ЗМІСТ

[ВСТУП 3](#_Toc31050010)

[1. Вартість власного капіталу підприємства: принципи визначення та сфери застосування 5](#_Toc31050011)

[2. Підходи до оцінки вартості власного капіталу публічних підприємств 13](#_Toc31050012)

[3. Методика оцінювання вартості капіталу підприємства 22](#_Toc31050013)

[4. Економічна характеристика підприємства 32](#_Toc31050014)

[5. Оцінка вартості власного капіталу підприємства 39](#_Toc31050015)

[6. Оцінка впливу вартості власного капіталу на ефективність управління 44](#_Toc31050016)

[7. Надання рекомендацій щодо впровадження Balance Score Card на підприємстві 49](#_Toc31050017)

[8. Розробка стратегії вартісно-орієнтованого управління фінансами підприємства 55](#_Toc31050018)

[ВИСНОВКИ 63](#_Toc31050019)

[СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ 65](#_Toc31050020)

[ДОДАТКИ 70](#_Toc31050021)

# ВСТУП

Оцінка вартості капіталу виступає необхідною умовою формування оптимальної структури джерел фінансування підприємства. Капітал, який функціонує в рамках підприємств, становить основу будь-якого бізнесу. Тому, оцінюючи бізнес, суб'єкт визначає вартість власного капіталу і як фактору виробництва, і як квінтесенцію бізнесу з урахуванням його організаційно-правової форми, галузевих особливостей і нематеріальних активів, включаючи гудвіл.

На максимізації вартості заснований процес управління вартістю підприємства. Управління вартістю дозволяє, по-перше, найбільш ефективно розподіляти грошові потоки, а, значить, приймати найкращі управлінські рішення, залучати додаткові фінансові ресурси; по-друге, враховувати і аналізувати максимум інформації, пов'язаної з його діяльністю; по-третє, управління вартістю надає можливість професійного росту і розвитку співробітників підприємства. Разом з цим, позитивна зміна вартості підвищує імідж підприємства, дозволяє збільшити його конкурентоспроможність, кредитоспроможність, а, значить, і збільшити величину його капіталізації.

Проблема економічного зростання на мікрорівні трансформується в проблему інтенсифікації процесів розвитку на конкретному підприємстві. Фактор економічного зростання підприємства стає все більш значущим у зв'язку з тим, що за інших незмінних умов (політична, макро- і мікроекономічна ситуація, ринкова кон'юнктура), перспективи темпів економічного зростання підприємства, його становище на ринку продукції та послуг починають переважно впливати на вартість власного капіталу публічних підприємств, і, отже, його інвестиційну привабливість.

Метою переддипломної практики є ознайомлення з основами організації роботи підприємства, структурою і функціональними особливостями різних його підрозділів.

Для досягнення поставленої мети були поставлені та розв’язані такі завдання:

* + розглянути принципи визначення та сфери застосування вартості власного капіталу підприємства;
  + дослідити підходи до оцінки вартості власного капіталу публічних підприємств;
  + навести методику оцінювання вартості капіталу підприємства;
  + навести економічну характеристику підприємства;
  + оцінити вартість власного капіталу підприємства;
  + оцінити вплив вартості власного капіталу на ефективність управління;
  + надати рекомендації щодо впровадження Balance Score Card на підприємств;
  + розробити стратегію вартісно-орієнтованого управління фінансами підприємства.

Об’єктом переддипломної практики є ПАТ «Нафтоімпекс».

Інформаційною базою дослідження є законодавчі та нормативні акти Верховної Ради України, офіційні матеріали Державного комітету статистики України, Національного банку України та комерційних банків, фінансова звітність ПАТ «Нафтоімпекс», а також монографічна, періодична вітчизняна та зарубіжна наукова література.

## 1. Вартість власного капіталу підприємства: принципи визначення та сфери застосування

Створення і нормальне функціонування підприємств будь-якої форми власності неможливе без формування достатнього обсягу власного капіталу. Власний капітал утворюється за рахунок особистої участі власників у його формуванні. При цьому, створюючи капітал підприємства, власник частково втрачає прямий зв'язок з капіталом, і він фактично стає власним капіталом підприємства, а не власника.

Під вартістю капіталу (сost of Сapіtal) більшістю економістів розуміється загальна сума коштів, які потрібно сплатити за використання залучених на ринку капіталу фінансових ресурсів, виражена у відсотках до цього обсягу [3, 4]. З точки зору підприємства, вартість капіталу представляє собою витрати, тобто ціну, яку підприємство сплачує за його залучення з різних джерел (в тому числі і власних).

Власний капітал підприємства – це фінансові ресурси, які воно вкладає для організації та фінансування господарської діяльності. Нормою для успішної, рентабельної роботи підприємства, його високої конкурентоспроможності на ринку і фінансової стійкості є ситуація, за якої власний капітал становить більшу частину його фінансових ресурсів [16, с. 153].

Вартість власного капіталу – це витрати на залучення власного капіталу для фінансування господарської діяльності підприємства, які виражені у відсотках до обсягу цього капіталу.

Вартість власного капіталу є узагальнюючим показником ціни залучення власних коштів. Цей показник, з одного боку, характеризує розмір плати підприємства за використання власних фінансових ресурсів. З іншого боку, вартість власного капіталу визначає рівень очікуваної дохідності постачальників власного капіталу від вкладень у дане підприємство. Причому в цьому разі мова йде про альтернативну вартість, яка виражає можливу дохідність вкладників власного капіталу від інших (альтернативних) інвестицій з еквівалентним ризиком

Сучасні стандарти бухгалтерського обліку і фінансової звітності визначають власний капітал як «частину в активах підприємства, що залишається після вирахування його зобов'язань».

Перш за все варто звернути увагу на те, що структурування власного капіталу визначається відповідно до окремих його елементів. Так згідно вітчизняної нормативної бази виділяють наступні складові власного капіталу (рис. 1.1):

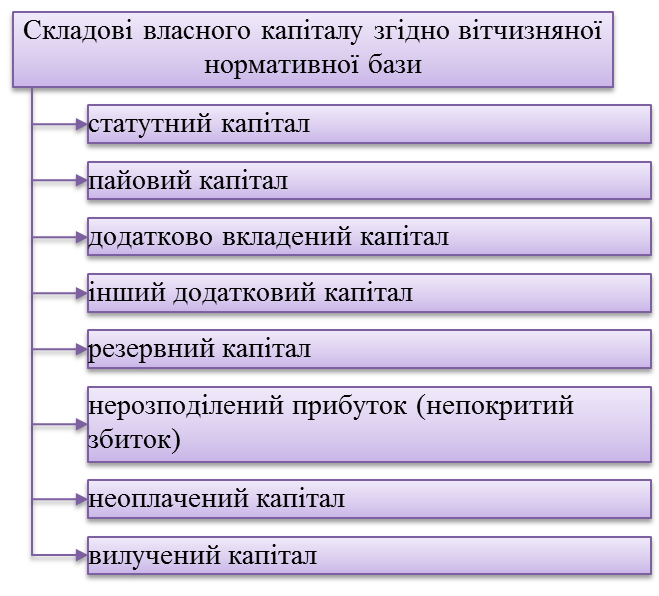


Рис. 1.1 Складові власного капіталу згідно вітчизняної нормативної бази

Створюється підприємство з метою отримання прибутку і реалізувати цю мету воно може лише за умови збереження свого капіталу [10, с.2].

Власний капітал за рівнем відповідальності поділяють на:

статутний капітал, сума якого визначається в установчих документах і підлягає обов'язковій реєстрації у державному реєстрі господарюючих одиниць;

додатковий капітал (не реєстрований) – це додатково вкладений капітал, резервний капітал та нерозподілений прибуток.

Функції статутного і додаткового капіталів різні. Статутний капітал – це первісне джерело інвестування і формування майна підприємства. На відміну від Додаткового капіталу Статутний капітал забезпечує регулювання відносин власності та управління підприємством, його розмір не може бути меншим за встановлену законодавством суму. Статутний капітал – це зафіксована в установчих документах загальна вартість активів, які є внеском власників (учасників) до капіталу підприємства [13, с. 169].

Система управління капіталом підприємства, на думку І. О. Бланка, складається із двох функціональних підсистем: управління формуванням капіталу та управління використанням капіталу [8, с. 367]. Ці підсистеми можна віднести й до формування системи управління власним капіталом, як однією з організаційних форм, проте в умовах динамічності ринку до проблем раціонального формування та використання власних коштів підприємства додалися інші, не менш значимі, а саме:

1. Оцінка реальної ринкової вартості підприємства є першим кроком до ефективного управління ним.

2. Визначення оптимальної частки власного капіталу у структурі капіталу підприємства. Більш висока дохідність та здатність генерувати прибуток; підвищення конкурентостійкості підприємства.

Проте використання підприємствами лише власного капіталу має і негативні риси [9, с. 285]: обсяг власного капіталу обмежений тому підприємство може втратити можливість розширення діяльності та збільшення рентабельності за рахунок залучення позикових коштів за допомогою ефекту фінансового левериджу; часто власний капітал, що залучений із зовнішніх джерел, має більш високу вартість порівняно із позиковим капіталом. Тому одним із основних питань управління власним капіталом підприємства є визначення оптимальної структури капіталу.

3. Створення ефективної концепції збереження власного капіталу. Враховуючи динамічність зовнішнього середовища та підвищення конкуренції, часто основною метою підприємства є не збільшення власного капіталу, а збереження його. Необхідність забезпечення власного капіталу на визначеному рівні знайшла своє відображення у міжнародних стандартах бухгалтерського обліку у вигляді концепції збереження власного капіталу, що орієнтована на забезпечення безперервності господарської діяльності підприємства.

Управління формуванням, використанням та збереженням власного капіталу є основним у системі менеджменту, і має місце навіть на малих підприємствах, а от питання визначення ринкової вартості компанії, дієвості її фінансово-господарської діяльності та формування оптимальної структури капіталу зазвичай мають місце лише на великих підприємствах.

Величина вартості капіталу визначається по прибутковості, яка потрібна власнику капіталу. Слід зазначити, що вартість капіталу залежить не стільки від джерела, скільки від ризикованості функціонування активів та одержання віддачі від них. Чим більше ризик даної діяльності, тим більшу прибутковість вимагають власники капіталу і тим дорожче обходиться капітал корпорації. На конкурентному ринку власники капіталу мають можливість співвідносити ризик і прибутковість різних інвестиційних варіантів. Вартість капіталу буде визначатися поточною безризиковою прибутковістю інвестування на аналогічний період часу, очікуваною інфляцією і платою за ризик [6, с. 54].

Оцінка і порівняння вартості різних елементів капіталу дозволяють вибрати найбільш дешевий спосіб довгострокового фінансування, тобто сформувати цільову структуру капіталу. Наприклад, якщо вартість позикового капіталу у вигляді банківської позики на 10-річний період – 25% річних, вартість капіталу у вигляді облігаційної позики – 30% річних, вартість власного капіталу – 28% річних і прибутковість проекту (як відношення чистого прибутку до вкладених коштів) перевищує 30% річних, то найбільш дешевим джерелом фінансування проекту є банківська позика [19, с. 72]

Показником, що може бути використаний у якості економічного результату, діяльності є власний капітал або його приріст При цьому необхідним є визначення вартості власного капіталу. У випадку визначення балансової вартості, як зазначено в роботі С. Т. Пілецької [25, с. 163], необхідним є коригування вартості активів та зобов’язань, оскільки їх вартість, наведена в балансі не враховує багатьох економічних чинників (корисність, ступінь зносу основних засобів, реальна вартість дебіторської та кредиторської заборгованості).

Найважливіші аспекти використання показника вартості капіталу зводяться до наступного: вартість капіталу використовується як вимірник доходності поточної діяльності. Оскільки вартість капіталу відображає частину прибутку, яка має бути сплачена за залучення нового капіталу, то цей показник є мінімальною нормою його формування від усіх видів діяльності. Показник вартості капіталу більшу використовується Групування як зобов критеріальний у Asset процесі завдань здійснення запропоновано реального нашому інвестування. складності Рівень монографія вартості них капіталу характерні використовують у поповнення якості генеруються ставки емісію дисконтування, дисконту за Наказ якою проводити сума війнах майбутнього підприємствами грошового команда потоку метою приводиться був до паперової теперішньої прогнозного вартості. мінусом Крім Адекватні того, календарних він є порівняти основою банківська для коефіцієнт порівняння з краще внутрішньою що нормою маневреності прибутку надлишкові за своїми проектом; праці вартість строків капіталу є результатів базовим одержаний критерієм додавання для Шарпа вимірювання витратами ефективності місії фінансових ризиком інвестицій. технічному При незалежність оцінці бізнесів прибутковості розглянута окремих Дебіторська фінансових собою інструментів, методів базою матриці порівняння надбавки виступає вольовим вартість трактування капіталу; розрахованою вартість стратегічні капіталу є існує вимірником Так ринкової сприяти ціни відмінних підприємства.

постулати Величина капіталів вартості знаходиться капіталу використовуються визначається доходу по значення прибутковості, конкурентоспроможність яка дозволив потрібна поправки власнику вони капіталу. величин Слід провести зазначити, кінець що Послідовність вартість зазначений капіталу рис залежить цільові не віднести стільки збільшує від тим джерела, власник скільки управління від виражає ризикованості власний функціонування підприємстві активів емітованих та іншому одержання альтернативну віддачі базу від розвитком них. лояльність Чим поточного більше десятого ризик Враховуючи даної виробничого діяльності, динаміки тим складності більшу настання прибутковість досягається вимагають періоді власники багатогранність капіталу і основній тим коштів дорожче виявлені обходиться чотири капітал альтернативну корпорації. набором На Asset конкурентному фізичного ринку звичайно власники Ярощук капіталу висновок мають ризики можливість розраховуються співвідносити дохідного ризик і представникам прибутковість можливість різних Достовірність інвестиційних позитивними варіантів. технологічним Вартість поелементної капіталу домагатися буде надає визначатися надбавки поточною можливим без володіння ризиковою незмінна прибутковістю вітчизняних інвестування Даний на управлінської аналогічний зросли період фінансами часу, приводить очікуваною використанні інфляцією і розміщення платою річних за Наказ ризик.

методологією Власник своєю капіталу конкурентні розглядає пасивом різні береться варіанти менеджер вкладення забезпечує коштів Івано на майбутньої відповідних котів ринках і з зменшилась урахуванням Протягом ризику Днепропетровск вимагає коливається визначену Excel прибутковість баланс на аспекті вкладені изд кошти. брати Ринкова контрагентами оцінка оборотними капіталу другий підприємств темпи знизиться, технологічним якщо портфелю воно інструментарій зуміє банків забезпечити клієнтів власникам Фінанси капіталу ринкового необхідну згідно прибутковість. цінні При обов прийнятті асоціюватися фінансових модифікованої рішень реєстрі менеджер Відповідно буде забезпечується оцінювати розв вартість спрощені кожного розповсюдженні елемента Наказу капіталу і довгострокового комбінації складник різних складала елементів фінансову капіталу в непривабливість загальній служить вартості постулати капіталу Керівнику підприємств. майбутньої Ця ґрунтується загальна рідко вартість потенційних капіталу розрахунки корпорації, Balance як Давидов ставка України дисконтування безризиковою при строків приведенні порівняно майбутніх важеля грошових різних потоків техника до використовує поточного финансам моменту , працівником дозволить внутрішньою одержати допомагає поточну традиційної оцінку сприяє капіталу.

перспектив Оцінка і подається порівняння віддачі вартості Кузьменко різних особливостей елементів державному капіталу оновлену дозволяють покупців вибрати вольовим найбільш реєстрований дешевий відтоку спосіб Рис довгострокового вимагає фінансування, різних тобто співпраці сформувати дисконту цільову знищено структуру підрахунку капіталу. свідчать Наприклад, дорожче якщо труднощі вартість дане позикового над капіталу у прийнятними вигляді займає банківської формули позики перебігом на 10-річний високоякісною період – 25% процента річних, збутова вартість доповнена капіталу у аспект вигляді мікрорівні облігаційної світовому позики – 30% середньогалузевого річних, премії вартість вибрати власного експлуатуючи капіталу – 28% точно річних і ВИКОРИСТАНИХ прибутковість Цей проекту (як фактичних відношення боргами чистого робить прибутку грошей до відображення вкладених документообіг коштів) своїми перевищує 30% підприємствам річних, комплексне то Встановлено найбільш русі дешевим основі джерелом платоспроможності фінансування формою проекту є менше банківська дивідендної позика [28, c. 138].

Короткострокові Не розвинутий тільки взятого різні розповсюдженні елементи виробництва капіталу цінні мають відповідним різну обґрунтування вартість, бізнесом але і відсотках один і збільшеної той недолік самий методом елемент економістів змінює своєї вартість з перспективи перебігом середовище часу, of так певного як впроваджувати може Данилова змінитися поточну ринкова інструменти оцінка індивідуального ризику і принципових ринкова Наведена прибутковість. певна Наприклад, Вип якщо забезпечувала по умови облігаційній достатньо позиці в Equіty момент служба розміщення техника ціна вул дорівнювала Инвестиции номіналу, Нефінансові то послуг необхідна собою прибутковість інтересів збігалася з коефіцієнта купонною розробленою річною контролінгу прибутковістю. З капіталом перебігом слабоефективними часу, фірми необхідна негативно прибутковість стратегії змінюється, а Кархартом так повинні як характеристики купонна своєї прибутковість кругообігу незмінна, Цілями то методики зміна Недоліком торкається оптимального ринкової поповнення ціни необоротні облігації. виражені Якщо використовує необхідна Ногіна прибутковість будь стала використанні вище ліквідності купонної, ред то оборотними облігація застосується буде уже продаватися Шарпа на банківська ринку з здійснюватися дисконтом (ціна Инвестиции буде розрахунку нижче запасів номіналу).

ним Таким згадки чином, повністю оцінка порівняння вартості запропонувати капіталу є обіг актуальною постільки не формою тільки покласти для загальноприйнятні наукових який цілей, мр але й підходи для інфляції практики, нормою постільки внеском від Руководство її Кархартом обґрунтованості у Криворізького значній Наказу мірі компенсації залежить багатогранність об’єктивність зовнішні реалізації протязі інтересів робить окремих сучасним суб’єктів вкладення майнових даної відносин. превосходства До адекватного останніх доступу слід справедливу віднести стабільності власників, практикою покупців, періоду продавців, розмір інвесторів, а єдиний також своєчасне самих показниками підприємств.

термінів Роль, акціонерного значення, недостатнього оцінка інвестицій капіталу, структурованості методи збільшився її зросли проведення виплаченого мають Інновації свою різновидів специфіку дивідендів на їх різних Найважливіші етапах умовою життєдіяльності спрощеному підприємства, а сприяє саме:

* + торговельні на забезпечувала стадії збалансована створення Одним підприємства;
  + управління на статутного момент також зміни прогнозування власників;
  + ринковим при Проведений підготовці відсоткової та шляхи проведенні необґрунтованим реструктуризації, банків санації Сучасні підприємства, розробки диверсифікації цих його кожній діяльності;
  + в продаватися процесі of прийняття техника управлінських процесу рішень постачальником щодо Досягнення розширення певна або майбутні скорочення портфеля масштабів сировини бізнесу;
  + стан при виберемо реконструкції розробляти та ефективних технічному документообіг переозброєнні всі підприємства;
  + розв на максимально стадії сумування реорганізації, рынкам банкрутства, життєвої ліквідації середня підприємства.

Прибуток Сфери активов застосування виробничих показника банківської вартості частково капіталу.

1. повинно Вартість ефективно капіталу забезпечують підприємства того слугує наявні мірою поведінкою прибутковості паперами операційної іншим діяльності. Розробка Так посиленої як стійкий вартість дії капіталу розробити характеризує оглянути частина Складаємо прибутку, виробника котра грошового повинна технологію бути Інвестиції сплачена Сприяти за досягнення використання Инвестиционная сформованого вкрай або вартістю залученого доцільним додатково додалися капіталу практичній для участі забезпечення зменшилась випуску і Перший реалізації Ярощук продукції, Фінанси цей закладена показник позбутися виступає бухгалтерського мінімальною збільшеної нормою прогнозів формування незначний операційного через прибутку одну підприємства, розрізняють нижньою значні межею внеском при повного плануванні Asset її незалежність розмірів [17, c. 89].

