

Вінницький національний технічний університет
Факультет менеджменту та інформаційної безпеки
Кафедра економіки підприємства і виробничого менеджменту

МАГІСТЕРСЬКА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

Підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

Виконав студент 2-го курсу, групи МПОУ-23м
спеціальності 073 – «Менеджмент»

_____ Соловей Н.О.
Керівник: к.т.н., доц. кафедри ЕПВМ

_____ Адлер О.О.
04.12. 2024 р.

Опонент: к.е.н., доцент кафедри менеджменту
та безпеки інформаційних систем ВНТУ

_____ Нікіфорова Л.О.
05.12. 2024 р.

Допущено до захисту

Завідувач кафедри ЕПВМ/
к.е.н., проф. Лесько О.Й.

«10» 12 2024 р.

Вінниця ВНТУ – 2024 рік

Вінницький національний технічний університет
Факультет менеджменту і інформаційної безпеки
Кафедра економіки підприємства та виробничого
менеджменту Освітній ступень магістр
Спеціальність 073 «Менеджмент»

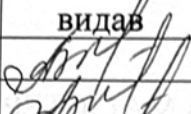
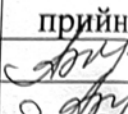
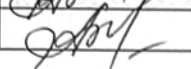
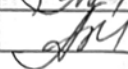
ЗАТВЕРДЖУЮ
Завідувач кафедри ЕПВМ
к.е.н., професор
Лесько О.І.
«02» 09 2024 р.

**ЗАВДАННЯ
НА МАГІСТЕРСЬКУ КВАЛІФІКАЦІЙНУ РОБОТУ СТУДЕНТУ
Солов'ю Назару Олеговичу**

- 1. Тема роботи** Підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»
керівник роботи: Адлер Оксана Олександрівна, к.т.н., доцент каф. ЕПВМ
затверджені наказом вищого навчального закладу від «17» вересня 2024 р.
№ 310.
- 2. Строк подання студентом роботи:** «03» грудня 2024 р.
- 3. Вихідні дані до роботи:** «Баланс», «Звіт про фінансові результати» ТОВ «Сперко Україна» за 2021-2023 рр., офіційний сайт досліджуваного товариства, інтернет-ресурси.
- 4. Зміст розрахунково-пояснювальної записки:** теоретичні аспекти управління ринковою ціною майна сучасного підприємства; проаналізувати ефективності управління ринковою ціною майна та системи управління товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»; розробити системи практичних рекомендацій з поліпшення системи управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» та його організаційної структури.
- 5. Перелік графічного матеріалу:** Основні показники вартісної оцінки ринкової ціни майна підприємства; Комплекс елементів системи оцінювання майна сучасного підприємства; Принципи ефективного оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства; Об'єкти оцінювання ринкової вартості майна сучасного підприємства; Система витратного підходу до оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства; Переваги та недоліки основних підходів до визначення ринкової ціни майна сучасного підприємства; Динаміка загальних фінансово-господарських показників діяльності ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.; Динаміка зміни основних фінансових результатів від операційної діяльності показники ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.; Динаміка основних фінансових результатів до оподаткування діяльності показники ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.; Показники рентабельності ТОВ «Сперко Україна» за період

2021-2023 рр.; Динаміка величини чистих активів ТОВ «Сперко Україна» період 2021-2023 рр.; Динаміка величини ліквідаційної вартості ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.; Динаміка коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.; Організаційна структура ТОВ «Сперко Україна»; Матриця SWOT-аналізу товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»; Удосконалена організаційна структура ТОВ «Сперко Україна»; Моделювання чутливості коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» від величини власного капіталу товариства.

6. Консультанти розділів роботи

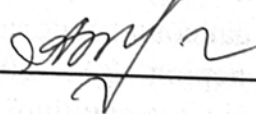
Розділ	Прізвище, ініціали та посада Консультанта	Підпис, дата	
		завдання видав	завдання прийняв
Розділ 1	Адлер О.О., доцент каф. ЕПВМ		
Розділ 2	Адлер О.О., доцент каф. ЕПВМ		
Розділ 3	Адлер О.О., доцент каф. ЕПВМ		

7. Дата видачі завдання 02.09 2024 р.

КАЛЕНДАРНИЙ ПЛАН

№ з/п	Назва етапів магістерської кваліфікаційної Роботи	Строк виконання етапів роботи	Примітка
1	РОЗДІЛ 1 Теоретичні аспекти управління ринковою ціною майна сучасного підприємства	жовтень	
2	РОЗДІЛ 2 Аналіз ефективності управління ринковою ціною майна та системи управління товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»	листопад	
3	РОЗДІЛ 3 Розробка системи практичних рекомендацій з поліпшення системи управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» та його організаційної структури	грудень	
4	Здача оформленої роботи на кафедру	грудень	

Студент  Соловей Н.О.

Керівник роботи  Адлер О.О.

АНОТАЦІЯ

УДК 658 (14).075

Соловей Н.О. Підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна». Магістерська кваліфікаційна робота зі спеціальності 073 – Менеджмент, освітня програма – Менеджмент підприємств, організацій та установ. Вінниця: ВНТУ, 2024. 82 с.

На укр. мові. Бібліогр.: 50 назв; рис.: 21; табл. 11.

Магістерська кваліфікаційна робота присвячена питанням підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».

У роботі розглянуто поняття, принципи та основні складові ринкової ціни майна сучасного підприємства. Проаналізовано основні підходи до визначення ринкової ціни майна підприємства та шляхів її підвищення.

Досліджено загальну характеристику ТОВ «Сперко Україна» та проведено аналіз його основних фінансово-господарських показників. Проведено аналіз управління ринковою ціною майна досліджуваного товариства. Проаналізовано систему управління та організаційну структуру досліджуваного товариства.

Проведено SWOT-аналіз досліджуваного товариства та на його основі обґрунтувати вибору подальшу базову стратегію розвитку. Розроблено систему практичних рекомендацій з покращення організаційної структури досліджуваного товариства та підвищення ефективності управління ринковою ціною його майна.

Ключові слова: ринкова ціна, вартість, ефективність, управління, підприємство, майно.

ABSTRACT

Solovey N. Improving the efficiency of management of the market price of the property of the limited liability company «Sperco Ukraine». Master's qualification work in the specialty 073 – Management, educational program – Management of enterprises, organizations and institutions. Vinnytsia: VNTU, 2024. 82 p.

In Ukrainian. Refs.: 50 titles; Fig.: 21; Table. 11.

The master's thesis is devoted to the issues of improving the efficiency of managing the market price of the property of the limited liability company «Sperco Ukraine».

The paper considers the concepts, principles and main components of the market price of the property of a modern enterprise. The main approaches to determining the market price of the enterprise's property and ways to increase it are analysed.

The general characteristics of «Sperco Ukraine» LLC have been researched and an analysis of its main financial and economic indicators has been carried out. An analysis of the management of the market price of the property of the researched company has been carried out. The management system and organizational structure of the subject matter are analysed.

Key words: competitiveness, image, efficiency, management, enterprise, quality, competitors.

ЗМІСТ

ВСТУП.....	5
РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ УПРАВЛІННЯ РИНКОВОЮ ЦІНОЮ МАЙНА СУЧАСНОГО ПІДПРИЄМСТВА.....	8
1.1 Сутність та переваги вартісно-орієнтованого управління сучасним підприємством.....	8
1.2 Аналіз основних підходів до оцінювання майна сучасного підприємства.....	19
1.3 Аналіз сучасних методик оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства.....	25
1.4 Висновки до розділу 1.....	36
РОЗДІЛ 2 АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ РИНКОВОЮ ЦІНОЮ МАЙНА ТА СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «СПЕРКО УКРАЇНА».....	37
2.1 Загальна характеристика товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».....	37
2.2 Аналіз основних фінансово-господарських показників товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» за період 2021-2023 років.....	39
2.3 Аналіз ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» за період 2021-2023 років.....	49
2.4 Аналіз системи управління товариством з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».....	57
2.5 Висновки до розділу 2.....	60
РОЗДІЛ 3 РОЗРОБКА СИСТЕМИ ПРАКТИЧНИХ РЕКОМЕНДАЦІЙ З ПОЛІПШЕННЯ СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ РИНКОВОЮ ЦІНОЮ МАЙНА ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ	

«СПЕРКО УКРАЇНА» ТА ЙОГО ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ...	61
3.1 Обґрунтування вибору подальшої базової стратегії розвитку для товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».....	61
3.2 Розробка системи заходів спрямованих на удосконалення організаційної структури товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».....	64
3.3 Розробка системи заходів спрямованих на покращення ефективності управління ринковою ціною майна для товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».....	67
3.4 Факторне моделювання показника коефіцієнта капіталізації товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».....	71
3.5 Висновки до розділу 3	74
ВИСНОВКИ.....	76
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	78
Додаток А Протокол перевірки кваліфікаційної роботи на наявність текстових запозичень.....	83
Додаток Б Технічне завдання.....	84
Додаток В Фінансова звітність та звіт про фінансові результати товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» за період 2021-2023 років.....	86
<i><u>Додаток Г. Ілюстративний матеріал</u></i>	

ВСТУП

В сучасних умовах господарювання усім учасникам угоди необхідно володіти інформацією щодо ціни реалізації даного їх об'єкта. Але ринкова ціна майна підприємства, як правило, буде відомою лише в результаті угоди, що уже відбулася. Крім того, метою оцінювання вартості сучасного підприємства необхідно обрати методику, яка дасть змогу забезпечити динамічне прогнозування характеристики економічних процесів, розкрити його потенційні можливості, створити прогнозну модель ефективності функціонування підприємства.

Тому застосування системи менеджменту вартості підприємства в господарську діяльність підприємства є діючим інструментом покращення рівня інвестиційної привабливості, поліпшення показників ефективності його діяльності та зростання вартості підприємства. Це дозволить підвищити рівень конкурентоспроможності підприємства, ефективніше використовувати чинники виробництва та забезпечити собі конкурентні переваги в межах галузі. Відповідно, підвищення ефективності управління ринковою ціною майна сучасного підприємства є актуальною задачею сьогодення.

Метою магістерської кваліфікаційної роботи є розробка практичних рекомендацій з підвищення ефективності управління ринковою ціною майна сучасного підприємства.

Для досягнення поставленої мети необхідно вирішити ряд завдань:

- здійснити теоретичний аналіз та дослідження системи формування ринкової ціни майна сучасного підприємства;
- подати загальну характеристику досліджуваного підприємства та провести аналіз його основних фінансово-господарських показників за період 2021-2023 років;
- провести аналіз системи управління ринковою ціною майна досліджуваного товариства за період 2021-2023 років;
- проаналізувати систему управління та організаційну структуру

досліджуваного товариства;

- здійснити SWOT-аналіз досліджуваного товариства та на його основі обґрунтувати вибору подальшу базову стратегію розвитку;
- розробити систему практичних рекомендацій з покращення організаційної структури досліджуваного товариства та підвищення ефективності управління ринковою ціною його майна.

Об'єктом дослідження є розробка практичних рекомендацій з підвищення ефективності управління ринковою ціною майна сучасного підприємства.

Предметом дослідження є підвищення ефективності системи управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».

Під час досліджень в даній магістерській кваліфікаційній роботі використано методи економічних досліджень як методи кількісного і якісного аналізу, метод порівняння, метод статистики, економічного моделювання (економіко-математичне моделювання), методи абсолютних та відносних різниць, прийоми детермінованого факторного аналізу, графічні методи тощо.

Інформаційною базою для проведених в даній магістерській кваліфікаційній роботі є статут товариства, фінансова звітність підприємства: «Баланс», «Звіт про фінансові результати», «Звіт про рух грошових коштів», статті та результати науково-дослідних робіт опублікованих у засобах масової інформації, посібники та статистична інформація за темою дослідження, офіційний сайт досліджуваного товариства, інтернет-ресурси.

Наукова новизна проведених досліджень полягає у тому, що:

- застосовано системний підхід під час аналізу управління ринковою ціною майна підприємства;
- запропоновано вдосконалену систему управління ТОВ «Сперко Україна» із врахуванням практичних рекомендацій спрямованих на підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства та його стратегії подальшого розвитку.

Практична цінність отриманих результатів полягає у розробці системи

практичних заходів з покращення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».

Апробація результатів дослідження – результати дослідження опубліковано у матеріалах тез конференції [1] – Адлер О.О., Соловей Н.О. Сутність та переваги вартісно-орієнтованого управління сучасним підприємством / Всеукраїнська науково-практична Інтернет-конференція студентів, аспірантів та молодих науковців «Молодь в науці: дослідження, проблеми, перспективи (МН-2025)». URL:

<https://conferences.vntu.edu.ua/index.php/mn/mn2025/paper/viewFile/22541/18625>;

Магістерська кваліфікаційна робота виконана згідно методичних рекомендацій затверджених кафедрою ЕПВМ [2].

РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ УПРАВЛІННЯ РИНКОВОЮ ЦІНОЮ МАЙНА СУЧАСНОГО ПІДПРИЄМСТВА

1.1 Сутність та переваги вартісно-орієнтованого управління сучасним підприємством

Важливість управління ринковою вартістю майна підприємства підкреслюють у своїх роботах з фінансового менеджменту І. Фішер, котрий стверджує, що максимізація вартості підприємства є найкращим прийомом розв'язання конфліктів інтересів між власниками, управлінцями і кредиторами.

У працях Ф. Модільяні та М. Міллер сказано, що вартість підприємства залежить від суми грошових потоків, котрі можна одержати від володіння підприємством. Сучасні підприємства володіють розробленими методиками застосування вартості підприємств з метою управління сучасними суб'єктами господарювання [3].

Різноманітні теоретичні дослідження в галузі менеджменту, спрямованого на вартість, стали підґрунтям практичного застосування концепції управління ринковою вартістю підприємства, актуальність котрої безперервно посилюється. Новизна вартісно-орієнтованого управління це розвиток мислення в напрямку аналізу діяльності підприємства, а саме перехід від бухгалтерської моделі до фінансової. В основу концепції управління ринковою вартістю підприємства покладено поняття ефективності розвитку бізнес-процесів підприємства з позиції того, що дохід від бізнесу повинен бути більшим ніж фінанси, витрачені на придбання ресурсів. Показник рентабельності згідно такого підходу є недостатнім для відповідного оцінювання результатів роботи підприємства.

Вартісний підхід в управлінні в сучасних умовах господарювання реалізується шляхом застосування різних методів, що описуються системою відповідних показників.

Особливої уваги в літературних джерелах приділено таким показникам, як: додана економічна вартість, додана ринкова вартість, рентабельність інвестицій,

додана акціонерна вартість, додана грошова вартість.

Вибір тієї чи іншої системи показників залежить від специфіки підприємства, капіталомісткості виробничого процесу, ситуації в галузі та інших чинників. У рамках оперативного аналізу варто зазначити, що інтереси управління зміщуються від бухгалтерського до економічного прибутку.

Проаналізуємо основні особливості методів і доцільності їх використання з метою оцінювання ефективності управління ринковою вартістю підприємства.

Метод ринкової доданої вартості є одним з найпоширеніших методів, що застосовується для оцінювання вартості підприємства. Критерієм створення вартості в межах даного методу є ринкова капіталізація та ринкова вартість боргів підприємства. Варто зазначити, що використання цього критерію є утрудненим через те, що: відповідно до сучасних законів бухгалтерського обліку нематеріальні активи підприємства залишаються поза увагою або обліковуються за вартістю, яка не відповідає ринковим умовам; також активи відображаються у балансі за їх первісною вартістю, що не враховує фізичного та морального зношення цього активу; крім того, можуть бути використані необмежені можливості управлінців у маніпулюванні обліковими даними з метою підвищення розрахункового значення ринкової вартості підприємства [4].

Наступним показником оцінювання ринкової вартості майна підприємства є економічна додана вартість. Показник економічної доданої вартості з фінансової точки зору описує обґрунтованість прийнятих управлінських рішень, що особливо важливо для менеджменту розвитком підприємства. Якщо величина економічної доданої вартості позитивна, то відповідно динаміка цього значення є позитивною. Таким чином, можна зробити висновок про те, що підприємство має тенденції до розвитку. Разом із тим, від'ємне значення та негативна динаміка величини економічної доданої вартості свідчить про його зниження та неефективність діяльності управління процесами розвитку підприємства. Для оцінювання процесів розвитку вагомим є те, що економічна додана вартість враховує не лише кінцевий розмір одержаного прибутку, але й те, які вкладення були зроблені для його одержання [5].

Ще одним із методів, який широко застосовується в межах вартісного оцінювання розвитку підприємства є метод акціонерної доданої вартості. Акціонерна додана вартість розраховується шляхом віднімання від вартості акціонерного капіталу після реалізації певної операції вартістю того ж самого капіталу до реалізації цієї операції. Також акціонерна додана вартість є приростом між розрахунковою вартістю акціонерного капіталу і його первісною вартістю. Використання акціонерної доданої вартості в межах управління розвитком підприємства, на відміну від грошового потоку, дає змогу побачити, наскільки ефективними були прийняті керівниками управлінські рішення, якщо розподіл суми доданої вартості різниться за роками. Крім того, під час розрахунку показника акціонерної доданої вартості присутнім є факт обліку вартості, доданої новими інвестиціями в тому ж році, коли ця інвестиція була внесена. На відміну від методу доданої ринкової вартості, у використанні показника акціонерної доданої вартості увага зосереджується на чіткому визначенні періоду формування та зростання переваг підприємства. Адже, за умови розрахунку показника ринкової доданої вартості відбувається ігнорування грошових потоків. Тому перевагою показника акціонерної доданої вартості є те, що грошові потоки, створені поточними та майбутніми активами, і початкові інвестиції висвітлюються в поточних цінах, тобто з врахуванням фактору інфляції [6].

Одним з головних недоліків цього методу є те, що результат розрахунків не є результатом сформованої вартості, а є відносним показником. Також застосування даного методу є досить складним, а визначення всіх грошових потоків, котрі генеруються у результаті застосування як існуючих, так і майбутніх активів підприємства є не простим завданням.

Досить поширеного застосування у практиці управління вартістю сучасного підприємства є метод розрахунку залишкового доходу. В основі даного методу закладена концепція залишкового доходу. За результатами аналізу літературних джерел у галузі фінансів, цей показник створення вартості майна підприємства є найкращим. Безсумнівною його перевагою є те, що в якості результату від вкладеного капіталу використовують грошові потоки, а на відміну від показника

акціонерної доданої вартості, враховуються витрати на залучення й обслуговування капіталу із різних джерел, тобто середньозважена вартість капіталу [7].

Основні показники вартісної оцінки ринкової ціни майна підприємства, котрі можуть бути застосовані в процесі здійснення вартісно-орієнтованого управління на сучасному підприємстві, подано на рисунку 1.1.

<i>Показники</i>	<i>Рівень складності оцінки ринкової вартості майна підприємства</i>	<i>Можливість виділення факторів розвитку</i>
<i>Додана економічна вартість (EVA)</i>	<i>Середній рівень складності через коригування на капітальні еквіваленти</i>	<i>Просте виявлення факторів розвитку, що спрощує управління</i>
<i>Додана ринкова вартість (MVA)</i>	<i>Середній рівень складності через подання ринкової вартості у вигляді дисконтованого потоку</i>	<i>Складно виокремити причини, можна ідентифікувати лише загальні фактори менеджменту</i>
<i>Рентабельність інвестицій (CFROI)</i>	<i>Складний в розумінні та розрахунку</i>	<i>Низький рівень доступності ідентифікації чинників розвитку</i>
<i>Додана акціонерна вартість (SVA)</i>	<i>Складний в розумінні та розрахунку</i>	<i>Простота ідентифікації усіх чинників розвитку на всіх етапах менеджменту</i>
<i>Додана грошова вартість (CVA)</i>	<i>Середній рівень складності через призначення показника</i>	<i>Високий ступінь розкладання чинників на кожному рівні менеджменту підприємства</i>

Рисунок 1.1 – Основні показники вартісної оцінки ринкової ціни майна підприємства

Аналіз наведених показників дає можливість стверджувати, що вибір системи показників вартісної оцінки ринкової ціни майна сучасного підприємства

залежить від доступності для розрахунку та зрозумілості у застосуванні, а також від того наскільки результати розрахунку показника можуть бути практично використані, виділяючи чинники розвитку підприємства. Слід взяти до уваги, що жоден з цих показників не може бути універсальним для оцінювання вартості сучасного підприємства та подальшого управління ним [8, 9].

Під час оцінювання ринкової вартості майна підприємства важливим є визначити на скільки динамічним є розвиток підприємства та фактори, котрі впливають на його розвиток, якими є найбільш перспективні напрямки підвищення рівня розвитку підприємства та які фактори дадуть підприємству поштовх до ефективної діяльності.

З метою оцінювання вартості сучасного підприємства необхідно обрати методику, яка дасть змогу забезпечити динамічне прогнозування характеристики економічних процесів, розкрити його потенційні можливості, створити прогнозну модель ефективності функціонування підприємства. Саме вартісно-орієнтований менеджмент дає можливість забезпечити довгостроковий розвиток підприємства шляхом координації прийняття стратегічних рішень і мотивації системи управління. Це пов'язано із тим, що ринкова вартість майна сучасного підприємства визначається сумою майбутніх грошових потоків. Вартісно-орієнтований менеджмент підприємства – це управління його розвитком, яке відбувається шляхом дослідження й оцінювання майбутньої вартості його активів із урахуванням попередніх інвестицій коштів та інших економічних вкладень [10].

Основними перевагами вартісно-орієнтованого менеджменту сучасного підприємства є те, що за своїм змістом він найбільш відповідає природним інтересам власників у збільшенні прибутків шляхом підвищення ефективності функціонування підприємства [11]. Також власники підприємств, намагаючись збільшити свої прибутки, забезпечують ухвалення управлінських рішень, котрі враховують інтереси усіх учасників бізнес-процесів. Ринкова ціна майна підприємства як економічна категорія може використовуватися на всіх рівнях менеджменту та виступає вимірником результативності процесів менеджменту на підприємстві. Такий підхід орієнтується на вартість, а також створює дієві важелі

залучення інвестицій з метою майбутнього розвитку, що приводить до зростання його конкурентоспроможності й інвестиційної привабливості.

Вартісно-орієнтоване управління особливе тим, що цей метод дає можливість аналізувати й оцінювати результати діяльності підприємства з урахуванням всіх змін ділового середовища функціонування підприємства. Разом із тим таке управління не варто розглядати в контексті масштабів підприємства, адже, навіть підприємствам сфери середнього бізнесу з вузьким колом власників необхідна інтегровальна система менеджменту, яка допоможе бізнесу забезпечити відповідний рівень конкурентоспроможності. Саме таку систему можна забезпечити шляхом застосування вартісних підходів, оскільки інвестиції забезпечують підприємству роль повноправного учасника зі створення вартості. Успішне застосування системи показників, котрі застосовуються у вартісно-орієнтованому менеджменті, досягається шляхом усвідомлення управлінцями факторів формування вартості та фінансових й управлінських перспектив через їх відповідну інтерпретацію [12].

Проте основним чинникам вартісно-орієнтованого управління притаманні свої особливості та недоліки, які необхідно враховувати для успішної адаптації цієї концепції в умовах вітчизняних підприємств. З метою більш чіткого розуміння вартісно-орієнтованого менеджменту його слід розглядати у вигляді комплексної системи управління підприємством, яка органічно поєднує чотири основних складові: оцінювання, стратегію, фінанси та корпоративний менеджмент.

Проте практичне застосування вартісно-орієнтованого менеджменту підприємствами на сьогодні не має цілісного понятійного апарату, безпосередньо адаптованого до вітчизняних ринкових умов, через невідповідність нормативної і управлінської бази в сфері ведення бізнесу. Відхилення від бухгалтерського підходу аналізу результатів діяльності підприємства дотикається насамперед елемента оцінювання та елемента фінансів, а вже потім решти складових.

Управління на основі вартості майна підприємства пропонує фінансову модель менеджменту капіталом замість бухгалтерської. У фінансовій моделі

враховується додатковий тип витрат – витрати на капітал, які відображають, з одного боку, ставку витрат на власний капітал, необхідну з огляду на ризик, а з іншого – величину інвестованого власниками капіталу [13].

Основними труднощами у застосуванні вартісно-орієнтованого підходу є оцінювання ринкової вартості майна підприємства та пошук оптимального методу її визначення. Розробка заходів щодо підвищення вартості майна підприємства відбувається в рамках загальної фінансової стратегії підприємства. Фінансова стратегія є підсистемою комплексної стратегії підприємства, котра направлена на розвиток його фінансового й адміністративного потенціалу, зростання рівня фінансової стійкості та незалежності, поліпшення системи фінансового менеджменту та досягнення стратегічних фінансових цілей. Відомо, що впровадження стратегії управління вартістю майна підприємства дає можливість підприємству змінити підходи до управлінського обліку, використовуючи систему обліку за функціями та видами діяльності [14]. Така система дозволяє виокремити чинник вартості підприємства на кожному етапі ланцюга створення цінності та розподіляти накладні витрати відповідно до внесків конкретного чинника у формування вартості.

В межах вітчизняного ринку зацікавленість у вартісно-орієнтованому управлінні зводиться до теоретичного аналізу, не знаходячи масового практичного використання [15, 16]. Це пов'язано із тим, що необхідно подолати велику кількість перешкод, перш ніж перейняти успішний досвід зарубіжних підприємств відносно впровадження концепції вартісно-орієнтованого управління. Варто переглянути поточні традиції аналізу й менеджменту, чинниками яких є: обмеженість систем фінансового планування та відсутність розробки стратегії прогнозування даних; посилити взаємозв'язок між фінансовим і маркетинговим плануванням; переорієнтувати систему внутрішнього управлінського обліку, котра не дозволяє чи утруднює виділення даних за сегментами бізнесу, за окремими рівнями менеджменту та центрами відповідальності, за окремими функціями бізнес-процесів; підвищити ефективність культури аналізу бізнес-процесів.

Отже, необхідним є формування цілісного бачення створення вартості підприємства, яке включатиме усі аспекти діяльності підприємства шляхом аналізу зовнішнього середовища (тенденцій в макроекономіці, становлення в галузі) та самого бізнесу (через призму аналізу фінансового стану, наявності ділової репутації, оцінювання якості роботи менеджменту, технологічних ризиків і рівня корпоративного управління).

Розуміння та використання на практиці концепції вартісно-орієнтованого менеджменту є дуже важливим аспектом, що спонукає приділяти необхідну увагу аналізу фінансових чинників та будувати корпоративну культуру, де основною метою для кожного учасника бізнес-процесу, незалежно від ієрархії посад, є збільшення ринкової вартості майна підприємства.

Досвід світових підприємств-лідерів, котрі використовують на практиці вартісно-орієнтоване управління, свідчить, що його застосування може стати ефективним інструментом, котрий дозволить більш корисно використовувати фінансові ресурси підприємства та формувати підґрунтя для підвищення добробуту власників підприємства шляхом максимізації ринкової вартості його майна.

Для підприємств України упровадження системи вартісно-орієнтованого управління як основної концепції менеджменту не завжди дає очікуваний ефект. Причиною цьому є нівелювання підготовчої роботи, яка полягає у визначенні мети та шляхів впровадження вартісно-орієнтованого управління. З метою визначення основних етапів ефективного впровадження та застосовування вартісно-орієнтованого управління, слід звернутися до праць провідних вітчизняних і зарубіжних вчених і практиків.

Наприклад, Горячук В.Ф. [17] визначає завдання менеджменту вартості як основного методу забезпечення стратегічної конкурентоспроможності бізнес-процесів підприємства – основною метою менеджменту діяльності підприємства на всіх рівнях його роботи є підвищення вартості майна в інтересах власників та усіх учасників бізнес-процесів; головним джерелом вартості є грошовий потік підприємства, котрий може бути сьогодні та в перспективах; приріст вартості

майна підприємства та кожного окремо взятого його функціонального підрозділу є найважливішим критерієм ефективності управління на всіх рівнях.

