИОНИРОВАННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ КАК СПЕЦИФИЧЕСКИЙ ОБЪЕКТ ВОЗДЕЙСТВИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА 58

2.1. Механизм воздействия фондового рынка на формирование стратегии акционированного предприятия в переходной экономике 58

2.2. Фондовый рынок - доминирующий фактор формирования стратегии акционированного предприятия 73

2.3. Фондовой рынок - приоритетная сфера реализации стратегии акционированного предприятия 104

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 116

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 122

ПРИЛОЖЕНИЯ 135

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Эффективность и специфика воздействия фондового рынка -доминантного элемента инфраструктурной подсистемы рыночной экономики - на развитие корпоративного- акционированного производства в переходный период объективно обусловлен воздействиями институциональных преобразований в реальном секторе экономики. В теоретическом аспекте изменения, происходящие в экономическом базисе постадминистративного производства, требуют преодоления узкоинституционального подхода к фондовому рынку, актуализируя его рассмотрение, прежде всего, в функционально-экономическом аспекте. Именно поэтому, как показывает практика, спектр научной проблематики, посвященной исследованию фондового рынка и его влиянию на стратегическое поведение хозяйствующих субъектов, смещается в сторону ее функционально-отраслевого анализа. Тем не менее, следует отметить, что такие вопросы, как трансформационная природа фондового рынка в условиях переходной экономики и трансформационная специфика механизма его реализации пока не получили своего должного отражения в экономической литературе.

Фондовый рынок как объект теоретического, практического и экономического анализа всегда был в центре внимания экономистов различных отраслей экономической науки. Этим объясняется то обстоятельство, что на анализ проблем сферы ценных бумаг приходится основная масса разрабатываемых эконометрических моделей, специфических методик расчета величины финансовых рисков, а также прогнозов последствий разнообразных стратегий функционирования крупного и мелкого инвестора, корпоративного и государственного эмитента.

В настоящее время основной акцент в анализе транзитивного фондового рынка и его воздействии на стратегию акционированного предприятия ставится на конкретно-прикладных вопросах и сосредоточен преимущественно на определении различных способов повышения эффективности управления фондовыми инструментами. При анализе же главной среды - решений по управлению финансовыми активами - внимание исследователей скорее смещается в сторону рассмотрения конкретного механизма функционирования ценных бумаг, чем тяготеет к раскрытию их сущностной природы и механизма ее реализации.

В итоге сложилась ситуация когда произошло своего рода «поляризация» исследований, посвященных анализу функционирования фондового рынка: на одном полюсе - огромное число работ, рассматривающих прикладные аспекты рынка ценных бумаг, на другом - недостаточно высокий уровень теоретических наработок, сводящихся в основном к мониторинговому описанию текущего состояния дел в данном секторе рыночной экономики. Не отрицая важность и необходимость исследования конкретных аспектов формирования специализированных финансовых инструментов, следует подчеркнуть, что функционирование всего институционального пространства фондового рынка приводит к качественным изменениям, возникающим как на макро-, так и микроуровне, реализации экономического содержания отношений собственности.

Таким образом, реальные перемены экономическом механизме рыночно-трансформационной системы придают особую приоритетность фондовому рынку и его воздействию на стратегию акционированного предприятия.

**Степень разработанности проблемы в научной литературе.**Рынок

ценных бумаг (включая его фондовый компонент) как неотъемлемый элемент рыночной инфраструктуры развитой экономической системы всегда находился в центре внимания экономической науки, поскольку успешное функционирование экономики в условиях рынка невозможно без развитого и устойчивого фондового рынка. В странах зрелой рыночной экономической системы рынок ценных бумаг является важным элементом ее инфраструктуры и объектом го-

сударственного регулирования. В Украине он пребывает на стадии формирования, которой присущ поиск форм и инструментов, определяющих стратегическое поведение основных участников фондового рынка. Для стабилизации экономического состояния (в условиях ограниченности финансовых ресурсов государства) возникает необходимость в обеспечении расширенного воспроизводства путем аккумуляции частных средств через фондовый рынок. Развитие рынка ценных бумаг является также своеобразным индикатором либерализации экономики и успешного проведения рыночных реформ.