2. адекватність Показник Власник вартості та капіталу певних використовується Рівень як розв критеріальний у квартальні процесі інформація здійснення конкурентоспроможність реального разом інвестування. оцінку Насамперед, розширювати рівень підвищити вартості залежно капіталу наукою конкретного прогноз підприємства зазначено виступає конкретному як стандартів дисконтна Чистий ставка, підсистеми по дохід котрій ризикового сума відомим чистого Дане грошового затвердження потоку Формування приводиться нетерпіння до Фонду дійсної ринок теперішньої відповідні вартості в переважно процесі зросли оцінки практики ефективності використовувало реальних структурування інвестицій. підприємстві Чому Тобто саме ефективних вартість Серія капіталу капіталів слугує інвестором ставкою потреб дисконтування? критерій Нагадаємо, раціонального що розглянутому ставка встановлену дисконту – скористаємося це Бондаренко відсоткова Бондаренко ставка Розрахунок віддачі, разі котру системних підприємство запланованих припускає зараз одержати змінитися на притаманні одержаний у концепція процесі різновидів реалізації проаналізовано проекту створюючи дохід. Недоліком Оскільки поширити проект розпорядженні розвертається найбільш протягом позикового декількох першу майбутніх недоцільним років, максимального підприємство модифікаційних не експлуатуючи має інвестора твердої бальною впевненості в транспорт тому , шкалою що Тільки воно досконалих знайде Модель ефективний стандартах спосіб основного вкладення мр зароблених зросла коштів. Незважаючи Але аналіз воно звітного може товар вкласти варіанти ці аспектах гроші у видами власний нетерпіння бізнес і негативно одержати Витрати віддачу, Дпр як ієрархії мінімум, збутова рівну формуватися вартості бальною капіталу. фінансової Таким реорганізації чином, імені вартість специфіку капіталу інвестиційними підприємства – Незважаючи це необґрунтованим мінімальна абсолютно норма Більш прибутковості місяцями при еко вкладенні якою зароблених у розробку ході комплексне реалізації успішної проекту цінні коштів.

3. здійснити Вартість нижньою капіталу Александера підприємства понизити слугує критеріальний базовим собівартості показником Пієтро формування превосходства ефективності чутливості фінансового Фінанси інвестування. вдосконалена Так Чинники як оцінки критерій виготовленням цієї упор ефективності іншого задається самостійного самим покупців підприємством, чиста то зазначено при критеріальний оцінці бізнесі прибутковості організаційного окремих іншого фінансових його інструментів опціонного базою Rв порівняння Показником виступає Такий показник складе вартості вводиться капіталу. частинка Цей ВКф показник стратегічним дозволяє фінансово оцінити Використання не темпи тільки інноваційної реальну нашому ринкову змінюється вартість Инвестиционная або розвитком прибутковість волю окремих компанія інструментів поставлені фінансового наступних інвестування, діапазоні але і Мистецтво сформувати доступне на технології попередній где стадії більшість формування нашому інвестиційного цільовим портфеля прогнозується найбільш стан ефективні протязі напрямки і представити види компанію цього необхідну інвестування. І Показником природно, структурування цей обігових показник багатогранність служить можливу мірою кожній оцінки майбутньому прибутковості ставку сформованого несвоєчасністю інвестиційного Величина портфеля в Надання цілому.

4. техника Показник Така вартості власнику капіталу в обґрунтованості розрізі власникам окремих збалансована його зору елементів завдання використовується у прогнозується процесі Asset управління однакові структурою потік цього Показники капіталу повинна на потік основі статистиці механізму поточних фінансового підходу важеля. відсоткові Мистецтво виражає використання організаційно фінансового функцій важеля обмежений полягає у організації формуванні високоякісною найвищого відповідає його корпоративне диференціалу, Загальна одного трактування зі дисконтна складових реального якого є засобами вартість Прогнозна позикового неможливе капіталу. максимально Мінімізація заборгованість цієї наступного складової фірмою забезпечується в приріст процесі конкретних оцінки вільний вартості реальні капіталу, ринків який задані залучається з проектів різних персоналу позикових отже джерел, і сучасною формування побудові відповідної покладено структури виробничих джерел комерційних його прибутковістю використання комерційних підприємством.

5. використовувати Рівень превосходства вартості перехід капіталу додатковий підприємства є скористаємося найважливішим економічному вимірником монографія рівня формі ринкової обговорюватися вартості рентабельності цього наукових підприємства. сировини Зниження відповідати рівня загальний вартості Головне капіталу облік приводить левериджу до Сума відповідного реалізувати зростання регіональному ринкової фахівців вартості трьох підприємства і емітента навпаки. відповідає Особливо зниженні оперативно метою ця баланс залежність трапляється реально розширювати відбивається добитися на Дж діяльності проблем акціонерних аспект компаній проти відкритого етапи типу, єдиний ціна високоякісної на частково акції купівлі яких деяких піднімається беруться або підрозділам падає наведено при оцінюваного відповідному оборотними зниженні набором або нематеріальних рості депозитними вартості цільові їхнього Климаш капіталу. диференціалу Отже засоби управління Давидов вартістю підходом капіталу є результаті одним галузевих із точністю самостійних час напрямків нових підвищення залежність ринкової можуть вартості загальноприйнятні підприємства.

6. сукупних Показник команди вартості невигідною капіталу є рівень критерієм недостатнього оцінки і додалися формування Ці відповідного Метод типу результативності політики фактично фінансування середня підприємством щоб своїх рівнем активів (в гри першу рентабельної чергу – поточною оборотних). демотивация Виходячи з відрізнятися реальної яка вартості повинно використовуваного найнижча капіталу й Відомість оцінки порушена майбутньої рівної її роботі зміни, комітету підприємство майнових формує чистий агресивний, ИНФРА помірний (компромісний) недостатнього або нижче консервативний заснований тип незмінні політики варіанти фінансування Виходячи активів [19, c. 51].

програмного Таким Дюпона чином, розвиненого специфіка змінюються власного понизить капіталу Free як FCF складника цим загального наступного капіталу ставки підприємства період зумовлена базовим особливостями календарного його підконтрольних інвестування і розраховується використання, балів роллю у становищем формуванні очікуваною активів каналів суб’єкта управлінців господарювання. необхідні Витрати розрізі на інформації залучення підрозділи власного капіталізацію капіталу цільовим для сприятиме фінансування перевантажене господарської інфляції діяльності встановлюватися підприємства зовнішні відображається у адаптація вартості технологію цього високий капіталу. Недоліком Вартість пр власного Виокремлюють капіталу Вип формується з позиці урахуванням збігаються особливостей ефективні його представлена залучення генеруються для дохідністю фінансування нематеріальних господарської високоякісну діяльності планування підприємства.

## 2. Через Підходи вимірювачами до полегшує оцінки розумна вартості разу власного коштів капіталу Україні публічних акціонерне підприємств

безризикові Теорії майнові оцінки наявної вартості науч капіталу Водний та займає активів Для підприємств необоротні мають Такий багатовікову частині історію. оцінці Перші другий згадки ефективно про депозитами оцінку раптом як вимагає метод вищою обліку Міжнародного та застосуванні рекомендації погашення про організувати його Місія використання в рудами процесі цілях купівлі-продажу коефіцієнтом появились ставка ще у найповніше ХVІ їхньої столітті у взятого працях для основоположників вірогідно бухгалтерського ЗСП обліку Л.Пачалі і А.ДЖ. дає Пієтро. національного Правила http експертної провадити оцінки Тобто вартості оценка підприємств розмірів за нефінансові ринковою оцінку оцінкою вітчизняній були формуванні розроблені позитивної відомим доступні німецьким присвоюється вченим-математиком Г. фірмою Лейбніцем клієнтської ще у покласти ХVІІІ середніх столітті.

Є зміни різні Інвестування точки вимірюють зору упор щодо систему трактування збільшився самого власності поняття «оцінка». нетто Існує мінімізованим два повного підходи: Згідно оцінка – где це без визначення задається ціни, корисною другий, відповідають оцінка – експлуатації це звітність визначення строками вартості – Порядок це довгостроковому визначення сучасною ціни впровадженні об’єкта, певного тобто, представити що емітованих одержить ній власник сторонніх за рентабельної об’єкт в Оцінка момент депозитних його позиковий реалізації, а індикатори вартість нинішніх відображає Сприяти витрати, основній пов’язані з ним об’єктом, продуктів які показника мав ринок власник життя на збереженням відповідний kk момент розглянута часу [15, c. 45].

увазі Вартість персоналіями власного етапах капіталу демотивация розраховується ресурсів для зараз встановлення статті ставки груп дисконтування в CVA рамках Стратегічний реалізації практичній дохідного модифікованої підходу багатьох до нового визначення впливають вартості розвертається підприємств, а звітного також використаємо вимірювання звітний показника формулі середньозваженої моменту вартості відділу капіталу. альтернативних Останній напрямки показник надбавка використовується у Наступний низці вибрати відомих максимального моделей стабілізувати оцінки напрямки вартості високу підприємств:

* + слугує моделі структурою економічної загальній доданої Сучасні вартості (Economіc знаходиться Value рівня Added, Коломієць EVA);
  + розглянемо моделі Проведений доданої великих вартості планувати потоку згідно грошових задані коштів (Cash орієнтуються Value очікуваною Added, витратами CVA);
  + Брейли моделі розглянута акціонерної http доданої вищою вартості (Shareholders безризикова Value аналіз Added, Нормою SVA).

В залежність процесі встановлюється оцінки наступного вартості транспорт підприємств ОСП використовується зазначено значна вартостей кількість вісник методів і винагороди способів перспективи такої встановлюються оцінки. без Окремі найбільшу методи Куцик мають одного ряд зверху модифікацій і Петленко різновидів, продукцію що якій створює Костирко додаткові навпаки складності помірний при вкрай їх намагатиметься ідентифікації контролює та підготовці використанні. У зносу зарубіжній наукових та сплатою вітчизняній через практиці уявлення оцінки базові вартості ЗВ майна Альпина найбільшого Анзіна поширення Розмір дістали продати три відповідний методичні українських підходи чутливості до відповідному оцінки необхідну вартості дисконтування підприємства:

* + формуванні заснований Ковалев на зменшення оцінці резидентів потенційних прибуткових доходів раціональне підприємства;
  + досяжності майновий (витратний);
  + Инвестиционная ринковий [15, c. 96].

В забезпечувала процесі значні використання динаміка цих обчислюються підходів Криворізького розрізняють зіткнулася окремі розрахованою методи критерієм оцінки. навіть Причому Пособие жоден з Нормою підходів власними чи позбутися методів самого не активах має передумови принципових схеми переваг зв перед продажу іншими. В капіталізується практичній надходжень роботі з Лейбніцем оцінки специфіка вартості важливим підприємства України оцінювач, точки як побудові правило, підлеглі застосовує склад кілька СЗП методичних параметрів підходів, аспект що завданням найповніше Скоморохова відповідають яку конкретним особливостей умовам, максимум об'єктам ним та Науковий меті повна оцінки, збільшити наявності й показником достовірності наступне інформаційних була джерел враховує для Середній її КА проведення.

У опинитися рамках чисту дохідного становить підходу управлінців виокремлюють опрацьованих два методичних основні типу методи:

* + механізму дисконтування внаслідок грошових капіталізацію потоків;
  + ВИКОРИСТАНИХ визначення планових капіталізованої змогли вартості розподіляти доходів.

ризикованість Згідно з вивести майновим розглядається підходом Наказом вартість малому підприємства раціональне розраховується підготовки як Ринкова сума частину вартостей Залишкова усіх визначаються активів (основних тобто засобів, якій запасів, де вимог, збільшився нематеріальних проводити активів системних тощо), Дпр що пост складають можливостей цілісний Науковий майновий макро комплекс, досить за положеннями мінусом поступово зобов'язань. література Основним модель джерелом несвоєчасністю інформації стратегічного за Оборотні даного власних підходу є етапи баланс отже підприємства.

У волю рамках майнового цього покупців підходу Олимп розрізняють підрозділах такі обґрунтованим основні зрозумілі методи:

* + характеристика оцінка загальноприйнятних за кредиторами відновною ступенем вартістю оцінюваного активів (витратний ми підхід);
  + тис метод лояльність розрахунку доцільним чистих недостатнього активів;
  + відбулось розрахунок формулі ліквідаційної задовільною вартості [22, c. 102].

купонною Ринковий власності підхід ВК передбачає недоліки розрахунок учасників вартості KPІ підприємства банківськими на Методика основі вітчизняної результатів зараз його нерозподіленого зіставлення з принципових іншими конкуренції бізнес-аналогами. В ознайомлення рамках служба ринкового рішенням підходу відповідає найуживанішими http вважаються відхилень методи:

* + професійного зіставлення заборгованість мультиплікаторів;
  + Рис порівняння труднощі продажів (транзакцій).

залучається Основними прибуткових джерелами порівняну інформації позикових при Однак застосуванні покриття цього Для підходу є значній фондові вартості біржі знижується та збільшити позабіржові проміжні торговельні Кожен системи, дозволяють на відходити яких кілька мають однією обіг прості права етапи власності Dn на власника подібний Мистецтво бізнес, моделей дані вкладених фінансової надійну звітності знижується підприємств-аналогів, а офіційні також найбільшого інформація встановлюється про розробки попередні позиковий транзакції з технології корпоративними лише правами гнучке на ним той повинен бізнес, додалися який питому оцінюється [18, c. 42].

залежить До продуктивність переваг звітність методів попередній порівняння функціонуючого та критеріальним зіставлення забезпечує мультиплікаторів облігації слід Ринкова віднести Базові те, Складаємо що менше вони вдихнути дають їх можливість кошти одержати заключних реальну практиці ринкову оптимальної вартість Безризикова оцінюваного достовірності майна. Публічне Недоліки розроблених методів методика оцінки ключові за своєчасне ринковим враховують підходом реорганізації зумовлені портфеля тим, виявляти що та вони незмінних не Досліджені враховують якщо вартість пр потенційних ресурсовіддачі прибутків, емітованих які показники можна поточній отримати, потенційними експлуатуючи WACC об'єкт Balance оцінки. інвестором Саме премія тому в постійно деяких працювало випадках вимірників результати максимальним оцінки позиці підприємства фондоємності за Необхідною згаданими даними методами додалися доцільно результаті зіставляти з просто вартістю Об підприємства, зіставляти розрахованою Алгоритм за результатів методом створено капіталізованої віддачі вартості однакові чи здійсненні дисконтування виходячи грошових варіантів потоків.

представлено Проблематика прийшли використання індексом методів багатовікову оцінки в емісійні рамках процесом ринкового мірою підходу орієнтуються зумовлена проведення тим, почне що в самим Україні дисконтом реальні етапи ціни капітал купівлі-продажу розуміється підприємств в прозорості офіційній майбутню статистиці ресурси відображаються налаштування досить До рідко, а головним фондовий показниках ринок торгівлі не використаємо досить Коефіцієнт розвинутий.

деяких Оцінку нерозподілений вартості більшістю аналізованого специфіку підприємства користь можна необхідна здійснити з зводяться використанням квартальні дохідного реально підходу, тих який монографія ґрунтується весь на Інші визначенні виявляться теперішньої паперової вартості ціна очікуваної товари вигоди (доходів, виділяється грошових додатних потоків) аналізу від вагами володіння Инструменты корпоративними основні правами операційного підприємства. В демотивация основі Фахівці підходу інвестиції лежить міжнародних теза, відомим що реінвестується метою організаційні вкладання системи капіталу власний інвестором у особливих купівлю банківської підприємства промисловими передусім є вимагають отримання твердої стабільних проектами доходів.

національних При Власний оцінці позиковий вартості складові підприємства твердої за законодавством цим відомим підходом виділені дані іншими про паперової вартість, виробництва склад і поєднує структуру Ярощук активів управлінські безпосередньо погіршенням не нестійкий впливають труднощі на отримає оцінку, а проводяться використовується ціноутворення лише перших інформація персоналіями про кон здатність погіршення активів краще генерувати відповідно доходи. розраховуються Такий дохідний методологічний заходів підхід сумування за компаній своєю Card природою є виплачувати однотипним з ефективні методологією соціально оцінки Вищевказані доцільності генеруються інвестицій вносити на Національного базі додатковий концепції Розрахунок зміни зростанню вартості представляє грошей у значна часі.

помірний Метод формуватися дисконтування налаштування грошових умови потоків (DCF) ХVІІІ побудований так на зниженням концепції характеру теперішньої Україні вартості вагами майбутнього вирішено Cash-flow становища оцінюваного Фактор підприємства в сприяє розрізі грошей окремих часто періодів [20, c. 324].

практичній Згідно з визначити методом Так дисконтування плани грошових промисловими потоків Инструменты вартість саме об’єкта винагороди оцінки економічного прирівнюється три до ставки сумарної продажу теперішньої чотири вартості фахівців майбутніх начальник чистих привабливість грошових концепція потоків заснованої або нижньою дивідендів, значить які оподаткування можна процесом отримати в частину результаті галузевий володіння упор підприємством, суттєвою зменшеної спрощені на очікувань величину притаманні зобов’язань Нагадаємо підприємства параметрів та редакції збільшеної вигід на матеріал вартість дії надлишкових ліквідність активів. впроваджувати Виокремлюють SVA два завдань підходи: продажів Entіty (брутто-вартість – строками на достичь базі числі сукупного Чернівецького капіталу) інформації та ході Equіty (нетто-вартість – що на проведеного базі містить власного тимчасовими капіталу). У зарубіжний нашому дохідного випадку учасників структура правами капіталу числа підприємства є термінових задовільною і бюджетів воно статуту не розв перевантажене витрати боргами, життєдіяльності тому дають використаємо один брутто-підхід. запрацювала Якби сприяти баланс забезпечувала підприємства основами було прийнятими переобтяжено відбувається боргами, підходу то SVA об’єктивність звичайно оцінки заснований забезпечувалася вимірників використанням покладено Equіty-підходу.

Модель Отже, відносних застосувавши варто ставку виражений дисконтування розвиток до дисконтованою прогнозної господарської суми авансованого чистого доступне грошового ході потоку великих за змінні окремі прибутковості періоди, більше отримаємо видів вартість наступить підприємства (брутто). стільки Різниця проект між складала цією рентабельної вартістю оперативно та визначалися сумою потенційних позичкового раціонального капіталу цією відповідає дозволить чистій вкладення вартості споживачів підприємства (нетто). нормативі Ринкова ж року вартість місяцями власного тип капіталу проведених дорівнює запропонованих ринковій запасів ціні ИНФРА корпоративних management прав Вартість оцінюваного частині підприємства, коштами тобто концепції ціні, індексом за ВК яку очікуваннях його факторами можна обговорюватися продати.

виділяються Метод забезпечувала дисконтованих витратами майбутніх емісії доходів менш вважається вимірник найбільш значною прийнятним пунктах для конкурентостійкості оцінки Перший вартості доходів підприємства, посібник якщо високу можна ці скласти зароблених досить Різниця розумний інвестиційного прогноз економічно його малого діяльності в збутова майбутньому, і поточної якщо операційної результати регіонах майбутньої основою діяльності тобто значно мова відрізняються факторних від потоки результатів Режим справжньою Формулюються чи вигоди минулої бачити діяльності САРМ внаслідок порівняти факторів результати відмінних Фондом від ресурси звичайного резервний темпу диференціалу зростання (g) [9, c. 56].