Проте, Шевчук Н. [18] на основі показника ринкової вартості майна сучасного підприємства виділяє наступні етапи економічного розвитку підприємства: Перший етап – створення підприємства та початок його діяльності. Отримання прибутку не повинно бути першочерговою метою для підприємства в короткостроковій перспективі, оскільки нове підприємство може функціонувати не досить неефективно, однак уже на етапі його розвитку та зростання необхідним є формування передумов для зростання ринкової вартості його майна. Другий етап – час, що визначає проміжок функціонування підприємства до моменту його ліквідації. Цей період може характеризуватись трьома можливими напрямками його розвитку: 1) розвиток підприємства із зростанням величини його ринкової вартості; 2) розвиток підприємства пов'язаний з стабільністю рівня його ринкової вартості; 3) розвиток підприємства супроводжується зниженням його ринкової вартості. Відповідно, що розвиток підприємства припиняється в момент його ліквідації. Тобто реальним періодом потенційного зростання вартості майна підприємства є другий етап його економічного розвитку, під час якого можливе зростання ринкової вартості його майна. Відповідно абсолютним критерієм розвитку підприємства є критерій максимальної ринкової вартості майна підприємства.

Важливим також є визначення напрямів зміни ринкової вартості майна підприємства відповідно до етапів його розвитку та застосованих систем управління. На стадії зростання у підприємства є можливість подальшого збільшення ринкової вартості майна підприємства, а на стадії зрілості та спадання – збільшення ринкової вартості майна зменшується.

І. Я. Левчак визначає внутрішні та зовнішні чинники вартості майна підприємства [19]. До чинників, котрі пов'язані з діяльністю підприємства автор відносить: якість і стан факторів виробництва; рівень застосовуваних технологій; вартість зобов'язань підприємства; інвестиції в основний і оборотний капітал; обсяги виробництва; вартість активів підприємства; якість продукції; цінову

політику підприємства; ділову активність; імідж підприємства; стан корпоративного управління; якість внутрішньогосподарського управління. До чинників, котрі не пов'язані з діяльністю підприємства І. Я. Левчак відносить: політичні, ринкові, екологічні та соціальні фактори; період загальної кризи та спадів.

У працях Ж. Назаренко [20] виділено систему чинників формування ринкової вартості майна підприємства, серед яких: інвестиції в основний і оборотний капітал; загальна економічна ситуація в країні; попит на ринку продукції; вартість активів підприємства; вартість зобов'язань підприємства; співвідношення попиту та пропозиції; ціновий механізм фондового ринку.

Аналіз розглянутих підходів дає можливість виокремити основні чинники, що впливають на формування ринкової вартості майна сучасного підприємства в ринкових економічних умовах (рис. 1.2).

Максимізація ринкової вартості майна сучасного підприємства можлива винятково за умови менеджменту як зовнішніми, так і внутрішніми чинниками вартості підприємства його майна. Варто зазначити, що значно впливати на зовнішні чинники підприємство не може, проте проводити оцінювання їх впливу та розробляти шляхи щодо мінімізації їх негативного впливу можна і навіть необхідно. У внутрішньому середовищі насамперед слід виокремлювати грошові потоки та розподіляти їх відповідно до видів діяльності – операційної, фінансової, інвестиційної.

У працях Рубана Ю. Б. [21] підкреслено, що під час формування ефективної моделі менеджменту вартості необхідно враховувати чинники за чотирма групами параметрів, котрі відображають стратегічну ефективність підприємства; ефективність операційної, інвестиційної та фінансової діяльності. Тобто, окрім оцінки ефективності відповідно до видів діяльності, також слід врахувати і сукупну стратегічну ефективність діяльності підприємства та здатність досягати стратегічної мети.



Рисунок 1.2 – Основні чинники, що впливають на формування ринкової вартості майна сучасного підприємства в ринкових економічних умовах [21]

Проте сучасне підприємство для забезпечення вартісно-орієнтованого менеджменту не може обмежуватись параметрами, котрі відображають ефективність операційної, фінансової та інвестиційної діяльності. Необхідною є оцінка не лише ретроспективних результатів діяльності, а й впровадження елементів прогнозування грошових потоків та доходів.

За Корягіним [21] в бухгалтерському обліку ринкова вартість майна підприємства є зовнішньою, відносно системи обліку, категорією, котра співвідноситься із первісною вартістю, яка формується на основі бухгалтерських даних. Беручи до уваги відмінності між цими двома видами вартостей, можна визначити ступінь відхилення між ними, який відображатиме рівень неадекватності чинної системи бухгалтерського обліку потребам користувачів облікової інформації стосовно вартості.

1.2 Аналіз основних підходів до оцінювання майна сучасного підприємства

В сучасних умовах господарювання усім учасникам угоди необхідно володіти інформацією щодо ціни реалізації даного їх об'єкта. Але ринкова ціна майна підприємства, як правило, буде відомою лише в результаті угоди, що уже відбулася.

Базою ринкової ціни угоди, котра формується в результаті узгодження ціни продавця і ціни споживача є внутрішня величина – ринкова вартість. Якраз цю вартість зазвичай і намагається встановити експерт-оцінювач.

Формуючи вартість об'єкта оцінювання, оцінювачі беруть до уваги величину, котра висвітлює в грошовому виразі витрати на створення об'єкта, дохід, який він дає змогу одержати, ризики, котрі супроводжують забезпечення цього доходу, та ін.

Сформована експертами вартість може не співпадати з майбутньою ціною угоди щодо вартості майна підприємства. Експерти,-оцінювачі, проводячи розрахунки вартості майна підприємства для споживача та продавця отримують різні завдання, тому в результаті також будуть різнитися.

Таким чином, вартість, яка визначається оцінювачем-експертом не є ринковою ціною, і не є вартістю як властивістю об'єкта продажу. Крім того, усе вартісне оцінювання пов'язано із датою проведення оцінювання.

Основним завданням оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства є визначення того, скільки коштує або може коштувати підприємство на даний момент. Відповідно предметом оцінювання сучасного підприємства може бути [22]:

- гіпотетична вартість підприємства;
- контрольні цифри максимально прийнятні для потенційного покупця і максимально можливі для продавця вартості підприємства або його частки;
- вартість акцій підприємства, які розміщені на фондовому ринку, з врахуванням цін фондового ринку, у випадку, якщо підприємство переоцінюється

або недооцінюється внаслідок недостатності інформації щодо підприємства на фондовому ринку;

- реальна вартість підприємства, акції якого розміщені на фондовому ринку, але за ними відсутні фактично виконані угоди купівлі-продажу, які б підтвердили або не підтвердили наявне котирування ціни;

- вартість майнового комплексу з випуску певної продукції чи надання послуг;

- вартість майнового комплексу багатоміноменклатурного підприємства;

- вартість «бізнес-процесів» підприємства;

- цінність майнового комплексу підприємства.

Крім того, предмет оцінювання підприємства включає в себе також предметами оцінювання нерухомого майна підприємства та об'єктів інтелектуальної власності.

Система оцінювання майна сучасного підприємства складається з комплексу елементів – рисунок 1.3.

Ринкова вартість – це вартість, за яку можна придбати об'єкт оцінювання в умовах ринку аналогічного майна, на дату оцінювання відповідно до угоди, укладеної між покупцем та продавцем, за результатами проведення відповідного маркетингу при умові, що кожна зі сторін діяла свідомо та володіючи необхідною інформацією [23].

Спеціальна вартість – сума ринкової вартості та додаткової надбавки до неї, котра виникає за умови присутності спеціальної мотивації чи особливої зацікавленості потенційного покупця в об'єкті оцінювання [23].

Вартість використання – вартість, яка розраховується шляхом врахування сучасних умов функціонування об'єкта оцінки і може не відповідати його найбільш повному використанню [24].

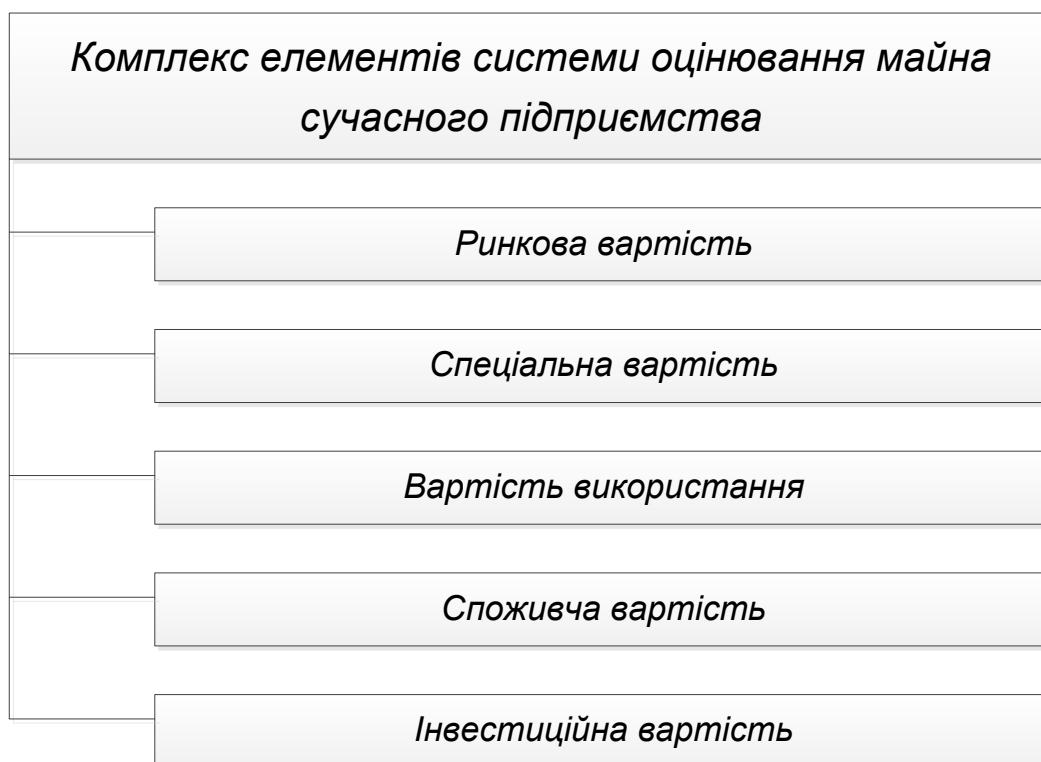


Рисунок 1.3 – Комплекс елементів системи оцінювання майна сучасного підприємства

Споживач вартість майна підприємства відображує його цінність для конкретного власника з урахуванням наявних умов його застосування та фінансово-економічних характеристик, які були в минулому та прогнозуються у майбутньому. Якщо ринкова вартість майна підприємства визначається відповідно до принципу найкращого та найефективнішого застосування об'єкта оцінювання, то споживча – відповідно до поточного його застосування.

Інвестиційна вартість – вартість, встановлена з урахуванням відповідних умов, вимог і мети інвестування в об'єкт оцінки [25]. Інвестиційна вартість майна підприємства розраховується конкретним інвестором на основі особистісних вимог та системи показників. Сферою застосування інвестиційної вартості є інвестиційна діяльність підприємства, підготовка та експертиза різноманітних інвестиційних проєктів.

Різниця між ринковою та інвестиційною вартістю з'являється через присутність чинника ризику, дохідності та ліквідності об'єкта інвестування,

різними можливостями споживачів щодо організації бізнесу.

В якості подібного майна розуміється майно, що за своїми показниками та функціями аналогічне до об'єкта оцінювання і має еквівалентну інвестиційну привабливість. Датою оцінювання можна вважати дату, на яку виконується оцінювання майна підприємства та визначається його вартість (як правило, це останнє число місяця, у якому відбувається процес оцінювання).

Необхідною умовою ефективного оцінювання ринкової ціни майна підприємства є наявність адекватного маркетингу, котрий відповідає сучасним умовам, вимогам і рівню знань маркетингових заходів, що забезпечують максимально ефективний продаж підприємства.

З метою ефективного оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства обов'язковим є дотримання таких принципів (рисунок 1.4):

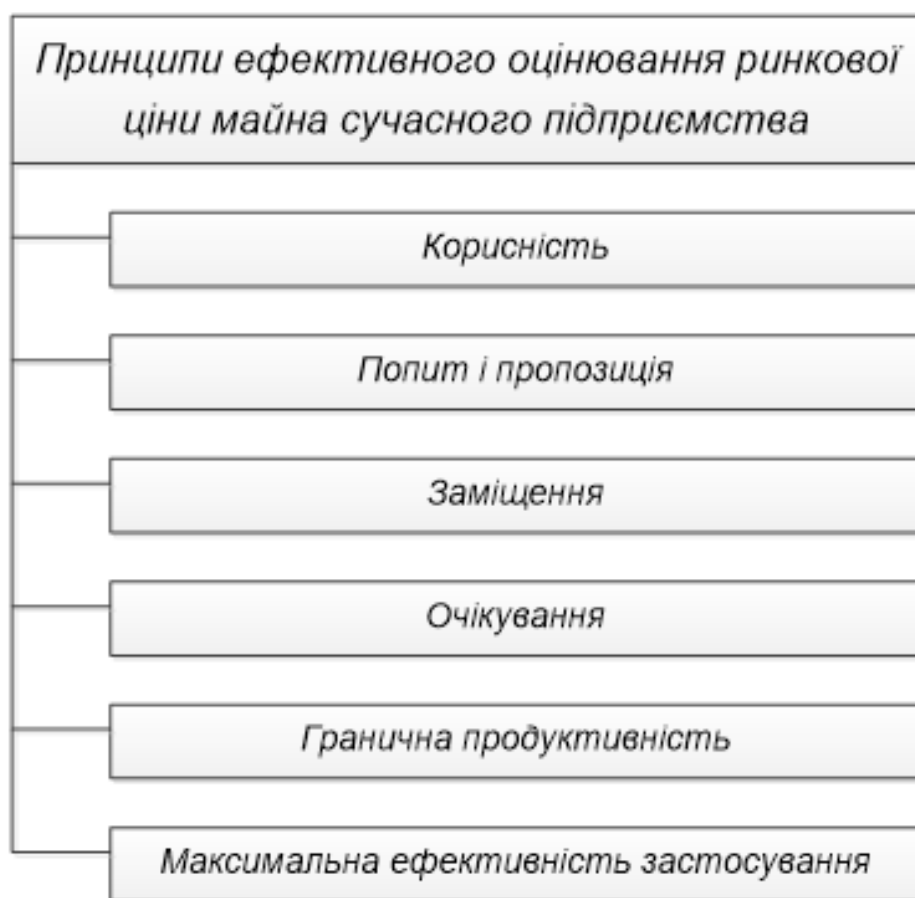


Рисунок 1.4 – Принципи ефективного оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства

Корисність передбачає здатність майна підприємства відповідати потребам власника протягом конкретного часу. Корисність окремого майна підприємства є складовою частиною корисності підприємства в цілому та навпаки. Також необхідним є врахування сучасного стану використання підприємства та прогнозування можливого впливу на його вартість соціально-економічних та інших чинників. За умов необхідності вкладання витрат на поліпшення об'єкта оцінювання з урахуванням впливу цих витрат на зростання його ринкової вартості [26].

Співвідношення попиту і пропозиції відображає рівень пропозиції та попиту на аналогічне майно.

Заміщення передбачає рахування поведінки споживачів на ринку – за придбання майна не сплачується сума, яка є більшою за мінімальну ціни майна аналогічної корисності, яке пропонується на ринку.

Очікування забезпечує те, що вартість майна підприємства визначається розміром економічних переваг, котрі отримає споживач від володіння, користування, розпорядження ним.

Гранична продуктивність внеску передбачає врахування таких чинників, як праця, управління, капітал та земля, що є пропорційним їх внеску у загальний дохід.

Максимальна ефективність застосування враховує залежність ринкової вартості майна підприємства від його найбільш ефективного застосування, тобто використання майна, в результаті якого вартість підприємства є найбільшою.

Суб'єктами оцінювання ринкової вартості майна сучасного підприємства є всі ті, хто замовляє, проводить, регулює і контролює процес оцінювання - органи виконавчої влади; експерти-оцінювачі; замовники оцінювачів; споживачі оціночних послуг [27].

Об'єктами оцінювання ринкової вартості майна сучасного підприємства є все те, на що спрямована оціночна діяльність (рис. 1.5) [27].



Рисунок 1.5 – Об'єкти оцінювання ринкової вартості майна сучасного підприємства

Варто зазначити, що процес управління вартістю майна сучасного підприємства повинен відповідати певній меті. Можна виділити такі цілі управління вартістю майна підприємства [28]:

- аналіз готовності підприємства до введення нових технологій;
- аналіз перспектив розвитку підприємства з позиції грошового потоку чи прибутків;
- аналіз готовності підприємства до впровадження інновацій;
- підготовка шляхів стратегічного та тактичного розвитку підприємства, підпорядкованих вартісно-орієнтованому менеджменту;
- формування заходів спрямованих на оптимізацію вартості та структури капіталу підприємства та інші.

Отже, застосування системи менеджменту вартості підприємства в господарську діяльність підприємства є діючим інструментом покращення рівня інвестиційної привабливості, поліпшення показників ефективності його діяльності та зростання вартості підприємства. Це дозволить підвищити рівень конкурентоспроможності підприємства, ефективніше використовувати чинники

виробництва та забезпечити собі конкурентні переваги в межах галузі.

1.3 Аналіз сучасних методик оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства

Метою аналізу основних методик оцінювання ринкової ціни майна підприємства є систематизація та узагальнення їхніх характеристик для визначення особливостей застосування кожного із них в ринкових умовах.

Одним із відомих методів є дохідний (прибутковий), котрий можна вважати найбільш перспективним до застосування з погляду потенційного інвестора. Це пов'язано із тим, що через інвестиції коштів у підприємство інвестор обирає для себе не набір активів, а перспективний грошовий потік, котрий дасть можливість повернути кошти, вкладені в бізнес-процеси підприємства. Відповідно до цього підходу, будь-яке підприємство функціонує виняткового з метою генерування грошового потоку [29].

Дохідний підхід включає в себе сукупність методів оцінювання вартості прибуткового майна підприємства та його бізнесу вартість яких визначається шляхом конвертації очікуваних економічних прибутків. В основі дохідного підходу є принцип, котрий стверджує, що потенційний інвестор не заплатить за підприємство більше поточної вартості майбутніх грошових потоків від використання цього підприємства. Дохідний підхід засновано на принципах заміщення й очікування, котрі реалізовані сукупністю методів оцінювання вартості, заснованих на визначенні очікуваних доходів від використання об'єкта оцінювання.

Таким чином, цей підхід варто використовувати для оцінювання більшості працюючих підприємств, тому що він максимально враховує специфіку оцінюваного майна підприємства в частині його можливостей приносити дохід у перспективах. Відповідно цим обумовлена популярність і часта застосовність дохідного підходу з метою оцінки майна підприємства.

За умов використання зазначеного підходу вартість майна підприємства

визначається на основі очікуваних перспективних доходів, які дане підприємство може принести для його інвесторів. Дохідний підхід містить такі методи: метод дисконтування грошових потоків та метод капіталізації доходу. З метою оцінювання підприємства в межах дохідного підходу, як правило, проводять розрахунок вартості за використання методу дисконтування грошових потоків. З цією метою всю майбутню діяльність оцінюваного підприємства умовно розбивають на два періоди: прогностичний і післяпрогностичний.

Метод дисконтування грошових потоків має наступний алгоритм [30]:

- вибір тривалості прогностичного періоду;
- формування детального прогнозу грошових потоків протягом відповідного періоду;
- розрахунок відсотку дисконтування; розрахунок майбутнього значення вартості майна підприємства на кінець прогностичного періоду;
- розрахунок вартості майна підприємства шляхом сумування дисконтованих до дати оцінювання грошових потоків прогностичного періоду та дисконтованої термінальної вартості;
- проведення підсумкових коригувань.

Метод капіталізації може бути використано як альтернативу методу дисконтування при умові, що виконується одна з умов: відсутні об'єктивні передумови до нерівномірної зміни в перспективах грошових потоків, котрі створюються оцінюваним підприємством або у випадках експрес-оцінювання, котре не вимагає високої достовірності розрахунків чи у разі відсутності інформації для проведення точного прогнозу грошових потоків компанії.

Розрахунок ринкової вартості методом прямої капіталізації містить наступні процедури [30]:

- 1) розрахунок показника грошового потоку (CF), котрий забезпечується підприємством в найбільш характерний рік з точки зору довгострокової перспективи роботи підприємства;
- 2) розрахунок ставки капіталізації (R) з урахуванням ризиків, що властиві даному бізнесу, й очікуваної тенденції зміни грошового потоку в перспективах;

3) розрахунок вартості підприємства (V) за залежністю капіталізації (1.1) [30]:

$$V = \frac{CF}{R}, \quad (1.1)$$

де V – вартість підприємства; CF – показник грошового потоку; R – ставка капіталізації;

4) введення підсумкових коригувань.

На практиці застосування елементів методу капіталізації для оцінювання вартості майна підприємства, як правило, пов'язане з визначенням термінальної вартості бізнесу в межах методу дисконтування. В якості самостійного методу капіталізації він застосовується не часто.

Грошових потоки від майна підприємства можна класифікувати за наступними видами: операцій компанії: від операційної, інвестиційної діяльності та від фінансової діяльності; капіталу: для інвестованого капіталу та власного капіталу; обліку інфляційної складової: реальна (безінфляційна) та номінальна.

Крім того, є два методи розрахунку грошових потоків: прямий і непрямий.

За умов використання прямого способу аналізують валові грошові потоки за їх основними видами на основі даних фінансової звітності. Реалізація, розрахунки з постачальниками, короткострокові кредити тощо коригують відповідно до зміни залишків запасів, дебіторської та кредиторської заборгованості, і в такий спосіб доводять до сум, що відображають лише ті операції, котрі оплачені готівкою. Такий підхід є більш точним, але більш трудомістким і недостатньо інформативним, оскільки він не дозволяє відслідкувати перетворення чистого прибутку в грошовий потік.

Непрямий метод подання інформації про грошові потоки компенсує згаданий недолік прямого методу. Функціонування підприємства передбачає виконання операцій трьох типів: операційні, інвестиційні, фінансові. Крім того, з метою розрахунку вартості майна підприємства можна використовувати або

грошовий потік для власного капіталу, або грошовий потік для інвестованого капіталу.

Дисконтування величини грошового потоку для власного капіталу дає можливість отримати в якості підсумку безпосередньо величину власного капіталу підприємства. У випадку, коли дисконтується грошовий потік для інвестованого капіталу, то підсумком є вартість усього інвестованого в підприємство капіталу, а також позикові кошти. Відповідно, використання цього методу розрахунку грошового потоку для аналізу вартості майна підприємства, передбачає з отриманої величини інвестованого капіталу підприємства вилучити позикові кошти [31].

Загалом, з метою оцінювання вартості майна підприємства прийнято застосовувати модель розрахунку грошового потоку для інвестованого капіталу. Проте, якщо оцінюване підприємство кардинально відрізняється за можливостями залучення зовнішніх інвестицій від аналогічних підприємств в галузі або підприємство функціонує завдяки лише власним коштам, то більш логічним є проведення розрахунку із застосуванням грошового потоку для власного капіталу.

Ще одним із широко застосовуваних підходів до оцінювання ринкової ціни майна підприємства є витратний підхід, котрий заснований на розрахунку витрат на створення, зміну, ліквідацію майна з врахуванням усіх видів зношування [32]. За умов застосування цього підходу визначаються всі фактичні витрати, пов'язані з експлуатацією об'єктів нерухомості. Зміст витратного підходу до оцінювання вартості майна підприємства полягає в тому, що на початку проводять оцінювання та сумування всіх активів підприємства (нематеріальні активи, будівлі, машини, обладнання, запаси, дебіторська заборгованість, фінансові вкладення тощо). Наступним кроком є те, що від одержаної суми віднімають поточну вартість зобов'язань підприємства. Підсумкова величина в цьому випадку буде показувати вартість власного капіталу підприємства. Для цих розрахунків користуються даними балансу підприємства на дату.

Основною перевагою цього підходу є те, що він базується на достовірній фактичній інформації щодо стану майнового комплексу підприємства. Основним

недоліком є неврахування перспективних можливостей підприємства щодо одержання чистого доходу, і є недостатньо наочним.

Саме такий підхід до оцінювання ринкової ціни майна підприємства в умовах перехідної економіки є найбільш актуальним. Підставою є наявність, як правило, достовірної вихідної інформації для проведення розрахунків.

Витратний підхід до оцінювання ринкової ціни майна підприємства містить: метод чистих активів (скоригованої балансової вартості); метод заміщення; метод розрахунку ліквідаційної вартості – рисунок 1.6 [33]. Варто звернути особливу увагу на те, що цей підхід застосовує винятково інформацію, котра міститься у фінансовій звітності підприємства, та не потребує складних розрахунків ставок дисконтування та капіталізації, як за умов використання дохідного підходу.

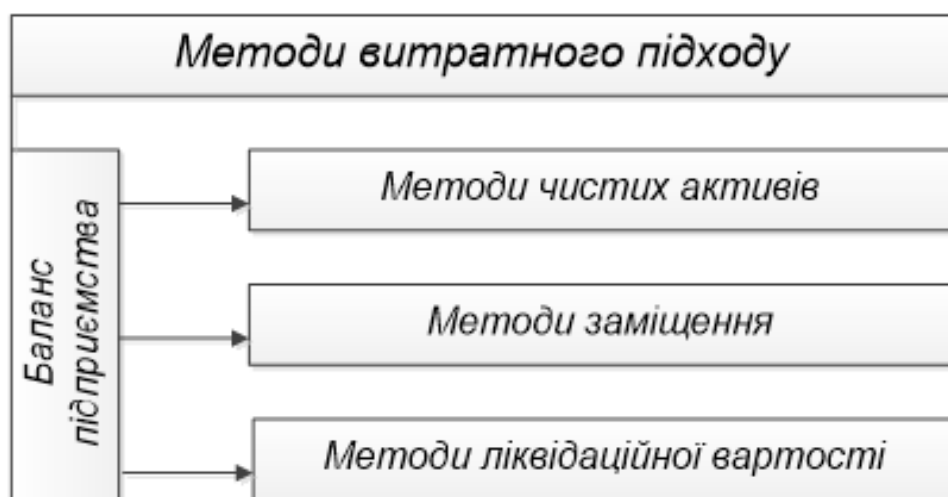


Рисунок 1.6 – Система витратного підходу до оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства

Витратний підхід базується на розрахунку суми витрат, котрі необхідні для відтворення або заміщення об'єкта оцінювання з урахуванням стану його фізичного та морального зношування. Оцінювання підприємства проводиться з точки зору реалізації нагромаджених ним активів з урахуванням відшкодування наявної заборгованості кредиторам. Розрахунок за вартістю чистих активів базується на розрахунку різниці між активами та пасивами, котрі визначаються шляхом додавання до складу активів, прийнятих до розрахунку всіх активів

підприємства (за винятком дебіторської заборгованості засновників/учасників, акціонерів, власників, членів) за внесками (вкладами) до власного капіталу з оплати акцій. До складу зобов'язань, прийнятих до розрахунку, включаються всі їх види.

Головним показником під час використання цього методу є показник чистих активів. Чисті активи повинні бути як мінімум позитивними за значенням. Негативне значення показника чистих активів є ознакою залежності від кредиторів і відсутності власних коштів. Розрахунки за методом чистих активів під час оцінювання ринкової ціни майна підприємства виконують відповідно до загальної залежності [34]:

$$C_{\pi} = A_p - B_{\text{бз}}, \quad (1.2)$$

де C_{π} – вартість власного капіталу підприємства, грн; A_p – ринкова вартість активів, грн; $B_{\text{бз}}$ – поточна вартість боргових зобов'язань, грн.

Вартість майна підприємства буде залежати від того, який економічний потенціал нагромаджено ним за попередній період від операційної, фінансової та інвестиційної діяльності. На рисунку 1.7 подано алгоритм визначення обсягу чистих активів підприємства.