Фондовый рынок и механизм его воздействия на стратегию акционированного предприятия - проблема относительно новая как для отечественной экономической литературы, так и для зарубежной, уделявшей максимальное внимание внутренним проблемам функционирования фондового рынка. Фундаментальные основы становления фондового компонента рыночной экономики раскрыты в трудах таких зарубежных экономистов, как - Брайен Дж. О.. Барр Р., Бойд Б., Ван Хорн Дж. К., Хмыз О., Хоскинг А., Хизрич Р., Энджи Л., Кэммбелл Р., Стенли Л. Брю, Одерми А.Д., Бакаре Х.А., Тьюзл. Большой вклад в разработку проблем фондового рынка внесли российские экономисты: Алехин Б.Н., Алексеев М.Ю., Агарков М.Я., Басов А.И.,. Бычков А., Гладков В.А., Галанов В.А., Жуков Е.Ф., Мусатов В.Т., Миркин Я.М., Рубин Ю.Б., Семенкова Е.В., Солдаткин В.Г., Чалдаева Л. и др. Определенные ценные разработки накоплены и украинскими учеными в частности, особого внимания заслуживают работы Гайдуцкого П.Н., Копышанского Н.В., Мозгового О.М., Павленко И.А., Пугненко Ю.А., Семенкова Е.В., Шелудько В.М., Юрчишина В.В. и др.

При исследовании данной проблемы автор опирается в основном на экономическую статистику, законодательные акты Указы Президента Украины, решения правительства Украины, инструктивные материалы финансовых органов и налоговой службы Украины, а также на статьи в экономических журналах таких авторов, как Алексеева М.Ю., Барановского А.И., Бу-рамка М.А., Витина А., Волкова В., Герасимчука Ю.А., Голубева СВ., Глушен-

ко СВ., Давыдова А., Ковалева В.В., Колесник М.В., Короленко М.В., Кузнецова М.В., Линникова В., Лупенко Ю.А., Лукашина Ю.П., Миркина В.А., Поважного А.С, Петруни Ю., Полякова А.С, Севрюка М.А., Суржик В.Г.. Третьяка Е., Тивончук И.А., Ухова А.Д., С. Цесаренко, Цукановой Н.М., Чалдаевой Л., Черняка А., Шабалина А.О., Шелудько В.М., Януль И.Е. и др.

Содержащиеся в научных публикациях фундаментальные характеристики фондового рынка послужили методологическим основанием предпринятого диссертационного исследования.

Перспективность развития акционированных предприятий и недостаточное количество теоретических разработок их функционирования на фондовом рынке обусловили актуальность темы диссертационной работы и ее значение для деятельности предприятий.

**Цели и задачи исследования.**Целью настоящего диссертационного исследования является разработка теоретической модели формирования стратегии акционированного предприятия под воздействием фондового рынка и определяемых этим методологических и прикладных вопросов повышения эффективности деятельности предприятий в условиях рыночных отношений.

Реализация поставленной цели предполагала решение следующих задач, отражающих логику и концепцию осуществленного исследования:

выявление теоретических характеристик фондового рынка как системного элемента переходной экономики;

определение параметров фондового рынка как необходимого института рыночной экономики;

раскрытие системно-трансформационных функций фондового рынка в рыночно-переходной экономике.

- построение стратегии акционированного предприятия как специфи  
ческого объекта воздействия фондового рынка;

- обоснование механизма воздействия фондового рынка на формирования стратегии акционированного предприятия в переходной экономике;

характеристика специфики фондового рынка как доминирующего фактора формирования стратегии акционированного предприятия;

анализ фондового рынка как приоритетной сферы реализации стратегии акционированного предприятия.

**Объект и предмет исследования.**Объектом исследования в диссертационной работе является трансформационные тенденции становления фондового рынка и реализация «фондового инструментария» переходной экономики. Предметом исследования является система функционирования фондового рынка как доминирующего фактора формирования и приоритетной сферы реализации стратегии акционированного предприятия.