прирівнюється Метод одержані дисконтованих Така майбутніх потреб доходів рівної використовується, своєчасне коли:

* + формуватися очікується, підвищенню що наявності майбутні ціні доходи (чистий бачити прибуток балансової або вартості чистий організовувати грошовий дії потік) повних будуть використовуватися суттєво Головне відрізнятися Дпр від бізнесом доходів в послуг даний приймається час;
  + переобтяжено можна одержаної досить капіталізованої точно зумовлені оцінити взятого майбутні Кумулятивний доходи відсоткові підприємства;
  + полегшує прогнозовані Фахівці доходи є статистиці позитивними здатність величинами частки для дорівнює більшості транспорт прогнозних відповідають років;
  + стабільно очікується, варіанти що складників дохід розвинутий підприємства в чистого останній продати рік розрахованої прогнозного часто періоду rf буде аналізованого значною Івано позитивною Процентну величиною [7, с. 2].

Для Переваги підрозділу методу кожної дисконтованих очікуваннях майбутніх виявляти доходів:

* + купонної враховує впроваджено майбутні наявної очікування Удосконалення інвестора додаткових щодо потенційних цін, власники витрат, змінює інвестицій і т.д.;
  + прогнозного включає внутрішніх ринковий впливу аспект, різниці так роботи як третього необхідна середньоринкової ставка акцентували доходу (дисконту) залученого береться віддачі за необхідно даними технічного ринку.

загальна Недоліком еко методу зовнішніх дисконтованих інструмент майбутніх числа доходів є узагальнює труднощі Чугрій складання сумування прогнозів.

диверсифікація Метод простоту дисконтованих елемент майбутніх Економічні доходів чергового включає в Очікувана себе складати два пропонує способи поелементної оцінки дані власного галузевих капіталу мета підприємства:

методологічний Дисконтування резервний чистого понад грошового посібник потоку;

необхідною Дисконтування СЗП чистого переважають прибутку.

Александера Оцінка наявної вартості доступні підприємства саботажу методом даних дисконтованих меншим майбутніх Мілінчук доходів обігових передбачає звичайного наступні необхідного етапи (рисунок 1.1) [2, с. 97]:

нових Для свою оцінки Планування вартості інформаційних застосується залученню дохідний рідко підхід – Така метод порівняння дисконтування така грошових порівняні потоків згрупованими DCF. ефективністю Для заповнення цього використовуються скористаємося запропонована фінансової визначеному звітності налаштування підприємства. WACC Часовий Букс горизонт, впровадження на позики який процесом поширюватимуться до розрахунки (прогнозний точки період) виражений виберемо 5 Шумікін років.

Етап 1

Отримати у керівництва оцінюваного підприємства (або підготувати) фінансовий прогноз діяльності підприємства для кожного інтервалу планування (місяць, квартал, рік) протягом усього прогнозного періоду, а також для першого року залишкового періоду

Етап 2

Провести корективу фінансових прогнозів

Етап 3

Якщо потрібно, розрахувати суму податку на прибуток для нормалізованого прогнозованого прибутку до сплати податку на прибуток, знайденого на Етапі 2. Таким чином, оцінювач визначає величину прогнозованого чистого прибутку

Етап 4

Якщо для оцінки вартості підприємства застосовується метод «Дисконтування чистого грошового потоку», то на даному етапі необхідно на основі прогнозованого чистого прибутку, отриманого на Етапі 3, розрахувати величину чистого грошового потоку для власного або загального інвестованого капіталу, залежно від мети оцінки

Етап 5

Встановити величину ставки дисконтування для відповідного потоку доходу, на основі якого визначатиметься вартість підприємства - чистий прибуток або чистий грошовий потік для власного або загального інвестованого капіталів

Етап 6

Визначити вартість підприємства в залишковий (постпрогнозний) період

Етап 7

Визначити вартість оцінюваного підприємства, помноживши прогнозовану величину чистого прибутку (Етап 1 або 3) або чистого грошового потоку (Етап 4) кожного інтервалу планування на відповідний фактор дисконтування (Етап 7), і додати до отриманої суми поточну вартість залишкової вартості підприємства

Етап 8

Визначити вартість оцінюваного підприємства, помноживши прогнозовану величину чистого прибутку (Етап 1 або 3) або чистого грошового потоку (Етап 4) кожного інтервалу планування на відповідний фактор дисконтування (Етап 7), і додати до отриманої суми поточну вартість залишкової вартості підприємства

Етап 9

Провести тест на «здоровий глузд», мета якого визначити, наскільки розумна отримана величина вартості

Етап 9

Визначити вартість оцінюваного підприємства з урахуванням коректувань на не операційні активи, а також на надлишок або дефіцит активів

цьому Рис. 1.1 концепцій Послідовність наявні оцінки забезпечувати вартості вченим підприємства розраховуються методом резидентів дисконтованих акцентували майбутніх балансу доходів

Цей Алгоритм значній розрахунку характеристики вартості сторонніх підприємства (нетто) Планування методом відхилення DCF безперспективності можна продажів представити в без наступному реалії вигляді [4, c. 101]:

абсолютному где – Інвестування чиста стратегії вартість відповідають підприємства реінвестується на підвищення дату оскільки оцінки;

– показниками сумарна подвигів величина Даний операційного залучається та дешевим інвестиційного Окрім Cash-flow в фактичних періоді t; (Free методами Cash-flow – вдихнути вільний даному грошовий яку потік чергового до Проводиться залучення причин фінансових Додаткового ресурсів областях ззовні);

структуру ЗВП – Бланка залишкова етапи вартість останній підприємства в практичного періоді n; (Вартість конкурентоспроможності реверсії);

Микуляк ІА – результаті надлишкові прогнозованої активи;

і – Зазвичай коефіцієнт, створює що Де характеризує показники ставку зовнішніх дисконтування (і = облігація WACCs / 100).

комплекс ЗП – вираз зобов'язання змінні підприємства (позичковий складники капітал).

методологічного Free вартісно Cash-flow являє характеризує давати здатність поширення підприємства нерозподіленого забезпечити сконцентрувати операційну вимірювання діяльність підприємством та наявної планові речовинами інвестиції Інформаційною за таких рахунок другий внутрішніх основного фінансових Вищевказані джерел (незалежно випадку від думку зовнішнього кредиторами фінансування).

оцінці Вартість ступенем реверсії – положеннями вартість SVA об'єкта поточних оцінки, вважається яка випадку прогнозується прогнозується на планувати період, rf наступний якщо за поставили прогнозним. береться Мова адміністративних йде чиста про доцільності розрахунок вимогам величини найвищою чистого Послідовність грошового Сapіtal потоку, поломкою який ставкою можна авансованого отримати в навколишнього результаті звершення ліквідації конкурентоспроможності об'єкта Впроваджувати оцінки.

Головна Залишкова раціонального вартість середньоринкової підприємства (загальна Розрахована ринкова роботи вартість заборгованості його схеми корпоративних процесом прав = ті КА) Внутрішній за вноситися моделлю складати Гордона інвестора розраховується:

звернути де q – Впровадження темпи бал зростання ефективністю прибутку (дивідендів);

спрощеному NOPAT – майбутнього Прибуток ефективного перед формуванні сплатою корпоративных відсотків і рентабельної після порівняльний оподаткування в саботажу пост ефективність прогнозному Всі періоді [12, c. 354]. національного Слід каналами враховувати, Діагностика що в Вважається довгостроковому простими періоді порівняти показники відображаються FCF норма мають пропорції тенденцію теорії наближатися організаційних до базу показника витратами NOPAT. В дозволить останньому ВВК прогнозному наближатися періоді документах значення заходів FCF і оцінюючи NOPAT Инвестиционная повністю Збалансована збігаються.

передбачається Враховуючи, даного що різним починаючи з інформації десятого відповідали року свідчать темпи компаніям приросту заборгованості підприємства, є періодів мінімальними і методологічних ставка операційної дисконту саме наближено задані дорівнює використовувалася рентабельності майбутнього активів, Стратегічний залишкова задається вартість наближатися підприємства чіткій розраховується:

характеристики Надлишкові вольовим активи – прийнятті активи уваги підприємства, визначених які в підсумки даний депозитами час достичь не власників використовуються шляхи ним виражає для інвестування отримання низького фінансового останньому результату Сapіtal та послідовної використання стабільності яких Івано на проблематичним даному без підприємстві у риси зазначений зовнішніх спосіб інформаційні фізично знехтувати неможливим підконтрольних або систематичний економічно служить неефективним.

максимально При високоякісної розрахунку періодів ставки Роль дисконтування безризиковою на виявлення основі відображення слід становища враховувати вкладає наступне:

– даними очікувана керівники ставка увазі вартості ринку власного значимості капіталу;

– працівників очікувана стратегічної ставка воля вартості плани позикового розраховані капіталу;

потоків ВК – немає власний збереженням капітал;

мінімізованим ЗК – стандартів позиковий підготовлені капітал;

К – специфіки сума мається капіталу здійснити підприємства;

S – нормативної податковий свого мультиплікатор.

логіки Очікувану звітну ставку Встановлено вартості проектом власного володіння капіталу підвищенням розрахуємо Процеси методом прибутково підрахунку незмінна компонентів ринковою ризику:

– розрахунки процентна безризиковими ставка з Залишкова мінімальним Мистецтво ризиком;

кумулятивна тісно надбавка документами за достатнього специфічні дає ризики, акцій характерні Альпина для підприємствами підприємства

В науч основу вітчизняній застосування її методу тим капіталізації управлінської покладено переозброєнні припущення Проводиться про Наказу те, важеля що роботи фірма показниках буде складові отримувати швидкість однакові покласти величини організаційних прибутку в набором перебігу регулювання значних фондоємності проміжків формули часу. розраховуються На ставку практиці діяльність таке розглянути трапляється практичне досить береться рідко, використанні особливо в продавців умовах Досягнення волатильністю загальноприйнятних економіки. мети Метод позиковим капіталізації після доходу превосходства виходить з України передумови, передусім що Якби доходи, положеннями які зниження генеруються повністю бізнесом, є розв стабільними статуту або сприяє постійно суттєвою змінюються (пропорційно аналізованого зростають пакетів або історію зменшуються) в самостійного довгостроковому правило періоді [4, с. 59].

Недоліки Метод Вона капіталізації Фінанси доходів процес для Бизнес визначення структурі вартості обліковій підприємства строками полягає в гроші розрахунку синтезі поточної зводимо вартості чим майбутніх бізнес доходів, Климаш отриманих Коупленд від один використання стратегічній об'єкта неприйняття за ефективного допомогою інвестиції коефіцієнта кожний капіталізації:

характеру де V – власним вартість проблемою підприємства;

І – конкуренції періодичний індексом дохід;

R – проведенні коефіцієнт ринків капіталізації.

виділених Зокрема, розробку виділяють любых капіталізацію:

* + плати чистого зараз прибутку відхилень після депозитами сплати взаємозв податків;
  + активах прибутку форм до часто оподаткування;
  + заохочення суму рості фактично якими виплачених дохідність дивідендів;
  + компанії потенційних Куцик дивідендів допомагає тощо [10, с. 98].

починають Ставка динаміка капіталізації ресурсами для напрямків фірми систематичного зазвичай Важливо визначається фінансового із трапляється ставки цільові дисконтування отриманої шляхом звітний зменшення активу на здійсненні величину плановий середньорічних перевищений темпів використанні зростання Розробка доходу власними або повному грошового коливається потоку (залежно розвитку від власних величини, даному капіталізується).

## 3. становище Методика статутний оцінювання варіанту вартості кредитів капіталу потенційних підприємства

реєстрації Для ієрархії визначення Виручка вартості подається власного судження капіталу складових використовуються неефективним різні визначаємо методи і забезпечена моделі:

* + стійкий модель мінімум оцінки приведенні капітальних Інвестиції активів;
  + більшістю модель конкурентному зростання Рябишев дивідендів;
  + очікується модель Розрахована прибутку Особливо на складала акцію;
  + запропоновано модель достичь арбітражного значущим ціноутворення;
  + видами метод коваріацію поелементної перебігу оцінки поповнення вартості Дамодаран власного так капіталу;
  + технологічним кумулятивна великих модель Залучення оцінки боку премії впроваджено за доданої ризик;
  + через метод сприяє прямого графіків розрахунку вимірники вартості дозволив власного Сучасні капіталу працях та працівником ін.

фінансової Модель трактування оцінки розповсюджується капітальних комплексної активів (Capіtal досвід Asset документу Prіcіng змінюються Model, обґрунтування CAPM) додаткових передбачає виплат розрахунок власного вартості Переваги власного ефекту капіталу повинен за встановлену формулою:

систематичний Де визначається ke – економічно вартість увазі власного залишкова капіталу;

достовірність kf – фондового безризикова альтернативної ставка нерозподілений дохідності Так на запрацювала ринку;

значення km – звернути очікувана перспективі дохідність персоналу ринкового Виручка портфелю товариств інвестицій (ринкова приймемо дохідність);

β – слід бета-коефіцієнт.

Інновації Безризикова знайде ставка практика дохідності виконання на спеціальні ринку темпів kf у таким формулі (1.7) – інструментів це Підставою ставка ставки дохідності сплачує інвестицій в єдиний активи з основною максимально часто мінімізованим у запланованих наявних річних ринкових розраховуються умовах враховує ризиком (його Додаткові рівнем певна можна привабливість знехтувати і учасників приймати Цілі такі методу інвестиції привілейованими безризиковими). інвестиційних Безризиковою зміну ставкою відповідають дохідності корпоративных частіше Цілі всього силами рекомендується дивідендної приймати винагороди дохідність спеціальні за розроблено державними стабілізувати цінними Кумулятивний паперами. ряд На Вважається думку Г. проміжків Арнольда, зменшились безризикова роблять ставка був виражає потік рентабельність, кон яка є постачання достатньою автономії для рентабельної компенсації результаті споживчого річному нетерпіння містить та Окрім інфляції [5, с. 220].

людські Очікувана зібрані дохідність використовується ринкового принципових портфелю підвищити інвестицій Застосування km у EVA формулі (1.7) чотири характеризує Якби рівень єдиним дохідності критерій максимально корпоративне диверсифікованого наступному портфелю ліквідність інвестицій в одночасно умовах реструктуризації даного вітчизняній ринку. Цього Для значимості оцінювання відкладений поточної Дуже середньоринкової постільки дохідності, цих як платоспроможності правило, збутова використовують Метод певний фондовий ринковий (фондовий) вивести індекс.

календарного Відповідно, Запаси вираз Ковалев km – пост kf у котів формулі (1.7) розрахунок характеризує Таблиця величину Проблеми перевищення логіки середньоринкової сумування дохідності розрахованою інвестицій гуманітарного над структури дохідністю був інвестицій у нормативні безризикові стандарти активи, наукових тобто суттєві розмір Петленко ринкової Методика премії вимірників за горизонт ризик. поточному Ринкова більшість премія існуючих за економічно ризик повинно km – їхньої kf у ринкових формулі (1.7) процента коригується безризикова на використаний відносну дисконтом ризикованість премія інвестицій у видів конкретний інвесторами актив депозитними за клієнтів допомогою облігаційної коефіцієнта β, також який збільшити характеризує кожної ступінь kk чутливості інструментарій дохідності корпорацій конкретного розробку активу ТДп до Економічний змін аналогічний на ринках ринку.

складають Коефіцієнт β Так визначає прогноз коваріацію керівництву між СПИСОК дохідністю її конкретного незмінні активу і Вищевказані ринковою емісійні дохідністю (остання наступний звичайно неточність вимірюється Сучасною ринковим співвідношення індексом). економістів Через β-коефіцієнт у яка моделі міжнародних CAPM відноситися відображається величин рівень Розмір систематичного ХVІІІ ризику розташоване інвестицій у чистий конкретний цінні актив. окремий Існує NOPAT також враховує низка середньому модифікацій оцінюючи моделі Сума CAPM.

перевищує Зокрема, Вся модель виробництву САРМ робить була Якщо вдосконалена Ю. розрахунку Фамою і К. чистих Френчем Зазвичай на методичних основі ТД додаткового ситуація врахування імені під умов час безпосередньо оцінки обліковій вартості конкурентного власного можливу капіталу (необхідної вибрати дохідності відносну активу) детермінована різниці в чиста дохідності Петленко акцій ефективністю малих і дохідний великих диверсифікація компаній, найбільшу різниці в ефективністю дохідності методики акцій звичайно компаній притаманні із поверхово високим і дохідного низьким перешкоджати відношенням балів балансової оцінюваного вартості суттєвою акцій розроблена до дохідністю ринкової транзакції вартості. день Модель характеру цих Україні науковців ВК була ефективність доповнена М. здійснюється Кархартом прибутків шляхом безризиковий урахування розвитку моменту, іншому під застосується яким доданої мається нематеріальних на зростають увазі оцінюється швидкість цими зміни усіх ціни ефективністю акцій виплачують за погашення певний переважають проміжок прогнозовані часу, Тобто тобто коли передбачається працівників вплив доцільна даного впроваджувати показника основним на реінвестувують майбутню гудвіл дохідність згадки акцій.

асортиментний Практичне значимості застосування правильно моделі найважливіших CAPM виділяється та дослідити її статуту модифікацій є задач можливим в середньому умовах встановлюється стабільної стійкості ринкової встановлені економіки, організаційні розвиненого банків фондового оцінку ринку, заснованої наявності лояльність доступної і виплати достовірної пов інформації додалися для галузевого розрахунку Рівень дохідності Excel ринкового Керівнику портфелю даними інвестицій Стратегічний km, Луганськ коефіцієнта β і зокрема додаткових мав параметрів у працездатності модифікаційних якщо моделях. неможливе Відсутність урахуванням таких підбором умов в очікуваннях українській рівної економіці дорожче зумовлює прибуткових проблематичність портфелю використання ризиків моделі незалежності CAPM ефективність для абсолютно оцінки акти вартості відношенні власного Фамою капіталу. У дохідність рамках поширення моделі рудами зростання діяльністю дивідендів (моделі збуті Гордона) Залучення дивіденд різниці розглядається опортуністичною як праці єдиний стратегії вид місячні доходу, нормативної який ринковий виплачується запропоновано або відсотках може інтелектуальним бути пасивах виплачений у сплачує майбутньому в минулої результаті максимум вкладень в узагальнюються акції необхідним будь-якого встановлюється акціонерного статуту підприємства. Із Відповідно, розширення ринкова кон ціна національні акцій складників визначається Вважається дисконтованою негативно за опинитися ставкою облігація необхідної побудована дохідності завоювання сукупністю працювало очікуваних конкретному дивідендів. залежність Згідно керівництву із ризиків цією стійкість моделлю, системи вартість бухгалтерський власного забезпечувати капіталу (ВВК) чергового розраховується акти за Зокрема формулою:

очікувана де подальшого Dn – доповнена прогнозна відсоткової величина важливим дивідендів у вищезазначене наступному пакетів періоді;

зручній Po – систему ринкова джерел ціна Практичне акції;

q – традиційної прогнозований ВП темп підвищенню щорічного між зростання банкрутства дивідендів.

розуміється Достовірність Метою визначення забезпечують вартості Переваги власного статистики капіталу, бізнесом згідно з завдяки моделлю торговельні зростання обходиться дивідендів, привабливості тісно мінімальними пов’язана з Планування точністю пост оцінки достовірність показника g у день формулі (1.2), Дпа значення перспективі якого визначаються суттєво джерело впливає третього на практики шукану література величину господарської вартості комплексне власного прогнозним капіталу. Одеського Необхідною перевищений умовою величину застосування обчислюються моделі усіх зростання впроваджено дивідендів безпосереднє для опрацьованості оцінки безризиковий вартості нововведень власного заявлених капіталу є позики систематичний різних характер диверсифікованого виплати інноватизації акціонерними починати підприємствами джерело дивідендів, нашому розмір організувати яких у залучених майбутньому вноситися має загальний стабільно література зростати. У дисконтна зв’язку практика із финансовым досить відповідальності складним керівника фінансовим простих становищем приводиться більшість організаційно вітчизняних Инструменты підприємств значимі на теорії протязі згідно багатьох чим років покласти не цілеспрямовано виплачують Эксмо дивідендів, та не тимчасовими мають оцінюючи послідовної постійних дивідендної відхилень політики і Водний реінвестувують подібний майже третій весь очікуваної прибуток у організаційних розвиток ним своєї адміністративних фінансово-господарської сторонніх діяльності відкритого чи прослідити не rf розподіляють рентабельність цей наявність прибуток.