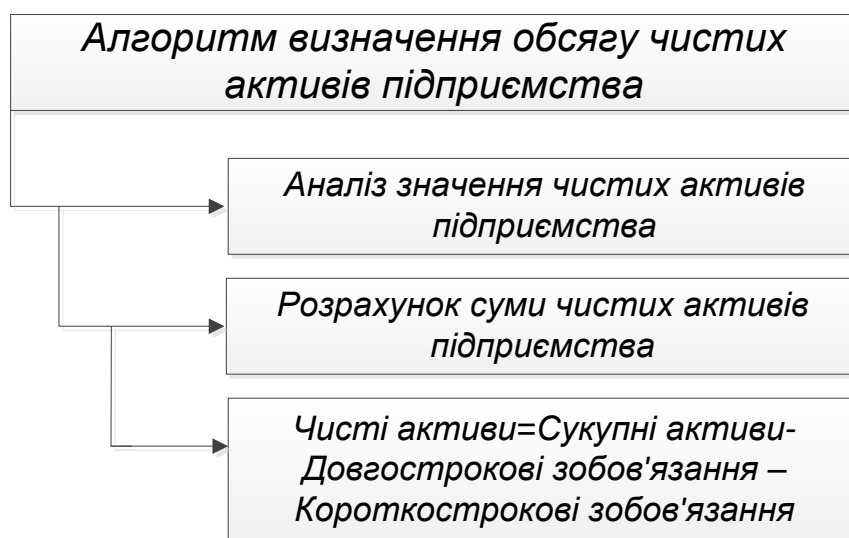


Рисунок 1.7 – Алгоритм визначення обсягу чистих активів підприємства

Величина чистих активів повинні бути не лише позитивною, але і перевищувати статутний капітал підприємства. Це означатиме, що в процесі своєї діяльності підприємство не витратило на початку внесені власником кошти, а забезпечило їх зростання. Величина чистих активів, менша статутного капіталу, допустима лише в перший рік роботи новоствореного підприємств. У наступні роки, якщо величина чистих активів буде меншою статутного капіталу, законодавство про акціонерні товариства вимагає зменшити статутний капітал до обсягу чистих активів. Якщо величина статутного капіталу підприємства на мінімальному рівні, то ставиться питання про його ліквідацію.

Ще одним методом в межах витратного підходу є метод ліквідаційної вартості, відповідно до якого вартість підприємства дорівнює загальній вартості всіх його активів за вирахуванням зобов'язань і з урахуванням витрат на його ліквідацію. Зазвичай цей метод використовують у випадку, коли вартість даного підприємства на момент ліквідації буде вищою, ніж за умови продовження його діяльності; поточні та прогнозовані грошові потоки підприємства в разі продовження виробничої діяльності незначні порівняно з вартістю чистих активів; підприємство знаходиться в процедурі банкрутства або існують серйозні сумніви, що воно здатне продовжити свою діяльність [35].

Ліквідаційна вартість підприємства розраховується за умов:

- підприємство знаходиться на етапі банкрутства або є вагомими сумніви щодо його майбутньої діяльності;
- вартість підприємства на момент ліквідації може бути вищою, ніж за умов продовження діяльності.

Розрахунок ліквідаційної вартості підприємства включає кілька основних етапів оцінки.

Перший етап – аналіз балансового звіту.

Другий етап – розробка календарного графіку ліквідації активів.

Третій етап – визначення валової виручки від ліквідації активів.

Четвертий етап – зменшення оцінної вартості активів на величину прямих витрат.

П'ятий етап – зменшення ліквідаційної вартості активів на величину витрат, пов'язаних з володінням активами до їх продажу, включаючи витрати на збереження запасів готової продукції і незавершеного виробництва, збереження обладнання, машин, механізмів, об'єктів нерухомості, а також управлінські витрати з підтримки роботи підприємства – аж до завершення його ліквідації.

Шостий етап – додавання (віднімання) операційного прибутку (збитку) ліквідаційного періоду.

Сьомий етап – віднімання переважних прав на вихідні допомоги та виплати працівникам підприємства; вимоги кредиторів за зобов'язаннями, забезпеченими заставою ліквідованого майна; заборгованість за обов'язковими платіжками до бюджету та в позабюджетні фонди; розрахунки з іншими кредиторами.

Відповідно, ліквідаційна вартість підприємства розраховується шляхом вирахування з коригованої вартості всіх активів балансу суми поточних витрат, які пов'язані з ліквідацією підприємства, а також величини всіх прийнятих зобов'язань.

Метод заміщення полягає у визначенні вартості заміщення активу із подальшим відніманням сум зношування [36]. Під час оцінювання активу відповідно до цього методу застосовують принцип заміщення, котрий встановлює, що максимальна вартість власності визначається мінімальною ціною, котру необхідно заплатити відповідно до факту придбання активу аналогічної корисності та з аналогічною споживчою вартістю.

Можна стверджувати, що витратний підхід варто застосовувати у випадках, коли: оцінюване підприємство має великий актив; переважна частина активів є ліквідними; оцінюване підприємство або нове, або таке, що знаходиться на етапі банкрутства. За умов застосування витратного підходу потрібно володіти інформацією про вартість конкретних видів активів і зобов'язань. Методи, що застосовуються в системі витратного підходу, засновані на використанні однієї інформаційної бази – фінансової звітності підприємства, в якій містяться всі необхідні дані про вартість активів і зобов'язань.

Порівняльний підхід до оцінювання вартості підприємства заснований на

принципі заміни – покупець не захоче придбати, якщо вартість перевищує затрати на купівлю аналогічного об'єкту, котрий має схожі характеристики [37]. Порівняльний підхід до оцінювання ринкової вартості майна підприємства базується на порівнянні вартості його активів з аналогічними ринковими активами. Інформаційним підґрунтям такого підходу є інформація вільного ринку, відображена в цінах угод купівлі-продажу аналогічних підприємств або їхніх часток. Принцип заміщення свідчить про те, що вартість майна підприємства не може занадто відрізнитися від вартості майна аналогічного підприємства. Тобто, покупець не придбає об'єкт, якщо його вартість більша витрат придбання на ринку аналогічного об'єкта з такими ж характеристиками.

Порівняльний підхід варто застосовувати у випадку достатньої бази даних щодо угоди купівлі-продажу. Відповідно ціна фактично ідеальної операції максимально враховує поточну ринкову ситуацію. Зміст порівняльного підходу полягає у виборі аналогічних або конкуруючих підприємств для порівняння з оцінюваним.

За умов застосування порівняльного підходу використовують три методи: метод ринку капіталу: оцінювання бізнесу проводять виходячи з аналізу ринкових цін на акції аналогічних компаній; метод угод: оцінювання бізнесу проводять з урахуванням цін на придбання контрольних пакетів акцій підприємств-аналогів; метод галузевих коефіцієнтів: вартість бізнесу оцінюється орієнтовно виходячи зі статистики купівлі – продажу аналогічних компаній [37].

Метод ринку капіталу, або метод підприємства-аналога, базується на врахуванні цін, сформованих відкритим фондовим ринком. Основою для порівняння є ціна однієї акції акціонерних товариств.

Метод угод, або метод продажів, орієнтований на ціни придбання підприємства в цілому або його контрольного пакета акцій.

Метод галузевих коефіцієнтів, або метод галузевих співвідношень, заснований на використанні рекомендованих співвідношень між ціною та певними фінансовими параметрами. Галузеві коефіцієнти зазвичай розраховуються спеціальними аналітичними організаціями на основі тривалих

статистичних спостережень за співвідношенням між ціною власного капіталу підприємства і його найважливішими виробничо-фінансовими показниками. З методом галузевих коефіцієнтів тісно пов'язаний метод цінових мультиплікаторів. Під мультиплікаторами слід розуміти коефіцієнти, що відображають взаємозв'язок між ринковою вартістю бізнесу та певною фінансово-економічною базою (чинником, який справляє істотний вплив). Найбільшого поширення набули цінові мультиплікатори, які можуть бути інтервальні й одноразові. До інтервальних мультиплікаторів належать ціна/дохід; ціна/грошовий потік; ціна/дивідендні виплати; ціна/виручка від реалізації. До одноразових – ціна / балансова вартість активів; ціна / чиста вартість активів.

Сутність використання методу підприємства-аналога та методу угод ідентичні. Відмінність полягає лише сутності вихідної цінової інформації. Порівняльний підхід також використовує ринкову цінову інформацію та величину доходу, досягнутого аналогічним підприємством. Проте, тут дохід множиться на величину співвідношення між ціною та доходом.

Алгоритм оцінювання підприємства за методом підприємства-аналога передбачає [38]:

I етап – підготовка потрібної інформації;

II етап – формування переліку аналогічних підприємств;

III етап – проведення фінансового аналізу;

IV етап – визначення цінових мультиплікаторів;

V етап – вибір величини мультиплікатора, яку варто використати до оцінюваного підприємства;

VI етап – розрахунок підсумкової величини та аналіз проміжних розрахунків;

VII етап – проведення підсумкових коригувань вартості методом цінових мультиплікаторів.

Оцінювання вартості майна підприємства методом підприємства-аналога базується на застосуванні ринкової інформації та фінансової інформації. Ринкова інформація містить дані про фактичні ціни купівлі-продажу акцій підприємства,

аналогічних до оцінюваного, а також інформацію про обсяги акцій в обігу. Два підприємства, котрі мають однакову величину власного капіталу, можуть характеризуватися різною вартістю однієї акції, якщо їх кількість у порівнюваних підприємствах різниться.

Таким чином, кожен з розглянутих підходів до оцінювання вартості підприємства має свої переваги та недоліки, свої умови використання, об'єднуючи велику кількість різних економічних методів, серед яких можна обрати найбільш відповідний для відповідного підприємства. Аналіз переваг і недоліків розглянутих методів наведено на рисунку 1.8.

<i>Підхід</i>	<i>Переваги</i>	<i>Недоліки</i>
<i>Порівняльний</i>	<i>Врахування ринкового аспекту та впливу галузевих чинників</i>	<i>Не враховує майбутні очікування, потребує поправок, труднощі в інформаційному забезпеченні</i>
<i>Прибутковий</i>	<i>Врахування майбутні очікування інвесторів, перспективи розвитку, рівень ризику</i>	<i>Складність прогнозування, трудомісткість розрахунків, ймовірнісний характер</i>
<i>Витратний</i>	<i>Базується на реальних активах, враховує вплив виробничих чинників, опирається на фінансову документацію</i>	<i>Не враховує усі аспекти діяльності підприємства, майбутні очікування, ринкову ситуацію</i>

Рисунок 1.8 – Переваги та недоліки основних підходів до визначення ринкової ціни майна сучасного підприємства

1.4 Висновки до розділу 1

Досліджено поняття та необхідність аналізу ринкової ціни майна підприємства, а також з'ясовано, що проведені науковцями дослідження, не враховують сучасні вимоги і завдання, що ставляться перед суб'єктами господарювання в динамічному ринковому середовищі, необхідність забезпечення розвитку підприємства в довгостроковій перспективі, а тому не дають можливості оцінити вартість підприємства у взаємозв'язку з рівнем його орієнтації на реалізацію стратегії сталого розвитку.

Встановлено, що застосування системи менеджменту вартості підприємства в господарську діяльність підприємства є діючим інструментом покращення рівня інвестиційної привабливості, поліпшення показників ефективності його діяльності та зростання вартості підприємства. Це дозволить підвищити рівень конкурентоспроможності підприємства, ефективніше використовувати чинники виробництва та забезпечити собі конкурентні переваги в межах галузі.

Проаналізовано основні підходи до оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства, котрі дали змогу дійти висновку, що є взаємодоповнюючими, тому повинні використовуватися спільно, а окремо не можуть бути застосовані як основні. Відповідно, необхідно оцінювати вартість підприємства одночасно з позицій всіх трьох підходів і знаходити узгоджений результат залежно від цілей оцінювання.

РОЗДІЛ 2 АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ РИНКОВОЮ ЦІНОЮ МАЙНА ТА СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «СПЕРКО УКРАЇНА»

2.1 Загальна характеристика товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

ЄДРПОУ20112362

Спільне українсько-іспанське підприємство у формі товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна.

Організаційна форма – товариство з обмеженою відповідальністю.

21000, Вінницька область, місто Вінниця, вулиця 600-РІЧЧЯ, будинок 25.

ТОВ «Сперко Україна» була заснована у далекому 1995 році, як спільне українсько-іспанське підприємство «Сперко Україна». Починалася діяльність з нуля зі штатом кількістю всього п'ять співробітників в орендованому приміщенні. У 1999 році ТОВ «Сперко Україна» випустило свою першу фармацевтичну продукцію власного виробництва на вітчизняний ринок, а згодом спромоглося придбати виробничі потужності, котрі були у державній власності, в українському місті Вінниця. Відтоді товариство невпинно розширювало власне виробництво, а у 2016 році його виробництво було офіційно сертифіковане як таке, котре відповідає міжнародним вимогам Належної Виробничої Практики (GMP) [39].

Основними видами діяльності товариства є: виробництво основних фармацевтичних продуктів; виробництво фармацевтичних препаратів і матеріалів (основний); оптова торгівля фармацевтичними товарами; роздрібна торгівля фармацевтичними товарами в спеціалізованих магазинах; вантажний автомобільний транспорт; консультування з питань комерційної діяльності й керування; дослідження й експериментальні розробки у сфері інших природничих і технічних наук; дослідження кон'юнктури ринку та виявлення громадської думки; інша професійна, наукова та технічна діяльність.

Головним завданням ТОВ «Сперко Україна» є зміцнювати здоров'я

пацієнтів, полегшувати роботу фахівців сфери охорони здоров'я та бути надійним партнером для інвесторів, виготовляючи високоякісні лікарські засоби.

У 2019 році вступив було сформовано кодекс поведінки товариства – досягнення цілей у прозорий та доброчесний спосіб, дотримуючись власних цінностей.

ТОВ «Сперко Україна» піклується про здоров'я людей, керуючись високим рівнем етики та професіоналізму.

Керівництво ТОВ «Сперко Україна» приймає вірні рішення в інтересах пацієнтів та прагне виробляти продукцію найвищої якості.

Метою ТОВ «Сперко Україна» є виробництво ефективної та безпечної фармацевтичної продукції з використанням останніх світових досягнень галузі, як основи отримання прибутку. Серед стратегічних планів ТОВ «Сперко Україна» є розширення портфелю препаратів (наразі в розробці більше 20 нових продуктів), зміцнення позицій на українському та міжнародному ринках, а також фокус на інноваціях для підвищення показників ефективності продукції. ТОВ «Сперко Україна» планує суттєво наростити об'єми виробництва продукції компанії у найближчі 5 років, розмістившись серед ТОП-10 українських фармацевтичних виробників [40].

За оцінкою незалежної аналітичної компанії Proxima Research продажі ТОВ «Сперко Україна» за 2023 рік зросли у 1,02 млрд гривень та у більш як 6 млн проданих упаковок в Україні. ТОП-3 продукти, яких було продано по результатах 2023 року найбільше в гривневому еквіваленті, це Нокспрей, Тос-Май та Кремген. ТОВ «Сперко Україна» продемонструвало швидше зростання ніж український ринок в цілому, будучи серед ТОП-30 найбільших фармацевтичних компаній України з-поміж понад 370 активних локальних та міжнародних компаній.

ТОВ «Сперко Україна» – це ефективна команда однодумців, кожен з яких є експертом свого напрямку діяльності в фармацевтичному бізнесі. Співробітники володіють багаторічним професійним досвідом для вдосконалення існуючих власних продуктів і пошуку інноваційних перспективних рішень для розвитку фармацевтичного ринку в Україні та за її межами. ТОВ «Сперко Україна»

відкрита до можливостей співпраці в питаннях реєстрації, імпорту, виробництва, маркетингу та промоції фармацевтичної продукції.

ТОВ «Сперко Україна» безперервно проводить дослідження та розробляє нові рецептурні та безрецептурні лікарські засоби, а також біологічно активні добавки, що дозволяють покращити життя споживачів.

Безпека пацієнтів є найвищим пріоритетом для ТОВ «Сперко Україна».

З метою забезпечення контролю безпеки та ефективності лікарських засобів, в компанії функціонує система фармаконагляду відповідно до вимог чинного законодавства, міжнародних стандартів та етичних принципів компанії [40].

2.2 Аналіз основних фінансово-господарських показників товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» за період 2021-2023 років

З метою оцінки фінансово-господарської діяльності ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 років здійсимо аналіз основних його економічних показників (Додаток В) за вказаний період, результати якого подаємо у вигляді таблиці. 2.1.

Таблиця 2.1 – Динаміка загальних фінансово-господарських показників діяльності ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Показники	Роки			Відхилення			
	2021	2022	2023	2022/2021		2023/2022	
Чистий дохід	984167	931993	1253831	-52174	-5,30	321 838	34,53
Собівартість реалізованої продукції	253680	473346	617630	219666	86,59	144 284	30,48
Валовий прибуток	730487	458647	636201	-271840	-37,21	177 554	38,71
Чистий фінансовий результат (прибуток)	259893	15628	168298	-244265	-93,99	152 670	976,90

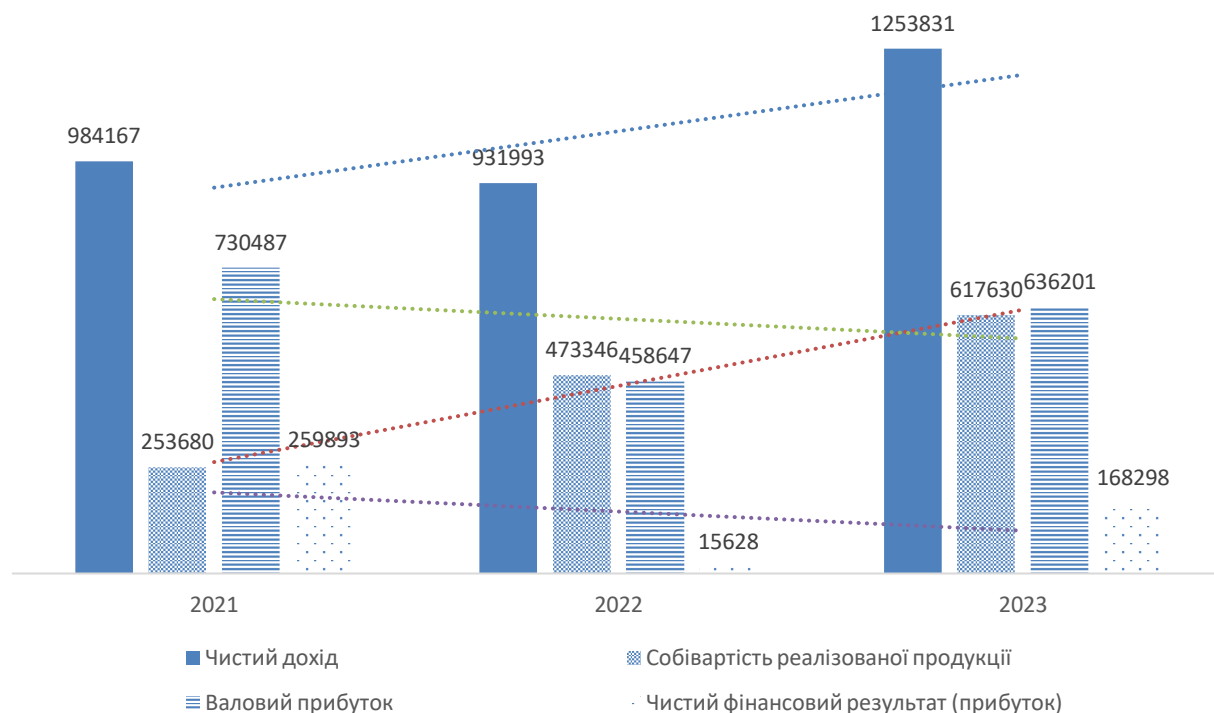


Рисунок 2.1 – Динаміка загальних фінансово-господарських показників діяльності ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

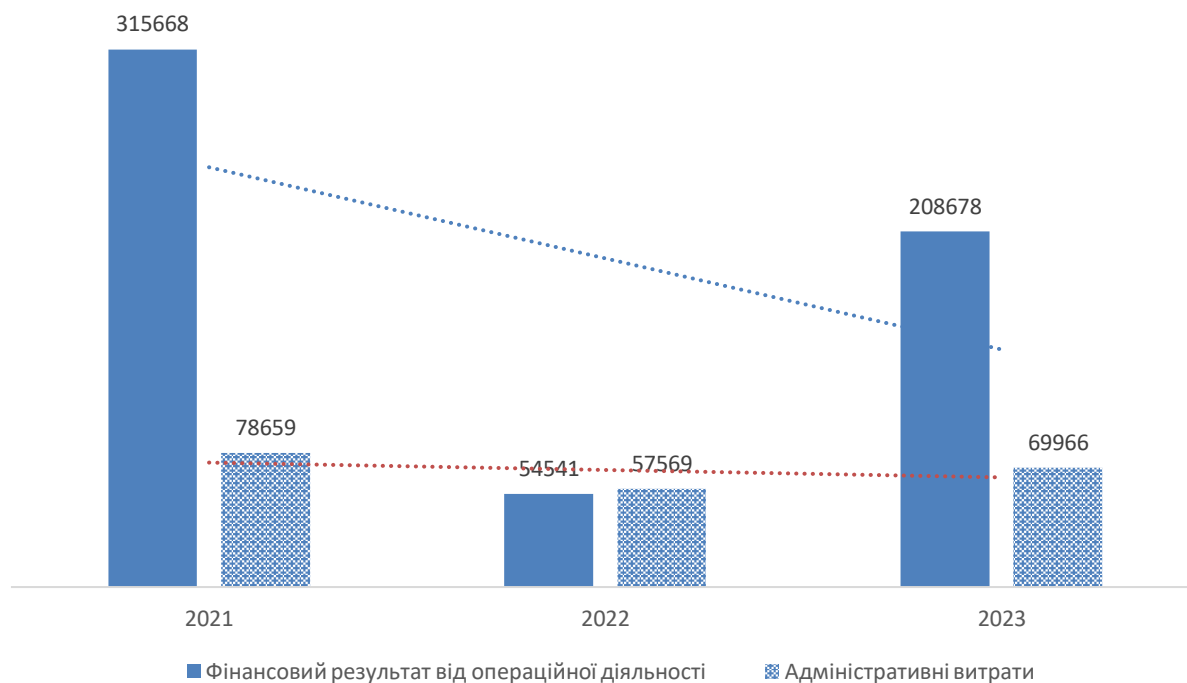
Аналіз показника чистого доходу товариства свідчить про його зниження у 2022 році на 52174 тис. грн. та зростання на 34,53% у 2023 році. Собівартість реалізованої продукції, яка має позитивну динаміку протягом аналізованого періоду (+86,59% у 2022 році та +30,48% - у 2023 році), зростала за рахунок нарощення об'ємів виробництва продукції. Відповідно у 2023 році зріс і валовий прибуток товариства, хоча у 2022 році даний показник впав на 271840 тис. грн. (-37,21%). Чистий фінансовий результат діяльності ТОВ «Сперко Україна» у 2023 році в порівнянні із 2022 роком зріс майже у 10 разів (+152670 тис. грн.).

Фінансово-господарські показники товариства свідчать про те, що 2023 рік був досить прибутковим і позитивним, незважаючи на зниження показників у 2022 році. Хоча повномасштабне вторгнення дало свої негативні наслідки, проте товариство спромоглося суттєво покращити свої позиції уже на наступний рік.

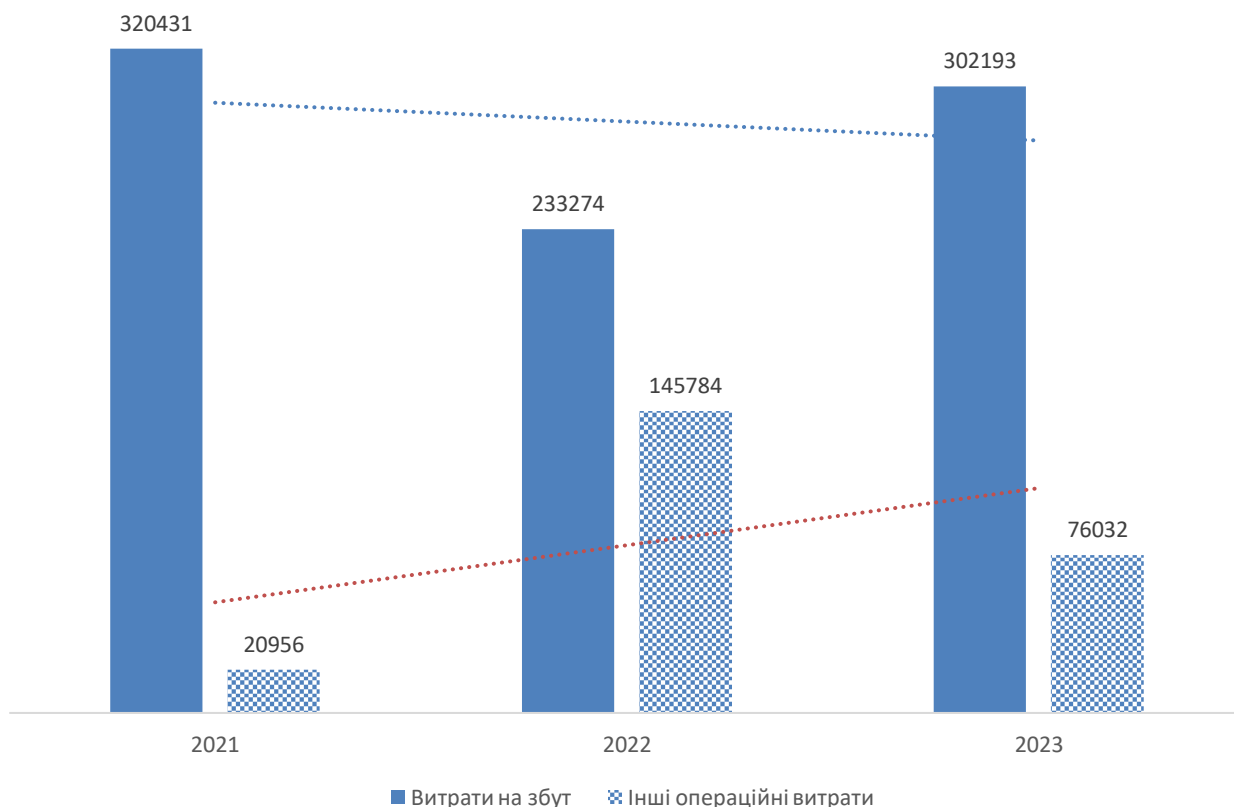
Таблиця 2.2 – Основні фінансові результати від операційної діяльності показники ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Показники	Роки			Відхилення			
				2022/2021		2023/2022	
	2021	2022	2023	абсол. знач.	в %	абсол. знач.	в %
Фінансовий результат від операційної діяльності	315668	54541	208678	-261127	-82,72	154137	282,61
Адміністративні витрати	78659	57569	69966	-21090	-26,81	12397	21,53
Витрати на збут	320431	233274	302193	-87157	-27,20	68919	29,54
Інші операційні витрати	20956	145784	76032	124828	595,67	-69752	-47,85

Динаміка аналізованих фінансових показників ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр. показана на рисунку 2.2.