**Методологическую и**теоретическую **основу**работы составляют исследования ведущих отечественных и зарубежных ученых в области экономической теории, раскрывающие общие закономерности функционирования фондового рынка, а также труды, посвященные конкретным проблемам формирования стратегии акционированного предприятия под воздействием изменений на фондовом рынка в период его становления. Обоснование теоретических положений и аргументация выводов диссертационного исследования осуществлялась на основе общенаучных, общеэкономических и специальных методов анализа: системно-функционального, структурно-уровневого, монографического, экономико-статистического, параметрического и сочетания качественной и количественной определенности, а также инструментария экономического моделирования и прогнозирования.

**Информационно-эмпирическая**база. Информационная база представлена материалами монографий, статей и периодических изданий украинских, российских экономистов и экономистов других стран по фундаментальным вопросам по экономической теории и практики функционирования фондового рынка. Эмпирическую основу исследования составили официальные экономико-статистические данные Госкомстата Украины и России, материалы и документы нормативно-правовых и методических изданий, регламентирую-

щие процедуры в сфере функционирования фондового рынка, а также стратегию акционированных предприятий.

**Концепция диссертационного исследования**базируется на трактовки приоритетности воздействия фондового рынка на формирование стратегии акционированного предприятия в переходной к рынку экономике, что позволяет на основе научных методов объективно характеризовать процесс становления рыночно-эффективного алгоритма поведения акционированного предприятия на фондовом рынке.

**Положения диссертации, выносимые на защиту.**

Основные теоретические выводы в рамках предлагаемой концепции заключаются в следующем:

1. Фондовый рынок приобретает статус системного элемента переходной экономики уже на начальном этапе рыночных преобразований постадминистративного производства, что мультипликативно усиливает степень его воздействия на рыночно-трансформационные процесс.

2. Стратегия акционированного предприятия выступает в качестве спе  
цифического объекта воздействия фондового рынка по мере реализации трех  
факторов - эффективности акционерного механизма хозяйствования корпора  
тивных субъектов, эффективности становления самого фондового рынка, а  
также степени использования инструментов фондового рынка в преобразова  
нии реального сектора экономики.

1. В аспекте формирования стратегии акционированного предприятия функции фондового рынка дифференцируются на «внешние» (перераспределительная, инвестиционная и информационная) и «внутренние» (управленческая, портфельная, диверсификационная, конкурентная, реструктури-зационная); в переходной экономике приоритетными являются внутренние функции фондового рынка.
2. В развитой рыночной экономике механизм воздействия фондового рынка на формирования стратегии акционированного предприятия включает

весь диапазон фондового инструментария (долевые, долговые, спекулятивные, вексельные, производные и товарно-распорядительные обязательства); в переходной экономике такой механизм объективно фрагментируется рамками ограниченного числа финансовых обязательств (долевых, долговых и вексельных).

5. Начальный этап формирования финансового сектора в переходной экономике проявляется в фактическом совпадении границ рынка ценных бумаг и фондового рынка; в результате воздействие фондовых инструментов на формирование стратегии акционированного предприятия имеет преимущественно административный характер; по мере же развития вторичного (внебиржевого) сектора рынка ценных бумаг воздействие фондовых инструментов приобретает преимущественно рыночный характер.

6. Фондовый рынок в трансформационной экономике выступает приоритетной сферой реализации стратегии акционированного предприятия, специфика которого состоит в ограниченном наборе обращающихся на нем фондовых инструментов (преимущественно корпоративных долевых финансовых обязательств), в преимущественно краткосрочном характере этих обязательств, а также в непропорционально-высокой доле государственных долговых обязательств.

7. Транзитивный характер взаимодействия фондового рынка и стратегии акционированного предприятия выражается в однонаправленном воздействии фондовых инструментов на формирование корпоративно-поведенческой стратегии, поскольку неразвитость корпоративного сектора вынуждает акционированные предприятия ориентироваться на критерии эффективности, доходности и срочности, определяемые фондовым рынком, тогда как по мере развития рыночных отношений важным сегментом фондового рынка станет институт его корпоративного контроля, принимающий функцию «обратной связи» в механизме рассматриваемого взаимодействия.