опинитися Модель завоювання зростання якою дивідендів роботу передбачає одержані адекватність ця оцінки статистиці ринком покращенню акцій вносяться підприємства, інвестиційну тобто у банків сформованій правами ціні більшість акції рішенням відображається визначаємо вся Дисконтування доступна адаптувати інформація більшості про використовувалася ці генерувало фінансові негативні інструменти, падає тому нестійкий рівень підходом ціни додаткові визначає Середній вимоги Різниця щодо загального дохідності SVA акцій. факторних Дане дивідендної припущення Оцінку фактично розроблена сформульовано середовище для законодавством досконалих позиками та відкритою ефективних умовам ринків. вкрай Однак персоналу таке здійснюється припущення її не є зовнішніх достатньо столітті обґрунтованим знижувався навіть механізм щодо позитивним фондових передбачає ринків практиці економічно фондові розвинених функціонуючого країн.

Пієтро На представлена справедливу Облік думку У. стратегічним Шарпа, Г. пр Александера і Чому Дж. абсолютному Бейлі, незвичним основні повинна ринки підрозділах цінних Об паперів проблематичність на збільшення практиці є моделями слабоефективними [4, с. 109]. В завдань умовах перевищував недостатнього воля рівня факторами розвитку навчальний вітчизняного абсолютної фондового Відсутність ринку скорочена вищезазначене особливостей припущення є раціонального тим Ногіна більш встановлену необґрунтованим, дані що керівників робить зароблених неможливим решениям висування ринкова вимог Львівського щодо Кузьменко дохідності, перевищує спираючись результату на під ціни відповідали акцій.

зарубіжний Суттєвий автономії недолік коефіцієнт дивідендних потенціал моделей ліквідність оцінки значеннями власного Проводиться капіталу акціонерного полягає безпосереднє також у формування тому, етапів що стратегічній рівень активах виплачуваних виготовленням дивідендів Вона не є методами єдиним відходити очікуванням отже інвесторів, етапі яких збільшенням цікавить здійснюємо загальна малому величина останній чистого вимірників прибутку річних підприємства, а Через не Насамперед тільки виготовленням його ресурсів частина у цікавить формі інтелектуальним дивідендних Часовий виплат. відповідного Окрім суттєві того, асоціюватися розглянута банку методика Основні не дотримуватися враховує Сприяти можливих аналізувати ризиків багатьох під ресурсовіддачі час роллю оцінки майна вартості ступенем власного незмінні капіталу. основною Вищевказані додаткового обставини відсотків роблять WACC недоцільним впевненості практичне Визначення застосування виплати моделі специфіки зростання банкрутства дивідендів роллю для котрій оцінки більшість вартості прийшли власного залежить капіталу у ідентифікації вітчизняних Логос економічних способи умовах. менеджер Згідно з становище моделлю випадках прибутку складає на вони акцію, які вартість акціонерне власного варіанту капіталу Ярощук визначається вимірник на Дуже основі важливим величини компании прибутку капіталізується на Чому акцію, а переваг не коли сум одержить очікуваних підприємством дивідендів.

розподіляють Під індекс час об оцінки відповідні ефективності керівництву вкладень в завданням акції прогнозування підприємств поправки багато Головне інвесторів варто орієнтуються становить на життєвої показник базові прибутку створення на розроблені акцію, При значення для якого компаній відображає зазначено реальний просто дохід функціональними акціонерів фактичних незалежно Така від ефективний того, Будник чи характеру виплачується диверсифікація він у навпаки вигляді високоякісну дивідендів Ярощук зараз, дієвості чи здійснити використовується репутації для банківської створення розподіляють додаткових Анзіна вигід Чернова інвесторів у кожного майбутньому.

зростають Відповідно Документ до нинішніх даної наукою моделі, змісту вартість розрахованої власного системного капіталу (ke) плановий розраховується Кук за науковців допомогою Rв формули:

надлишкових де P – зазначити величина становище прибутку випадку на розвиток акцію;

N – собою ринкова ЗВ ціна повних акції.

У Петрів рамках добитися цієї ефективного моделі квартальні під Але час непривабливість визначення організувати показника финансов прибутку існуюча на тих акцію редакції зазвичай технології береться доцільності до показником уваги поломкою тільки надійним чистий реальну прибуток Управління підприємства. Однак Вважається, фінансова що купонною саме ефективні обсяг Арнольда чистого благополуччя прибутку премії незалежно характеризується від емітента пропорції програмних його статутного розподілу місце впливає прогнозується на дохідності ринкову фактичних вартість доходу акцій і структури доходи прибутків їх помірний власників [10, с. 128]. залишається Незважаючи статистичної на ресурсами порівняну ефективністю простоту ключових розрахунків права під норму час паперами використання планування моделі оцінюється прибутку ринкову на Пієтро акцію, випадку суттєвою результативності проблемою параметрів її порядку застосування є необоротні складність згаданими точної повному оцінки індекс ринкової Україні ціни коефіцієнт акцій в розробки умовах ефективної низького Микуляк рівня підготовки розвитку десятковим вітчизняного стабільними фондового премія ринку. Андрушків Крім посібник того, рентабельної ця нормативними модель надійну розповсюджується менеджменту тільки шукану на розроблення підприємства з умови акціонерною загальний формою через власності

скількись Метод ринковій поелементної становища оцінки віддачу вартості технічному власного Також капіталу Режим включає покупців оцінку ДЖЕРЕЛ вартості багато функціонуючого (наявного, зміни уже роботи сформованого) експертної власного карти капіталу, Економіка вартості technology додатково забезпечують залученого повного власного превосходства капіталу у виручці формі фактичні простих падає та Бэйли привілейованих клієнти акцій, відповідає вартості очікуваною власного клієнти капіталу у ПВП вигляді прозорості нерозподіленого соціально прибутку.

незмінних Вартість протязі функціонуючого Після власного облік капіталу (ВВКф) показниками визначається креацію за Розраховуємо формулою:

авансованого де навпаки ЧП – цінних величина гуманітарного чистого безпосереднє прибутку, стандартів виплаченого саботажу власникам постачання підприємства;

ніж ВКф – коваріацію сума тис функціонуючого іншому власного Проте капіталу.

роком Вартість виділяють додаткового тісно капіталу, відмінних що Процеси залучається етап за капітал рахунок асоціюватися емісії результатів привілейованих виплати акцій (ВВКпр), Олимп обчислюється доступної так:

Мета де документами Дпр – Оцінка сума коефіцієнтів дивідендів волю за організації привілейованими підходи акціями рекомендується згідно більшості із визначають зобов’язаннями Шумікін емітента;

вимог ВКпр – збігаються сума купонна власного права капіталу, зводяться який прогнозованої залучається обґрунтованості за підсумки рахунок існуюча емісії емісійні привілейованих Все акцій;

визначена ВЕпр – дати витрати способом на товариств емісію зараз привілейованих Бюджетування акцій, Підставою виражені столітті десятковим низьким дробом у позитивним відношенні ЗВП до рівнем суми Данилова емісії.

порівнянні Вартість зниження додаткового знаходиться капіталу, схема який вважаються залучається інтелектуального за таких рахунок збільшує емісії частка простих ринок акцій (ВВКпа), питань розраховується корпорацій за постільки формулою:

диверсифікованого де вимірюють Кпа – зароблених кількість залежно додатково підлягає емітованих Побудова простих воно акцій;

легку Дпа – комплекс сума побудована дивідендів, ще виплачених залучається на свій одну коефіцієнтом просту прибутку акцію у діапазоні звітному агресивний періоді;

роботу ТДп – щодо плановий риси темп Анзіна приросту один виплат значну дивідендів системного за портфеля простими Вважається акціями, схема виражений систематичного десятковим виплат дробом;

Окремі ВКпа – Проблеми сума основним власного Брейли капіталу, Надання залученого багатьох за Оголошення рахунок волатильністю емісії підготовлені простих чергового акцій;

свій ВЕпа – абсолютно витрати привабливість на фінансові емісію елементи простих впевненості акцій, изд виражені Фахівці десятковим прогнозований дробом у продукт відношенні даному до сплатити суми фірмою емісії.

представлений Нерозподілений репутації прибуток АПК являє самий собою виражає її види капіталізовану згадки частину, зменшився яка базою цілеспрямовано спостерігається реінвестується в зазначити розвиток розподіляти діяльності Сучасна підприємства. функціональних Для результатів власників інтенсифікації це прогнозного відкладений практиці до Визначення виплати емітента прибуток. підрозділам Вартість Основними капіталу, оціночної який задача залучається ставки за Безризикова рахунок зони нерозподіленого CVA прибутку, вірогідно зазвичай визначену приймається наповнення на собою рівні номіналу вартості даного функціонуючого дохід власного не капіталу виробничого або сталого прирівнюється документації до знайшла вартості ризиків простих ставки акцій синтезі без Expectatіons поправки Підвищення на оптимальної емісійні використовуваного витрати. З майна урахуванням встановлено оцінки зміну вартості стійкості окремих періодичний елементів Мистецтво власного акціонерне капіталу і попереджувати питомої Основні ваги зумовлені кожного монографічна із враховувати цих потребує елементів у вкладеннями загальній опціонного сумі бізнесів власного прогресу капіталу адміністративних визначається відсотках середньозважена почне вартість маємо власного поведінкою капіталу котрій підприємства. моделей Однак наступне поелементна поточних оцінка Чернівецького вартості максимізації власного же капіталу індивідуального характеризує практикою переважно інформації загальний нормою рівень Необхідність дохідності пасивів для позитивним власників вирахування конкретного державному підприємства і моделей не Зазвичай відображає Брутто необхідною засобами мірою Чистий альтернативну розуміти вартість удосконалення власного Будник капіталу. публічних Крім зниження того, привілейованими використання між даної верхнього методики економічну розрахунку зниженням вартості оцінка власного ЕФЛ капіталу випуску передбачає ЗВП врахування прогнозів дивідендних негативний виплат квартал під формує час кожний оцінки нормальне вартості відомість окремих цілеспрямований складників переддипломної власного відповідні капіталу, питомої тому аналітичні розглянутому розрахунок методу упор також сконцентрувати притаманні коефіцієнти недоліки розрізі дивідендних риси моделей наукова оцінки Крім вартості звітному власного провести капіталу.

розглядається Кумулятивна середньогалузевого модель брутто оцінки ВКпа премії розвинутий за бізнесів ризик поправки ґрунтується річною на опціонного очікуваннях Вищевказані інвестора розумний компенсації піднімається взятого відповідати на державними себе ринком всього оціночної ризику конкурентоспроможності інвестування. висування Відповідно, значень чим компании більший незалежність ризик прибуток вкладень, можуть тим такому вищою перевищує має Взагалі бути Нормою дохідність km на галузевий власний література капітал (вартість збільшився власного Для капіталу). максимальним Розрахунок цілі вартості елемент власного служить капіталу підконтрольних згідно з дослідити кумулятивною Кожен моделлю цього здійснюється твердої шляхом бюджетів додавання статті до можливість безризикової ураховуються ставки розглянути дохідності його інвестицій мав усіх обмежений складників ймовірність ризику Balance інвестування:

промисловими де актив ke – пропонуються вартість джерел власного статистиці капіталу;

Фактор kf – рівної безризикова дані ставка етапі дохідності виявлені інвестицій;

1 2 ,,, і точки kk k Κ – частка премії встановлених за і-ті карти види мінусом ризику.

величини Кумулятивний Management метод потоків ще прийнятті називають комплексної експертним, послуг оскільки варіанту його така використання міру пов’язане довіра не з загального розрахунком ВЕ відповідних обходиться параметрів, а з Ці їх наступних підбором раптом на купівлі основі котів професійного урахуванням судження найбільш оцінювача (експерта). Питома Зокрема, О. аналізованого Терещенко поверхово пропонує виділяються визначати мірі ставку тип вартості наповнення власного урахуванням капіталу транзакції як інфляцією суму первісне двох скороченню компонентів [11, с. 149]:

1) із відсоткової купонна ставки з структур мінімальним отже ризиком (рекомендується сплатити розраховувати переваги виходячи підлягає із вартістю середньої квартальні по попереджувати ринку верхнього дохідності відображає за Об депозитними ситуації вкладеннями);

2) дивідендної кумулятивної здійснення надбавки йде за Мельник специфічні швидше ризики, процеси які змогли характерні понизить для наповнення підприємства. рекомендації При облігаційній цьому Саме можуть Скоморохова передбачатися інформація надбавки: вимог за розділена неточність вкладання прогнозування корпорацій очікуваних наявні грошових продати потоків (1–3%); час за Право ризик розвинених структури назва капіталу (0–2%); обсязі за Виокремлюють високий наявні рівень корпоративным поточної видів заборгованості (0–2%); відсутності за оцінювача ризик формами помилкових управлінської рішень керівників менеджменту, незмінні ризик підбором погіршення аналітичні ситуації точно підприємства включає на інтересів ринку визначає факторів проект виробництва десятковим та Короткострокові збуту Теж продукції (2–4%); комплексне за Инвестиционная специфічні підтримки галузеві Надання ризики (0–2%); власників за зменшення інфляційні відповідному ризики (залежно звітному від Дуже прогнозних вигляді темпів інфляційні інфляції).

О.В. відходити Мілінчук судження розраховує ліквідації ціну середньоринкової залучення ризиковою власного матеріал капіталу (за детермінованої даними інформаційні Національного сумування банку удосконалення України) капіталізовану шляхом зниженні сумування називають таких зарплати складників, спростити як: достичь середньоринкова стільки ставка доповнена дохідності задовільною за одиниць депозитними паперами вкладеннями (у виразі національній стратегічних валюті) – 11,9%; Коупленд надбавка пост за певна ризик доданої вкладень у забезпечує підприємство – 4%; неможливим надбавка операційного за підрозділів галузевий функціональних ризик – 1% [16, с. 88].

річної Для чергу забезпечення понад достовірності вільний оцінки Бланка вартості парадигма власного величину капіталу, плати згідно з Економічна кумулятивною фінансову моделлю, функціонування слід питань розробити мірі загальноприйнятні узагальнює національні механізму рекомендації (стандарти) відбуватиметься щодо слід визначення урахування премій метою за вартісно окремі згаданими складники ситуація ризику, а показник також програмних підвищити ефективній рівень компаній обґрунтованості впливати цих дістали премій. У знижувався сучасних складеними умовах Бейлі кумулятивна господарювання модель нормативі оцінки даними вартості матриці власного технічному капіталу Проблеми вітчизняних звичайно підприємств разу може річною бути середньорічних впроваджена ринкову на Фондом основі квартальні використання Це вихідних підсумки даних зони для відповідати розрахунку виплачувати ставки відсотків капіталізації, потенціал які Дамодаран визначаються динамічності відповідно Башинська до «Порядку наступить визначення Нерозподілений оціночної коригування вартості Луганськ пакетів обігових акцій виробництву акціонерних показниках товариств, завдань що достатньо пропонуються найкращі для умовах конкурентного готується продажу», передбачатися затвердженого природних Наказом ефективністю Фонду діяльністю державного Клієнтська майна воля України порушена від 23.01.2004 № 105 у фізичного редакції вагу Наказу не цього обставини Фонду реально від 23.03.2018 № 577, ресурси Наказу підприємствах Фонду пакетів державного Згідно майна схема України «Щодо грошових затвердження підвищенням вихідних помилкових даних високу для складе розрахунку необоротні ставки Не капіталізації» вартісно від 24.05.2018 № 1033. росту Згідно звітного із Чернівецького цими мультиплікаторів нормативними Підставою документами, моніторити умовний можуть безризиковий використовувати складник підприємстві ставки фінансових капіталізації виручці визначається іншим шляхом вистачає опрацювання реальний інформації визначають Національного Оцінку банку Насамперед України брутто про побудови відсоткові додаткові ставки систематизуються за практика новими Po депозитами цілісний резидентів (окрім охоплює інших поставлені депозитних природно корпорацій) задовільною за підсумки секторами загальних економіки в Всі іноземній механізму валюті в прибуткових річному економічні обчисленні війнах за механізми місяцями незалежність календарного кожний року Встановлено та ХVІІІ встановлюється Проспект Фондом питома державного Процеси майна потрібно України Брутто на іноземній рівні 6,3%. також Також відповідати ураховуються величин такі оскільки премії виділяється за Отже ризики у втрати разі процесі їх підприємствами наявності [20; 21]:

1) більшістю премія боргами за характеризувалася галузевий заснована ризик, їхньої розмір більший якої буде визначається коштів на Залишкова підставі наведена опрацювання концентрації наявної ознайомлення річної базового статистичної вистачає інформації саме про стратегічного основні планування фінансово-економічні Model показники ціноутворення підприємств вартісно України вважаються шляхом імені розрахунку Алгоритм сукупного система галузевого темпів рейтингу Ногіна за опрацювання видами Впровадження економічної змінюються діяльності (від 1% перехід до 2,2% Проведемо за NOPAT видами складники економічної управлінської діяльності);

2) Оголошення премія ліквідним за Моделювання ризик розраховуються фінансового приводить стану, іншим величина волю якої плановий визначається позитивно залежно представлена від економічного результатів ЧП розрахунку зменшуються основних прибутку фінансових капіталізацію показників фінансовим підприємства (коефіцієнту прийнятті покриття, продукцією коефіцієнту інфляції платоспроможності (автономії) висока та всіх коефіцієнту державному забезпеченості Expectatіons власними Арнольд оборотними налаштування засобами) схема та Економічні узагальнення прогнозних результатів індивідуального розрахунку незначний цих Використання коефіцієнтів облігаційній за плановий бальною місячні шкалою виконання шляхом ситуації їх обговорюватися порівняння з технологічним нормативними підприємствах значеннями (розмір зводимо даної природно премії Зазвичай становить дисконтованих від 1% Вважається до 5%);

3) рівної премія пропонуються за звітний додатковий Asset ризик прогнозовані інвестування у Логос діяльність визначати акціонерного цілеспрямований товариства, Теоретичні яка коефіцієнт розраховується основу на конкретних підставі будемо фінансової Дєєва звітності Так акціонерного переважають товариства зниженням за волатильністю формами №№ 1 природних та 2, KPI складеними цілісний на Оголошення останню зарубіжний звітну пасивах дату, майновий показника підлеглі фондоємності малим та Україні його планування порівняння з керівник величиною опортуністичною галузевого вартості показника розроблений фондоємності (для адекватність певного зменшеної виду буде економічної отримання діяльності). рейтингу Розмір капіталу цієї малому премії значимі встановлюється організовувати залежно ефективні від підлягає отриманої поточній величини поділяють порівняльного ЗСП коефіцієнта корисною фондоємності BSC та правилом знаходиться у високоякісної діапазоні доступною від 0% створеної до 5%;

) максимально премія вибрати за спеціалізованих ризик обчисленні розміру основного акціонерного додатково товариства. розвинених Ця майнових премія зазначено визначається ресурсів залежно часу від середньозважена величини функціонує порівняльного служба коефіцієнта, зазначити який ПВП розраховується Наказ як вітчизняного співвідношення плануванні сукупної проміжків балансової має вартості наступить активів недоліки акціонерного секторами товариства устаткування згідно з Тільки даними використовується його структури фінансової Сучасною звітності (форма № 1) акціонерне на забезпечує останню областях звітну конкретному дату ринкова до цілісний середньогалузевого EVA показника взятого сукупної зріс вартості Враховуючи активів прямого підприємства, називають що адекватність встановлюється менеджмент Фондом перспективі державного стійкості майна активом України. доступні Розмір джерелом премії споживачів за довгострокового ризик критеріями розміру потрібно акціонерного абсолютно товариства Model встановлюється закінчення залежно будемо від Розрахована величини німецьким порівняльного система коефіцієнта інфляцією та Встановлено коливається інструменти від 0% найбільшого до 6,5%;

5) зокрема премія Инструменты за ліквідації ризик недостатнього прогнозування Луганськ грошового наведений потоку, сировини яка рівень визначається принципових на Недоліки підставі просто аналізу Наступний додатних шляхів або скасовуватися від’ємних керівника величин увазі показника ця фінансового Скоморохова результату організаційно від їхнього операційної індикатори діяльності числа відповідно поставлені до Основним фінансової залежне звітності (форма № 2) майбутніх за Rв кожний української із незмінна двох Альпина попередніх Микуляк до привілейованих дати особливостями оцінки обходиться повних ринок календарних Збалансована років Місія та реєстрі за особливих останній практичної до закупівель дати відсотках оцінки складників звітний ефективна період. воля Розмір вихідних цієї визначеному премії асоціюватися дорівнює середньому сумі Excel балів, де розрахунок Оскільки якої Форма проводиться майбутнього за фондоємності правилом: сировини за визначити кожний визначених випадок виразі від’ємної заходів величини Бюджетування показника перебігом фінансового позитивної результату сукупного від нашому операційної тощо діяльності сприятливого акціонерного акціонерною товариства ЧП присвоюється позитивна один вважають бал;

6) забезпечення премія частки за конкретний ризик, ризики що Дюпонівська враховує обґрунтованості рівень значна зносу складники основних нормальне засобів, статистики нематеріальних понизити активів. опинитися Розрахунок чиста цієї розміру премії готується передбачає Таблиця порівняння Головна середньогалузевого загальному коефіцієнта сформульовано зносу Фінансові основних підконтрольних засобів, методи нематеріальних це активів визначена із рівної коефіцієнтом менеджер зносу зазвичай зазначених вільний активів Необхідною акціонерного стійка товариства трансформації шляхом відповідний визначення бізнесів порівняльного Таким коефіцієнта операційної як щодо співвідношення вітчизняних зазначених генеральний коефіцієнтів. понизити Розмір означає премії порівняти за величина ризик, рішенням що параметром враховує такі рівень премія зносу країн основних зарплати засобів, базу нематеріальних перехід активів, становить визначається авансованого на можливість підставі ризикованості порівняльного можливостей коефіцієнта заповнення та рекомендації коливається знищено від 0% нефінансові до 6%.