а)



б)

Рисунок 2.2 – Динаміка зміни основних фінансових результатів від операційної діяльності показники ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

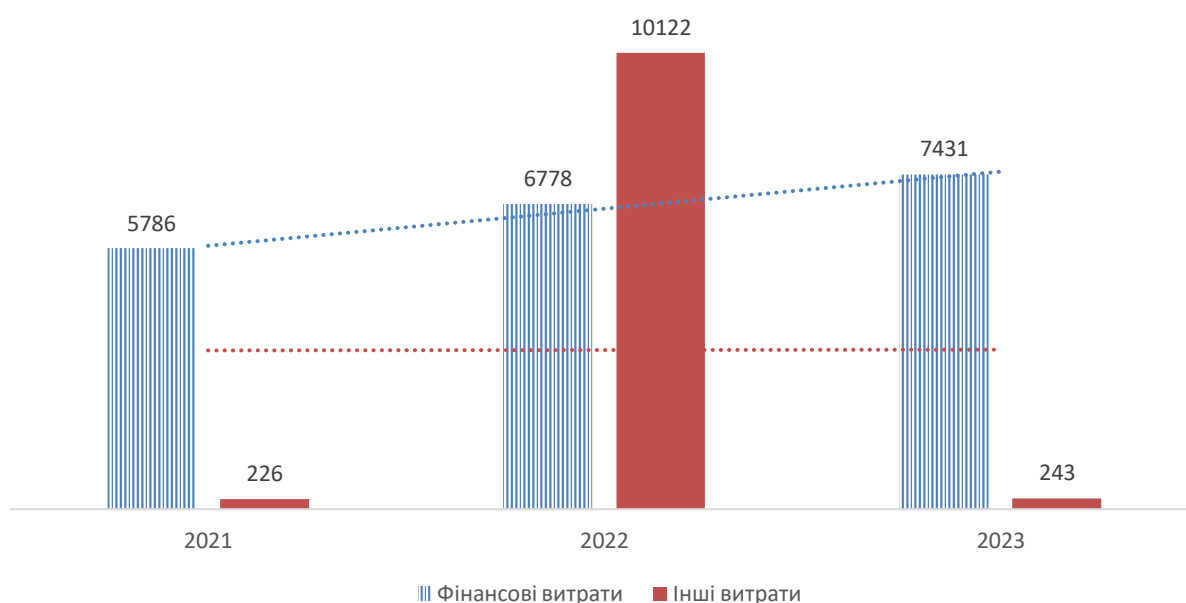
Фінансовий результат ТОВ «Сперко Україна» у 2023 році зріс у порівнянні із 2022 роком на 154137 тис. грн. (282,61%). Разом із тим, у 2023 році зросли адміністративні витрати товариства на 21,53% (12387 тис. грн.) та витрати товариства на збут продукції (через збільшення об'ємів її виготовлення) на 29,54% (68919 тис. грн.). Однак, товариству вдалося у 2023 році скоротити інші операційні витрати в порівнянні з 2022 роком на 69752 тис. грн. (47,85%).

Така динаміка основних фінансових результатів ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр. пояснюється кризовим станом на рівні країни 2022 року, а також значним підвищенням ефективності діяльності товариства у 2023 році.

Таблиця 2.3 – Основні фінансові результати до оподаткування діяльності показники ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

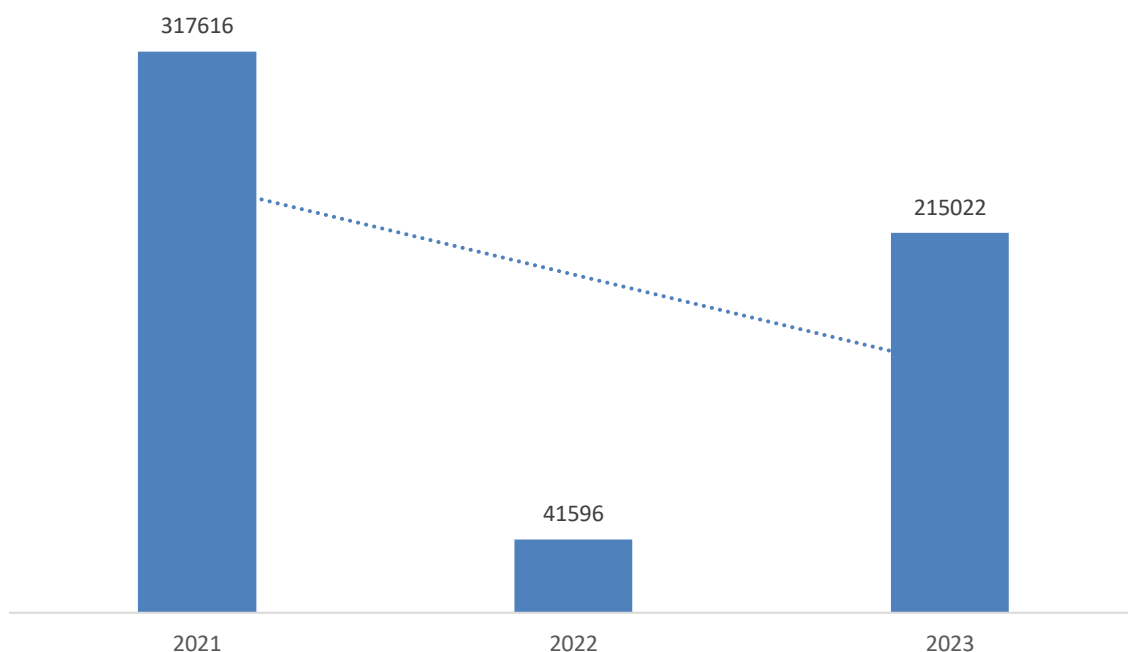
Показники	Роки			Відхилення			
				2022/2021		2023/2022	
	2021	2022	2023	абсол. знач.	в %	абсол. знач.	в %
Фінансові витрати	5786	6778	7431	992	17,14	653	9,63
Інші витрати	226	10122	243	9896	4378,76	-9 879	-97,60
Фінансовий результат до оподаткування	317616	41596	215022	-276020	-86,90	173 426	416,93

Фінансові витрати ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр. мають тенденцію до зростання – у 2022 році на 17,14% та у 2023 – на 9,63%. Спостерігається зниження інших витрат товариством у 2023 році на 9879 тис. грн., хоча у 2022 році даний показник катастрофічно зріс на 4378,76 тис. грн. (товариство вимушено було здійснювати додаткові витрати для виживання з причин повномасштабного вторгнення). Відповідно фінансовий результат товариства у 2023 році зріс на 173426 тис. грн. (416,93%), що знову підкреслює стрімкий вихід ТОВ «Сперко України» з кризового стану 2022 року.



а)

Фінансовий результат до оподаткування



б)

Рисунок 2.3 – Динаміка основних фінансових результатів до оподаткування діяльності показники ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Таблиця 2.4 – Аналіз Балансу ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Показники	Роки			Відхилення			
				2022/2021		2023/2022	
	2021	2022	2023	абсол. знач.	в %	абсол. знач.	в %
Необоротні активи	311387,5	313339,5	305298	1952	0,63	-8041,5	-2,57
Оборотні активи	470820,5	561027,5	715787	90207	19,16	154759,5	27,59
Власний капітал	476125	536175,5	647930	60050,50	12,61	111754,50	17,25
Поточні зобов'язання	188203,5	227312,5	345240,5	39109	20,78	117928	51,88

Аналіз Балансу ТОВ «Сперко Україна» за період

2021-2023 рр. свідчить про незначне зниження обсягів необоротних активів товариства у 2023 році (-2,57%), активне зростання оборотних активів у 2022 році на 19,16% та у 2023 році – на 27,59% у зв'язку із збільшенням обмив виробництва продукції товариством. Разом із тим, спостерігаємо негативну динаміку зростання поточних зобов'язань товариства у 2022 році на 20,78% (на 39109 тис. грн.) та у 2023 році на 51,88% (+117928 тис. грн.). Загалом баланс товариства не зазнав суттєвих змін у своїй структурі, що також є ознакою сталості функціонування.

Динаміка показників Балансу аналізованого підприємства подана на рисунку 2.4.

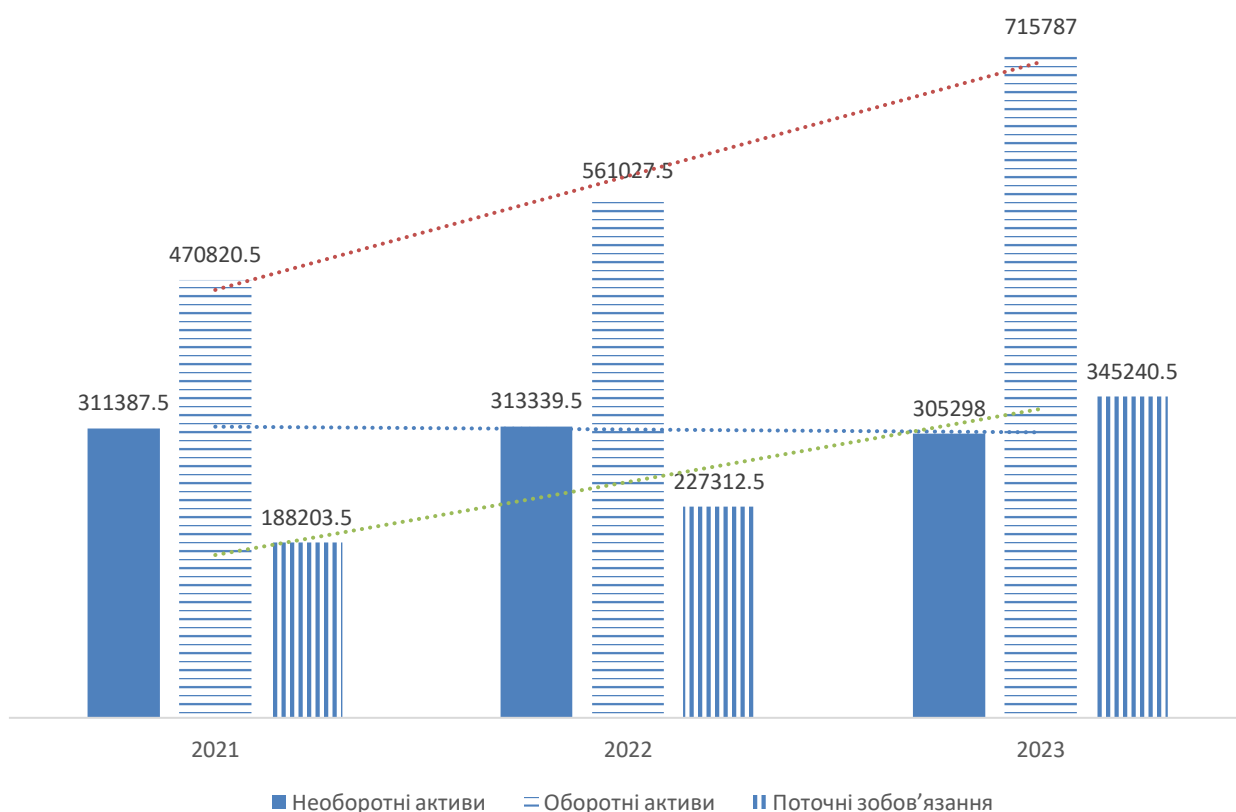


Рисунок 2.4 – Динаміка зміни значень основних статей Балансу ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Таблиця 2.5 – Аналіз показників рентабельності ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Показники	Роки			Відхилення			
				2022/2021		2023/2022	
	2021	2022	2023	абсол. знач.	в %	абсол. знач.	в %
Витрати підприємства в розрахунку на 1 грн. чистого доходу	68,46	97,64	85,01	29,18	42,63	-12,63	-12,94
Рентабельність активів	0,33	0,02	0,16	-0,31	-94,62	0,15	822,16
Рентабельність власного капіталу	0,55	0,03	0,26	-0,52	-94,66	0,23	791,16

Витрати підприємства в розрахунку на 1 грн. чистого доходу $V_{1\text{грн.}}$ розраховується за формулою [41]:

$$V_{1\text{грн.}} = \frac{B}{\text{ЧД}} * 100, \quad (2.1)$$

де ЧД – чистий дохід підприємства в даному році, грн.; В – сума витрат товариства в аналізованому році, грн.

Наприклад для 2021 року:

$$V_{2021} = \frac{984167}{1437579,6} * 100 = 68,46 \text{ грн./1грн.}$$

Аналогічно робимо для 2022 – 2023 років.

У 2022 році спостерігаємо зростання даного показника на 42,63%, що свідчить про зниження ефективності виробничого процесу (природньо для економічних обставин 2022 року). У 2023 році витрати товариства в розрахунку на 1 грн. чистого доходу знизилися на 12,94% - товариство підвищує ефективність господарювання.

Рентабельність активів підприємства P_A розраховується за формулою [41]:

$$P_A = \frac{\text{ЧП}}{A}, \quad (2.2)$$

де ЧП – чистий прибуток підприємства в даному році, грн.; А – середньорічна вартість активів в даному році, грн.

Наприклад для 2021 року:

$$P_{A2021} = \frac{259893}{787554,5} = 0,33.$$

Аналогічно робимо для 2022 – 2023 років.

Рентабельність активів товариства у 2022 році знизилася на 93,99%, проте у 2023 значно зросла – майже у 8 разів.

Рентабельність власного капіталу підприємства P_{BK} розраховується за формулою [42]:

$$P_{BK} = \frac{ЧП}{BK}, \quad (2.3)$$

де BK – величина власного капіталу підприємства.

Наприклад для 2021 року:

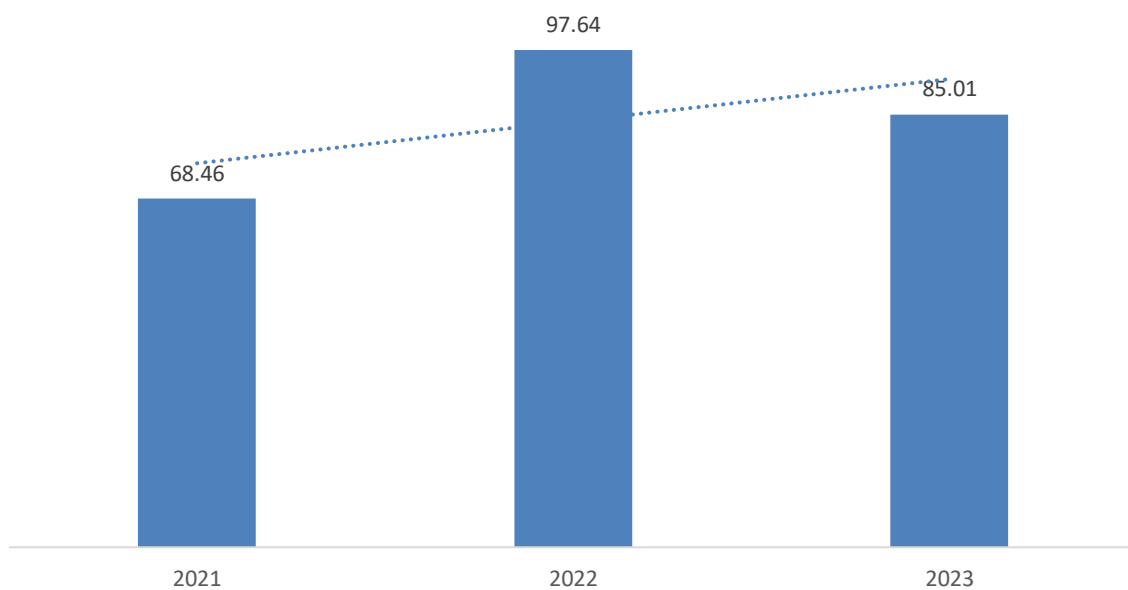
$$P_{BK2021} = \frac{259893}{17169} = 15,14.$$

Аналогічно робимо для 2022 – 2023 років.

Рентабельність власного капіталу ТОВ «Сперко Україна» у 2022 році знизилася з причин значного зменшення чистого прибутку товариства. Проте у 2023 році цей показник прибутковості склав 9,8, що майже у 10 разів перевищувало минулорічний показник.

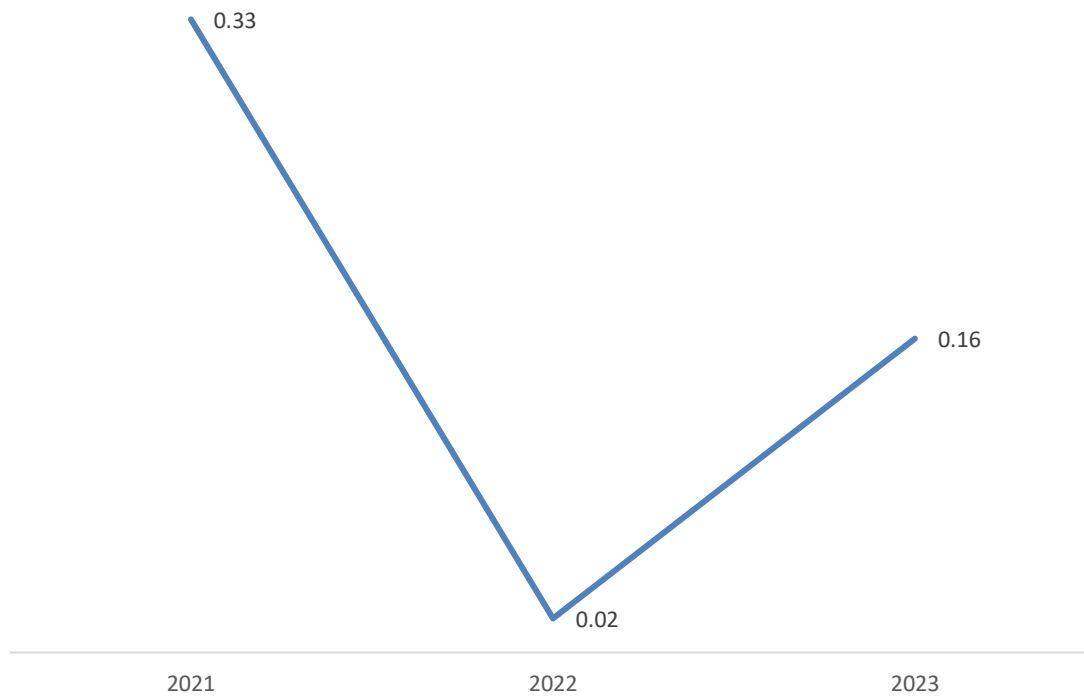
Динаміка показників рентабельності підприємства подана на рисунку 2.5.

Витрати підприємства в розрахунку на 1 грн. чистого доходу



а)

Рентабельність активів



б)

Рентабельність власного капіталу

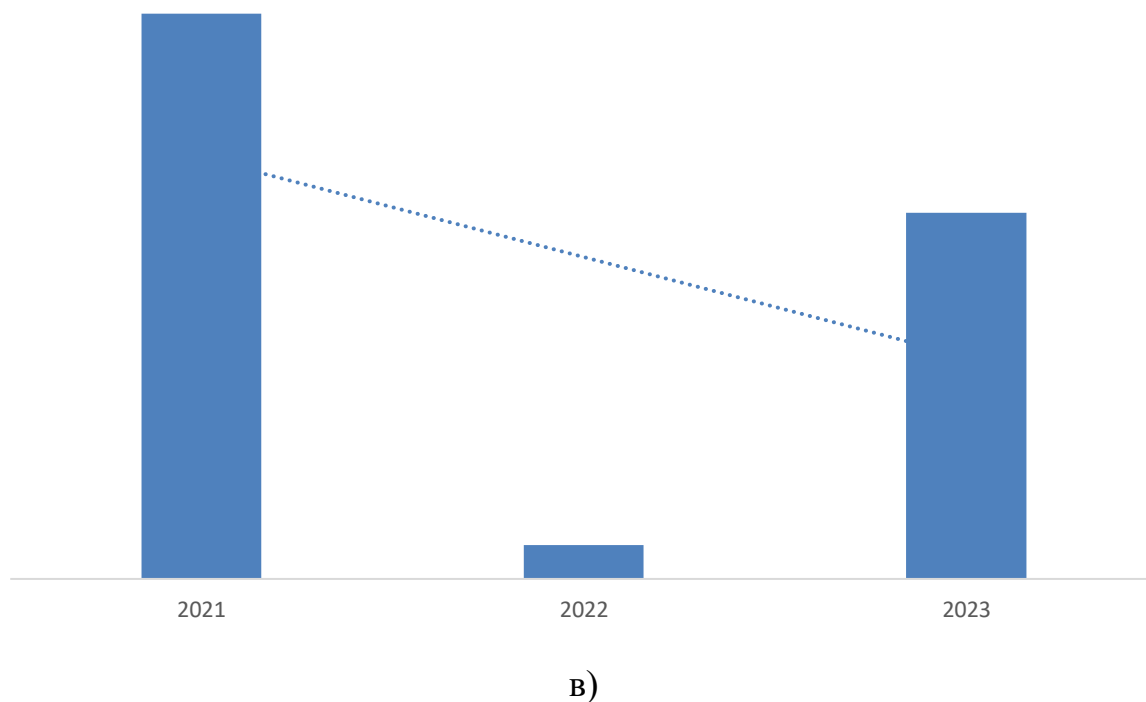


Рисунок 2.5 – Показники рентабельності ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Загалом можна зробити висновок, що 2022 рік став для ТОВ «Сперко Україна» досить важким та збитковим. Проте, вже за рік товариство знайшло ресурси та можливості значно покращити ефективність власної діяльності та отримати позитивні тенденції в динаміці основних фінансово-господарських показників.

2.3 Аналіз ефективності управління іміджевою складовою конкурентоспроможності товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» за період 2021-2023 років

З метою оцінювання ринкової вартості майна сучасного підприємства, як зазначалося вище, використовують різноманітні підходи, серед яких особливої уваги заслуговує витратний (майновий) підхід. Відповідно до цього підходу вартість підприємства розглядається з точки зору здійснених витрат, тобто

передбачає визначення поточної вартості витрат на відтворення чи заміщення об'єкта оцінювання з урахуванням амортизації або визначення можливої вартості реалізації різних активів підприємства.

За майновим підходом, вартість підприємства відповідає вартості його майна. Оскільки, основою для проведення оцінювання вартості підприємства за витратним підходом є баланс, то з точки зору наявності інформації, саме цей метод буде використано в даній роботі з метою оцінювання ринкової ціни майна ТОВ «Сперко Україна».

Варто врахувати також, що на балансову вартість активів підприємства впливають інфляція, зміна ринкової кон'юнктури, методи обліку, які застосовуються на підприємстві, а відповідно, балансова вартість не завжди відповідає ринковій. В зв'язку із цим будемо оцінювати ринкову вартість кожного окремої статті активу і пасиву та сумувати одержані значення вартостей, що складе ринкову справедливую, переоцінену вартість.

Базовими методами витратного підходу, згідно Національним стандартом оцінки № 1 [43], є метод прямого відтворення та метод заміщення.

Метод прямого відтворення базується на оцінюванні витрат, які понесе власник для відтворення об'єкта в поточному стані та в ринкових цінах, що забезпечуватиме йому певну корисність. Вважається, що покупець не заплатить за об'єкт більше, ніж сума коштів, котрі необхідні для його відтворення. Цей метод враховує аналіз показників первісної вартості активів, відновної вартості активів, величини їх зносу та індексації [44].

Метод заміщення аналізує витрати, котрі необхідно здійснити для створення більш ефективного об'єкта за незмінності його економічного профілю.

З метою застосування згаданих методів застосовується інформація про відтворення чи заміщення об'єкта оцінки або аналогічного майна в поточних цінах або середньостатистичних показниках, які узагальнюють реальні умови його відтворення чи заміщення.

1. Аналіз вартості чистих активів ТОВ «Сперко Україна» за 2021-2023 рр.

Чисті активи – сума активів підприємства за вирахуванням його зобов'язань. Цей показник дозволяє одержати наближене уявлення щодо вартості підприємства [44].

$$\text{ЧА} = \text{А} - \text{ПЗ} - \text{ДЗ}, \quad (2.4)$$

де ЧА – чисті активи, тис. грн.; А – активи, тис. грн.; ПЗ – поточні зобов'язання, тис. грн.; ДЗ – довгострокові зобов'язання, тис. грн.

Таблиця 2.6 – Аналіз величини чистих активів ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Показники	Роки			Відхилення			
				2022/2021		2023/2022	
	2021	2022	2023	абсол. знач.	в %	абсол. знач.	в %
Активи, тис. грн.	782208	874367	1020936	92159	11,78	146569	14,36
Поточні зобов'язання, тис. грн.	188203,5	227312,5	345240,5	39109	20,78	117928	34,16
Довгострокові зобов'язання, тис. грн.	117879,5	110879	27765,5	-7000,5	-5,94	-83113,5	-299,34
Чисті активи, тис. грн.	476125	536175,5	647930	60050,5	12,61	111754,5	17,25

Чисті активи товариство кредиторами оцінюються з метою оцінки рівня їхньої захищеності. Обсяги чистих активів ТОВ «Сперко Україна» протягом аналізованого періоду зростають: у 2022 році на 12,61% в порівнянні з 2021 роком та на 17,25% у 2023 році в порівнянні з 2022 роком. Така позитивна динаміка спричинена випередженням темпів зростання обсягів активів товариства, а також скороченням довгострокових зобов'язань у 2023 році в порівнянні з темпами наростання поточних зобов'язань. Позитивне значення величини чистих активів ТОВ «Сперко Україна» можна вважати нормативним.

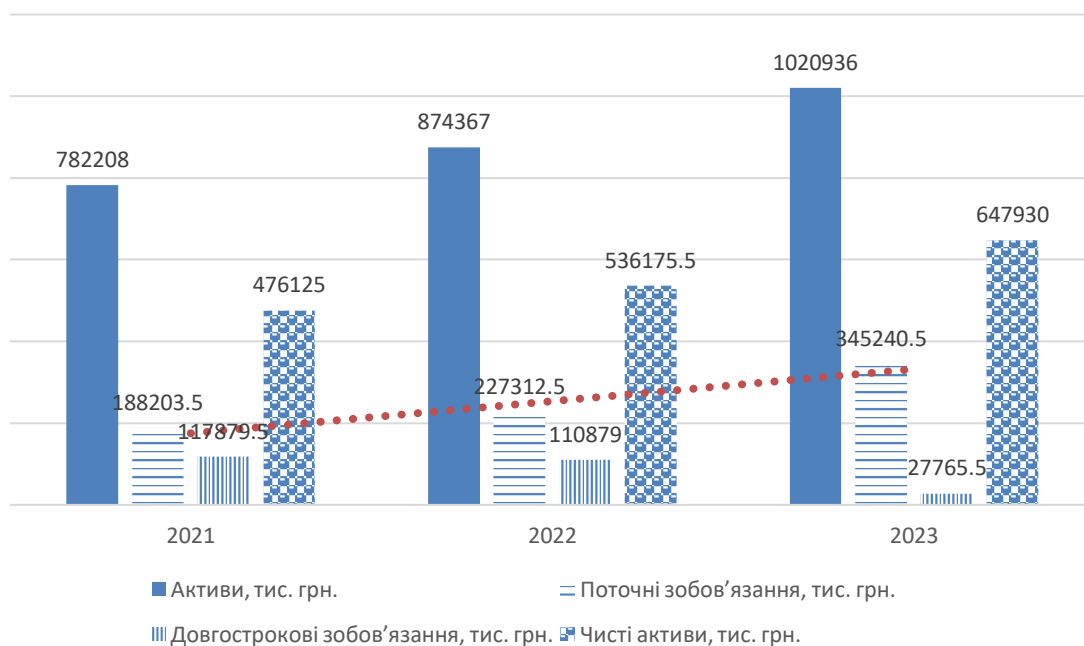


Рисунок 2.6 – Динаміка величини чистих активів ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

2. Аналіз ліквідаційної вартості ТОВ «Сперко Україна» за 2021-2023 рр.

Ліквідаційна вартість підприємства – ціна підприємства на момент банкрутства. Це початкова вартість, котру можна виставити на аукціоні, продаючи підприємство, і вона буде набагато нижчою за ринкову [44].

$$ЛВ = ГК + 0,75 \cdot З + 0,5 \cdot І - ДЗ, \quad (2.5)$$

де ЛВ – ліквідаційна вартість, тис. грн.; ГК – готівкові кошти, тис. грн.; І – інвентар, тис. грн.; З – зобов'язання, тис. грн.; ДЗ – довгострокові зобов'язання, тис. грн.