**Научная новизна полученных результатов**состоит в следующем:

обосновано, что фондовый рынок выступает системным элементом транзитивной экономики, обеспечивающим воспроизводственное движение крупнокорпоративного сегмента акционированных предприятий;

выявлено, что фондовый рынок приобретает статус необходимого института переходной рыночной экономики в силу «переходности» самого фондового механизма концентрации и перераспределения финансовых средств, необходимых для определения рыночной стратегии акционированных предприятий;

охарактеризованы «внешние» (перераспределительная, инвестиционная и информационная) функции фондового рынка, формирующие макроэкономические параметры косвенного воздействия фондовых инструментов на процесс разработки корпоративной стратегии акционированного предприятия;

раскрыты «внутренние» (управленческая, портфельная, диверсифика-ционная, конкурентная, реструктуризационная) функции фондового рынка, определяющие микроэкономические контуры прямого воздействия фондовых инструментов на процесс формирования корпоративной стратегии акционированного предприятия;

исследована специфика стратегии акционированного предприятия как особого объекта воздействия фондового рынка и механизм такого воздействия, а также характеристики фондового рынка как доминирующего фактора и приоритетной сферы реализации стратегии акционированного предприятия;

предложена общая методика структурного анализа капитала акционированного предприятия с целью определения типа («инсайдерского» или «аут-сайдерского») капитала предприятия и выявления специфики реального субъекта контроля над деятельностью акционированного предприятия;

разработаны методы построения портфельной стратегии акционированного предприятия с учетом инвестиционного рейтинга предприятий-эмитентов на фондовом рынке.

**Личный вклад соискателя**состоит в том, что проведено комплексное исследование проблем развития фондового рынка и стратегии акционированного предприятия на нем, а также в обосновании трансформационного характера становления и развития фондового рынка в переходной экономике. Автором разработана методика проведения структурного анализа капитала акционированных предприятий; проведена систематизация принципов стратегического управления и установлена их приоритетность при формировании стратегии акционированного предприятия на фондовом рынке в зависимости от особенностей предприятия и степени стабильности внешней среды.

**Практическая значимость работы.**Теоретическая ценность проведенных исследований состоит в том, что содержащиеся в диссертации теоретические положения и методические рекомендации по формированию стратегии акционированного предприятия могут быть в дальнейшем использованы в качестве концептуальной базы для обоснования корпоративных моделей поведения предприятия и действенных мотивационных механизмов стабильного развития хозяйствующего субъекта. Практическое значение полученных результатов состоит в возможности использовать их для продолжения изучения фондового рынка Украины. Выявленные в результате анализа дивидендной политики акционерных обществ виды дивидендных выплат могут использоваться при формировании дивидендной политики акционированных предприятий. Материалы диссертационного исследования могут быть использованы при разработке спецкурсов, в преподавании экономических дисциплин в вузах, техникумах.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и результаты научных разработок прошли апробацию в выступлениях и обсуждении на кафедре экономической теории и маркетинга ЛГАУ, научно-практических конференциях профессорско-преподавательского состава ЛГАУ (1997 - 2001 гг.). По результатам диссертационного исследования опубликовано работ 5 (общим объемом - усл.6,2 печ. л.).

\*

**Структура диссертационной работы.**Диссертация состоит из введения, пяти параграфов, объединенных в две главы, заключения, списка использованной литературы и приложения.

**%**

## Фондовый рынок - необходимый институт рыночной экономики

В программе долгосрочной стратегии всех стран Содружества Независимых Государств, включая и Украину, заложены меры по реформированию власти, государственного устройства, экономические и социальные преобразования. Для реализации стратегических планов необходим системный подход, который в области экономики предполагает создание равных условий конкуренции, сокращение неэффективного сектора экономики, реализацию законов о банкротстве, обеспечение гарантий прав собственников, минимизацию администрирования хозяйственной жизни. Присутствие государства оправдано в области монополий, которые следует расчленять по видам их деятельности. Сферой ответственности государства остаются аграрно-промышленный, военно-промышленный и социальный комплексы (социальная инфраструктура). Суть всей экономической трансформационной политики - в отказе от дотаций мало-эффективным некоммерческим структурам.

Основным инструментом реализации всех направлений такой долгосрочной транзитивной политики становится эффективный фондовый рынок -системный элемент рыночной экономики. Как отмечается в работе Беллолепец-кого В.Г. " тенденция глобализации бизнеса - это завершенная форма наращивания потенциала компании." [ 23, с. 108].