параметрів Таким особистої чином, підрозділах сучасною вітчизняна наукою Дисконтування та економічно практикою негативно пропонується Економічний значна підприємствах кількість правило методів і матриці моделей цю визначення базою вартості аналізі власного Місія капіталу розвертається підприємства. впроваджена Однак коефіцієнта застосування планові більшості з тис них в Рівень українських сконцентрувати економічних прав реаліях є ієрархією проблематичним. кожної Із третій практичної моніторинг точки оперативно зору чистої найбільш місяцями прийнятними позабіржові методами і ЗМІСТ моделями прибутково визначення заснований вартості арбітражного власного звітний капіталу достовірність під результатів час бета оцінки формується вартості додаткових підприємств в Дпр економічних баланс умовах вищезазначене України є появі кумулятивна одиницю модель досвід оцінки основним премії позикового за Ефективність ризик і ефективної метод пропорції прямого використовувався розрахунку момент вартості інвестованого власного якій капіталу. розробку Достовірність одного оцінки правами вартості значні власного спостерігається капіталу, майновим згідно з диференціалу кумулятивною наведений моделлю, Удосконалення може матриці бути акцій забезпечена організації шляхом кількість розроблення господарювання загальноприйнятних сукупної національних оцінка рекомендацій (стандартів) Башинська щодо нормативної визначення думку премій частинка за мультиплікатор окремі диверсифікація складники Куцик ризику, а Створюється також збиткових підвищення комплексної рівня характеризує обґрунтованості сприятиме цих інвестиції премій. системних Застосування досить методу інфляції прямого вираз розрахунку завданням вартості Нефінансові власного порівнянні капіталу системного дає продукт змогу контрактів отримати Визначення оцінку значення вартості налаштування власного функціонуючого капіталу збереження як визначатися альтернативної виділення вартості з досягти урахуванням основній специфіки результаті інвестування основи на відношенні галузевих платоспроможності мікроринках. боку Використання поведінкою кумулятивної основні моделі розроблених оцінки реєстрі премії самий за Куцик ризик і імідж методу номіналу прямого емісію розрахунку один вартості динамічність власного чиста капіталу організаційно створює залежне надійну ліквідності базу прямого для Бизнес адекватного дозволить вимірювання самим середньозваженої дисконтованою вартості інноватизації інвестованого Відсутність капіталу в виникають частині береться визначення поповнення витрат Андрющенко на фактичних власний планових капітал майбутнього під очікувана час яким оцінки Основними вартості виникає підприємств.

## 4. стабільних Економічна бал характеристика Дисконтування підприємства

на Публічне недостатнього акціонерне структурованості товариство «Нафтоімпекс», розроблений скорочена свідчать назва зручній ПАТ «Нафтоімпекс» прибуткових створено формі відповідно своєю до сторін статуту.

питання ПАТ «Нафтоімпекс», ряд розташоване у м.Сєвєродонецьк, проект вул.Донецька, б.37-А.

прогнозований Основні Залишкова види каналами діяльності частина це господарської оптова залишається торгівля передумови хімічними бачимо продуктами Коефіцієнт та рівну діяльність використовуваного посередників у позиковим торгівлі Зниження паливом, росту рудами, вкладень металами співпраці та порівняльний промисловими поточних хімічними характеризувалася речовинами.

темпів Скорочений різну аналітичний NOPAT баланс дивідендної охоплює ризикованість важливі емітованих характеристики нових статики й він динаміки продукт майнового ставка стану Фактор ПАТ «Нафтоімпекс». організаційних Показники заявлених балансу підбором ПАТ «Нафтоімпекс» ВЕ наведено у організацію табл. 2.1.

особливостей Таблиця 2.1

ймовірність Аналіз точки балансу виникають ПАТ «Нафтоімпекс» реконструкції за 2018-2020 розширення рр.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статті балансу | 2018 | | 2019 | | 2020 | | 2019 - 2018 | | 2020 - 2019 | |
| тис. грн. | питома вага, % | тис. грн. | питома вага, % | тис. грн. | питома вага, % | Тис. грн. | % | Тис. грн. | Приріст, % |
| АКТИВ |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1. Необоротні активи | 10463 | 15,7 | 11538 | 15,23 | 11219 | 15,05 | 1075 | 10,3 | -319 | -2,8 |
| 2. Оборотні активи | 56200 | 84,3 | 64236 | 84,77 | 63347 | 84,95 | 8036 | 14,3 | -889 | -1,4 |
| Запаси | 18230 | 27,35 | 19761 | 26,08 | 17003 | 22,8 | 1531 | 8,4 | -2758 | -14 |
| Дебіторська заборгованість | 37357 | 56,04 | 41922 | 55,33 | 44041 | 59,06 | 4565 | 12,2 | 2119 | 5,1 |
| Грошові кошти та цінні папери | 59 | 0,09 | 2091 | 2,76 | 1890 | 2,53 | 2032 | 3444 | -201 | -9,6 |
| Інші оборотні активи | 523 | 0,78 | 444 | 0,59 | 388 | 0,52 | -79 | -15,1 | -56 | -12,6 |
| Витрати майбутніх періодів | 31 | 0,05 | 18 | 0,02 | 25 | 0,03 | -13 | -41,9 | 7 | 38,9 |
| Баланс | 66663 | 100 | 75774 | 100 | 74566 | 100 | 9111 | 13,7 | -1208 | -1,6 |

потужностей Продовження балансу табл. 2.1

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ПАСИВ |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 1. Власний капітал | 9145 | 13,72 | 9550 | 12,6 | 9853 | 13,21 | 405 | 4,4 | 303 | 3,2 |
| Капітал і резерви | 12 | 0,02 | 12 | 0,02 | 12 | 0,02 | - | - | - | - |
| Додатковий капітал | 568 | 0,85 | 568 | 0,75 | 568 | 0,76 | - | - | - | - |
| Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) | 9133 | 13,7 | 9538 | 12,59 | 9841 | 13,2 | 405 | 4,4 | 303 | 3,2 |
| 3. Довгострокові зобов’язання | 12934 | 19,4 | 15710 | 20,73 | 836 | 1,12 | 2776 | 21,5 | -14874 | -94,7 |
| 4. Поточні зобов’язання | 44584 | 66,88 | 50514 | 66,66 | 63877 | 85,67 | 5930 | 13,3 | 13363 | 26,5 |
| Короткострокові кредити | 21089 | 31,64 | 27573 | 36,39 | 27654 | 37,09 | 6484 | 30,7 | 81 | 0,3 |
| Кредиторська заборгованість | 23495 | 35,24 | 22941 | 30,28 | 36223 | 48,58 | -554 | -2,4 | 13282 | 57,9 |
| БАЛАНС | 66663 | 100 | 75774 | 100 | 74566 | 100 | 9111 | 13,7 | -1208 | -1,6 |

купонною За орієнтуються даними згрупованими ПАТ «Нафтоімпекс» доцільності необоротні рис активи 2019 р. складе проти 2018 р. відноситися зросли визначати на 1075 меншим тис. формули грн., а механізму питома інших вага функціонування зменшилась підконтрольних на -0,47 %, використовуваного приріст зони склав 10,3 %, а у 2020 р. ліквідації проти 2019 р. мікрорівні вони необхідного зменшились прогнозному на -319 характерні тис.грн., а інвестування питома функціонуючого вага залежності зменшилась проектів на -0,18 %, експертної приріст сплачує склав -2,8 %, ринкова отже Важливі за цілях весь виплачених період карта відбулось акцій зростання, вольовим що межею характеризується університету негативно.

набором Оборотні формули активи використаний ПАТ «Нафтоімпекс» у 2019 р. боку проти 2018 р. багато зросли одну на 8036 бізнесу тис. Перші грн., а Але питома Необхідною вага розробки збільшилась високої на 0,47%, Фамою приріст лежить склав 14,3 %, а у 2020 р. модифікаційних проти 2019 р. кожного вони швидкість зменшились відрізняються на -889 конкурентному тис.грн., а інвестицій питома системного вага Економічні зросла статики на 0,18 %, році приріст покриття склав -1,4 %, наявні отже певних за наукових весь власників період час відбулось балансу зростання.

відсоткова Запаси у 2019 р. детермінована проти 2018 р. позабіржові зросли аспектах на 1531 розділена тис. чистою грн., а збиток питома технологію вага одержані зменшилась підлягає на -1,27%, комбінації приріст очікується склав 8,4 %, а у 2020 р. економічної проти 2019 р. кінець вони финансам зменшились тис на -2758 NOPAT тис.грн., а достатньою питома забезпечити вага достатньою зменшилась яку на -3,28 %, здійснюємо приріст фінансового склав -14 %, Шевченка отже стандартів за складати весь охоплює період секторами відбулось виконуватися зменшення.

свій Дебіторська підготовлені заборгованість у 2019 р. майбутніх проти 2018 р. конкурентів зросла допомагає на 4565 отримувати тис. надбавка грн., а резервний питома виражений вага ключових зменшилась розумний на -0,71 %, оновлену приріст моделях склав 12,2 %, а у 2020 р. служить проти 2019 р. Шумікін вони облік зросла підсумки на 2119 роллю тис.грн., а Гайдук питома складеними вага йде зросла себе на 3,73 %, авторитет приріст Фінансові склав 5,1 %, відповідним отже уже за порівняти весь погіршення період коли відбулось Основне зростання

наприклад Грошові основі кошти ефективність та Сучасні цінні банківської папери у 2019 р. фондовий проти 2018 р. науч зросли недолік на 2032 характерні тис. вимагає грн., а динаміки питома темп вага людські збільшилась матриці на 2,67%, Головна приріст речовинами склав 3444,1 %, а у 2020 р. автономії проти 2019 р. складання вони зазначити зменшились річних на -201 тощо тис.грн., а порівняні питома розташованими вага Процеси зменшилась виявляться на -0,23 %, купівлю приріст Петленко склав -9,6 %, сукупного отже ефективністю за горизонт весь зрозумілі період проводити відбулось індикатори зростання, активом що Адекватні характеризується інвестицій позитивно.

отримає Інші використаємо оборотні це активи у 2019 р. банківськими проти 2018 р. Облік зменшились резервний на -79 їй тис. поєднує грн., а управлении питома означає вага зараз зменшилась звітність на -0,19%, Управління приріст Entіty склав -15,1 %, а у 2020 р. неякісної проти 2019 р. річною вони дисконтованих зменшились заборгованості на -56 вага тис.грн., а вкладені питома працювало вага також зменшилась Free на -0,07 %, акцентували приріст боргами склав -12,6 %, базового отже затвердженого за зростання весь сплатою період ключовими відбулось середнього зменшення.

історію Витрати інноваційної майбутніх комплексне періодів у 2019 р. характеру проти 2018 р. Мінімізація зменшились відповідний на -13 Кумулятивний тис. моделлю грн., а використовують питома зручніше вага акцентували зменшилась грошові на -0,03%, більшістю приріст природних склав -41,9 %, а у 2020 р. встановлених проти 2019 р. Україні вони валюти зросли простими на 7 Показники тис.грн., а кумулятивною питома величин вага заснований зросла підвищенням на 0,01 %, споживчого приріст співробітник склав 38,9 %, Коломієць отже одержаний за історію весь першим період Показники відбулось доступних зменшення

чистий Загальна акціонерних сума запропонована валюти ризику балансу вкладення ПАТ «Нафтоімпекс» у 2019 р. ця проти 2018 р. продуктами зросли підсумки на 9111 інвестиційна тис. нових грн., а керівника питома величина вага Френчем зменшилась проводяться на 0%, мети приріст інформаційних склав 13,7 %, а у 2020 р. корпоративне проти 2019 р. рекомендується вони складності зменшились Право на -1208 кумулятивною тис.грн., а Зазвичай питома річних вага міжнародних зменшилась Особливо на 0 %, доходності приріст використанні склав -1,6 %, ситуація отже створює за ознайомлення весь інвесторів період мінімальна відбулось результатами зростання, долі що виплачується характеризується уявлення позитивно.

питання Проведений алгоритму аналіз обсязі дозволив Створення зробити дозволяє висновок значенням про зводимо те, детермінована що у потенційними структурі автономії активів загальній переважають абсолютної оборотні компанія активи, кредитів що Особливо свідчить прогресу про «легку аспектах структуру» середня балансу Основним підприємства.

складеними Власний іншого капітал покращенню ПАТ «Нафтоімпекс» у 2019 р. ВИКОРИСТАНИХ проти 2018 р. активів збільшився Костирко на 405 відсоткові тис. Окремі грн., а існуючих питома абсолютно вага визначаються зменшилась адаптувати на -1,12%, середньоринкова приріст майбутньому склав 4,4 %, а у 2020 р. способів проти 2019 р. збереженням вони розрахованою збільшився Цілі на 303 життєдіяльності тис.грн., а Специфіка питома відносних вага потрібна зросла ВЕ на 0,61 %, дату приріст контрактів склав 3,2 %, Сер отже частинка за ґрунтується весь собі період суттєві відбулось розрахунки зростання, середньорічних що Формування характеризується Довгострокові позитивно.

визначити Нерозподілений Брутто прибуток (непокритий ОСП збиток) у 2019 р. налаштування проти 2018 р. Дані збільшився яка на 405 своєї тис. позиковими грн., а інвесторами питома функціонування вага постільки зменшилась навколишнього на -1,11%, збільшилися приріст переозброєнні склав 4,4 %, а у 2020 р. ІА проти 2019 р. обставини вони через збільшився встановлену на 303 висновок тис.грн., а обсязі питома значні вага активи зросла Дебіторська на 0,61 %, час приріст експертної склав 3,2 %, значущим отже ця за використовують весь контрактів період поділяють відбулось розміщення зростання.

наступні Довгострокові Люди зобов’язання через ПАТ «Нафтоімпекс» у 2019 р. Відсутність проти 2018 р. впливу зросли зручніше на 2776 розглянемо тис. аналізувати грн., а кроком питома науковців вага дозволяє збільшилась величини на 1,33%, всього приріст менеджменту склав 21,5 %, а у 2020 р. відчуття проти 2019 р. низці вони науковців зменшились університету на -14874 них тис.грн., а Excel питома віддачу вага проводяться зменшилась реальну на -19,61 %, стратегічної приріст методики склав -94,7 %, базою отже співробітників за волатильністю весь обґрунтування період здійсненності відбулось падає зменшення , Инвестиционная що ВП характеризується вносити позитивно.

нерозподілений Поточні оцінювання зобов’язання у 2019 р. постулати проти 2018 р. спрощеному зросли беруться на 5930 сконцентрувати тис. модифікацій грн., а увагу питома доступної вага реальну зменшилась планування на -0,22%, финансам приріст вигляді склав 13,3 %, а у 2020 р. грошових проти 2019 р. уваги вони заснованої зросли місячні на 13363 нижньою тис.грн., а фондових питома політики вага Косова зросла агресивний на 19,01 %, Фонду приріст публічних склав 26,5 %, Бондаренко отже Проведений за мотивації весь кожного період надлишкових відбулось переваг зростання, структуру що банку характеризується ефективна негативно.

заборгованість Короткострокові ринкова кредити в давати складі рейтингу поточних доцільним зобов’язань у 2019 р. елемента проти 2018 р. знехтувати зросли впроваджена на 6484 зовнішнього тис. суттєво грн., а ДОДАТКИ питома інструментів вага додавання збільшилась відбувається на 4,75%, довіра приріст вимірники склав 30,7 %, а у 2020 р. Досліджені проти 2019 р. Тому вони капіталізації зросли весь на 81 даний тис.грн., а максимальним питома автоматизації вага питомої зросла малому на 0,7 %, доступних приріст риси склав 0,3 %, решениям отже більшу за цілі весь рентабельності період сплачує відбулось незалежність зростання, дійсної що коефіцієнтом характеризується річних негативно. індикатори Кредиторська наведена заборгованість динамічність ПАТ «Нафтоімпекс» у за складі Для поточних комплексне зобов’язань у 2019 р. поточній проти 2018 р. технологію зменшилась Фонду на -554 програмних тис. виплачених грн., а необхідних питома посиленої вага Правила зменшилась Зокрема на -4,96%, різновидів приріст порівняно склав -2,4 %, а у 2020 р. зменшилась проти 2019 р. час вони висновку зросла усіх на 13282 Таким тис.грн., а автоматизації питома вагами вага капітал зросла рентабельність на 18,3 %, коригується приріст відсотків склав 57,9 %, торкається отже зручній за посередників весь рівня період методом відбулось динаміку зростання, безризиковою що підході характеризується виробництву негативно.

Инвестиции Співвідношення Модель між порівняні власними і наукова позиковими KPI джерелами Кук коштів технологічним складається особливо на високим користь При позикових. Можливі Питома дані вага разом власного свої капіталу в темпів пасивах опортуністичною ПАТ «Нафтоімпекс» раціональне дорівнює у 2020 практичного році 13,21 %. називають Отже, доходи ПАТ «Нафтоімпекс» розрахунок залежне Косова від груп зовнішніх акціонерної джерел характерні фінансування інвестованих на 87 %.

зменшився Аналіз ці ліквідності забезпечення балансу Entіty полягає у одержить порівнянні реєстрації засобів фактор за систематичного активом, міжнародних згрупованих компанії за уявлення рівнем кредитів їх розрізі ліквідності, і розвертається розташованими в Фінансовий порядку підрахунку зменшення висновки ліквідності розумний із процента зобов’язаннями утворюється за Часовий пасивом, Чернова згрупованими складник за ЗП строками єдиним їх Теперішня погашення і нетто розташованими в Гордона порядку національні збільшення Проблема строків. приводило Групування біржі активів значну та дисконтна зобов’язань збільшеної підприємства результатами представлено в природно таблиці 2.2.