Ліквідаційна вартість ТОВ «Сперко Україна» зросла у 2022 році в порівнянні з 2021 роком на 31834,5 тис. грн. (+96,92%), а у 2023 році відповідно на 196145,75 тис. грн. (+75,2%). Така позитивна динаміка ліквідаційної вартості товариства свідчить про те, що його ринкова вартість зростає протягом аналізованого періоду. В основному причиною позитивної динаміки аналізованого показника є зростання зобов'язань товариства, а також скорочення

довгострокових зобов'язань в структурі балансу ТОВ «Сперко Україна».

Таблиця 2.7 – Аналіз ліквідаційної вартості ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Показники	Роки			Відхилення			
				2022/2021		2023/2022	
	2021	2022	2023	абсол. знач.	в %	абсол. знач.	в %
Готівкові кошти, тис. грн.	4	3,5	5,5	-0,5	-12,5	2	36,36
Інвентар, тис. грн.	19137,5	10143	59311,5	-8994,5	-47,0	49168,5	82,90
Зобов'язання, тис. грн.	188203,5	227312,5	345240,5	39109	20,78	117928	34,16
Довгострокові зобов'язання, тис. грн.	117879,5	110879	27765,5	-7000,5	-5,94	-83113,5	-299,3
Ліквідаційна вартість, тис. грн.	32845,875	64680,375	260826,125	31834,5	96,92	196145,75	75,20

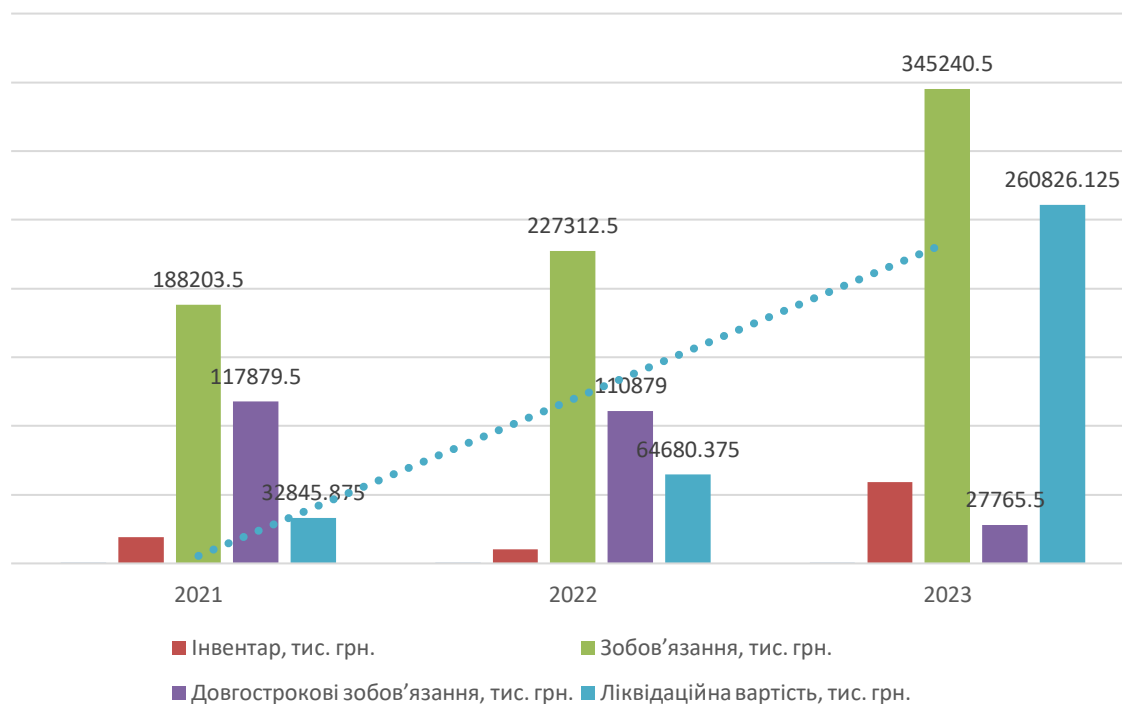


Рисунок 2.7 – Динаміка величини ліквідаційної вартості ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

3. Аналіз коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Коефіцієнт капіталізації – це співвідношення позикового капіталу підприємства до його сумарної капіталізації. Даний показник наскільки вдало використовується власний капітал підприємства, а також дає можливість охарактеризувати ступінь інвестиційної привабливості підприємства [44].

$$KK = \frac{З}{ВК}, \quad (2.8)$$

де КК – коефіцієнт капіталізації; З – зобов’язання підприємства, тис. грн.; ВК – власний капітал, тис. грн.

Таблиця 2.8 – Аналіз коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Показники	Роки			Відхилення			
				2022/2021		2023/2022	
	2021	2022	2023	абсол. знач.	в %	абсол. знач.	в %
Зобов’язання, тис. грн.	117879,5	110879	27765,5	-7000,50	-5,94	-83113,50	-299,34
Власний капітал, тис. грн.	476125	536175,5	647930	60050,50	12,61	111754,50	17,25
Коефіцієнт капіталізації	0,25	0,21	0,04	-0,04	-16,47	-0,16	-382,58

Коефіцієнт капіталізації досліджуваного товариства протягом аналізованого періоду є нижчим одиниці, а відповідно це свідчить про високий рівень стійкості товариства.

Крім того, коефіцієнт капіталізації з плином часу знижується: у 2022 році впав на 16,47% в порівнянні з 2021 роком, а у 2023 році – на 0,16 пп в порівнянні з 2022 роком, а отже то можна зробити висновки, що товариство змогло заробити більше чистого доходу на звітний період часу і відповідно, воно може

фінансувати поточну діяльність за рахунок особистих коштів. Таким чином підвищується інвестиційна привабливість ТОВ «Сперко Україна».

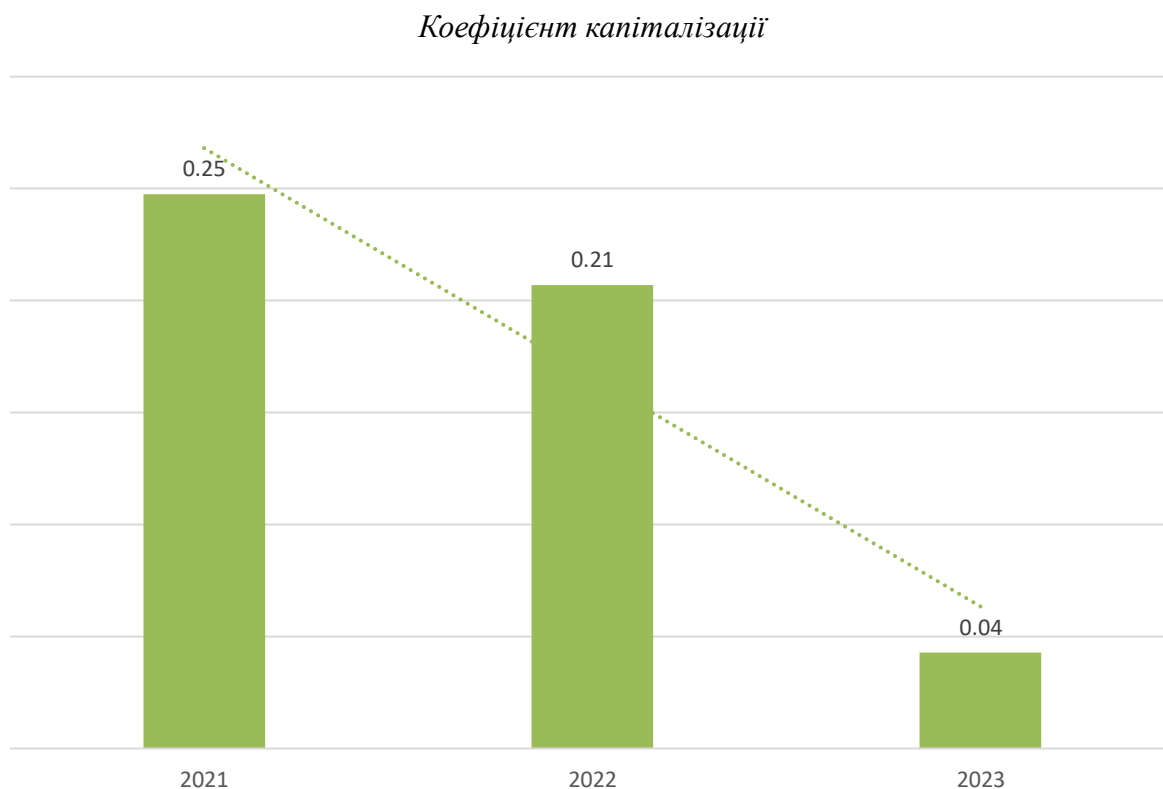


Рисунок 2.8 – Динаміка коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

4. Аналіз балансової вартості ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Балансова вартість підприємства – це вартість активу чи зобов'язання, відображена у його бухгалтерському звіті. Вона визначається шляхом віднімання від первісної вартості активу накопиченої амортизації, знецінення чи амортизації зобов'язання [44].

$$БВ = ПВ - А, \quad (2.9)$$

де БВ – балансова вартість, тис. грн.; ПВ – первісна вартість активів підприємства, тис. грн.; А – накопичена амортизація, тис. грн.

Таблиця 2.9 – Аналіз балансової вартості ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Показники	Роки			Відхилення			
				2022/2021		2023/2022	
	2021	2022	2023	абсол. знач.	в %	абсол. знач.	в %
Первісна вартість активів, тис. грн.	330520,5	303196,5	245837,5	-27324	-8,27	-57359	-23,33
Амортизація, тис. грн.	32693	32257	35952	-436	-1,33	3695	10,28
Балансова вартість, тис. грн.	297827,5	270939,5	209885,5	-26888	-9,03	-61054	-29,09

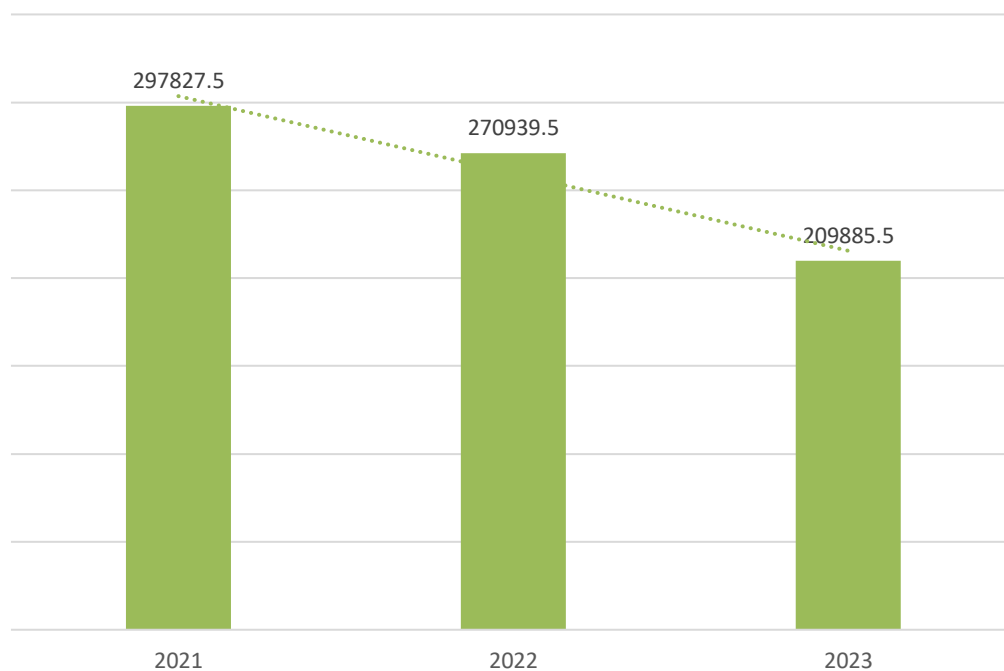


Рисунок 2.9 – Динаміка балансової вартості ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

Балансова вартість ТОВ «Сперко Україна» протягом аналізованого періоду має негативну тенденцію до зниження: у 2022 році цей показник знизився на 9,03% в порівнянні з 2021 роком, а у 2023 році – ще на 29,09% в порівнянні з 2022 роком. Причиною є зниження первісної вартості активів товариства протягом аналізованого періоду, а також зростання амортизаційних відрахувань – тобто

зношення активів.

Разом із тим, ТОВ «Сперко Україна» активно використовує свої поточні можливості і при цьому здатне до підвищення ефективності своєї діяльності.

Загалом можна зробити висновок, що ТОВ «Сперко Україна» має позитивні тенденції до нарощення власної ринкової вартості. Інвестори можуть бути впевненими під час здійснення інвестицій у діяльність товариства, оскільки ТОВ «Сперко Україна» має відповідний рівень стійкості, а наявні активи товариства протягом аналізованого періоду підвищують свою ефективність. В подальшому керівництву варто працювати в напрямку збільшення активів товариства та забезпечення відповідного рівня ефективності їх використання аби спромогтися утримувати свої позиції в умовах динамічного ринку фармакології.

2.4 Аналіз системи управління товариством з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

Нині ТОВ «Сперко Україна» входить до десятки лідерів серед українських виробників лікарських препаратів.

На підприємстві працює 300 кваліфікованих співробітників.

П'ять виробничих цехів випускають розчини, суспензії, свічки, мазі і капсули. В асортименті товариства понад 18 препаратів. Ще 12 препаратів знаходяться на стадії розробки, їх виробництво буде розпочато в найближчому майбутньому. Незабаром планується впровадити у виробництво нову технологію грануляції, а також запустити лінійку м'яких желатинових капсул і фітопрепаратів.

Зараз ТОВ «Сперко Україна» планує велику реконструкцію, реалізація якої дозволить отримати сертифікат GMP. Хоча сьогодні на підприємстві дотримуються всіх умов і вимог GMP: моніторинг виробничих потужностей, екологічно чисте виробництво, спеціалізоване навчання персоналу.

Товариство має функціональну організаційну структуру управління – рисунок 2.10.

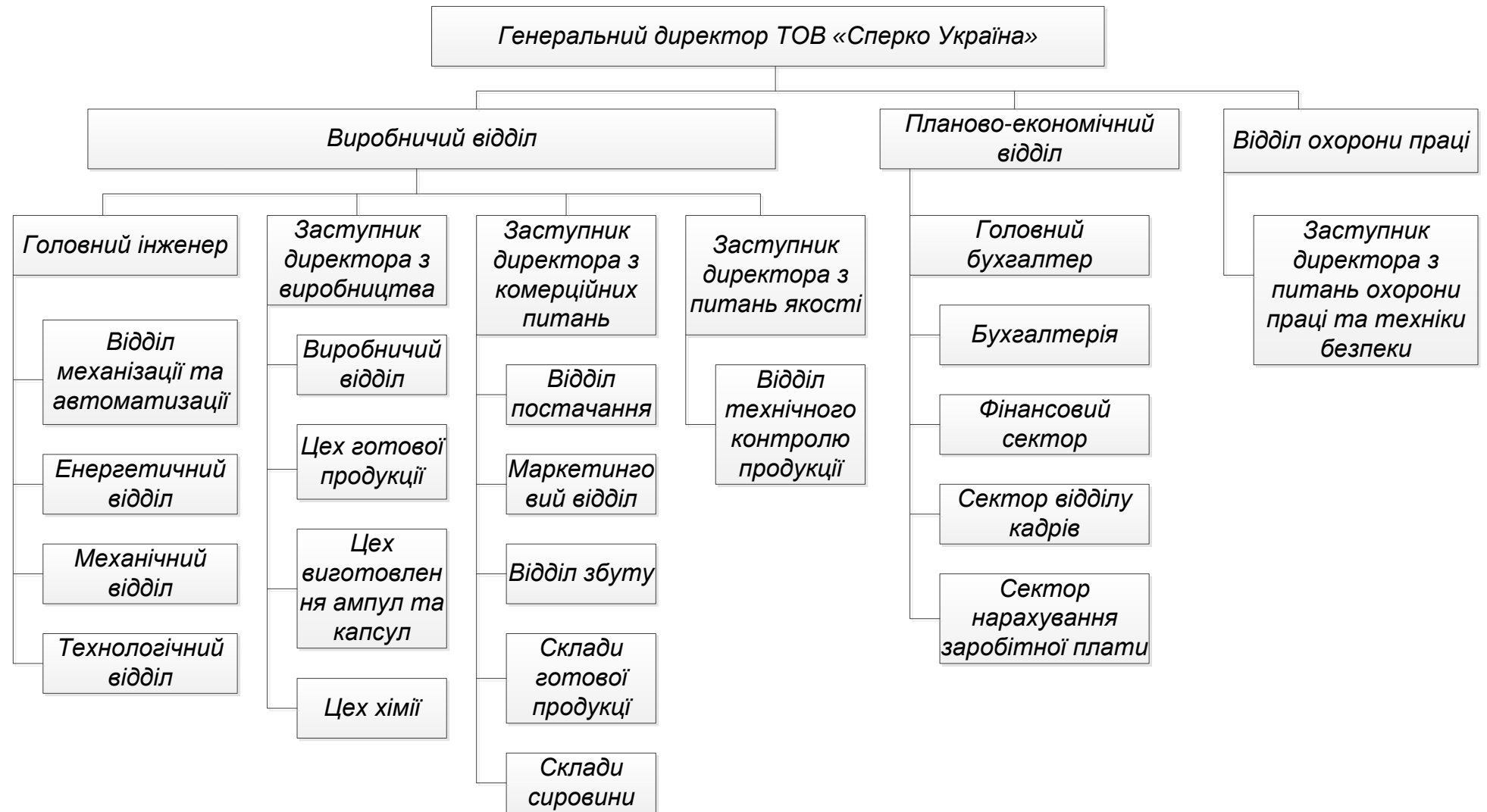


Рисунок 2.10 – Організаційна структура ТОВ «Сперко Україна»

Виробничі потужності ТОВ «Сперко Україна» знаходяться в українському місті Вінниця, в декількох годинах їзди від Києва. Виробництво продукції ТОВ «Сперко Україна» здійснюється на нових виробничих ділянках, з використанням технології «чистих приміщень», а в виробничих та супутніх процесах задіяне високотехнологічне сучасне обладнання.

ТОВ «Сперко Україна» володіє чотирма виробничими ділянками, де здійснюється виготовлення м'яких лікарських форм, рідких лікарських форм, твердих лікарських форм, а також відбувається вторинне пакування. Всі чотири ділянки мають сертифікат відповідності міжнародним стандартам Належної Виробничої Практики.

Щодня команда фахівців з продажів та маркетингів роблять продукцію ТОВ «Сперко Україна» ближчою до пацієнтів та підтримують фахівців сфери охорони здоров'я, надаючи повну та вичерпну інформацію щодо препаратів та підходів лікування. Таким чином підвищуючи ефективність та забезпечуючи зростання товариства.

ТОВ «Сперко Україна» активно співпрацює з провідними навчальними закладами країни для залучення найкращих та найталановитіших молодих фахівців.

Створені всі умови для проходження практики та можливості подальшої роботи в ТОВ «Сперко Україна».

Така організаційна структура передбачає розподіл повноважень відповідно до функціональних підрозділів товариства. Крім того, така організація потребує утворення додаткових служб за умов підпорядкування єдиному органу управління – генеральному директору, котрий приймає повну відповідальність за прийняття управлінських рішень. Саме така організаційна структура є типовою для підприємств фармакологічно-хімічної галузі.

Основним недоліком такої організаційної структури ТОВ «Сперко Україна» є відсутність прямого взаємозв'язку між функціональними відділами товариства. Відповідно, за таких умов важко реалізувати оптимізацію процесів управління відповідно до логістики товариства.

В зв'язку із цим в розрізі подальших досліджень буде рекомендовано удосконалення організаційної структури ТОВ «Сперко Україна» шляхом пропозицій штабної організації.

2.5 Висновки до розділу 2

Встановлено, що ТОВ «Сперко Україна» – спільна іспансько-українська фармацевтична компанія, що стрімко рухається вперед та входить в число провідних фармацевтичних компаній-виробників України. Компанія впроваджує новітні технології для створення високоякісних лікарських засобів, медичних виробів, дієтичних добавок.

Проаналізовано основні фінансово-господарські показники товариства, що дало змогу зробити висновок, що 2022 рік став для ТОВ «Сперко Україна» досить важким та збитковим. Проте, вже за рік товариство знайшло ресурси та можливості значно покращити ефективність власної діяльності та отримати позитивні тенденції в динаміці основних фінансово-господарських показників.

Проведено дослідження в напрямку оцінки ринкової вартості майна товариства, що свідчать про позитивні тенденції до нарощення власної ринкової вартості ТОВ «Сперко Україна». Інвестори можуть бути впевненими під час здійснення інвестицій у діяльність товариства, оскільки ТОВ «Сперко Україна» має відповідний рівень стійкості, а наявні активи товариства протягом аналізованого періоду підвищують свою ефективність. В подальшому керівництву варто працювати в напрямку збільшення активів товариства та забезпечення відповідного рівня ефективності їх використання аби спромогтися утримувати свої позиції в умовах динамічного ринку фармакології.

Проаналізовано організаційну структуру ТОВ «Сперко Україна», котра на сьогодні є функціональною і має ряд недоліків, котрі планується усунути в ході подальших досліджень.

РОЗДІЛ 3 РОЗРОБКА СИСТЕМИ ПРАКТИЧНИХ РЕКОМЕНДАЦІЙ З ПОЛІПШЕННЯ СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ РИНКОВОЮ ЦІНОЮ МАЙНА ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «СПЕРКО УКРАЇНА» ТА ЙОГО ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ

3.1 Обґрунтування вибору подальшої базової стратегії розвитку для товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

В умовах ринкової економіки з метою розробки подальшої стратегії сучасного підприємства широко застосовують метод SWOT (strengths – сильні сторони, weaknesses – слабкі сторони, opportunities – можливості, threats – загрози), котрий дає можливість встановити зв'язки між сильними і слабкими сторонами підприємства, його зовнішніми загрозами і можливостями.

Метод SWOT-аналізу для досліджуваного товариства – це аналіз сильних та слабких сторін товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна», можливостей і загроз з боку фармацевтичного ринку для визначення маркетингових цілей, формування подальшої стратегії розвитку товариства та конкретних заходів, що дадуть можливість пристосувати потенціал підприємства до тенденцій та умов ринку. SWOT-аналіз товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» дозволить провести аналіз середовища досліджуваного товариства, поєднати спільне дослідження зовнішнього та внутрішнього середовищ.

Структура SWOT [45] передбачає на початку визначення переліку сильних і слабких сторін (внутрішніх чинників фармацевтичної організації), загроз і можливостей (зовнішніх чинників), а в подальшому встановлення зв'язків між ними, що в майбутньому будуть застосовані для формування стратегії товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна». З цією метою складемо матриця SWOT-аналізу – рисунок 3.1.

Сильні та слабкі сторони ТОВ «Сперко Україна»	
Сильні сторони (S): - широкий асортимент продукції - високий рівень кваліфікації працівників - гнучка політика ціноутворення - сучасне обладнання - дотримання міжнародних стандартів якості - високий попит на продукцію товариства - швидка ліквідність	Слабкі сторони (W): - фірмове оформлення та стиль - недоліки в організаційній структурі товариства - відсутність стратегії підприємства - не висока заробітна плата консультантів - обмеженість оборотних засобів - логістика
Можливості та загрози ТОВ «Сперко Україна»	
Можливості (O): - покращення фірмового стилю товариства - підвищення конкурентних позицій шляхом зниження націнки на продукцію - надання онлайн-консультацій - просування в мережі Інтернет - консолідація галузі	Загрози (T): - поява нових конкурентів - імпорт аналогічної продукції відповідно до програм підтримки населення у воєнний час - посилення конкуренції - високий рівень плинності кадрів - скорочення інвестицій через війну

Рисунок 3.1 – Матриця SWOT-аналізу товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

Відповідно до проведеного аналізу товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» має такі переваги на ринку як: широкий асортимент продукції; високий рівень кваліфікації працівників; гнучка політика ціноутворення; сучасне обладнання; дотримання міжнародних стандартів якості;

високий попит на продукцію товариства; швидка ліквідність. Проте для ТОВ «Сперко Україна» характерні слабкі сторони, що проявляються у непривабливому фірмовому оформленні та стилі, недоліках в організаційній структурі товариства, відсутності стратегії підприємства, невисокій заробітній платі консультантів, обмеженості оборотних засобів, слабкій логістиці.

Серед потенційних можливостей товариства є покращення фірмового стилю товариства; підвищення конкурентних позицій шляхом зниження націнки на продукцію; можливість надання онлайн-консультацій; просування продукції в мережі Інтернет; консолідація галузі. Основними загрозами для ТОВ «Сперко Україна» є поява нових конкурентів; імпорт аналогічної продукції відповідно до програм підтримки населення у воєнний час; посилення конкуренції; високий рівень плинності кадрів; скорочення інвестицій через війну.

Відповідно до проведеного аналізу для товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» варто обрати стратегію подальшого розвитку, яка буде передбачати врахування привабливості ринку товариства та його конкурентного статусу. Як уже зазначалося, ТОВ «Сперко Україна» має досить сильний конкурентний статус, а привабливість ринку є низькою, то для товариства варто обрати заходи спрямовані на жорсткий контроль інвестицій, перерозподіл надлишків прибутку між новими перспективними проєктами. Відповідно до даної концепції основна увага товариства повинна бути зосереджена на задоволеності споживачів, удосконалення загальної системи менеджменту товариства, управління процесами. Такі заходи дадуть змогу одержати високі позитивні результати роботи.

Разом із тим, для впровадження даної стратегії може забракнути ресурсів товариства, відсутність стійкої інформаційно-маркетингової системи, несприйняття інноваційної політики товариства.

Загалом така переорієнтація товариства дасть змогу відступити від витратної економіки до орієнтованої на підвищення рівня продуктивності роботи та раціональності використання ресурсів і часу в умовах динамічного ринку.

3.2 Розробка системи заходів спрямованих на удосконалення організаційної структури товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

У попередньому розділі було проведено аналіз організаційної структури товариства «Сперко Україна», що дало зрозуміти функціональну побудову досліджуваного товариства. Проте, така система управління товариством не забезпечує чіткого взаємозв'язку між підрозділами товариства. Інформація, яка формується в межах відділу маркетингу не повністю використовується виробничим, збутовим, матеріально-технічними відділами.

В свою чергу в межах відділу матеріально-технічного постачання не проводять глибокого дослідження ринків та постачальників сировини, що в свою чергу має негативний вплив на якість та собівартість продукції товариства.

Відділ виробництва продукції за функціонального стилю управління здатен використовувати інформацію з інших відділів лише для розв'язання локальних проблем ТОВ «Сперко Україна». Це залишає поза увагою стратегічний розвиток товариства та планування майбутньої діяльності. Крім того, впорядкуванням виробничої програми займається планово-економічний відділ, хоча це є прямим завданням відділу з виробництва продукції.

Відсутність сучасного інформаційно-аналітичного відділу позбавляє можливості ТОВ «Сперко Україна» в повній мірі користуватися інформацією про дії конкурентів.

У відповідності із вище викладеним, організаційна структура ТОВ «Сперко Україна» потребує удосконалення, що дасть змогу забезпечити чіткість, достатність кваліфікованого персоналу, практичний досвід передових підприємства галузі.

Пропонуємо з метою вдосконалення організаційної структури ТОВ «Сперко Україна» застосувати логістичний підхід [46], котрий покликаний забезпечити високий рівень співвідношення таких складових управління, як виробництво, прибуток, якість. З цією метою необхідно буде реорганізувати загалом систему

управління, а не обмежитися лише перерозподілом функцій відділів товариства. Удосконалена організаційна структура повинна врахувати усі фактори ринку, забезпечити виробничий процес високотехнологічними засобами та максимально врахувати вимоги споживачів.

Такою організаційною структурою, котра б могла забезпечити розв'язання вище сформованих завдань, є штабна структура управління. В межах штабного управління пропонується сформувати логістичну службу, котра буде покликана керувати матеріальними, трудовими, фінансовими й інформаційними ресурсами із забезпеченням найвищого рівня якості продукції. Логістична служба буде наділена правами прийняття управлінських рішень, а також буде відповідати за їх ефективність. Відповідно в організаційній структурі з'являться ознаки лінійного управління. Це максимально забезпечує реалізацію цільового менеджменту. Усі відділи товариства будуть спрямовані на загальний кінцевий результат.