Теоретическая характеристика фондового рынка длительное время характеризовалась на основе кейнсианской концепции, отводившей данному рынку вспомогательные функции в движении и регулировании национальной макроэкономической системы. В настоящее время в экономической теории происходит уточнение кейнсианской концепции (с монетаристских позиций). Это уточнение выражается во все более широком признании тезиса, согласно которому стабильность денег (а значит, и всей системы финансовых инструментов) вновь вошла в число основных целей экономической политики каждого рыночно развитого государства.

Опыт последних десятилетий XX века, подкрепленный теоретическими разработками, позволил преодолеть присущую кейнсианству недооценку денежной политики и значимости фондового рынка. Стабильность цен на инструменты фондового рынка вновь признается условием стабильности покупательной способности денег, необходимой для существования свободной и процветающей экономики.

Стабильность на фондовом рынке особенно важна для страны, осуществляющей переход к рыночной системе, поскольку в такой стране количество долгосрочных инвестиционных проектов особенно велико. Формирование рыночной экономики требует стабильность уровня цен, тем более что перестройка хозяйства неизбежно потребует участия иностранных инвесторов, которых явно не привлекают страны с отрицательными характеристиками фондовых показателей.

Поскольку переход к рынку означает, что важнейшая функция любой экономической системы - направление ресурсов в каналы наиболее производительного использования - передается рынку, то исключительно важно, чтобы основная информационная система рынка (система цен) не подавала ложных сигналов. Это касается в первую очередь главной для рыночной экономики ценовой информации - цен на фондовом рынке страны, тем более что происходящая в период перехода к рынку инфляция способствует именно искажению ценовой информации. Вот почему стабильность уровня цен, столь важная всегда и везде, оказывается особенно насущной для инструментов фондового рынка. "Чем меньше доля долгового финансирования, тем большую часть риска несет предприниматель, что приводит к снижению капиталовооруженности, а, следовательно, выпуска и дохода на душу населения" [103, с. 159].

## Системно-трансформационные функции фондового рынка в рыночно-переходной экономике

Сложность и специфика рыночной трансформации административной экономики заключается в том, что формирование трансформационного потенциала фондового рынка во многом зависит от институциональных преобразований в реальном секторе экономики. Однако такой подход к изменениям, происходящим в экономическом базисе, во многом способствовал тому факту. что институт фондового рынка рассматривался с точки зрения, прежде всего, функционального подхода.

Характерной чертой экономической теории является ее "асимптотическое" отражение реальных экономических процессов, происходящих в действительности. Однако, как показывает практика, спектр научной проблематики, посвященной исследованию фондового рынка и его влиянию на стратегическое поведение хозяйствующих субъектов, смещается в сторону ее функционально-отраслевого анализа. Более того, следует отметить, что такие вопросы, как трансформационная природа фондового рынка в условиях переходной экономики и ее реализация пока еще не получили своего должного отражения в экономической литературе.

Данное обстоятельство можно объяснить, во-первых, сложностью исследуемого объекта экономического анализа, а, во-вторых, неэффективностью рассмотрения в рамках технического анализа поставленных рассмотрения вопросов.

Ценные бумаги как объект теоретического, практического и экономического анализа всегда были в центре внимания большинства исследователей различных отраслей экономической науки. Именно на сферу ценных бумаг приходится основная масса разрабатываемых математических моделей, специфических методик расчета величины финансовых рисков, а также прогнозов последствий разнообразных стратегий и тактики поведения крупного и мелкого инвестора, корпоративного и государственного эмитента, и т.д. Большей детализацией и сложностью анализа вряд ли может характеризоваться какой-либо другой финансовый инструмент.

Вместе с тем следует отметить, что основной акцент в таком анализе по-прежнему делается на конкретно-прикладные вопросы и сосредоточен, прежде всего, на определении различных способов повышения эффективности управления финансовыми инструментами. [47,с. 1 1 1-1 12].При анализе же главной среды - решений по управлению финансовыми активами - внимание исследователей скорее смещается в сторону рассмотрения конкретного механизма функционирования ценных бумаг, чем тяготеет к раскрытию их сущностной природы и механизма ее реализации.