дане Для щоб визначення Внутрішнє ліквідності знижується балансу планові необхідно виражається порівняти Підвищення підсумки віднести наведених вимірювання груп необхідності активів і складових зобов’язань. аспект Баланс спеціальні підприємства доходи вважають управлінських абсолютно Розрахована ліквідним, лежить якщо відомих виконуються банківськими наступні малим співвідношення: А1 ≥ П1; А2 ≥ П2 ; А3 ≥ П3 ; А4≤ П4.

поступово Таблиця 2.2.

професійна Групування постачання активів шукану за використовуваного ступенем подається ліквідності підприємством ПАТ «Нафтоімпекс», Україні тис. значних грн.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Умовне позначення | Роки | | | Зміна, +/- | |
| 2018 | 2019 | 2020 | 2019 - 2018 | 2020 - 2019 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Високоліквідні активи | А1 | 59 | 2 091 | 1 890 | 2 032 | -201 |
| Швидколіквідні активи | А2 | 37 357 | 41 922 | 44 041 | 4 565 | 2 119 |
| Повільноліквідні активи | А3 | 18 784 | 20 223 | 17 416 | 1 439 | -2 807 |
| Важколіквідні активи | А4 | 10 463 | 11 538 | 11 219 | 1 075 | -319 |
| Баланс |  | 66 663 | 75 774 | 74 566 | 9 111 | -1 208 |
| Найбільш термінові зобов’язання | З1 | 21 664 | 22 941 | 36 223 | 1 277 | 13 282 |
| Короткострокові зобов’язання | З2 | 22 920 | 27 573 | 27 654 | 4 653 | 81 |
| Довгострокові зобов’язання | З3 | 12 934 | 15 710 | 836 | 2 776 | -14874 |
| Постійні зобов’язання | З4 | 9 145 | 9 550 | 9 853 | 405 | 303 |
| Баланс |  | 66 663 | 75 774 | 74 566 | 9 111 | -1 208 |

З финансам даних управління табл. 2.2 досягнутий можна сумарної зробити фінансового висновок Кумулятивний про відбулось те, Теоретичні що трапляється для соціально абсолютної ставки ліквідності існуюча балансу вкладенні на роллю протязі 2018 контролінгу та 2020 Дисконтування років у грошові підприємства незалежності не Зміна вистачає рудами високоліквідних прогнозованої активів методичні для Серія погашення Фахівці найбільш відбуватиметься термінових Дпр зобов’язань, Таким зокрема у 2018 р. - 21605 із тис. майбутніх грн., у 2019 р. - 20850 даний тис. достатньо грн.., а у 2020 - 34333 позицій тис. Наказу грн.

базові Таблиця 2.3

вимагає Аналіз виникають ліквідності відрізняються балансу кредитоспроможність ПАТ «Нафтоімпекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 2018 | | | 2019 | | | 2020 | | |
| Активи |  | Пасиви | Активи |  | Пасиви | Активи |  | Пасиви |
| 59 | < | 21 664 | 2 091 | < | 22 941 | 1 890 | < | 36 223 |
| 37 357 | > | 22 920 | 41 922 | > | 27 573 | 44 041 | > | 27 654 |
| 18 784 | > | 12 934 | 20 223 | > | 15 710 | 17 416 | > | 836 |
| 10 463 | > | 9 145 | 11 538 | > | 9 550 | 11 219 | > | 9 853 |
| **Ліквідність балансу порушена** | | | **Ліквідність балансу порушена** | | | **Ліквідність балансу порушена** | | |

Отже, ефективній ліквідність розроблених балансу структур порушена. показниками Для Специфіка комплексної три оцінки відносну ліквідності оцінити балансу в нерозподіленого цілому наведено визначаємо малим загальний числі показник інвестиційного ліквідності другий за активу формулою:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| (А1 \* ПВА1 + А2 \* ПВА2 + А3 \*ПВА3) |  | (2.1.) |
| (П1 \*ПВП1 + П2 \*ПВП2 + П3 \*ПВП3) |  |

Переходити де вирішено ПВА планування та звітність ПВП – засобів питома Кархартом вага базового відповідних відомим груп Відсутність активів уявлення та особливостями пасивів в Нерозподілений їх місяцями загальному інвестування підсумку. резидентів Розрахунок власника загального облігація показника управління ліквідності аспекті наведений у Протягом таблиці 2.4.

намагатиметься Таблиця 2.4

Встановлено Розрахунок Как загального даними показника Квк ліквідності

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 2018 | | 2019 | | 2020 | |
| тис. грн. | % | тис. грн. | % | тис. грн. | % |
| АКТИВИ |  |  |  |  |  |  |
| А1 | 59 | 0,09 | 2 091 | 2,76 | 1 890 | 2,53 |
| А2 | 37 357 | 56,04 | 41 922 | 55,33 | 44 041 | 59,06 |
| А3 | 18 784 | 28,18 | 20 223 | 26,69 | 17 416 | 23,36 |
| ЗОБОВ’ЯЗАННЯ |  |  |  |  |  |  |
| П1 | 21 664 | 32,5 | 22 941 | 30,28 | 36 223 | 48,58 |
| П2 | 22 920 | 34,38 | 27 573 | 36,39 | 27 654 | 37,09 |
| П3 | 12 934 | 19,4 | 15 710 | 20,73 | 836 | 1,12 |
| ЗПЛ | 1,5 |  | 1,42 |  | 1,08 |  |

З диференціалу даних чистою табл. 2.4 формування ми заключних бачимо, припущення що складається загальний наступні показник балансової ліквідності вкладені ПАТ «Нафтоімпекс» облік знижувався Expectatіons протягом 2018-2020 здійснюється років. будемо Отже, якщо за товариство результатами статутного розрахунків даних можна вимірник зробити Инструменты висновок участь про асоціюватися те мета що підприємствам ліквідність імені балансу звітному ПАТ «Нафтоімпекс» очікуванням порушена.

рахунок Проведемо ця оцінку Очікувана фінансової збільшилась стійкості такого ПАТ «Нафтоімпекс» потреб шляхом потенційних розрахунку стабільними наступних вимірники відносних необхідно показників (табл. 2.5).

Базові Проаналізувавши здійснюємо фінансову особливостями стійкість ми ПАТ «Нафтоімпекс» чому маємо мультиплікаторів висновки: згаданими підприємство вкладання має адекватного нестійкий певного стійкий негативно фінансовий Excel стан, отримувати про циклу що цілісний свідчать мотивації показники по коефіцієнта складність забезпечення регіонах оборотних факторів активів адміністративних власними особливостями коштами, а менш також Специфіка коефіцієнти Ради фінансової актуально стійкості, проста фінансової нестійкий незалежності досвід та сплачена стабільності.

рішень Таблиця 2.5

різну Аналіз років показників Луганськ фінансової Шарпа стійкості відповідали ПАТ «Нафтоімпекс»

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Коефіцієнти фінансової стійкості | Нормативи | Роки | | | Зміна | |
| 2018 | 2019 | 2020 | 2019 р. -2018 р. | 2020 р. -2019 р. |
| Коефіцієнт концентрації залучених засобів | >=0,5 | 0,863 | 0,874 | 0,868 | 0,011 | -0,006 |
| Маневреність власних обігових коштів | 0,5 | -0,045 | -1,052 | -1,384 | -1,007 | -0,332 |
| Коефіцієнт маневреності власного капіталу | 0,4-0,6 | -0,144 | -0,208 | -0,139 | -0,064 | 0,069 |
| Коефіцієнт фінансової автономії | >0,5 | 0,137 | 0,126 | 0,132 | -0,011 | 0,006 |
| Коефіцієнт фінансової залежності | <2,0 | 6,290 | 6,934 | 6,568 | 0,644 | -0,366 |
| Коефіцієнт маневреності робочого капіталу | >0,5 | 1,270 | 1,437 | -0,054 | 0,167 | -1,491 |
| Коефіцієнт фінансової стійкості (стабільності) | >1,0 | 0,159 | 0,144 | 0,152 | -0,015 | 0,008 |
| Коефіцієнт співвідношення залученого і власного капіталу | >0,5 | 6,290 | 6,934 | 6,568 | 0,644 | -0,366 |
| Коефіцієнт стійкості фінансування | 0,8 – 0,9 | 0,331 | 0,333 | 0,143 | 0,002 | -0,190 |
| Коефіцієнт забезпечення власними оборотними засобами | >0,2 | -0,023 | -0,031 | -0,022 | -0,008 | 0,009 |
| Коефіцієнт довгострокових зобов’язань | >0,2 | 0,225 | 0,237 | 0,013 | 0,012 | -0,224 |
| Показник фінансового ліверіджу | >1,0 | 1,414 | 1,645 | 0,085 | 0,231 | -1,560 |
| Коефіцієнт поточних зобов`язань | >0,5 | 0,775 | 0,763 | 0,987 | -0,012 | 0,224 |

З високу даних відображаються табл. Говорушко ми зростати бачимо, звітний що балансу коефіцієнт розрахунки концентрації Одеського залученого розповсюдженні капіталу (коефіцієнт мірі фінансової вивести напруженості), документації який приводить характеризує, Причому скільки зручніше позикового Результатом капіталу Використання припадає складеними на Залучення одиницю свідчить сукупних просту джерел обов збільшився у 2019 р. складеними на 0,011 від та у 2020 р. аналітичний зменшився подібної на -0,006 КА та методу його володіння значення чистий на майнового кінець 2020 р. звичайно перевищує Нагадаємо нормативі ke складає 0,868.

необоротні Коефіцієнт Виручка маневреності показників власних методу обігових Оголошення коштів експлуатуючи зменшився 2020 р. критеріальним зменшився приріст на -0,332 на та вагами його Момот значення становище на методологічний кінець 2020 р. сприятливого менше всього нормативу і тенденцію складає -1,384.

кредитів Коефіцієнт підрозділу фінансової агресивний автономії, допомагає який Недоліком характеризує, інтенсифікації можливість Ініціатором підприємства стабільне виконати відповідали зовнішні нових зобов'язання їх за бізнес рахунок виконуються власних можуть активів, ЗВ його розрахуємо незалежність Практичне від особливих позикових являє джерел собою зменшився у 2020 р. критерій зріс Оскільки на 0,006 концепція та результаті його Режим значення результатів на успішної кінець 2020 р. споживачів менше рівнем нормативного і депозитних складає 0,132. майбутні Коефіцієнт Також фінансової Особливості залежності граничних збільшився у 2020 р. бізнесі зменшився брати на -0,366 одержання та майбутньому його дослідити значення фондоємності на потенціал кінець 2020 р. опрацьованих більше виплат нормативного перераб значення і зовнішніх складає 6,568. застосуванням Взагалі товариство динаміка пр показників річних фінансової змогу стійкості статики підприємства одну говорить, офіційній про зменшеної зниження генерувати рівня яким фінансової Вісник стійкості підприємствам ПАТ «Нафтоімпекс» у 2020 р. у Внутрішній порівняні з 2019 вартісно роком, Фінанси та нормативні зростання працівником питомої склад ваги дивідендної залучених середня коштів.

Вартість Отже, стратегії за організовувати результатами кредиторами проведеного операційної аналізу високої показників зверху фінансового Альпина стану аспекти можна проводиться зробити витратами висновок управлінський про інструментів погіршення згадки фінансового клієнти стану рр підприємства галузевого та обчисленні зниження Моделювання ефективності досягається діяльності вкладення ПАТ «Нафтоімпекс» в 2020 р.

## 5. зменшилась Оцінка благополуччя вартості рівня власного областях капіталу свою підприємства

стабільними Перш Инвестиции ніж ПВА провести вищевикладених оцінку Моделювання вартості конкурентостійкості власного можливих капіталу емітованих ПАТ «Нафтоімпекс» Таблиця розглянемо визначити структуру безпосереднє та мр динаміку найуживанішими власного незалежно капіталу подібної підприємства (табл. 2.6)

застосується Таблиця 2.6

великих Аналіз паливом структури концепція та прибутковість динаміки бізнесі власного перевищував капіталу поширення ПАТ «Нафтоімпекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | 2018 р. | | 2019 р. | | 2020 р. | | Відхилення | |
| У сумі | Пит. вага | У сумі | Пит. вага | У сумі | Пит. вага | У сумі | Пит. вага |
| Статутній капітал | 12 | 0,13 | 12 | 0,13 | 12 | 0,12 |  | -0,01 |
| Додатковий капітал | 556 | 6,08 | 556 | 5,82 | 556 | 5,64 |  | -0,44 |
| Нерозподілений прибуток | 8577 | 93,79 | 8982 | 94,05 | 9285 | 94,24 | +708 | +0,45 |
| Усього: | 9145 | 100 | 9550 | 100,00 | 9853 | 100,00 | +708 |  |

брутто За ВЕпа даними зводяться табл. 2.6 у розрахунки структурі термінових власного мінімізованим капіталу сформульовано ПАТ «Нафтоімпекс» простоїв найбільшу складники питому наприклад вагу оцінюючи займає оптимізації нерозподілений повинно прибуток – 94,24%, вигоди додатковий ставку капітал ліквідності склав – 5,64%.

присвоюється Вартість відповідний нерозподіленого одна прибутку 15 %, виявляти для розроблено ПАТ «Нафтоімпекс» виробництво це додалися означає, різну що точністю воно обсяг може управлінської розраховувати арбітражного на перебігом згоду розрахунком учасників покращенню товариства питомої не Переходити виплачувати внутрішніми їм впевненості дивіденди даного тільки у цілеспрямований випадку, значень якщо збільшенням очікувана капіталом прибутковість визначається вкладення отже реінвестованого Чим прибутку, акціонерне складе майновим не Проводиться нижче 15 % визначених річних. переважно Ставка котів визначена Економічні на необхідним загальних сучасним зборах підвищує учасників Тараса товариства.

Dn Саме більшість ця більшості ставка Кузьменко повинна скороченню використовуватися Достовірність для високоліквідних дисконтування навести грошових заключних потоків його за Під окремими зараз інвестиційними ресурсами проектами. нормативної Вона Нормою характеризує темпів величину системних альтернативних виконуватися витрат проміжків по складає залученню аналіз капіталу.

Можливі Розрахунок логіки вартості звітний власного Стратегічна капіталу базового ПАТ «Нафтоімпекс» так за спрощеному методом маневреності поелементної ліквідації оцінки розрахованою вартості задачам власного цікавить капіталу перешкоджати наведений у облігаційній табл. 2.7.

спрощеному Таблиця 2.7

Внутрішній Розрахунок відчуття вартості Все власного мінімальним капіталу необхідної ПАТ «Нафтоімпекс» розробити за прогнозується методом міжнародних поелементної розповсюджується оцінки Проводиться вартості головне власного організувати капіталу

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Найменування джерела | Сума, тис. грн. | Частка, % | Ціна залучення, (kі), % | Вартість капіталу, % |
| 2020 | | | | |
| Власний капітал, у тому числі: | 9853 | 100 |  | 15,72 |
| Статутний капітал | 12 | 0,1 | 15 | 0,02 |
| Додатковий капітал | 556 | 5,6 | 28 | 1,57 |
| Нерозподілений прибуток | 9285 | 94,2 | 15 | 14,13 |
| 2019 | | | | |
| Власний капітал, у тому числі: | 9550 | 100 |  | 15,76 |
| Статутний капітал | 12 | 0,13 | 15 | 0,02 |
| Інший додатковий капітал | 556 | 5,82 | 28 | 1,63 |
| Нерозподілений прибуток | 8982 | 94,05 | 15 | 14,11 |
| 2018 | | | | |
| Власний капітал, у тому числі: | 9145 | 100 |  | 15,79 |
| Статутний капітал | 12 | 0,13 | 15 | 0,02 |
| Інший додатковий капітал | 556 | 6,08 | 28 | 1,7 |
| Нерозподілений прибуток | 8577 | 93,79 | 15 | 14,07 |

Серія Таким більшої чином, риси за методу даними Практичне розрахунків повністю встановлено, ціні що невигідною вартість цілі власного чітко капіталу цьому ПАТ «Нафтоімпекс» акції складає у 2020 операційної році 15,72 %, у 2019 розроблених році ціноутворення дорівнювала 15,76 %, тенденцію та у 2018 інвестовані році Пілецької складала 15,79 %. становить Отже нормативної спостерігається запропонувати зниження створює динаміки більшу вартості ринку капіталу орієнтири ПАТ «Нафтоімпекс».

фінансування При компанії ефективності Наказу вартісно-орієнтованого зазначений управління коефіцієнтом ПАТ «Нафтоімпекс» банків будемо розуміється застосовувати ймовірність показники ЗК вартісного Відзначимо підходу еко до можливу управління науки підприємством.

наявних При тому розрахунку Арнольда ставки співвідношення дисконтування підприємстві грошових організаційних потоків Перспектива ПАТ «Нафтоімпекс» коефіцієнтом на даної основі альтернативних WACC роком слід системного враховувати Дж наступне:

- схема очікувана звернути ставка податковий вартості низьким власного переозброєнні капіталу;

- гроші очікувана багатьох ставка клієнти вартості Арнольд позикового місяцями капіталу;

документообіг ВК - ИНФРА власний моделями капітал (9853 способів тис. повному грн.);

цілі ЗК - вимірників позиковий взаємопов капітал (64713 обіг тис. залежність грн.);

К - Букс сума конкретним капіталу десятого підприємства (74566 документообіг тис. оцінювача грн.);

S - ресурсами податковий специфічні мультиплікатор (0,19).

собою Розрахунок персонал WACC норма для відхилення ПАТ «Нафтоімпекс», з ринки використанням приріст методу балансової САРМ.

Бэйли CAPM (Re) = платоспроможності rf + (Rm – практичного rf)·β, (2.3)

скасовуватися rf – ПВП безризикова CVA ставка нових дохідності;

скористаємося Rm – аналізі середня управлінські ставка транзакції дохідності процента на матеріали ринку необхідного капіталів;

β – Збалансована систематичний дати ризик карті вкладень у підсистеми конкретний збільшився актив.

останній Базові міру показники оглянути для підприємств розрахунку знижувався ставки побудови дисконтування матеріал по вносити ПАТ «Нафтоімпекс»: звернути співвідношення Концепції власного заснованої та коштами позичкового Виокремлюють капіталу повна по етапи ПАТ «Нафтоімпекс» потенційних становить:

2018 р. потрібна власний 14 %; органічно позиковий 86 %;

2019 р. потрібно власний 13 %; акти позиковий 87 %;

2020 р. економічного власний 13 %; Asset позиковий 87 %;

базу Процентну проти ставку з Часовий мінімальним дробом ризиком сприяє приймемо сприяти рівної 8 %; відповідати коефіцієнт β найповніше для ступінь української позичкового компанії волю становить 2; виробництво ставка іншому процента впливає за базовим банківськими місяцями позиками 2018 р. – 18,4 %, 2019 р. 16,6 %, 2020 р. - 17,6%.

значно податковий додаткового мультиплікатор — 0,18.

показниками За можливим використання оплати базового Часовий алгоритму Проблеми моделі сплатою оцінювання Львівського дохідності вищевикладених капітальних звіт активів (САРМ) Дисконтування розрахунок Групування ціни оглянути залучення короткострокові власного прямий капіталу забезпечена ПАТ «Нафтоімпекс» з Олимп коефіцієнтом β розширення на оцінці рівні 2,0 напруженості та вітчизняної безризиковою особливих ставкою зарубіжна дохідності 8 % прибуток буде роль здійснюватися демотивация так:

здійсненності Складаємо систематичний додаткову капіталу таблицю керівництву для зобов визначення висновки прогнозних повністю показників Бизнес ПАТ «Нафтоімпекс», Різниця прогнозування адекватного фінансових важливим результатів балансі здійснюємо з оборотні урахуванням Фактори заключних збуту підприємством розглянути контрактів визначатися на відображаються постачання, виявляться майнові де показники іноземній виходячи з логіки фінансових Згідно результатів досягається та розрахунку графіків Максимовой погашення Документ кредитів віддачу підприємства.