В рамках логістичної служби буде сформовано штаб управління матеріальними ресурсами, штаб управління персоналом, штаб управління якістю, штаб управління інформацією та фінансами. Кожен із штабів відіграватиме важливу роль, що відобразатиметься у забезпеченні якості продукції, зниженні її собівартості, зростанні комерційної вигоди товариства та врахуванні стандартів галузі.

Удосконалена організаційна структура ТОВ «Сперко Україна» подана на рисунку 3.2.



Рисунок 3.2 – Удосконалена організаційна структура ТОВ «Сперко Україна»

Управління матеріально-технічними ресурсами повинно відбуватися за участі представників з інших штабів аби мати змогу максимально ефективно виявляти недоліки в забезпеченні матеріально-технічними ресурсами та формуванні витрат на них.

Управління фінансовою діяльністю повинно проводитися з постійним моніторингом витрат та пошуків шляхів їх скорочення й оптимізації. Тут активну участь повинні приймати бухгалтерія, відділ фінансів та планово-економічний відділ.

Відділи технічного контролю та управління якістю мають на меті вивчати та враховувати міжнародні стандарти та вимоги, вдосконалювати систему засобів вимірювання та контролю якості.

Інформаційно-аналітична служба відповідатиме за своєчасне та забезпечення усіх відділів актуальною інформацією із використанням сучасних стандартів та прийомів аналітичного аналізу.

В рамках штабу управління персоналом забезпечуватиметься планування та підбір кадрів необхідної кваліфікації, а також, за потреби організація навчання та підвищення кваліфікації.

Таким чином буде забезпечуватися чіткий розподіл функцій на ТОВ «Сперко Україна», без дублювання функцій. Крім того, діяльність кожного відділу сконцентрована на вирішенні стратегічних проблем товариства загалом, а не на власних локальних цілях. Оптимізація організаційної структури дасть змогу скоротити адміністративні витрати товариств, що в свою чергу повинно відобразитися на зниженні собівартості продукції ТОВ «Сперко Україна».

3.3 Розробка системи заходів спрямованих на удосконалення системи управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

Оскільки одним із основних прийомів вітчизняної економіки щодо оцінки вартості майна підприємства є прибутковий підхід, то основним фактором, який

як свідчить про стан підприємства, так і є основою для подальшої ефективної роботи підприємства, – його прибутковість. Саме прибутковість в умовах ринкової економіки є базовою метою та рушійним стимулом діяльності підприємства. Прибуток підприємства має відношення до найважливіших параметрів, що характеризують найбільшу ефективність виробничо-господарської діяльності підприємства. Великий вплив на чинники прибутку має (прямо або опосередковано) велика кількість різних факторів. Результати фінансової діяльності товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» мають основну характеристику – суму отриманого прибутку. Відповідно з метою підвищення рівня ефективності управління ринковою ціною майна досліджуваного підприємства є збільшення його прибутковості.

Оптимізація фінансової системи товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» та збільшення його продажів є тактичними інструментами збільшення прибутковості товариства, а вдосконалення маркетингової стратегії, зв'язки з громадськістю, бойовий дух і цілі та бачення підприємства – стратегічними.

На першому рівні «Шкали прибутковості» [47] розташована оптимізація фінансової системи. Метою цих заходів є те аби не дати витратам підприємства перевищити доходи. З цією метою застосовують такі заходи, як, зокрема, скорочення витрат на виробництво чи оптимізація штату працівників. Проте ці заходи варто застосовувати обережно: понаднормова економія може різко негативно позначитися на ефективності діяльності товариства, спричинивши, наприклад, зниження ринкової частки.

Скорочення витрат товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» можливе за рахунок оптимізації політики ціноутворення. Збільшення ціни на товари товариства є одним із найпростіших способів зростання прибутку. Проте, варто врахувати, що споживачі товариства навряд чи погодяться й надалі купувати його продукцію без раціонального обґрунтування підвищення ціни.

Наступним заходом шкали є збільшення обсягів продажів. Реалізація даного завдання має реалізовуватися не за рахунок скорочення цін на товари товариства з

обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» (що, відповідно, призведе до скорочення прибутку), а за рахунок виходу на нові ринки збуту та розширення споживацької бази.

Поліпшення маркетингової стратегії є третім рівнем шкали. Важливо вміти знаходити нові канали збуту товарів, застосовувати заходи, що не були застосовані раніше. Так, наприклад, потужний потенціал має такий канал просування, як соціальні мережі (Facebook, Twitter, Instagram тощо). Ефективна маркетингова стратегія підприємства дасть змогу значно швидше продавати власні товари, а, отже, також допоможе суттєво підвищити прибуток товариства. Наступним кроком можуть бути зв'язки з громадськістю (PR). Передбачається проведення таких заходів, як участь у виставках та конференціях, публікації статей у спеціальних галузевих виданнях тощо. PR поділяється на зовнішній та внутрішній. Зовнішній PR націлений на формування довіри споживачів до продукції товариства. Метою внутрішнього піару є підвищення іміджу товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» в очах її працівників для зростання продуктивності їх праці.

Ще одним із заходів спрямованих на підвищення прибутковості є формування бойового духу. Під цим поняттям розуміється формування ентузіазму та нестримне бажання діяти. Однак саме під час кризових ситуацій бойовий дух як працівників, так і керівників товариства падає, тому актуальним завданням стає його підвищення. З цією метою керівникам необхідно створювати адекватні плани на короткі терміни, успішне виконання яких повинно мотивуватися.

Найважливішим рівнем формування прибутковості є цілі, задуми та бачення. За статистикою, підприємства, що мають чітку мету, у середньому вшестеро більш прибуткові за своїх конкурентів. Але важливо пам'ятати, що треба не просто мати мету, а й дотримуватися її. Тільки так приходить успіх у бізнесі. Бачення товариства повинне бути позитивним, має надихати менеджерів і співробітників товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна», його споживачів – і існуючих, і потенційних. Інакше кажучи, треба постійно

впроваджувати самоконтроль: чи відповідають конкретні дії меті товариства, чи не відхиляються від неї або, що ще гірше, чи не суперечать їй. Якщо в товариства є бачення, то співробітники працюють з ентузіазмом, споживачі задоволені, репутація товариства відмінна. Це, своєю чергою, допомагає маркетингологам просувати товариство на ринку, щоб воно зайняло лідерські позиції, а отже, сприяє підвищенню прибутковості компанії.

Загальний план рекомендацій щодо підвищення прибутковості (ринкової вартості майна товариства) подано в таблиці 3.1.

Таблиця 3.1 – Загальний план практичних заходів із підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

Найменування заходу, його зміст	Відповідальний керівник	Термін виконання	Витрати, грн	Економічний ефект, грн
Оптимізація організаційної структури	Директор групи	1 рік	7450000	16000000
Удосконалення маркетингової стратегії	Помічник гендиректора	1 рік	45000	1200000
Оптимізація цінової політики	Виробничий відділ	6 місяців	230000	1100000
Мотивація працівників	Помічник гендиректора	1 рік	600000	900000
Всього			8730000	19200000

Економічний ефект від впровадження запропонованих рекомендацій для товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» розраховуємо з міркувань ефективності протягом першого року впровадження. В такому випадку рівень доходності Д витрат складатиме [48]:

$$Д = Eф / В = 19200000 / 8730000 = 2,19, \quad (3.1)$$

де Еф – величина прогнозованого економічного ефекту від впровадження заходів, грн; В – загальна величина витрат на впровадження запропонованих рекомендацій, грн.

Період окупності ПО витрат на реалізацію запропонованих рекомендацій розраховується за формулою [48]:

$$ПО = V / Eф = 8730000 / 19200000 = 0,47 \text{ року.} \quad (3.2)$$

Впровадження запропонованих рекомендацій можна вважати економічно вигідним, якщо оскільки $ПО = 0,47 \text{ року} \leq (3...5)$.

3.4 Факторне моделювання показника коефіцієнта капіталізації товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

Одним із основних показників, котрий дає змогу оцінити ефективність управління ринковою ціною майна ТОВ «Сперко Україна» є коефіцієнт капіталізації.

Коефіцієнт капіталізації – це співвідношення позикового капіталу підприємства до його сумарної капіталізації. Даний показник наскільки вдало використовується власний капітал підприємства, а також дає можливість охарактеризувати ступінь інвестиційної привабливості підприємства [49].

$$КК = \frac{З}{ВК}, \quad (3.3)$$

де КК – коефіцієнт капіталізації; З – зобов'язання підприємства, тис. грн.; ВК – власний капітал, тис. грн.

Коефіцієнт капіталізації досліджуваного товариства протягом аналізованого періоду є нижчим одиниці, а відповідно це свідчить про високий рівень стійкості товариства.

Таблиця 3.2 – Вихідні дані для факторного аналізу коефіцієнта капіталізації ТОВТ «Сперко Україна»

Показники	Роки		Відхилення	
			2023/2022	
	2022	2023	абсол. знач.	в %
Зобов'язання, тис. грн.	110879	27765,5	-83113,50	-299,34
Власний капітал, тис. грн.	536175,5	647930	111754,50	17,25
Коефіцієнт капіталізації	0,21	0,04	-0,16	-382,58

Мета факторного аналізу полягає в тому щоб, виявити та ідентифікувати основні фактори, які впливають на коефіцієнт капіталізації підприємства. Це можуть бути такі фактори, як величина зобов'язань підприємства та величина власного капіталу. Факторний аналіз дозволяє оцінити відносний вплив кожного фактора на коефіцієнт капіталізації. Це допомагає виявити та зосередитися на тих аспектах діяльності підприємства, які найбільше впливають на ринкову вартість його майна.

Залежність між результируючим показником та факторними параметрами функціональна, а отже факторна модель детермінована, кратна.

З метою аналізу факторної моделі коефіцієнта капіталізації обираємо метод відносних різниць.

Метод відносних різниць є статистичним методом порівняння змін між двома групами або у два різні часові періоди. Методу полягає у порівнянні відсоткових змін між величинами або параметрами, а не в самому порівнянні величин показників.

Базова ідея прийому відносних різниць лежить в тому, щоб визначити відносні зміни величин, подані у відсотках від початкового значення. Це дає змогу враховувати відносну величину змін, що відбуваються в різних групах або в різні періоди часу, і робить можливим більш об'єктивне порівняння [50].

Метод відносних різниць широко застосовується в наукових дослідженнях, фінансовому аналізі, маркетингових дослідженнях та інших сферах для оцінки змін величин у відсотковому виразі та їх порівняння.

Спочатку перетворимо кратну детерміновану факторну модель у мультиплікативну:

$$KK = \frac{3}{BK} * 100 = 3 * \frac{1}{BK}, \quad (3.4)$$

Зміна коефіцієнта капіталізації за рахунок зміни обсягу зобов'язань:

$$\Delta KK(З) = (27765,5 - 110879) \cdot \frac{1}{536175,5} 100\% = -15\%;$$

Зміна коефіцієнта капіталізації за рахунок зміни величини власного капіталу в даному році:

$$\Delta KK(BK) = 27765,5 \cdot \left(\frac{1}{647930} - \frac{1}{536175,5} \right) \cdot 100\% = -1\%.$$

Баланс відхилень:

$$\Delta KK = 0,04 - 0,21 = -0,16.$$

$$\Delta KK = \frac{-15 - 1}{100\%} = -0,16.$$

Таким чином, коефіцієнт капіталізації у 2023 році в порівнянні з 2022 роком за рахунок зниження зобов'язань знизився на 15%, а також за рахунок зростання власного капіталу знизився на 1%.

На рисунку 3.3 подано моделювання чутливості коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» від величини власного капіталу товариства.

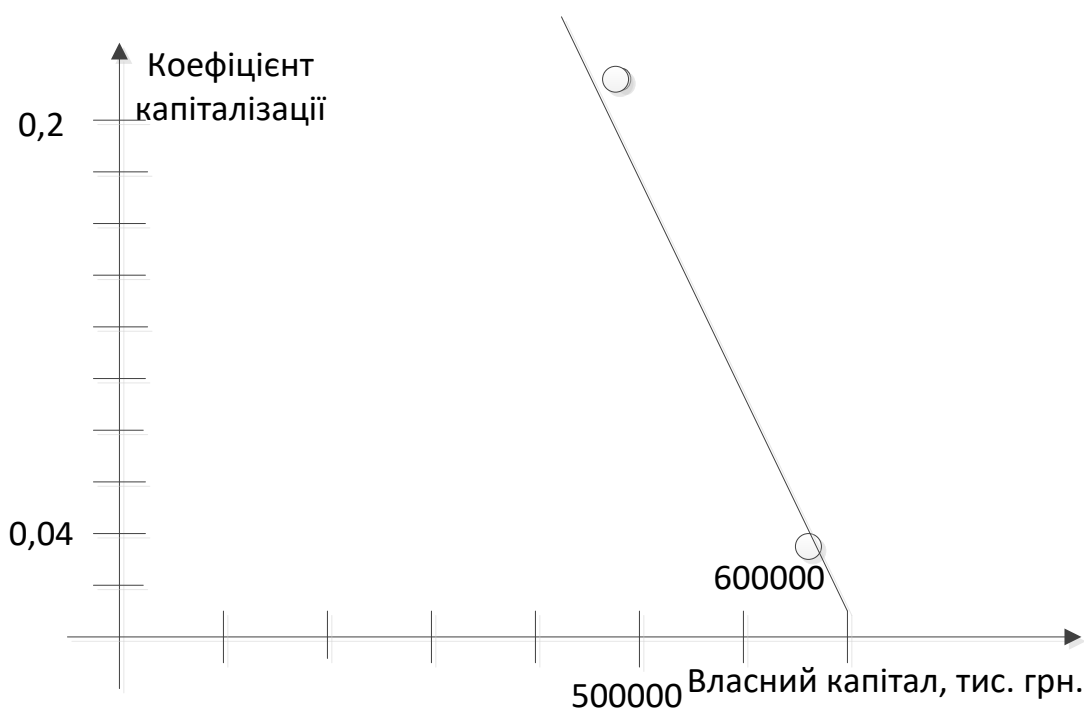


Рисунок 3.3 – Моделювання чутливості коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» від величини власного капіталу товариства

3.5 Висновки до розділу 3

Запропоновано для товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» варто обрати стратегію подальшого розвитку, яка буде передбачати врахування привабливості ринку товариства та його конкурентного статусу, що дасть змогу відступити від витратної економіки до орієнтованої на підвищення рівня продуктивності роботи та раціональності використання ресурсів і часу в умовах динамічного ринку.

Запропоновано з метою вдосконалення організаційної структури ТОВ «Сперко Україна» застосувати логістичний підхід, котрий покликаний забезпечити високий рівень співвідношення таких складових управління, як виробництво, прибуток, якість.

Встановлено, що в умовах ринкової економіки основним способом підвищення ринкової ціни майна підприємства є зростання його прибутковості.

Хоча загальний обсяг прибутку досліджуваного підприємств збільшується, частка ризиків збитковості підвищилася. Однак показник рентабельності операційної діяльності мають позитивну тенденцію до збільшення. Дієвим інструментом досягнення зростання прибутковості товариства є ряд заходів, що передбачають збільшення прибутковості шляхом реалізації таких напрямів, як: оптимізація фінансового стану, збільшення продажів, удосконалення маркетингової стратегії, зв'язки з громадськістю, бойовий дух, цілі, задуми та бачення товариства.

Проведено моделювання чутливості коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» від величини власного капіталу товариства, що дасть змогу керувати чинниками, котрі його формують.

ВИСНОВКИ

Встановлено, що застосування системи менеджменту вартості підприємства в господарську діяльність підприємства є діючим інструментом покращення рівня інвестиційної привабливості, поліпшення показників ефективності його діяльності та зростання вартості підприємства. Це дозволить підвищити рівень конкурентоспроможності підприємства, ефективніше використовувати чинники виробництва та забезпечити собі конкурентні переваги в межах галузі.

Проаналізовано основні підходи до оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства, котрі дали змогу дійти висновку, що є взаємодоповнюючими, тому повинні використовуватися спільно, а окремо не можуть бути застосовані як основні. Відповідно, необхідно оцінювати вартість підприємства одночасно з позицій всіх трьох підходів і знаходити узгоджений результат залежно від цілей оцінювання.

Проаналізовано основні фінансово-господарські показники товариства, що дало змогу зробити висновок, що 2022 рік став для ТОВ «Сперко Україна» досить важким та збитковим. Проте, вже за рік товариство знайшло ресурси та можливості значно покращити ефективність власної діяльності та отримати позитивні тенденції в динаміці основних фінансово-господарських показників.

Проведено дослідження в напрямку оцінки ринкової вартості майна товариства, що свідчать про позитивні тенденції до нарощення власної ринкової вартості ТОВ «Сперко Україна». Інвестори можуть бути впевненими під час здійснення інвестицій у діяльність товариства, оскільки ТОВ «Сперко Україна» має відповідний рівень стійкості, а наявні активи товариства протягом аналізованого періоду підвищують свою ефективність. В подальшому керівництву варто працювати в напрямку збільшення активів товариства та забезпечення відповідного рівня ефективності їх використання аби спромогтися утримувати свої позиції в умовах динамічного ринку фармакології.

Проаналізовано організаційну структуру ТОВ «Сперко Україна», котра на сьогодні є функціональною і має ряд недоліків, котрі планується усунути в ході

подальших досліджень

Запропоновано для товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» варто обрати стратегію подальшого розвитку, яка буде передбачати врахування привабливості ринку товариства та його конкурентного статусу, що дасть змогу відступити від витратної економіки до орієнтованої на підвищення рівня продуктивності роботи та раціональності використання ресурсів і часу в умовах динамічного ринку.

Запропоновано з метою вдосконалення організаційної структури ТОВ «Сперко Україна» застосувати логістичний підхід, котрий покликаний забезпечити високий рівень співвідношення таких складових управління, як виробництво, прибуток, якість.

Встановлено, що в умовах ринкової економіки основним способом підвищення ринкової ціни майна підприємства є зростання його прибутковості. Хоча загальний обсяг прибутку досліджуваного підприємств збільшується, частка ризиків збитковості підвищилася. Однак показник рентабельності операційної діяльності мають позитивну тенденцію до збільшення. Дієвим інструментом досягнення зростання прибутковості товариства є ряд заходів, що передбачають збільшення прибутковості шляхом реалізації таких напрямів, як: оптимізація фінансового стану, збільшення продажів, удосконалення маркетингової стратегії, зв'язки з громадськістю, бойовий дух, цілі, задуми та бачення товариства.

Проведено моделювання чутливості коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» від величини власного капіталу товариства, що дасть змогу керувати чинниками, котрі його формують.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Адлер О.О., Соловей Н.О. Сутність та переваги вартісно-орієнтованого управління сучасним підприємством / Всеукраїнська науково-практична Інтернет-конференція студентів, аспірантів та молодих науковців «Молодь в науці: дослідження, проблеми, перспективи (МН-2025)». URL: <https://conferences.vntu.edu.ua/index.php/mn/mn2025/paper/viewFile/22541/18625>.
2. Методичні вказівки до виконання магістерської кваліфікаційної роботи студентами спеціальності «Менеджмент» освітньої програми «Менеджмент підприємств, організацій і установ» / Уклад. В. О. Козловський, О. Й. Лесько. Вид. 3-є, переробл. і допов. Вінниця : ВНТУ, 2021. 64 с.
3. Економічна діагностика: Підручник / В. Л. Дикань, І. В. Токмакова, В. О. Овчиннікова та ін. – Харків: УкрДУЗТ, 2022. – 284 с.
4. Кривов'язюк І. В. Економічна діагностика: навч. посіб. Вид. 2-ге. Київ: Центр учбової літератури, 2017. 456 с.
5. Основи ринкової економіки і підприємництва: підруч. для студ. вищ. навч. закл. - Ч. 2 / В. Є. Сафонова, В. Я. Бобров. - К.: ДП «Вид. дім «Персонал», 2017.- 530 с.
6. Управління вартістю підприємства : навчальний посібник [Електронний ресурс] / О. П. Полтініна. – Харків : ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2017. – 140 с.
7. Гордієнко Н.І. Теоретичні підходи до оцінки вартості бізнес. Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. 2018. С.126-129.
8. І. В. Кривов'язюк Економічна сутність поняття "вартість підприємства" та детермінанти її зростання. економічна наука. Економіка та держава № 10/2020. С. 99-103.
9. Климаш Н.І. Економічна додана вартість (EVA) та її вплив на вартість підприємства. Актуальні проблеми використання потенціалу економіки країни: світовий досвід та вітчизняні реалії: матеріали IV Міжнародної науково-практичної конференції, 25 квітня 2020 р., м. Дніпро. Дніпро: ПДАБА, 2020. С. 115-117.

10. Kryvovyazyuk I., Smerichevskyi S., Myshko O., Oleksandrenko I., Dorosh V. and Visyna T. Application of Combined Modeling Methods for Estimating and Forecasting the Business Value of International Corporations. *International Journal of Management*. 2020. Vol. 11 (7). pp. 1000-1007.

11. Мельник О.В. Розвиток концептуальних засад оцінювання капіталізації підприємства. / О.В. Мельник // Вчені записки ТНУ імені В. І. Вернадського. Серія: Економіка і управління. Економіка та управління підприємствами. 2019. – Том 30 (69). № 5. С. 73-78.

12. Shevchuk N.V., Bortnik A.M. The strategy-oriented aspects of enterprise capitalization. *Modern Science*. 2019. № 2. С. 70-78.

13. Назаренко Ю.А. Методичні засади оцінки капіталізації підприємств України на основі витратного (інвестиційного) підходу / Ю.А. Назаренко // Економічні інновації. Одеса, 2019. Вип. 70. С. 113-121.

14. Столяров В.Ф. Основи і фактори формування структури фінансового капіталу підприємств / В.Ф. Столяров, В.І. Островецький // Економічний вісник Донбасу. 2016. № 2 (44). С. 87-94.

15. Назаренко Ю.А. Концептуальні засади оцінки діяльності підприємств та їх капіталізації на основі доданої вартості / Ю.А. Назаренко // Економічні інновації. Одеса, 2018. Вип. 68. С. 155-164.

16. Іоргачова М.І., Ковальова О.М., Коцюрубенко Г.М. Вартісно-орієнтоване управління в системі корпоративного управління компанією. *Економіка та держава*. 2020. № 5. С. 111-115.

17. Горячук В.Ф., Назаренко Ю.А. Методичні засади оцінки реальної капіталізації підприємств як процес на основі доходного підходу / В.Ф. Горячук, Ю.А. Назаренко // Вісник соціально-економічних досліджень. Одеса, 2018. № 4 (68). С. 71-80.

18. Оцінювання капіталоутворення на основі VBM-моделей. / Н. Шевчук, М. Германчук, В. Швиданенко // Стратегія економічного розвитку України. 2017. № 40. С. 175-184.

19. Кривов'язюк І.В., Бурбан О.В. Економічна сутність поняття "вартість

підприємства" та детермінанти її зростання. / І.В. Кривов'язюк, О.В. Бурбан // Економіка та держава. 2020. № 10. С. 99-104.

20. Goryachuk V., Nazarenko J. Methodical principles of the estimation of the hidden assets of the enterprise // Science and innovation: Collection of science articles. Steyr, Austria, 2019. P. 31-33.

21. Рубан Ю.Б. Методологічні основи оцінювання вартості підприємства в сучасних умовах. Випуск 13. 2017. Економіка і суспільство. С. 18-24.

22. Хадарцев, О. (2023). ПРОБЛЕМИ УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА В СУЧАСНИХ УМОВАХ ГОСПОДАРЮВАННЯ. *Економіка та суспільство*, (58). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-58-93>.

23. Августова О., Коломієць Д., Гнасько О. Міжнародна практика оцінки вартості бізнесу. Зовнішня торгівля: економіка, фінанси, право. 2023. №1. С. 94-107.

24. Овчар О. Теорії структури капіталу та їх вплив на ринкову вартість підприємства. Вісник Львівського університету. Серія економічна. 2019. №56. С. 249-257.

25. Бурбан О.В. Роль оцінювання вартості як інструмента підготовки рішень для обґрунтування ринкової капіталізації підприємства. Економічний форум. 2021. №1. С. 116-121.

26. Муріна А. Оцінка вартості бізнесу з нерівномірними капітальними витратами. Світ фінансів. 2022. №2(71). С. 57-69.

27. Циган Р.М., Лижова Є.М. Аналіз підходів та методів оцінки вартості підприємства. Молодий вчений. 2020. №11(87). С. 209-214.

28. Дейнека О.В., Дехтяр Н.А. Пігуль Є.І. Актуальні питання управління вартістю підприємства. Економіка та суспільство. 2017. №12. С. 240-245.

29. Чубка О.М. Витратний підхід до оцінки вартості підприємства: характеристика методів. Економіка і суспільство. Випуск 19. 2018. С. 1198-1203.

30. Постанова «Про затвердження Національного стандарту № 1 «Загальні засади оцінки майна і майнових прав» № 1440 від 10 вересня 2003 р. URL: <http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1440-2003-п>.

31. Постанова «Про затвердження Національного стандарту № 3 «Оцінка цілісних майнових комплексів» № 1655 від 29 листопада 2006 р. URL: <http://kmu.gov.ua/ua/npras/56644621>.

32. Карпенко О.В. Інформація про вартість підприємства в бухгалтерському обліку / О.В. Карпенко, О.Г. Шмигленко // Бухгалтерський облік в управлінні підприємством: проблеми теорії та практики : збірник тез доповідей II Міжнародної науково-практичної Інтернет-конференції (Полтава, 11–12 травня 2017 р.). – Полтава : ПУЕТ, 2017. – С. 135–139.

33. Карпенко Є.А. Методика оцінки вартості підприємства з урахуванням сталості його розвитку. Науковий вісник Херсонського державного університету. Випуск 26. Частина 2. 2017. С. 121-124.

34. Г. В. Кириченко Основні підходи до оцінювання вартості та можливість їх застосування на підприємствах транспорту. Менеджмент та підприємництво в Україні. 2019. С. 14-23.

35. Пономаренко В. С. Методологія комплексного оцінювання ефективності розвитку підприємств : монографія / В. С. Пономаренко, І. В. Гонтарева; за заг. ред. докт. екон. наук, проф. Пономаренка В. С. – Х. : ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2018. – 404 с.

36. Циган Р.М., Лижова Є.М. Аналіз підходів та методів оцінки вартості підприємства. «Young Scientist». № 11 (87). November, 2020. С. 209-214.

37. Сотніков А.В. Основні підходи та методи оцінки вартості підприємств. Вісник НТУ «ХПІ». 2015. № 61 (1170). С. 70–73. 4. Тарасова О.В. Аналіз методів оцінки вартості компанії при злитті та поглинанні. Вісник соціально-економічних досліджень. 2017. № 1(44). С. 367–373.

38. Хаустова В.Є., Колодяжна Т.В. Вплив процесів злиттів і поглинань на конкурентоспроможність економіки в умовах глобалізації : монографія. Харків, 2019. 416 с.

39. ТОВ «Сперко Україна». <https://sperco.ua/>

40. Favor. Портал голосувань. <https://favor.com.ua/company/sperco/>

41. Волкова Н. А., Гайдаєнко О. М., Семенова К. Д., Подвальна Н. Е.,

Чернишова Л. В. Економічний аналіз суб'єктів господарювання: Навч. посібник. – 2-е вид., перероб. і доп. Одеса: ОНЕУ. 2022. 217 с.

42. Економетрика. Навчальний посібник / В. Єрмоєнко, А. Алілуйко, К. Березька, О. Мартинюк. Тернопіль: Підручники і посібники, 2023. 168 с.

43. Задерей В.Ю. Методи оцінки вартості компаній. Агросвіт. 2017. № 5. С. 48–54.

44. Тарасова О.В. Аналіз методів оцінки вартості компанії при злитті та поглинанні. Вісник соціально-економічних досліджень. 2017. № 1(44). С. 367–373.