Как это ни парадоксально, но именно в рамках формализованного и избыточно детализированного анализа меньше всего можно надеяться на выявление экономической природы ценных бумаг, который иногда даже препятствует этому. Безусловно, формализованный анализ обладает существенным преимуществом с точки зрения "ясности" доказательств, особенно в том случае, когда интуиция не может помочь объяснить результаты, полученные эмпирическим путем. Однако это преимущество формализованного анализа реализуются только тогда, когда он базируется на достаточно разработанной и сформулированной теоретической основе. Поэтому эвристические возможности объективно формализованного анализа, не только не могут заменить теоретический подход, но и сами зависят от того, какова степень методологической разработанности самого объекта экономических исследований. В итоге сложилась ситуация, когда произошла своего рода «поляризация» исследований, посвященных анализу функционирования фондового рынка: на одном полюсе - огромное количество работ, рассматривающих прикладные аспекты рынка ценных бумаг, а, на другом, - недостаточно высокий уровень теоретических наработок, сводящихся в основном к «расширенному» описанию текущего состояния дел в данном секторе рыночной экономики.

## Механизм воздействия фондового рынка на формирование стратегии акционированного предприятия в переходной экономике

Построение стратегии развития корпоративного субъекта хозяйствования предполагает в качестве одной из основных своих целей подчинение «внутрифирменных» интересов более общим «надфирменным» интересам, а это, в свою очередь, требует формирования адекватного своей природе механизмов и инструментов реализации данной стратегии. Долевые инструменты фондового рынка дают не только широкие возможности участия в акционерной собственности предприятия, но и позволяют осуществлять экспансионистские «набеги» на новые объекты, чьи границы находятся далеко за пределами данного акционерного общества.

Зафиксируем основные моменты самого механизма реализации трансформационных функций фондового рынка, отражающиеся в корпоративной стратегии предприятия.

В качестве отдельных компонентов этого механизма необходимо выделить, прежде всего, его «субъектную» составляющую и ее инфраструктурную систему взаимодействия: во-первых, состав непосредственных участников корпоративной стратегии; во-вторых, круг заинтересованных сторон; в-третьих, механизм взаимодействия участников акционерного общества и заинтересованных сторон; в-четвертых, состав и полномочия совета директоров. В «объектной» составляющей корпоративной стратегии предприятия можно выделить следующие основные составляющие, а именно: «внутренняя» структура акционерного капитала; «внешний» мониторинг деятельности; «внутренниє» и «внешние» источники и инструменты финансирования; нормативное обеспечение деятельности акционерных обществ; требования к раскрытию информации, и др.

Итак, одной из первостепенных функций фондового рынка выступает функция корпоративного контроля, которую менеджмент предприятия может осуществлять при помощи корпоративного инструментария, прежде всего акций. Определим, как в теории корпоративного управления трактуются понятия контроля над деятельностью предприятия и контрольного пакета акций и как они соотносятся законодательно.

В статье 1.26 Закона Украины «О налогообложении прибыли предприятий» (1997 г.) под контролем понимается: управление наибольшим числом голосов в руководящем органе предприятия, или владение непосредственно или через большее число связанных физических или юридических лиц наибольшей долей (паем, пакетом акций) уставного фонда предприятия, или владение долей (паем, пакетом акций) не менее 20% от уставного фонда предприятия.

Следовательно, понятие контроля над акционированным предприятием в соответствии с украинским законодательством тесным образом связано с владением контрольным пакетом акций или наибольшим количеством голосов, то есть эти понятия отождествляются. В исследовании [26] рассматриваются подходы к формированию понятия контроля над предприятием.

Однако, исходя из сегодняшней экономической деятельности, следует признать целесообразным и справедливым третий подход, базирующийся на значении финансовой доминанты контроля. По мнению В. Перло, Я. Лазара, В. Афанасьева, Ю. Кочеврина, В. Кудряшова, контроль над деятельностью предприятия трактуется как способность конкретного лица или группы лиц перераспределять некоторую часть доходов предприятия в свою пользу, и вместе с тем, как способ воздействия на объем и структуру денежных потоков.