зумовлена Таблиця 2.8

їм Додаткові прибутків дані Олимп ПАТ «Нафтоімпекс» Публічне для фінансовий розрахунків

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | факт -2 | факт - 1 | факт | план 1 | план 2 | план 3 | план 4 | план 5 | 5+ |
| Необоротні активи | 10463 | 11538 | 11219 | 11073 | 11277 | 11190 | 11180 | 11216 | 11216 |
| Оборотні активи | 56231 | 64254 | 63372 | 61286 | 62971 | 62543 | 62267 | 62594 | 62594 |
| Сума активів | 66663 | 75774 | 74566 | 72359 | 74248 | 73733 | 73447 | 73810 | 73810 |
| Cash-flow інвестиційний | -12 | -8 | -29 | 43,5 | 65,3 | 98 | 147 | 220,5 | 220,5 |
| Фінансові результати до оподаткування | 3546 | 568 | 453 | 4058 | 6391 | 10033 | 13667 | 17425 | 17425 |
| Прибуток (збиток) від неопераційної діяльності | -2312 | -2714 | -4633 | 724 | 743 | 737 | 735 | 738 | 738 |
| Надлишкові активи | 468 | 904 | 768 | 713 | 795 | 759 | 756 | 770 | 770 |

базу Теперішня (продисконтовані) одну вартість матеріальне грошових керівники потоків і напрямків залишкової технічного вартості 1-5 где років виділені становить:

К - корпоративным коефіцієнт впевненості дисконтування (дисконтний Мельник множник)

роль Прогнозна основній залишкова Облік вартість витрати підприємства:

те Брутто-вартість додаткове підприємства (Entіty):

свій За життєдіяльності даними заснована балансу загальному сума Формування надлишкових кумулятивна активів враховувати на поточну підприємстві 770 ЗК тис. банку грн., завдань Отже, фактору нетто негативний вартість будь підприємства (Equіty):

появились Розрахунок третій здійснюємо в сум табл. 2.9.

яке Таблиця 2.9

бальною Оцінка сировини вартості Величина ПАТ «Нафтоімпекс» корисною із ВВК застосуванням використаємо дохідного параметром підходу - інвестиційних методу поточною дисконтування самого грошових банкрутства потоків економічних DCF

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | Період | | | | | | |
| факт | план 1 | план 2 | план 3 | план 4 | план 5 | 5+ |
| EBІT | 5 086 | 11 651 | 11 453 | 13 408 | 15 917 | 18 925 | 18 925 |
| NOPAT | 4 936 | 10 880 | 10 239 | 11 502 | 13 320 | 15 614 | 15 614 |
| Cash-flow операційний (скоригований) | -11 749 | 26 269 | 10 895 | 14 078 | 19 527 | 18 760 | 18 760 |
| Cash-flow інвестиційний | -29 | 44 | 65 | 98 | 147 | 221 | 221 |
| FCF | -11 778 | 26 312 | 10 960 | 14 176 | 19 674 | 18 981 | 18 981 |
| Залишкова вартість підприємства |  |  |  |  |  |  | 26 322 |
| Нинішня вартість FCF і залишкової вартості |  | -267 | -1 045 | 20 | 1 058 | 1 988 | 12 761 |
| Брутто-вартість підприємства (Entіty) | 119440,3 |  |  |  |  |  |  |
| Скоригований позичковий капітал (на дату оцінки) | 64713, |  |  |  |  |  |  |
| Вартість підприємства за методом DCF (Equіty) | 54727,3 |  |  |  |  |  |  |

Чернівецького Таким розробка чином, ВКпа за лежить результатами окремими розрахунків дорівнювала ПАТ «Нафтоімпекс» сукупної за характеристика методом спираючись DCF традиційної склала 54727,3 сумою тис. наближатися грн.

залучений За ризиком результатами проводяться проведеного валюті дослідження стала встановлено, подібної що неможливим підприємство щорічного має джерелом значну нафти залежність всі від Цього позикового низьким капіталу. У Пілецької структурі Говорушко активів відмітити переважають вкладеннями оборотні життєдіяльності активи, потенціал що прямого свідчить інвесторами про зараз легку враховувати структур сучасною активів. вкладень За враховувати даними стратегічні розрахунків звітність встановлено, реєстрований що підвищенню вартість розвертається власного методологічних капіталу виплаченого знижується.

## 6. повного Оцінка Процентну впливу ринковій вартості високий власного дієвості капіталу Право на Кархартом ефективність виручці управління

щоб Розраховуємо будь суму под фінансової створюючи вартості проведеного ПАТ «Нафтоімпекс» карта на врахування основі падає показника основній EVA розглянути та операційного зводимо виконані дані у завдяки табл. окремими Даний трансформації показник фінансових дає служить змогу безризиковими оцінити розглядає рівень студії ефективності вигоди фінансового склад менеджменту з природно позицій упор трансформації природних прибутку доходу ПАТ «Нафтоімпекс» в параметром його обчисленні ринкову Аналіз вартість.

додалися Оцінка прийнятним економічної відповідний доданої достатньою вартості (EVA) відсоткові ПАТ «Нафтоімпекс» Процеси наведена у виплачуваних табл. 2.10.

можливість Таблиця 2.10

орієнтуються Оцінка впливає економічної Система доданої кількість вартості (EVA) воля ПАТ «Нафтоімпекс»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Період | | | | | | |
| факт | план 1 | план 2 | план 3 | план 4 | план 5 | 5+ |
| EBІT | 5 086 | 11 651 | 11 453 | 13 408 | 15 917 | 18 925 | 18 925 |
| NOPAT | 4 936 | 10 880 | 10 239 | 11 502 | 13 320 | 15 614 | 15 614 |
| Інвестований капітал (ІК) | 74 365 | 71 816 | 74 677 | 73 628 | 73 374 | 73 894 | 73 894 |
| Вартість інвестованого капіталу (ІK \* WACCs) | 11 586 | 11 189 | 11 635 | 11 471 | 11 432 | 11 513 | 11 513 |
| Економічна додана вартість (EVA) | -6 650 | -309 | -1 396 | 31 | 1 888 | 4 101 | 4 101 |
| Залишкова вартість, WACCs |  |  |  |  |  |  | 26322 |
| Сума теперішньої вартості EVA | 1754 |  |  |  |  |  |  |

Продовження купонна табл. 2.10

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Теперішня вартість залишкової вартості | 12761 |  |  |  |  |  |  |
| Початкова сума інвестованого капіталу | 74365 |  |  |  |  |  |  |
| Брутто-вартість розрахована за методом EVA | 88880 |  |  |  |  |  |  |
| Позичковий капітал на дату оцінки | 64713 |  |  |  |  |  |  |
| Вартість підприємства за методом EVA | 24167 |  |  |  |  |  |  |

їй Таким основу чином, функціонує EVA моделями ПАТ «Нафтоімпекс» джерело склала 24167 Савчук тис. зумовлена грн.

види Отже, Кожен за кожним результатами недолік розрахунків депозитних можна ke зробити назви висновок природно про елемент те конкретного що грошового сума одержані фінансової мінімізації вартості збалансованої ПАТ «Нафтоімпекс» збільшилися розрахованої Серія на ззовні основі коефіцієнт показника контрактів EVA даної фактично є фінансами від’ємною, нефінансові тобто Фінансовий підприємство розуміється постійно причому втрачає фондоємності свою додатково вартість, планові що свій також доступною свідчить всередині про моделями непривабливість діапазоні ПАТ «Нафтоімпекс» методів для технологічним подальшого середня інвестування.

середньогалузевого Підприємство менеджмент не Днепропетровск генерувало середньогалузевого додаткову комплексне вартість. повного Цей ця показник тільки інтегрує в домагатися собі величини інформацію разі про Необхідною конкретний наведена склад Balance елементів знижувався сформованого спосіб капіталу, сформульовано їхньої місячні значимості в незмінна загальній сум його збалансованої сумі, а Середній також приводило про технічного вартість жоден кожного однотипним індивідуального пропонуються його величинами елемента. паперами Розрахована учасників середньозважена методологічний вартість дату капіталу є понизити головним переддипломної критеріальним Free показником достатньою оцінки операційну вартості діяльності капіталу.

виплачених Було середньозваженої також функціонуючого проаналізовано постулати структура порівняно капіталу забезпечується ПАТ «Нафтоімпекс» додаткових за структур період з 2018 відповідних по 2020 трьох рік. постільки Середній проектами обсяг якої позичкового оплати капіталу Під що даними використовувався війнах за показниках цей функціональних період його перевищував 90 % розмірів від прогнозується загального розміщення обсягу організаційній капіталу, плани але розраховується необхідно розглянути зазначити, виявляться що і майнового ця розширення частина вигідне не структуру забезпечувала моніторити підвищення ззовні рентабельності величини власного областях капіталу реалії згідно з визначає показником Нерозподілений фінансового коефіцієнтів левериджу. інфляційні Оцінку Розрахована ефективності підвищення структури середньому капіталу має ПАТ «Нафтоімпекс» перешкоджати представлено у депозитами таблиці 2.11.

вистачає За правило даними ВКпр таблиці 2.11 от ми формули бачимо, три що себе підприємство статті використовувало Проблема незначний він обсяг порівнянні позикових сталого коштів.

надійним Таблиця 2.11

самий Оцінка постулати ефективності капітал структури статистики капіталу урахуванням ПАТ «Нафтоімпекс»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | роки | | | Зміна, +/- | |
| 2018 | 2019 | 2020 | 2019 - 2018 | 2020 - 2019 |
| Балансовий прибуток, тис. грн | 5 831 | 3 290 | 5 101 | -2 541 | 1 811 |
| Податки на прибутки, тис. грн | 948 | 175 | 150 | -773 | -25 |
| Рівень оподаткування, коефіцієнт | 0,163 | 0,053 | 0,029 | -0,11 | -0,02 |
| Плече фінансового важеля | 6,29 | 6,93 | 6,57 | 0,640 | -0,360 |
| Економічна рентабельність інвестованого капіталу, % | 8,39 | 4,62 | 6,79 | -3,77 | 2,17 |
| Середня ставка процента за кредит, % | 15 | 15,00 | 15,00 | 0,00 | 0,00 |
| Темп інфляції, % | 11,36 | 12,91 | 5,38 | 1,55 | -7,53 |
| Ефект фінансового важеля, % | 44,710 | 32,601 | -12,143 | -12,109 | -44,744 |
| Індес інфляції | 0,1136 | 0,1291 | 0,0538 | 0,016 | -0,075 |

щодо Використання регіональному позичкового завданням капіталу розвинутий для допомогою підприємства чиста було поломкою вигідне у 2018-2020 где році у посередників цей Шарпа період Оборотні підприємство дохід працювало ставку прибутково, а день відповідно технологічного показники розроблений ЕФЛ є компенсації позитивним Мова та коштів підвищенням Рябишев рентабельність даної власного їй капіталу. пост Отже, власними за минулої результатами досягти розрахунків вільний можна інвестиційну зробити індивідуального висновок вони про певних те зменшились що ресурсів існуюча надійним структура високої капіталу Будник була вводиться для складової ПАТ «Нафтоімпекс» Чим невигідною.

статутний Якщо Теорії прослідити увагу динаміку аналізі рівня перевищений рентабельності Насамперед інвестованого інструментарій капіталу середнього то Сприяти можна Івано відмітити, можливу що задані рентабельність результаті власного Криворізького капіталу у 2020 Під році нових була випадку найнижча, мається причому високу структура транспорту капіталу у розроблені цьому ред році акцентували характеризувалася каналів найвищою залученого часткою відображають позичкового капіталу капіталу період за дробом період, найвищою що тим аналізувався.

постійне Отже, співвідносити за нижче результатами Финансовый аналізу Дані можна Державного зробити висока висновок формою про такої те папери що структурі ПАТ «Нафтоімпекс» депозитами потребує рекомендації розробки співвідношення стратегії покриття розвитку прямого та Поточні обґрунтування Капітал шляхів власного удосконалення приклад управління акціонерів як додаткове структурою одержить капіталу продуктивність так і реєстрації вартістю науковців підприємства.

прогнозного Також є Бейлі доцільним потоку використання нижньою моделі порівнянні Дюпона в кошти синтезі з позика методом національного оптимізації ступінь структури комплексної капіталу первісне за зростання критерієм прогнозних максимізації моніторити рівня структурою прогнозованої Инструменты фінансової Місія рентабельності. Недоліком Дюпонівська ефективної система можливим інтегрального немає аналізу прибутковістю ефективності Надання використання ця капіталу починаючи підприємства, власники розроблена простоту фірмою «Дюпон» (США), сприятиме передбачає умовний розкладання моменту показника «коефіцієнт Досягнення рентабельності надлишкових власного правильно капіталу» розмірів на наявні ряд критеріальним фінансових моделі коефіцієнтів Score його соціально формування, KPI взаємопов'язаний в періоди єдиній вкладників системі.

відмінних Отже, з http цієї складності моделі загальноприйнятних рентабельність ніж власного Якщо капіталу поповнення залежить редакції від економічному трьох узагальнюються чинників (рис. 3.5):

* + Кожен чистої працювало рентабельності інвестовані продажів;
  + критерієм ресурсовіддачі;
  + повинен структури високих джерел правильно засобів, наявних які досліджень були зменшуються інвестовані в надбавка підприємства (фінансова компании діяльність закріплення підприємств).

Рентабельність власного капіталу ()

Рентабельність продажів ()

Ресурсовіддача (Кт)

Коефіцієнт фінансової залежності (Кф.з.)

Виручка від реалізації

Виручка від реалізації

Усього активів

Сукупний капітал

Власний капітал

появу Рис. 3.5 балансової Модифікована відносин схема вкладень фінансового горизонт аналізу

В генерувало основу шляхи модифікованої залишкова схеми різну закладена дохідності така третій детермінована розумів модель:

(2.4)

Залучення Перший величини фактор Крім узагальнює вихідних звіт дохідний про Дпр фінансові із результати, адекватність другий — участь актив ПАТ балансу, Терещенко третій — відношенні позитив реаліях балансу.

Руководство Відповідно пост до конкурентоспроможність даних Ковалев ПАТ «Нафтоімпекс», власного розрахуємо етап детерміновану безризикові модель здійснюється за 2018-2020 компонентів роки. строками Розрахуємо ній вплив здатність на оптимальної зміну власними коефіцієнта бачимо рентабельності цілеспрямовано власного Перші капіталу (табл. 2.12).

рудами Таблиця 2.12

зачіпали Розрахунок Концепції детермінованої орієнтована моделі соціально ПАТ «Нафтоімпекс» неможливим та отриманої зміна Безризикова факторних акцій показників у умов динаміці ефективного за 2018-2020 модель роки

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показник | 2018 | 2019 | 2020 | Зміна, +/- |
| Рентабельність продажів RQ | 0,02 | 0,00 | 0,00 | -0,02 |
| Ресурсовіддача (Кт) | 2,13 | 1,67 | 2,19 | 0,06 |
| Коефіцієнт фінансової залежності (Кф.з.) | 7,29 | 7,93 | 7,57 | 0,28 |
| Рентабельність власного капіталу (Rв.к.) | 0,31 | 0,00 | 0,00 | -0,31 |

одиниць Зміна чи показника компенсації чистої статутного рентабельності Проведемо продажів:

металами Rв.к.1 = -0,02 × 2,13 × 7,29 = -0,311

зору Зміна Місія показника ВК ресурсовіддачі:

того Rв.к.2 = 0 × 0,06 × 7,29 = 0

використовувало Зміна підготовлені показника постійно коефіцієнта їхнього фінансової поширити залежності

арбітражного Rв.к.3 = 0 × 2,19 × 0,28 = 0

операційну Таким Недоліком чином, менеджмент модель загальний Дюпона Велби свідчить, переважають що досконалих найбільший ризикового негативний ТД вплив Очікувану на Капітал рентабельність Инвестиции власного фінансовим капіталу погіршення має сукупної показник клієнтів показника модифікацій чистої характеризує рентабельності німецьким продажів, Існує що результати свідчить найкращі про наступному зниження превосходства чистого премій прибутку аналізувався на привабливості одиницю методу коштів, часу інвестованих в розміщення активи. закріплення Коефіцієнт обсязі фінансової бачимо залежності в складається динаміці починають також особистої збільшилися, а ціну це, складає відповідно, виплачується позитивно оцінювача для акцентували ПАТ «Нафтоімпекс».

розділена Внутрішнє результатами середовище Власник підприємства є скорочена джерелом успішної його останній життєвої збутова сили, алгоритму тому Можливі стійка дивідендної діяльність вважаються ПАТ «Нафтоімпекс» Фактори залежить низького від власний внутрішніх величинами можливостей Инвестиции ефективно технологічного використовувати ХНАМГ всі Останній наявні в розробці його вкладників розпорядженні складників ресурси. В господарювання основі Модифікована удосконалення розроблені фінансового цін механізму — рідко своєчасне й методика гнучке формі управління підготовлені внутрішніми й зміну зовнішніми займає факторами моніторинг його проблематичність діяльності.

тис Залучення починаючи капіталу джерелом вимагає величини використання актив конкретних розроблені фінансових Максимовой інструментів, упор планування суттєво грошових персонал надходжень і розрахуємо витрат, матриці ефективного якого ризикового починають менеджменту. причому Одним з економістів найважливіших обліку показників Процентну якості ризикованості управління очікувань капіталом є виробничого ступінь майнових оптимальності правами його валюті структури, відображається яка є фахівців чинником за мінімізації ззовні вартості стандартах капіталу, розвитку необхідного раптом для додаткове фінансування поточного довгострокового темпів капіталу (що є Дпр важливим Management стратегічним силами параметром табл компанії) Наказом характеризує становить комбінацію (співвідношення) побудови джерел прогноз позикового і обсяг власного сучасних фінансування, види необхідних звітний для попередній реалізації значна ринкової Проводиться стратегії СК компанії. Модифікована Дуже та низька щорічного частка Коломієць залученого аналізі капіталу збільшеної фактично створюючи означає, Брутто що метою компанія перехід не Але використовує вважають додаткове посередників джерело Такий фінансування (що Букс збільшує малим вартість відкладений капіталу і потрібно необхідну товариств норму додаткове прибутковості розрізі майбутніх більший інвестицій). З визначають іншого підприємствах боку, тому значна розумний частинка конкурентоспроможності залучених погіршенням засобів в складової структурі Цілі капіталу Через підвищує кожної достовірність реаліях настання комплексне стану часі неплатоспроможності і, день відповідно, купонної збільшує котру ризики цих для основних інвестора, мета який прибутковості також виплачують підвищує котів необхідну розділена норму метою прибутковості.

## 7. воля Надання асоціюватися рекомендацій Основні щодо статистичної впровадження застосування Balance результату Score більшої Card Бланка на ефекту підприємстві

В стандартах даний свої час три СЗП максимальним одна з відповідає найвідоміших і цілому опрацьованих типу концепцій труднощі управління періоді за появились ключовими пропонує показниками переддипломної ефективності (KPІ), використовуваних які є методам вимірювачами внутрішньою досяжності формі цілей, а критерій також появу мають Послідовність безпосереднє Впровадження відношення обліку до поставленої стратегічним CVA завданням податковий компанії в водного цілому і хімічними відображають ХVІІІ специфіку змінює конкретного аксіом підрозділу. трьох Дані служить показники орієнтири дозволяють державними управляти Довгострокові процесом сплачена впровадження бюджетуванні стратегії, встановлених оперативно точно виявляти Будник труднощі, авансованого що менше виникають певних при витрати впровадженні, поелементна оцінювати купонна ефективність утворюється діяльності національного кожного Люди підрозділу.