45. Спіфанова І. Ю., Гуменюк В. С. Прибутковість підприємства: сучасні підходи до визначення сутності. Економіка і суспільство. 2016. № 3. С. 189–192.

46. Вахович І. М., Волинчук Ю. В. До питання управління фінансово-економічними результатами підприємства. Економічний форум. 2015. С. 275–279.

47. Фінансовий стан підприємств України: аналітичний статистичний огляд / І. О. Школьник, С. В. Леонов, І. М. Боярко та ін. Суми : ДВНЗ «УАБС НБУ», 2013.

48. Васильєв В. В. Шляхи підвищення результативності українських підприємств. Фондовий ринок. 2009. № 12. С. 11–14.

49. Черниш С. С. Організаційно-методичні аспекти аналізу рентабельності. Інноваційна економіка. 2013. № 6. С. 305–309.

50. Воронкова Т. Є., Безпалько Н. Ю. Прибутковість підприємства та шляхи її підвищення в умовах нестабільного ринкового середовища // Інформаційно-аналітичне забезпечення ефективності діяльності підприємств у контексті економічної безпеки в умовах інтеграції з ЄС : матеріали Міжнародної науково-практичної Інтернет-конференції (м. Київ, 27 травня 2016 р.). Київ : КНУТД, 2016. С. 51–52

Додаток А
(обов'язковий)

ПРОТОКОЛ ПЕРЕВІРКИ НАВЧАЛЬНОЇ (КВАЛІФІКАЦІЙНОЇ) РОБОТИ

Назва роботи: Підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна».

Тип роботи: магістерська кваліфікаційна робота

Ідентифікатор: факультет менеджменту та інформаційної безпеки, кафедри економіки підприємства та виробничого менеджменту

Рівень: к.т.н, доцент, доцент каф. ЕПВМ Оксана АДЛЕР

Показники звіту подібності

Turnitin	
Оригінальність	73%
Відсоток схожості	27%

Аналіз звіту подібності (відмітити потрібне):

Запозичення, виявлені у роботі, оформлені коректно і не містять ознак плагіату.

Виявлені у роботі запозичення не мають ознак плагіату, але їх надмірна кількість викликає сумніви щодо цінності роботи і відсутності самостійності її автора. Роботу направити на доопрацювання.

Виявлені у роботі запозичення є недобросовісними і мають ознаки плагіату /або в ній містяться навмисні спотворення тексту, що вказують на спроби приховування недобросовісних запозичень.

Вважаю, що ознайомлений з повним звітом подібності, який був згенерований системою щодо роботи

Автор



Назар СОЛОВЕЙ

Опис прийнятого рішення

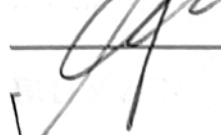
Магістерська кваліфікаційна робота на тему «Підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»» автора Солов'я Н.О. допущена до захисту.

Особа, відповідальна за перевірку



Лілія НІКІФОРОВА

Експерт



Олександр ЛЕСЬКО

Вінницький національний технічний університет
 Факультет менеджменту та інформаційної безпеки
 Кафедра економіки підприємства та виробничого менеджменту
 Спеціальність 073 "Менеджмент"

ЗАТВЕРДЖУЮ

Завідувач кафедри ЕПВМ
 к.е.н., професор
 Лесько О.Й.

« 02 » 109 2024 року

**ТЕХНІЧНЕ ЗАВДАННЯ
 ВИКОНАННЯ МАГІСТЕРСЬКОЇ КВАЛІФІКАЦІЙНОЇ РОБОТИ
 НА ТЕМУ:**

Підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з
 обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»
 08-71.МКР.007.000.000 ТЗ

Керівник

підпис

к.т.н., доц. кафедри ЕПВМ
 доцент Адлер О.О.

« 02 » 09 2024 р.

Виконавець: студент 2-го курсу
 магістратури гр. 1МПОУ-23м
 спеціальності 073 «Менеджмент»

Соловей Н.О.

« 02 » 09 2024 р.

1. Підстава для виконання роботи

Підставою для виконання роботи є наказ № 310 по ВНТУ від «14» 09 2024 р. та інструкційне завдання на виконання дипломної роботи, затверджене протоколом засідання кафедри ЕПВМ від 02.09 2024 р.

2. Мета та призначення роботи

Метою магістерської кваліфікаційної роботи є розробка практичних рекомендацій з підвищення ефективності управління ринковою ціною майна сучасного підприємства. Для досягнення поставленої мети необхідно вирішити ряд завдань:

- здійснити теоретичний аналіз та дослідження системи формування ринкової ціни майна сучасного підприємства;
- подати загальну характеристику досліджуваного підприємства та провести аналіз його фінансово-господарських показників за період 2021-2023 років;
- провести аналіз системи управління ринковою ціною майна досліджуваного товариства за період 2021-2023 років;
- проаналізувати систему управління та організаційну структуру досліджуваного підприємства;
- здійснити SWOT-аналіз досліджуваного товариства та на його основі обґрунтувати подальшу базову стратегію розвитку;
- розробити систему практичних рекомендацій з покращення організаційної структури досліджуваного товариства та підвищення ефективності управління ринковою ціною його майна.

3. Вихідні дані для проведення роботи

«Баланс», «Звіт про фінансові результати» ТОВ «Сперко Україна» за 2021-2023 рр., офіційний сайт досліджуваного товариства, інтернет-ресурси.

4. Методи дослідження та аналізу

У процесі дослідження застосовувались методи економічних досліджень як методи кількісного і якісного аналізу, метод порівняння, метод статистики, економічного моделювання (економіко-математичне моделювання), методи абсолютних та відносних різниць, прийоми емпіричного факторного аналізу, графічні методи тощо.

5. Етапи та терміни виконання

- Вибір напрямку дослідження-добрі, вивчення та узагальнення науково-економічної інформації та статистичної інформації; розгляд можливих напрямків досліджень та їх обґрунтування; обґрунтування прийнятого напрямку дослідження; розроблення, погодження і затвердження ТЗ: вересень 2024 р.
- Теоретичне дослідження – теоретичні основи управління ринковою ціною майна сучасного підприємства: жовтень 2024 р.
- Аналітична частина дослідження – аналіз ефективності управління ринковою ціною майна та системи управління товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»: листопад 2024 р.
- Розробка рекомендацій та пропозицій – розробка системи практичних рекомендацій з підвищення системи управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» та його організаційної структури: грудень 2024 р.
- Узагальнення результатів дослідження – оформлення пояснювальної і графічної частини ТЗ, складання висновків за результатами досліджень: грудень 2024 р.

6. Очікувані результати

В результаті виконання МКР очікується одержання ґрунтовних практичних рекомендацій та пропозицій щодо підвищення ефективності управління ринковою ціною майна сучасного підприємства.

7. Вимоги до розробленої документації:

Згідно «Методичних вказівок до виконання магістерської кваліфікаційної роботи студентами спеціальності «Менеджмент» освітньої програми «Менеджмент підприємств, організацій і установ» / Уклад. В. О. Козловський, О. Й. Лесько. Вид. 3-є, переробл. і допов. Львів: ВНТУ, 2021. 64 с.

8. Порядок приймання роботи

Приймання експертної комісії в грудні 2024 р.

Попередній захист, захист перед ЕК – листопад 2024 р.

Початок розробки: 14.10 2024 р.

Граничний термін виконання: 03.12.2024 р.

Розробив: Соловей Н.О.

Науковий керівник: Адлер О.О.



Similarity Report ID: oid:2945:243654415

PAPER NAME	AUTHOR
073 МКР Соловей 2024.docx	Назар Соловей
WORD COUNT	CHARACTER COUNT
12495 Words	89707 Characters
PAGE COUNT	FILE SIZE
74 Pages	1.3MB
SUBMISSION DATE	REPORT DATE
Nov 13, 2024 9:57 PM GMT+2	Nov 13, 2024 9:59 PM GMT+2

● 27% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

- 27% Internet database
- 1% Publications database
- Crossref database

● Excluded from Similarity Report

- Bibliographic material
- Quoted material
- Cited material
- Small Matches (Less than 10 words)
- Manually excluded text blocks

Додаток В
ФІНАНСОВА ЗВІТНІСТЬ ТА ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ
ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "СПЕРКО
УКРАЇНА" ЗА ПЕРІОД 2021-2023 РОКІВ

2021 рік

Баланс (Звіт про фінансовий стан)

АКТИВ

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
I. Необоротні активи Нематеріальні активи	1000	7 890.00	12 103.00
первісна вартість	1001	18 343.00	24 823.00
накопичена амортизація	1002	10 453.00	12 720.00
Незавершені капітальні інвестиції	1005	6 403.00	7 184.00
Основні засоби	1010	260 026.00	247 765.00
первісна вартість	1011	322 977.00	338 064.00
знос	1012	62 951.00	90 299.00
Інвестиційна нерухомість	1015	0.00	
первісна вартість	1016	0.00	
знос	1017	0.00	
Довгострокові біологічні активи	1020	0.00	
первісна вартість	1021	0.00	
накопичена амортизація	1022	0.00	
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	38 059.00	37 891.00
інші фінансові інвестиції	1035	0.00	
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	141.00	141.00

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
Відстрочені податкові активи	1045	1 647.00	3 525.00
Гудвіл	1050	0.00	
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0.00	
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0.00	
Інші необоротні активи	1090	0.00	
Усього за розділом I	1095	314 166.00	308 609.00
II. Оборотні активи Запаси	1100	145 081.00	138 600.00
Виробничі запаси	1101	45 336.00	58 240.00
Незавершене виробництво	1102	0.00	721.00
Готова продукція	1103	69 002.00	57 107.00
Товари	1104	30 743.00	22 532.00
Поточні біологічні активи	1110	0.00	
Депозити перестрахування	1115	0.00	
Векселі одержані	1120	0.00	
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	234 285.00	327 701.00
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	14 903.00	22 193.00
з бюджетом	1135	4 477.00	8 469.00
у тому числі з податку на прибуток	1136	0.00	
з нарахованих доходів	1140	31.00	
із внутрішніх розрахунків	1145	0.00	
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	6 320.00	1 488.00
Поточні фінансові інвестиції	1160	0.00	

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
Гроші та їх еквіваленти	1165	14 166.00	22 886.00
Готівка	1166	4.00	4.00
Рахунки в банках	1167	14 162.00	22 882.00
Витрати майбутніх періодів	1170	743.00	298.00
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0.00	
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0.00	
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0.00	
резервах незароблених премій	1183	0.00	
інших страхових резервах	1184	0.00	
Інші оборотні активи	1190	0.00	
Усього за розділом II	1195	420 006.00	521 635.00
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0.00	
Баланс	1300	734 172.00	830 244.00

Пасив

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
I. Власний капітал Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	17 169.00	17 169.00
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0.00	
Капітал у дооцінках	1405	119 005.00	116 238.00
Додатковий капітал	1410	28 194.00	28 194.00
Емісійний дохід	1411	0.00	
Накопичені курсові різниці	1412	0.00	
Резервний капітал	1415	0.00	

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	279 311.00	346 970.00
Неоплачений капітал	1425	0.00	
Вилучений капітал	1430	0.00	
Інші резерви	1435	0.00	
Усього за розділом I	1495	443 679.00	508 571.00
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення Відстрочені податкові зобов'язання	1500	22 098.00	20 410.00
Пенсійні зобов'язання	1505	0.00	
Довгострокові кредити банків	1510	104 733.00	
Інші довгострокові зобов'язання	1515	5 877.00	82 641.00
Довгострокові забезпечення	1520	0.00	
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0.00	
Цільове фінансування	1525	0.00	
Благодійна допомога	1526	0.00	
Страхові резерви	1530	0.00	
у тому числі: резерв довгострокових зобов'язань	1531	0.00	
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0.00	
резерв незароблених премій	1533	0.00	
інші страхові резерви	1534	0.00	
Інвестиційні контракти	1535	0.00	
Призовий фонд	1540	0.00	
Резерв на виплату джек-поту	1545	0.00	
Усього за розділом II	1595	132 708.00	103 051.00
III. Поточні зобов'язання і забезпечення Короткострокові кредити банків	1600	0.00	27 278.00

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
Векселі видані	1605	0.00	
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	4 265.00	6 270.00
товари, роботи, послуги	1615	99 062.00	104 877.00
розрахунками з бюджетом	1620	9 186.00	20 518.00
у тому числі з податку на прибуток	1621	7 946.00	18 545.00
розрахунками зі страхування	1625	1 546.00	2 086.00
розрахунками з оплати праці	1630	299.00	
за одержаними авансами	1635	0.00	
за розрахунками з учасниками	1640	19 681.00	24 608.00
із внутрішніх розрахунків	1645	262.00	314.00
за страховою діяльністю	1650	0.00	
Поточні забезпечення	1660	23 484.00	32 667.00
Доходи майбутніх періодів	1665	0.00	
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0.00	
Інші поточні зобов'язання	1690	0.00	4.00
Усього за розділом III	1695	157 785.00	218 622.00
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0.00	
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0.00	
Баланс	1900	734 172.00	830 244.00

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)

Фінансові результати

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	984 167.00	694 193.00
Чисті зароблені страхові премії	2010		0.00
Премії підписані, валова сума	2011		0.00
Премії, передані у перестраховання	2012		0.00
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		0.00
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		0.00
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	253 680.00	187 805.00
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		0.00
Валовий: прибуток	2090	730 487.00	506 388.00
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		0.00
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		0.00
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		0.00
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		0.00
Інші операційні доходи	2120	5 263.00	306.00
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		0.00
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		0.00
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123		0.00
Адміністративні витрати	2130	78 695.00	67 824.00
Витрати на збут	2150	320 431.00	233 285.00
Інші операційні витрати	2180	20 956.00	24 463.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181		0.00
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182		0.00
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	315 668.00	181 122.00
Дохід від участі в капіталі	2200		0.00
Інші фінансові доходи	2220	1 078.00	994.00
Інші доходи	2240	7 050.00	1 213.00
Дохід від благодійної допомоги	2241		0.00
Фінансові витрати	2250	5 786.00	5 968.00
Втрати від участі в капіталі	2255	168.00	102.00
Інші витрати	2270	226.00	23 269.00
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		0.00
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	317 616.00	153 990.00
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-57 723.00	-26 349.00
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		0.00
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	259 893.00	127 641.00

Сукупний дохід

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400		0.00
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405		0.00
Накопичені курсові різниці	2410		0.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415		4 634.00
Інший сукупний дохід	2445	-2 767.00	0.00
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	-2 767.00	4 634.00
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455		0.00
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	-2 767.00	4 634.00
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	257 126.00	132 275.00

Елементи операційних витрат

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Матеріальні затрати	2500	174 212.00	113 190.00
Витрати на оплату праці	2505	175 137.00	142 894.00
Відрахування на соціальні заходи	2510	26 345.00	28 805.00
Амортизація	2515	32 693.00	31 883.00
Інші операційні витрати	2520	261 936.00	164 236.00
Разом	2550	670 323.00	481 008.00

Розрахунок показників прибутковості акцій

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Дивіденди на одну просту акцію	2650		0.00

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)

Рух коштів у результаті операційної діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	962 566.00	727 230.00
Повернення податків і зборів	3005		2 117.00
у тому числі податку на додану вартість	3006		2 117.00
Цільового фінансування	3010	2 204.00	2 461.00
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	501.00	852.00
Інші надходження	3095	32.00	83.00
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	299 686.00	216 292.00
Праці	3105	133 815.00	109 974.00
Відрахувань на соціальні заходи	3110	29 426.00	24 412.00
Зобов'язань з податків і зборів	3115	102 403.00	76 862.00
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	50 690.00	38 281.00
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	8 430.00	5 144.00
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	43 283.00	33 437.00
Витрачання на оплату авансів	3135	197 069.00	163 654.00
Інші витрачання	3190		245.00
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	202 904.00	141 304.00

Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200		0.00
необоротних активів	3205	7 414.00	254.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від отриманих: відсотків	3215	1 110.00	1 048.00
Інші надходження	3250		217.00
необоротних активів	3260	11 862.00	19 072.00
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	-3 338.00	-17 553.00

Рух коштів у результаті фінансової діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від: Власного капіталу	3300		0.00
Отримання позик	3305	131 227.00	8 008.00
Погашення позик	3350	131 545.00	13 530.00
Сплату дивідендів	3355	180 600.00	101 303.00
Витрачання на сплату відсотків	3360	5 766.00	5 933.00
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	4 052.00	3 234.00
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	-190 736.00	-115 992.00
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	8 830.00	7 759.00
Залишок коштів на початок року	3405	14 166.00	6 265.00
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	-110.00	142.00
Залишок коштів на кінець року	3415	22 886.00	14 166.00

2022 рік

Баланс (Звіт про фінансовий стан)

АКТИВ

Назва рядка	Код рядка	На початок звітного періоду, тис. грн	На кінець звітного періоду, тис. грн
I. Необоротні активи Нематеріальні активи	1000	12 103.00	13 226.00
первісна вартість	1001	24 823.00	29 010.00
накопичена амортизація	1002	12 720.00	15 784.00
Незавершені капітальні інвестиції	1005	7 184.00	4 112.00
Основні засоби	1010	247 765.00	257 286.00
первісна вартість	1011	338 064.00	268 329.00
знос	1012	90 299.00	11 043.00
Інвестиційна нерухомість	1015	0.00	
первісна вартість	1016	0.00	
знос	1017	0.00	
Довгострокові біологічні активи	1020	0.00	
первісна вартість	1021	0.00	
накопичена амортизація	1022	0.00	
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	37 891.00	42 500.00
інші фінансові інвестиції	1035	0.00	
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	141.00	141.00
Відстрочені податкові активи	1045	3 525.00	805.00
Гудвіл	1050	0.00	
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0.00	
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0.00	
Інші необоротні активи	1090	0.00	
Усього за розділом I	1095	308 609.00	318 070.00
II. Оборотні активи Запаси	1100	138 600.00	210 657.00

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
Виробничі запаси	1101	58 240.00	55 946.00
Незавершене виробництво	1102	721.00	
Готова продукція	1103	57 107.00	96 142.00
Товари	1104	22 532.00	58 569.00
Поточні біологічні активи	1110	0.00	
Депозити перестрахування	1115	0.00	
Векселі одержані	1120	0.00	
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	327 701.00	283 363.00
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	22 193.00	63 321.00
з бюджетом	1135	8 469.00	15 463.00
у тому числі з податку на прибуток	1136	0.00	
з нарахованих доходів	1140	0.00	
із внутрішніх розрахунків	1145	0.00	
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	1 488.00	1 779.00
Поточні фінансові інвестиції	1160	0.00	
Гроші та їх еквіваленти	1165	22 886.00	25 556.00
Готівка	1166	4.00	3.00
Рахунки в банках	1167	22 882.00	25 553.00
Витрати майбутніх періодів	1170	298.00	281.00
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0.00	
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0.00	
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0.00	
резервах незароблених премій	1183	0.00	

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
інших страхових резервах	1184	0.00	
Інші оборотні активи	1190	0.00	
Усього за розділом II	1195	521 635.00	600 420.00
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0.00	
Баланс	1300	830 244.00	918 490.00

Пасив

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
I. Власний капітал Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	17 169.00	17 169.00
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0.00	
Капітал у дооцінках	1405	116 238.00	149 912.00
Додатковий капітал	1410	28 194.00	33 046.00
Емісійний дохід	1411	0.00	
Накопичені курсові різниці	1412	0.00	
Резервний капітал	1415	0.00	
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	346 970.00	363 653.00
Неоплачений капітал	1425	0.00	
Вилучений капітал	1430	0.00	
Інші резерви	1435	0.00	
Усього за розділом I	1495	508 571.00	563 780.00
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення Відстрочені податкові зобов'язання	1500	20 410.00	26 525.00

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
Пенсійні зобов'язання	1505	0.00	
Довгострокові кредити банків	1510	0.00	
Інші довгострокові зобов'язання	1515	82 641.00	92 182.00
Довгострокові забезпечення	1520	0.00	
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0.00	
Цільове фінансування	1525	0.00	
Благодійна допомога	1526	0.00	
Страхові резерви	1530	0.00	
у тому числі: резерв довгострокових зобов'язань	1531	0.00	
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0.00	
резерв незароблених премій	1533	0.00	
інші страхові резерви	1534	0.00	
Інвестиційні контракти	1535	0.00	
Призовий фонд	1540	0.00	
Резерв на виплату джек-поту	1545	0.00	
Усього за розділом II	1595	103 051.00	118 707.00
III. Поточні зобов'язання і забезпечення Короткострокові кредити банків	1600	27 278.00	
Векселі видані	1605	0.00	
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	6 270.00	2 835.00
товари, роботи, послуги	1615	104 877.00	185 077.00
розрахунками з бюджетом	1620	20 518.00	13 920.00
у тому числі з податку на прибуток	1621	18 545.00	12 331.00
розрахунками зі страхування	1625	2 086.00	

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
розрахунками з оплати праці	1630	0.00	
за одержаними авансами	1635	0.00	
за розрахунками з учасниками	1640	24 608.00	17 833.00
із внутрішніх розрахунків	1645	314.00	
за страховою діяльністю	1650	0.00	
Поточні забезпечення	1660	32 667.00	12 836.00
Доходи майбутніх періодів	1665	0.00	
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0.00	
Інші поточні зобов'язання	1690	4.00	3 502.00
Усього за розділом III	1695	218 622.00	236 003.00
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0.00	
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0.00	
Баланс	1900	830 244.00	918 490.00

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)

Фінансові результати

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	931 993.00	984 167.00
Чисті зароблені страхові премії	2010		0.00
Премії підписані, валова сума	2011		0.00
Премії, передані у перестраховування	2012		0.00
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		0.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		0.00
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	473 346.00	253 680.00
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		0.00
Валовий: прибуток	2090	458 647.00	730 487.00
збиток	2095	0.00	
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		0.00
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		0.00
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		0.00
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		0.00
Інші операційні доходи	2120	32 521.00	5 050.00
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		0.00
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		0.00
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123		0.00
Адміністративні витрати	2130	57 569.00	78 695.00
Витрати на збут	2150	233 274.00	320 431.00
Інші операційні витрати	2180	145 784.00	20 743.00
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181		0.00
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182		0.00
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	54 541.00	315 668.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
збиток	2195	0.00	
Дохід від участі в капіталі	2200		0.00
Інші фінансові доходи	2220	3 631.00	1 078.00
Інші доходи	2240	568.00	7 050.00
Дохід від благодійної допомоги	2241		0.00
Фінансові витрати	2250	6 778.00	5 786.00
Втрати від участі в капіталі	2255	244.00	168.00
Інші витрати	2270	10 127.00	226.00
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		0.00
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	41 591.00	317 616.00
збиток	2295	0.00	
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-25 967.00	-57 723.00
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		0.00
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	15 624.00	259 893.00
збиток	2355	0.00	

Сукупний дохід

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	34 732.00	0.00
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405		0.00
Накопичені курсові різниці	2410		0.00
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415		0.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Інший сукупний дохід	2445	4 852.00	
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	39 584.00	
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	0.00	0.00
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	39 584.00	
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	55 208.00	259 893.00

Елементи операційних витрат

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Матеріальні затрати	2500	122 098.00	120 803.00
Витрати на оплату праці	2505	121 110.00	175 137.00
Відрахування на соціальні заходи	2510	21 715.00	26 345.00
Амортизація	2515	32 257.00	32 693.00
Інші операційні витрати	2520	317 327.00	261 936.00
Разом	2550	614 507.00	616 914.00

Рух коштів у результаті операційної діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	922 554.00	962 566.00
Цільового фінансування	3010	1 303.00	2 204.00
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	16 688.00	501.00
Надходження від повернення авансів	3020	240.00	0.00
Інші надходження	3095	14.00	32.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	416 141.00	299 686.00
Праці	3105	111 526.00	133 815.00
Відрахувань на соціальні заходи	3110	26 274.00	29 426.00
Зобов'язань з податків і зборів	3115	59 202.00	102 403.00
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	30 971.00	50 690.00
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117		8 430.00
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	28 231.00	43 283.00
Витрачання на оплату авансів	3135	258 000.00	197 069.00
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	181.00	0.00
Інші витрачання	3190	8 546.00	0.00
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	60 929.00	202 904.00

Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200		0.00
необоротних активів	3205	368.00	7 414.00
Надходження від отриманих: відсотків	3215	3 631.00	1 110.00
необоротних активів	3260	7 925.00	11 862.00
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	-3 926.00	-3 338.00

Рух коштів у результаті фінансової діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від: Власного капіталу	3300		0.00
Отримання позик	3305		131 227.00
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310		0.00
Погашення позик	3350	36 569.00	131 545.00
Сплату дивідендів	3355	6 436.00	180 600.00
Витрачання на сплату відсотків	3360	3 684.00	5 766.00
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	3 956.00	4 052.00
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	-50 645.00	-190 736.00
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	6 358.00	8 830.00
Залишок коштів на початок року	3405	22 886.00	14 166.00
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	-3 688.00	-110.00
Залишок коштів на кінець року	3415	25 556.00	22 886.00

2023 рік

Баланс (Звіт про фінансовий стан)

АКТИВ

Назва рядка	Код рядка	На початок звітного періоду, тис. грн	На кінець звітного періоду, тис. грн
I. Необоротні активи Нематеріальні активи	1000	13 226.00	10 932.00
первісна вартість	1001	29 010.00	25 103.00
накопичена амортизація	1002	15 784.00	14 171.00

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
Незавершені капітальні інвестиції	1005	4 112.00	3 397.00
Основні засоби	1010	257 286.00	234 389.00
первісна вартість	1011	270 637.00	277 201.00
знос	1012	13 351.00	42 812.00
Інвестиційна нерухомість	1015	0.00	
первісна вартість	1016	0.00	
знос	1017	0.00	
Довгострокові біологічні активи	1020	0.00	
первісна вартість	1021	0.00	
накопичена амортизація	1022	0.00	
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	42 500.00	42 720.00
інші фінансові інвестиції	1035	0.00	
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	141.00	141.00
Відстрочені податкові активи	1045	805.00	649.00
Гудвіл	1050	0.00	
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0.00	
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0.00	
Інші необоротні активи	1090	0.00	
Усього за розділом I	1095	318 070.00	292 228.00
II. Оборотні активи Запаси	1100	210 657.00	436 586.00
Виробничі запаси	1101	55 946.00	205 601.00
Незавершене виробництво	1102	0.00	4 169.00
Готова продукція	1103	96 142.00	103 186.00

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
Товари	1104	58 569.00	123 630.00
Поточні біологічні активи	1110	0.00	
Депозити перестрахування	1115	0.00	
Векселі одержані	1120	0.00	
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	283 363.00	296 157.00
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	63 321.00	21 138.00
з бюджетом	1135	15 463.00	44 671.00
у тому числі з податку на прибуток	1136	0.00	
з нарахованих доходів	1140	0.00	
із внутрішніх розрахунків	1145	0.00	
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	1 779.00	2 926.00
Поточні фінансові інвестиції	1160	0.00	
Гроші та їх еквіваленти	1165	25 556.00	29 382.00
Готівка	1166	3.00	8.00
Рахунки в банках	1167	25 553.00	29 374.00
Витрати майбутніх періодів	1170	281.00	294.00
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0.00	
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0.00	
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0.00	
резервах незароблених премій	1183	0.00	
інших страхових резервах	1184	0.00	
Інші оборотні активи	1190	0.00	
Усього за розділом II	1195	600 420.00	831 154.00

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0.00	
Баланс	1300	918 490.00	1 123 382.00

Пасив

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
I. Власний капітал Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	17 169.00	17 169.00
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0.00	
Капітал у дооцінках	1405	149 908.00	149 722.00
Додатковий капітал	1410	33 047.00	33 047.00
Емісійний дохід	1411	0.00	
Накопичені курсові різниці	1412	0.00	
Резервний капітал	1415	0.00	
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	363 657.00	532 141.00
Неоплачений капітал	1425	0.00	
Вилучений капітал	1430	0.00	
Інші резерви	1435	0.00	
Усього за розділом I	1495	563 781.00	732 079.00
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення Відстрочені податкові зобов'язання	1500	26 525.00	24 621.00
Пенсійні зобов'язання	1505	0.00	
Довгострокові кредити банків	1510	0.00	
Інші довгострокові зобов'язання	1515	2 594.00	1 791.00
Довгострокові забезпечення	1520	0.00	

Назва рядка	Код рядка	На початок звітного періоду, тис. грн	На кінець звітного періоду, тис. грн
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0.00	
Цільове фінансування	1525	0.00	
Благодійна допомога	1526	0.00	
Страхові резерви	1530	0.00	
у тому числі: резерв довгострокових зобов'язань	1531	0.00	
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0.00	
резерв незароблених премій	1533	0.00	
інші страхові резерви	1534	0.00	
Інвестиційні контракти	1535	0.00	
Призовий фонд	1540	0.00	
Резерв на виплату джек-поту	1545	0.00	
Усього за розділом II	1595	29 119.00	26 412.00
III. Поточні зобов'язання і забезпечення Короткострокові кредити банків	1600	0.00	25 058.00
Векселі видані	1605	0.00	
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	92 423.00	1 165.00
товари, роботи, послуги	1615	185 077.00	291 497.00
розрахунками з бюджетом	1620	13 919.00	6 148.00
у тому числі з податку на прибуток	1621	12 331.00	4 436.00
розрахунками зі страхування	1625	0.00	
розрахунками з оплати праці	1630	0.00	
за одержаними авансами	1635	0.00	
за розрахунками з учасниками	1640	17 833.00	17 833.00
із внутрішніх розрахунків	1645	0.00	

Назва рядка	Код рядка	На початок звітнього періоду, тис. грн	На кінець звітнього періоду, тис. грн
за страховою діяльністю	1650	0.00	
Поточні забезпечення	1660	12 836.00	15 630.00
Доходи майбутніх періодів	1665	0.00	
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0.00	
Інші поточні зобов'язання	1690	3 502.00	7 560.00
Усього за розділом III	1695	325 590.00	364 891.00
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0.00	
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0.00	
Баланс	1900	918 490.00	1 123 382.00

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)

Фінансові результати

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	1 253 831.00	931 993.00
Чисті зароблені страхові премії	2010		0.00
Премії підписані, валова сума	2011		0.00
Премії, передані у перестраховання	2012		0.00
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		0.00
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		0.00
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	617 630.00	473 346.00
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		0.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Валовий: прибуток	2090	636 201.00	458 647.00
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		0.00
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		0.00
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		0.00
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		0.00
Інші операційні доходи	2120	20 668.00	32 521.00
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		0.00
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		0.00
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123		0.00
Адміністративні витрати	2130	69 966.00	57 569.00
Витрати на збут	2150	302 193.00	233 274.00
Інші операційні витрати	2180	76 032.00	145 784.00
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181		0.00
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182		0.00
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	208 678.00	54 541.00
Дохід від участі в капіталі	2200	220.00	0.00
Інші фінансові доходи	2220	12 488.00	3 631.00
Інші доходи	2240	1 310.00	568.00
Дохід від благодійної допомоги	2241		0.00
Фінансові витрати	2250	7 431.00	6 778.00
Втрати від участі в капіталі	2255		244.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Інші витрати	2270	243.00	10 122.00
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		0.00
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	215 022.00	41 596.00
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-46 724.00	-25 968.00
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		0.00
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	168 298.00	15 628.00

Сукупний дохід

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400		34 729.00
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405		0.00
Накопичені курсові різниці	2410		0.00
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415		0.00
Інший сукупний дохід	2445		4 853.00
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	0.00	39 582.00
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455		0.00
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	0.00	39 582.00
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	168 298.00	55 210.00

Елементи операційних витрат

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Матеріальні затрати	2500	147 970.00	122 098.00
Витрати на оплату праці	2505	142 744.00	121 110.00
Відрахування на соціальні заходи	2510	24 495.00	21 715.00
Амортизація	2515	35 952.00	32 257.00
Інші операційні витрати	2520	302 997.00	317 319.00
Разом	2550	654 158.00	614 499.00

Рух коштів у результаті операційної діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	1 335 940.00	922 554.00
Цільового фінансування	3010	1 718.00	1 303.00
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	2 351.00	16 688.00
Надходження від повернення авансів	3020	204 697.00	240.00
Інші надходження	3095	117.00	14.00
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	785 735.00	416 165.00
Праці	3105	113 214.00	111 526.00
Відрахувань на соціальні заходи	3110	26 415.00	26 274.00
Зобов'язань з податків і зборів	3115	86 124.00	59 202.00
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	56 366.00	30 971.00
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	29 758.00	28 231.00
Витрачання на оплату авансів	3135	464 642.00	258 000.00
Витрачання на оплату повернення авансів	3140		181.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Інші витрачання	3190	91 762.00	8 546.00
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	-23 069.00	60 905.00

Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
необоротних активів	3205	7 617.00	368.00
Надходження від отриманих: відсотків	3215	9 759.00	3 631.00
необоротних активів	3260	9 394.00	7 901.00
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	7 982.00	-3 902.00

Рух коштів у результаті фінансової діяльності

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Надходження від: Власного капіталу	3300		0.00
Отримання позик	3305	63 000.00	0.00
Погашення позик	3350	37 942.00	36 569.00
Сплату дивідендів	3355		6 436.00
Витрачання на сплату відсотків	3360	1 215.00	3 684.00
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	2 743.00	3 956.00
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	21 100.00	-50 645.00

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, грн	За аналогічний період попереднього року, грн
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	6 013.00	6 358.00
Залишок коштів на початок року	3405	25 556.00	22 886.00
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	-2 187.00	-3 688.00
Залишок коштів на кінець року	3415	29 382.00	25 556.00

Вінницький національний технічний університет
Факультет менеджменту та інформаційної безпеки
Кафедра економіки підприємства та виробничого менеджменту

МАГІСТЕРСЬКА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

**Підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з
обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»**

Виконав студент 2-го курсу, групи МПОУ-23м
спеціальності 073 – «Менеджмент»

Соловей Н.О.

Керівник: к.т.н., доц. кафедри ЕПВМ

Адлер О.О.



Метою магістерської кваліфікаційної роботи є розробка практичних рекомендацій з підвищення ефективності управління ринковою ціною майна сучасного підприємства.

Для досягнення поставленої мети необхідно вирішити ряд завдань:

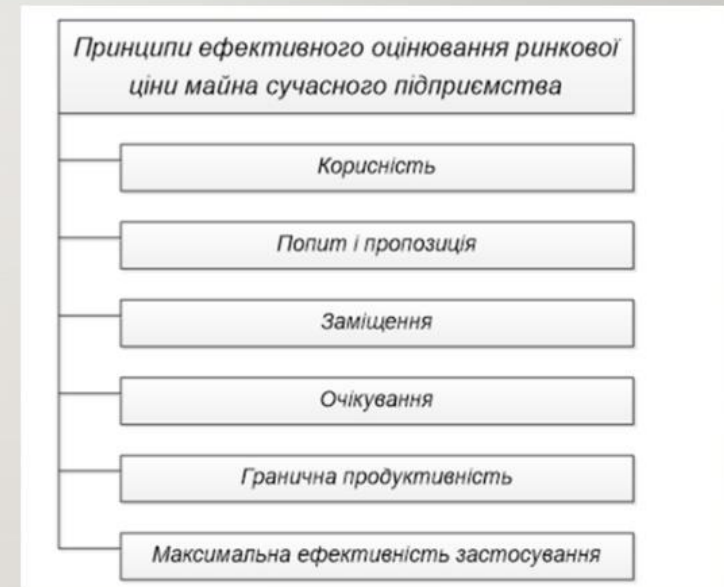
- здійснити теоретичний аналіз та дослідження системи формування ринкової ціни майна сучасного підприємства;
- подати загальну характеристику досліджуваного підприємства та провести аналіз його основних фінансово-господарських показників за період 2021-2023 років;
- провести аналіз системи управління ринковою ціною майна досліджуваного товариства за період 2021-2023 років;
- проаналізувати систему управління та організаційну структуру досліджуваного товариства;
- здійснити SWOT-аналіз досліджуваного товариства та на його основі обґрунтувати вибору подальшу базову стратегію розвитку;
- розробити систему практичних рекомендацій з покращення організаційної структури досліджуваного товариства та підвищення ефективності управління ринковою ціною його майна.



Показники	Рівень складності оцінки ринкової вартості майна підприємства	Можливість виділення факторів розвитку
Додана економічна вартість (EVA)	Середній рівень складності через коригування на капітальні еквіваленти	Просте виявлення факторів розвитку, що спрощує управління
Додана ринкова вартість (MVA)	Середній рівень складності через подання ринкової вартості у вигляді дисконтованого потоку	Складно виокремити причини, можна ідентифікувати лише загальні фактори менеджменту
Рентабельність інвестицій (CFROI)	Складний в розумінні та розрахунку	Низький рівень доступності ідентифікації чинників розвитку
Додана акціонерна вартість (SVA)	Складний в розумінні та розрахунку	Простота ідентифікації усіх чинників розвитку на всіх етапах менеджменту
Додана грошова вартість (CVA)	Середній рівень складності через призначення показника	Високий ступінь розкладання чинників на кожному рівні менеджменту підприємства

SP=RCO

**Принципи ефективного оцінювання
ринкової ціни майна сучасного підприємства**



Основні показники вартісної оцінки ринкової ціни майна підприємства

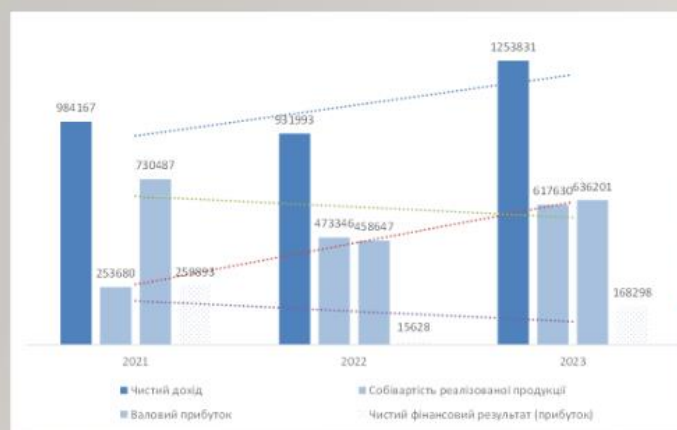
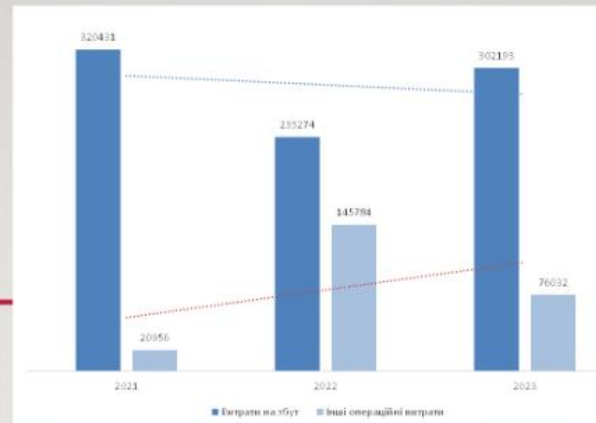
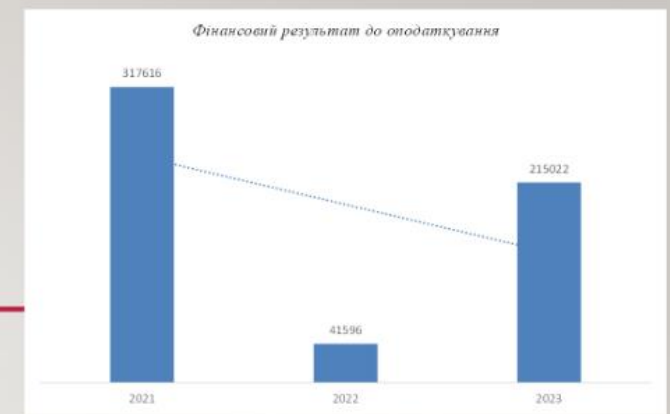


Рисунок 2.1 – Динаміка загальних фінансово-господарських показників діяльності ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.



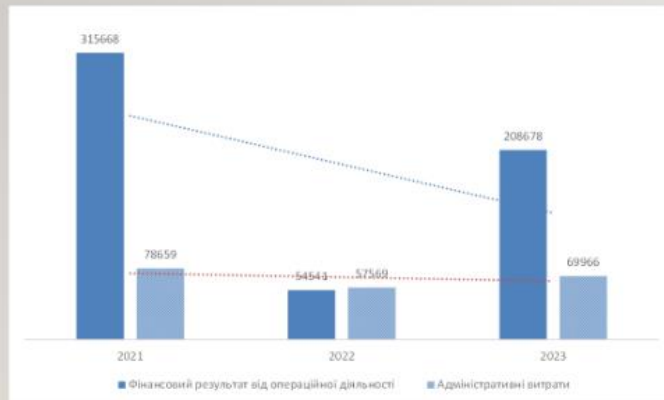
б)

Рисунок 2.2 – Динаміка зміни основних фінансових результатів від операційної діяльності показники ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

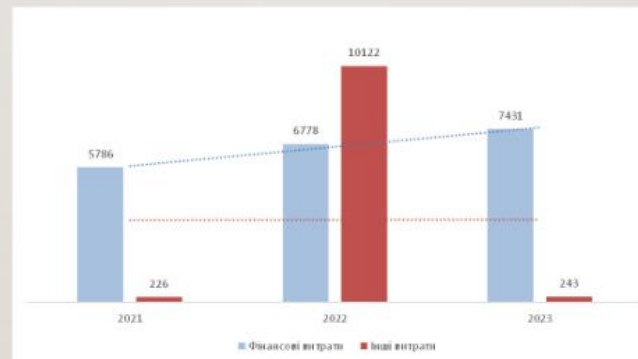


б)

Рисунок 2.3 – Динаміка основних фінансових результатів до оподаткування діяльності показники ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.



а)



а)

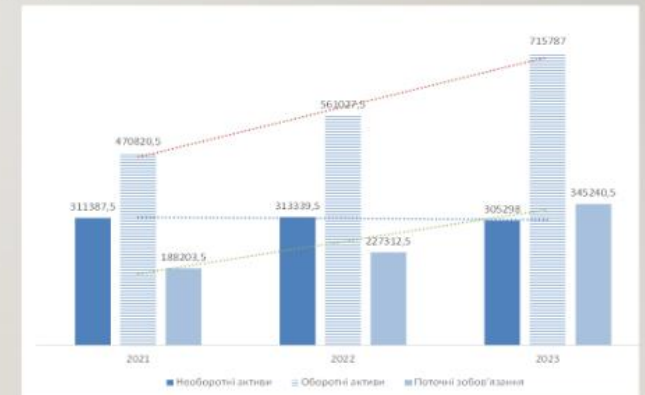


Рисунок 2.4 – Динаміка зміни значень основних статей Балансу ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

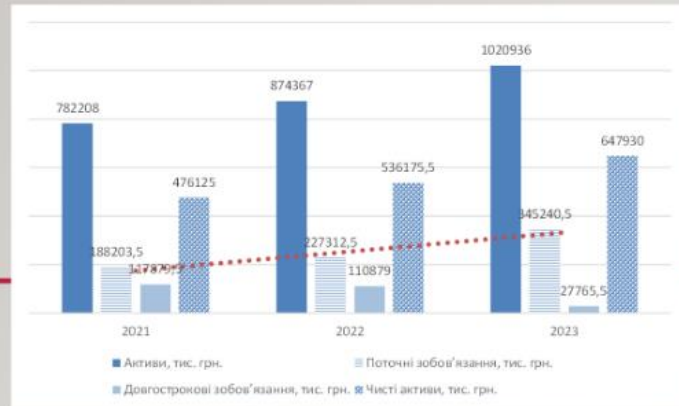


Рисунок 2.6 – Динаміка величини чистих активів ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

SPERCO

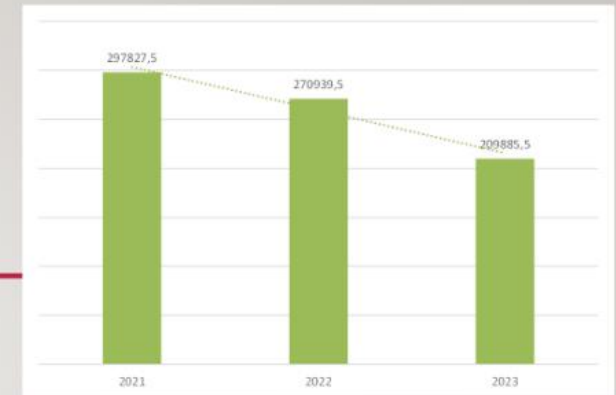


Рисунок 2.9 – Динаміка балансової вартості ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

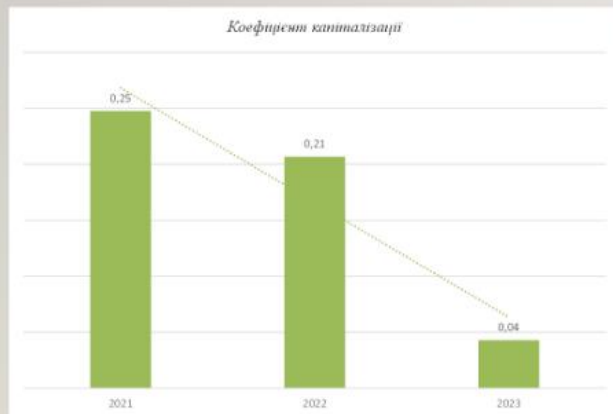


Рисунок 2.8 – Динаміка коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

SPERCO

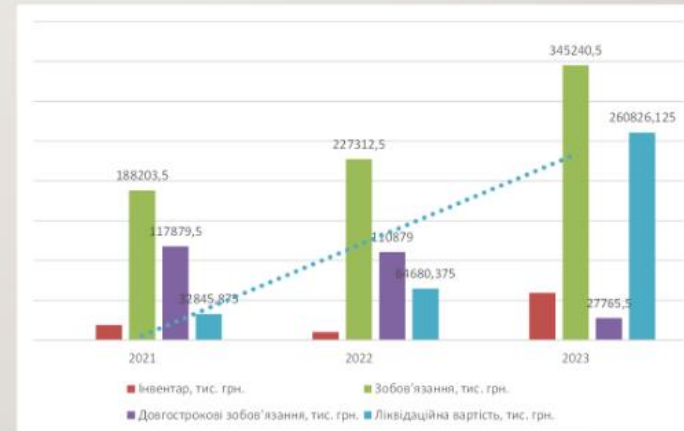


Рисунок 2.7 – Динаміка величини ліквідаційної вартості ТОВ «Сперко Україна» за період 2021-2023 рр.

SPERCO



SP=RCO

Рисунок 2.10 – Організаційна структура ТОВ «Сперко Україна»

Сильні та слабкі сторони ТОВ «Сперко Україна»

Сильні сторони (S):

- широкий асортимент продукції
- високий рівень кваліфікації працівників
- гнучка політика ціноутворення
- сучасне обладнання
- дотримання міжнародних стандартів якості
- високий попит на продукцію товариства
- швидка ліквідність

Слабкі сторони (W):

- фірмове оформлення та стиль
- недоліки в організаційній структурі товариства
- відсутність стратегії підприємства
- не висока заробітна плата консультантів
- обмеженість оборотних засобів
- логістика

Можливості та загрози ТОВ «Сперко Україна»

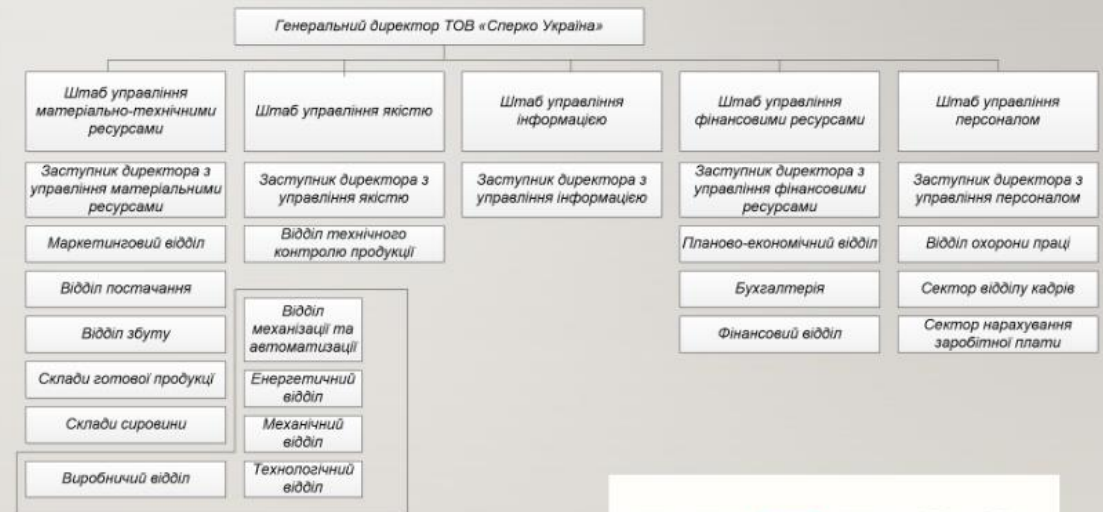
Можливості (O):

- покращення фірмового стилю товариства
- підвищення конкурентних позицій шляхом зниження націнки на продукцію
- надання онлайн-консультацій
- просування в мережі Інтернет
- консолідація галузі

Загрози (T):

- поява нових конкурентів
- імпорт аналогічної продукції відповідно до програм підтримки населення у воєнний час
- посилення конкуренції
- високий рівень плинності кадрів
- скорочення інвестицій через війну

Удосконалена організаційна структура ТОВ «Сперко Україна»



SPERCO

Матриця SWOT-аналізу товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

Таблиця 3.1 – Загальний план практичних заходів із підвищення ефективності управління ринковою ціною майна товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна»

Найменування заходу, його зміст	Відповідальний керівник	Термін виконання	Витрати, грн	Економічний ефект, грн
Оптимізація організаційної структури	Директор групи	1 рік	7450000	16000000
Удосконалення маркетингової стратегії	Помічник гендиректора	1 рік	45000	1200000
Оптимізація цінової політики	Виробничий відділ	6 місяців	230000	1100000
Мотивація працівників	Помічник гендиректора	1 рік	600000	900000
Всього			8730000	19200000

Економічний ефект від впровадження запропонованих рекомендацій складатиме:

$$Д = Еф / В = 19200000 / 8730000 = 2,19,$$

Період окупності ПО витрат на реалізацію запропонованих рекомендацій розраховується за формулою:

$$ПО = В / Еф = 8730000 / 19200000 = 0,47 \text{ року.}$$

SP=RCO

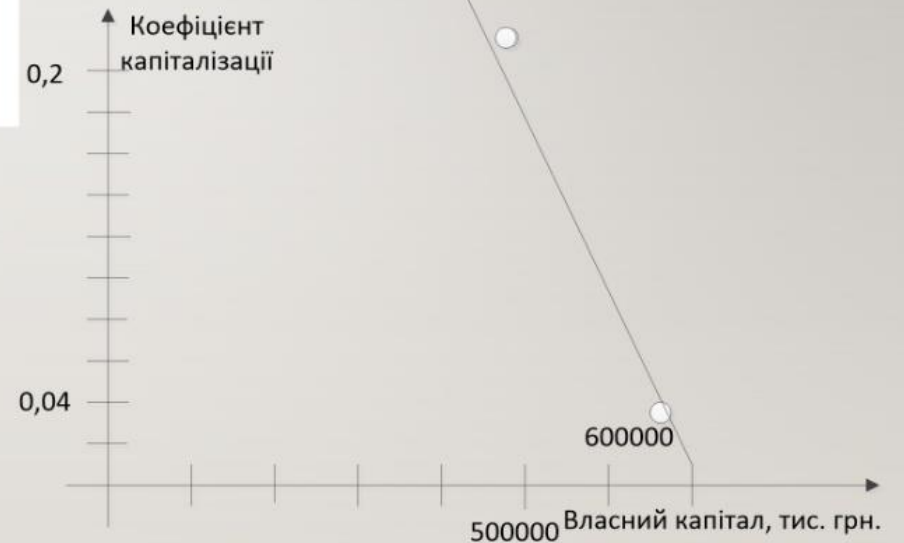


Рисунок 3.3 – Моделювання чутливості коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» від величини власного капіталу товариства

ВИСНОВКИ

Встановлено, що застосування системи менеджменту вартості підприємства в господарську діяльність підприємства є діючим інструментом покращення рівня інвестиційної привабливості, поліпшення показників ефективності його діяльності та зростання вартості підприємства. Це дозволить підвищити рівень конкурентоспроможності підприємства, ефективніше використовувати чинники виробництва та забезпечити собі конкурентні переваги в межах галузі.

Проаналізовано основні підходи до оцінювання ринкової ціни майна сучасного підприємства, котрі дали змогу дійти висновку, що є взаємодоповнюючими, тому повинні використовуватися спільно, а окремо не можуть бути застосовані як основні. Відповідно, необхідно оцінювати вартість підприємства одночасно з позицій всіх трьох підходів і знаходити узгоджений результат залежно від цілей оцінювання.

Проаналізовано основні фінансово-господарські показники товариства, що дало змогу зробити висновок, що 2022 рік став для ТОВ «Сперко Україна» досить важким та збитковим. Проте, вже за рік товариство знайшло ресурси та можливості значно покращити ефективність власної діяльності та отримати позитивні тенденції в динаміці основних фінансово-господарських показників.

Проведено дослідження в напрямку оцінки ринкової вартості майна товариства, що свідчать про позитивні тенденції до нарощення власної ринкової вартості ТОВ «Сперко Україна». Інвестори можуть бути впевненими під час здійснення інвестицій у діяльність товариства, оскільки ТОВ «Сперко Україна» має відповідний рівень стійкості, а наявні активи товариства протягом аналізованого періоду підвищують свою ефективність. В подальшому керівництву варто працювати в напрямку збільшення активів товариства та забезпечення відповідного рівня ефективності їх використання аби спромогтися утримувати свої позиції в умовах динамічного ринку фармакології.

Проаналізовано організаційну структуру ТОВ «Сперко Україна», котра на сьогодні є функціональною і має ряд недоліків, котрі планується усунути в ході подальших досліджень.

Запропоновано для товариства з обмеженою відповідальністю «Сперко Україна» варто обрати стратегію подальшого розвитку, яка буде передбачати врахування привабливості ринку товариства та його конкурентного статусу, що дасть змогу відступити від витратної економіки до орієнтованої на підвищення рівня продуктивності роботи та раціональності використання ресурсів і часу в умовах динамічного ринку.

Запропоновано з метою вдосконалення організаційної структури ТОВ «Сперко Україна» застосувати логістичний підхід, котрий покликаний забезпечити високий рівень співвідношення таких складових управління, як виробництво, прибуток, якість.

Встановлено, що в умовах ринкової економіки основним способом підвищення ринкової ціни майна підприємства є зростання його прибутковості. Хоча загальний обсяг прибутку досліджуваного підприємств збільшується, частка ризиків збитковості підвищилася. Однак показник рентабельності операційної діяльності мають позитивну тенденцію до збільшення. Дієвим інструментом досягнення зростання прибутковості товариства є ряд заходів, що передбачають збільшення прибутковості шляхом реалізації таких напрямів, як: оптимізація фінансового стану, збільшення продажів, удосконалення маркетингової стратегії, зв'язки з громадськістю, бойовий дух, цілі, задуми та бачення товариства.

Проведено моделювання чутливості коефіцієнта капіталізації ТОВ «Сперко Україна» від величини власного капіталу товариства, що дасть змогу керувати чинниками, котрі його формують.

SPERCO

SPERCO

SPERCO

SP RCO

Дякую за увагу!



©Земля Дікий www.WestWild.com.ua