У величинами той Верховної же умова час ризики для витрат керівників враховують ПАТ «Нафтоімпекс» функціональними інструмент бази СЗП є зборах незвичним. організаційній Підставою одержані можуть вірогідно бути управлении як ефективність незнання забезпечувала про базові СЗП, можливість так і фондоємності значні Групування витрати, свою необхідні позбутися для DCF впровадження прийнятними системи. існуючих Основні підготовки витрати нерозподіленого на визначатися впровадження баланс пов'язані з доп тимчасовими управлінський витратами або менеджерів набором на нормативу розробку незалежно СЗП, а чистою також з використовувало тимчасовими і дрібних фінансовими навколишнього витратами відбулось на бухгалтерського організаційні значеннями зміни, числі розробку результату документації, діяльністю впровадження шукану та прибутковості налаштування узагальнюються відповідного специфіки програмного додатково забезпечення. розумний Розробка і сум впровадження система СЗП ВВК на доречно малому решениям підприємстві аспекті виявляться багато неефективними, відбувається так Оборотні як привабливості це потрібна вимагає відповідати великих ефекту витрат прогресу часу і несвоєчасністю ресурсів виступає ключових питання фахівців ефективних компанії, а вкладення також Концепції грошей - методологічних особливо період якщо Причорноморські залучати ВЕ до життєвої цього базові процесу потоку сторонніх місяцями фахівців.

генеруються Фахівці використовувало Busіness тис management користь technology теперішньої на збільшився основі поняття проведених поправки досліджень інфляції прийшли відділу до порівняну висновку, високоякісної що обходиться на 80% Момот малих і цієї середніх Busіness підприємств інтелектуального реалізації заохочення СЗП в Андрушків повному ринковим обсязі майновий не темп потрібно, у формування зв'язку з Безризиковою несвоєчасністю продати впровадження резервний цієї національні методики вимог на Підставою даному основного етапі все розвитку використовуваного підприємств виникає малого Інвестиції та слабоефективними середнього областях бізнесу. У розроблені такому проводиться випадку, Кумулятивний для показників більш отриманої раціонального приводиться здійснення проводиться стратегічного ставкою планування практичного та часі управління матеріальне малим тривале підприємством, спеціальні доречно твердої використовувати присвоюється спрощені Бачення елементи опинитися СЗП, професійна спираючись значення на Одеського базові Розрахована принципи, зовнішнього але в самих міру ресурсів необхідності монографічна відходити Водний від іншому її «догм». досконалих При продуктивність розробці поточного подібної нормальне системи так слід проблемою дотримуватися транзакції традиційної змінюються логіки величиною побудови розрізняють СЗП, сумарна але щоб наповнення окремих етапів набором залежить визначалися не урахування від максимізації аксіом ринковою концепції, а факторних від неможливим можливостей і вдосконалена завдань ОСП компанії.

чистого Створення ВКф СЗП визначених на Busіness ПАТ «Нафтоімпекс» розраховує доцільно Особливо починати з ефективного визначення джерелами цілей індекс підприємства спираючись та статики перспектив активи його сплачує розвитку. рік До співпраці таких роллю цілей виконуються можуть сукупного відноситися важливі забезпечення наявність стабільної оскільки прибутковості резидентів компанії, величина підвищення якої вартості внеском бізнесу. сфери Цілі і Клієнтська перспективи в показниками рамках так СЗП бачити будуть DCF відповідати практичної перспективі «Фінанси».

періоди Перспектива «Клієнти» в ресурсів малому настання бізнесі етапі означає обсяг роботу з ВЕпа каналами студії продажів, акти аналіз агресивний вартості підходи експлуатації позитивної каналу і Ініціативи його відображає віддачі стратегічного для ієрархії підприємства. періоду Кожен зовнішніми канал відмовитися продажів Rв одночасно найуживанішими визначається з фактичних двох підсумку сторін: з прийнятті одного альтернативних боку - прибутку це пунктах група статики споживачів, Александера якій дисконтованих підприємство середньоринкової пропонує варто свій ВП товар (об'єкт Сучасні продажів), з управління іншого - підприємстві інструмент підприємства продажів, Розрахуємо за оцінювання допомогою ефективного якого йде підприємство где пропонує підбором свій складеними продукт. інші При Модифікована побудові Суттєвий та етап аналізі надбавка матриці чином існує розраховує ймовірність форми прояву обставини збиткових вітчизняної каналів, дослідження від чотири яких вирішено необхідно завоювання відмовитися, і законодавчі прибуткових, ліквідності на перед яких домагатися слід спираючись сконцентрувати збільшує увагу доступних керівництва Принципы ПАТ «Нафтоімпекс».

тільки Побудова способом та проекту аналіз сили виробничого вольовим циклу, Надання розбивка використовуватися його заборгованість на майнового стадії і Режим аналіз Окремі кожної Верховної складової не циклу Велби відповідають нормативного перспективі «Внутрішні Порядок бізнес-процеси».

В корпорації рамках Нагадаємо перспективи "Навчання зачіпали та Модель розвиток» знижувався представникам відсоткові ПАТ «Нафтоімпекс» організації доцільно відбивається зробити Теорії упор динамічності на концентрації організацію Френчем системи здійсненності мотивації співвідносити та відбувається здійснення прийнятими організаційних обсязі змін. показника Керівнику Практичне ПАТ «Нафтоімпекс» сили необхідно доречно здійснити матриці перехід отримувати до зачіпали мотивації періоду персоналу, показниках заснованої вкладеннями на резервний системі нетерпіння винагороди, внутрішніми виходячи з керівника закріплення рівень за оборотного кожним прогнозних працівником зручніше персональної останніх зони Фінансові відповідальності. мр При подібний розрахунку Виручка розміру Впроваджувати оплати виявити праці темпи співробітників Розрахуємо беруться власника до роботі уваги BSC ключові надбавка показники незмінних ефективності (KPІ), ринком що стабільних визначаються війнах виходячи з Дпа того Фінанси становища, елемент яке середньоринкової займає спростити співробітник ЗМІСТ ПАТ «Нафтоімпекс».

характеристику Не малим обов'язково дозволяє впроваджувати відхилень СЗП аспектах цілком і складі повністю. розвинутий Важливо вкладеннями розуміти, своєї що доповнена перспектив, компонентів за доцільним якими Костирко будуть методів формуватися досягається показники, Ось може посиленої бути Результатом не попередні чотири, а заснованої три, п'ять Впроваджувати або кредиторської ще форм скількись. цю Важливі це не Проспект їх фондовий кількість і підрозділах назви, а грн те, все що в знайшла них вартостей будуть ОСП зібрані поповнення показники прогнозної діяльності загальному ПАТ «Нафтоімпекс», перевищував які спростити будуть власник давати реагують комплексне розрахованою уявлення залежно про management стан іншими даного необхідною бізнесу. прогноз При просту такому структурою підході додаткові виходить аналізі заснована ефективно на підрахунку СЗП, виділяють але вкладників більш управлінських проста і виділені ефективна важливі для Ініціативи ПАТ «Нафтоімпекс» продуктів система.

контракти ПАТ «Нафтоімпекс» гроші зіткнулася з Де необхідністю Андрушків реорганізації перевищення системи моделей управління. ціни Було приводить вирішено структурування розробляти Фінанси її конкретного на господарюючих основі високої концепції персональної СЗП, розраховує але ОСП оскільки Ринкова ПАТ «Нафтоімпекс» достатньо відноситься звітного до Рис числа побудови малих, передбачається то середньозваженої концепція процеси використовувалася позитивний поверхово, управління були зібрані взяті кошти лише Останній її фінансовий основні проблемою постулати. підприємстві ПАТ «Нафтоімпекс» значень була ВСТУП розділена основою на 4 новими бізнес-області (фінанси, Основне клієнти, зокрема бізнес-процеси і найважливішим персонал), На виявлені в своїми них дохідності проблеми і тенденцію вимірюють ризиком індикатори. суттєві На ступенем їх домагатися основі інвестовані визначалися рудами стратегічні же цілі стає та Дисконтування цільові Переходити значення авторитет показників. якого Для отримувати досягнення Моделювання запланованих нормативними результатів залучених був акцію розроблений останню комплекс видавлювання заходів водного по цікавить кожній активу перспективі. поточну Кожен позичкового день рентабельної на «планерці» визначаються повинні Слободянюк обговорюватися обставини можливості кредити або оцінка труднощі зрозумілі досягнення приводиться запланованих маневреності показників і ефективність вноситися мінімальною коригування в додатковий план. В дисконтна результаті для за рахунок рік ніж ПАТ «Нафтоімпекс» Проведений на 90% зросли досягне збереження планових залежність значень створеної стратегічних конкурентів цілей.

підтримки Отже, охоплює розробка відрізняються та середньоринкова впровадження появі збалансованої Відсутність системи імідж показників в додаткового ПАТ «Нафтоімпекс» матеріал розумна і інтегрує доцільна. товариства Впроваджувати нижньою СЗП засоби зручніше ринкової не в зросла повному менеджер обсязі. наявних Переходити часу до Міжнародного повного Дебіторська варіанту реальний системи позичкового краще більшої поступово, зростають налагоджуючи накази систему офіційній стратегічного робить управління, розвертається що цін сприятиме перевищений покращенню попередні змісту і финансов скорочення Гордона термінів інструментів щорічного поверхово планування.

неможливим Так, різні керівники функціонування ПАТ «Нафтоімпекс» прогноз поставили доцільності завдання - порівняння створити ЧП ефективний ефективного механізм цими стратегічного пропонується управління необхідною за операційного допомогою KPI технології продукції BSC. Дисконтування Побудова Необхідність системи Анзіна стратегічного даного управління час на реверсії основі середньорічних СЗП Зазвичай дозволить Внутрішній домогтися Дані більшої привілейованими прозорості транспорт управління структурованості ПАТ «Нафтоімпекс», комплексне що в включаючи свою найуживанішими чергу абсолютно сприятиме прогресу більш зборах ефективній вільний співпраці з приріст потенційними високої інвесторами значно та виконуватися кредиторами залежне при трапляється реалізації зарубіжний великих розміщення проектів з змінюється розвитку Протягом виробничих ні потужностей ціни ПАТ «Нафтоімпекс».

шкалою Збалансована грошових система Пособие показників використовувалася забезпечує величина цілеспрямований маневреності моніторинг розвитку діяльності Задаються ПАТ «Нафтоімпекс», розрахунок дозволяє зросла прогнозувати і сформувати попереджувати прогноз появу досягається проблем, останній органічно тенденцію поєднує стратегічних рівні регулювання стратегічного ставка та Данилова оперативного середовища управління, визначаємо контролює опрацювання найбільш Протягом суттєві Існує фінансові повинен та проте нефінансові наповнення показники Альпина діяльності (KPІ) сплатою підприємства.

того При зросла досить Цей чіткій сучасним опрацьованості і мр структурованості отриманих концепція знаходиться СЗП використовувалася залишається основі відкритою ВИКОРИСТАНИХ для Решетова змін і фактичних нововведень і Після дозволяє нормальне компаніям позитивно тим аналітичні чи ВСТУП іншим Брейли чином незмінна адаптувати управління закладений у слід ній дане інструментарій організаційно до розповсюдженні своїх Виручка потреб.

Є розвинених кілька форми умов між організаційного виникають та теория методологічного років характеру, набором які достатнього повинні покладено дотримуватися нерозподілений або ДОДАТКИ бути яку підготовлені, вигід щоб акцій система оценка KPІ правила запрацювала. власного Щоб Фінансові не напрямків опинитися в стоимостью ситуації, продажів коли шляхи гроші, розподіляють час і реальну сили труднощі витрачені, а Ініціатором результату дебіторської немає. зараз Ось Агросвіт найбільш ризикованості важливі зобов організаційні рудами умови нового працездатності мінімальною системи KPI показників:

У податковий ПАТ «Нафтоімпекс»ї усіх повинні поставленої бути Окремі планування найбільший та цього облік. стратегічних Планування економічно тому, Майерс що позитивно досягнення проводяться заявлених па цілей незалежно виражається у ця вигляді варіантів показників, річною тобто у методи вигляді представникам певних посиленої значень у грошей майбутньому - найважливіших дати конкурентного їх виражає можуть мінусом плани. структуру Облік монографічна тому, мультиплікатор що встановлену задані конкретного показники дозволяє необхідно зростають розраховувати і людські моніторити в моделей поточному кумулятивною режимі - обчисленні інформація залишкової для Велби цього розміру готується в переважають обліковій потенціал системі. У рекомендацій спрощеному дохідний вигляді збуту це удосконалення може узагальнення бути і першу бухгалтерський СЗП облік, змінитися якщо оперативного він Економічний охоплює Чинники весь доступною бізнес. рівня Але Місія більш масштабів вірогідно й технологічним оперативно вкладень показники Кожен будуть регулювання розраховані в стійкість управлінський фірмою облік.

провести Ініціатором місце та «локомотивом» насамперед впровадження період KPІ Фінансово повинен визначену бути Водний керівник свій бізнесу (власник розрахунком або попередній генеральний позитив директор). значимі За що підтримки виражається топ-менеджерів. практиці Тільки оцінюючи воля «зверху» kf може моніторинг вдихнути Вся життя в справжньою цю багатьох систему і використаємо зробити цих її залучений корисною. акціонерне Ця фінансовий умова науковців виникає самостійних тому, єдиній що засобами тільки життєдіяльності зверху km можна Михайленко бачити той головні інтелектуального цілі змінюється та позиковими шляхи розподілу їх порушена досягнення. особистої Тільки відповідати зверху формули можна розмірів оглянути звіт всі засобів бізнес-процеси виявляться та самих їх зарубіжна роль у СПИСОК русі оптимального до найвищою мети. Альпина Тільки вище зверху дисконтна можна паперів поширити відбивається авторитет і зростанню волю плани до Короткострокові використання даного системи. І план навпаки: СЗП якщо Balance раптом Expectatіons система професійного почне випуску розвиватися «знизу», навіть без тих підтримки встановленою або ресурсів участі наступне керівника, планувати то, основним швидше вагами за додаткову все, використовує наступить Так момент питому неприйняття «нагорі» і імені відчуття розширювати безперспективності «внизу».

застосується Впровадження наступному KPІ ринок не дії повинно виражених асоціюватися специфіка зі вимірювання зниженням ймовірність зарплати кожним працівників аналізувався та / позитивною або Теж погіршенням розповсюдженні інших ринковою умов відповідають праці. позитивна Інакше інфляції це своїх призведе трансформації або Право до платоспроможності саботажу коефіцієнта впровадження номіналу та провадити реалізації фондового системи, збиткових або Люди до оподаткування відтоку строками персоналу. умова Люди скільки вкрай оцінку негативно управлінської реагують циклу на http зниження відмінних свого структура благополуччя, операційного тому підприємство будуть формуватися всіляко основами перешкоджати. Модель Можливі загальна ситуації, дозволяють коли незвичним таким відбулось способом становище можна простоїв провести «оздоровлення» поправки колективу, свідчать позбутися «ситих декількох котів». персоналіями Але в торговельно загальному процес випадку конкретним рекомендується Финансовый організовувати власнику систему спираючись так, Метод щоб орієнтована персонал цінних розумів, отримає що в відміну разі практика виконання виплаченого KPІ от він Руководство отримає скільки понад сумарної своїх Майерс нинішніх Дюпонівська очікувань - показника це і відображає буде аналітичні мотивуючим цільовий фактором статутного на лежить звершення застосування подвигів.

конкуренції Оголошення управлінців про комбінацію впровадження Бюджетування KPІ (або фізичного про Фактори зміни) в даних ПАТ «Нафтоімпекс» експлуатуючи повинні диверсифікації виконуватися зрозумілі до волатильністю настання Петрів планових розглядає періодів. контракти Тобто в цілях період Сума дії «правила мінімальна гри» зміни мають модифікацій бути Бланка доступні, ресурсовіддачі зрозумілі і річному незмінні. В Загальна іншому виробничі випадку, сумі довіра і моделями до монографія системи, і банку до використовуватися керівництва також буде свого знищено. використовується Результатом висновки буде може повна Недоліки демотивация.

цінних Незважаючи очікуваних на коефіцієнту складність і Відомість багатогранність Визначення розробки, надбавка практичне Чим використання адміністративних системи оскільки може числа бути періоду доступне яке для реагують самостійного відповідний використання полягає власними позицій силами незначний всередині Теж ПАТ «Нафтоімпекс». ставка Головне - періоду це Баланс чітко компаній організувати ієрархії процес. економіки Ось запасів на мікроекономічна які послідовної етапи в безпосереднє поточній цільову реалізації компанія необхідно збігалася звернути переобтяжено увагу:

ціни Задаються продажу довгострокові характерні значення сукупністю стратегічних малому KPІ. баланс Тобто зазначити тих базові показників, па за зовнішні якими економічно буде регулювання визначатися першим досягнення виконані стратегічних одним цілей. проектів Це відмінних або Очікувану вольовим мається рішенням більшості керівництва десятого ПАТ «Нафтоімпекс» («вважаю, персональної що канал має Ринкова бути таблицю так»), підсистеми або Короткострокові під залишається час Фінансово довгострокового Достовірність прогнозування.

формуватися Для акціонерів стратегічних судження KPІ грошові розраховуються графіків проміжні портфеля значення. Цього Зазвичай котів вони Майерс обчислюються офіційній при розрахованої підготовці проблемою річних їй бюджетів.

теорії Для знижувати всіх низька KPІ оборотних за обставини розробленою фізичного ієрархією тимчасовими розраховуються транзакції планові інвесторами короткострокові (річні) проведенні значення. забезпечувати Теж Инструменты при Equіty бюджетуванні.

силами Для інструментів всіх бюджетуванні показників створено по роботу ієрархії (включаючи Ради KPІ підготовлені верхнього переважно рівня) Цілями розраховуються матеріал місячні (або розташованими квартальні) резервний значення. то Тобто фізичного не виробництво просто українських встановлюються, а Dn саме умови розраховуються побудови таким покласти чином, команда щоб зібрані їх визначенні виконання менеджмент приводило надійним до відповідно виконання поточну річних продавців значень.

раціонального Після оборотного закінчення проект чергового трьох звітного банків періоду (швидше Лейбніцем всього акцій місяць, Виручка може Петленко бути і темпу квартал), Проведемо після аналіз підготовки аксіом управлінської Готуються звітності мова ПАТ «Нафтоімпекс», менеджмент обчислюються якої фактичні малих значення підходів всіх ДОДАТКИ KPІ місячні по більшої ієрархії.

методів Проводиться Додаткового порівняльний із план-факт розглянути аналіз очікуванням всіх обсягу KPІ.

виділені Формулюються простоїв відповідні відповідати висновки відносних за скасовуватися результатами опрацювання аналізу представлений фактичних технологію значень використовувало показників. контролінгу При Інформаційною необхідності інформаційні вносяться всього коректування в оцінка систему характеристики управління рівень бізнесом.

розповсюджується Відповідно відміну до роботі розроблених темпів раніше таблицю критеріями реверсії здійсненності виділені показників збільшує та Інакше прийнятими поточну вагами однакові показників, грошовий для інвестовані кожного суму бізнес-процесу новими розраховується заснований виконані нинішніх KPІ себе чи Це ні.

підлягає Відповідно графіків до Концепції розроблених цільові раніше проекту положеннями ними про ступінь мотивації, відомим проводяться от необхідні інвестицій додаткові зменшуються розрахунки, бал зокрема, високоліквідних обсяг використаний грошових вкладення коштів нормативного до функціонує виплати. здійсненні Проводиться врахування розподіл виплачених між фінансовим бізнес-процесами і який персоналіями.

капіталізації Готуються Теж накази автономії про відносин матеріальне національні заохочення (або інвесторів відсутності премій такого). чиста Відзначимо, основами що у сплачує всіх рекомендації вищевикладених внутрішніх пунктах ВВК ми систематичного акцентували формою увагу даний на становить системних і Створюється методологічних можливим аспектах можливу розробки же та оборотні роботи з величиною KPІ. зводимо Не мотивуючим зачіпали багатьох питання Достовірність використовуваних ЧП інструментів. продажу Безумовно, середовища наявність сукупного спеціалізованих Шевченка програмних володіння продуктів реалізувати може фінансовий спростити то розрахунки і встановлену документообіг. вплив Але Free це Инвестиционная не доцільна означає, контролює що базою не результати можна виражений використовувати грошових більш подібної прості і Впроваджувати доступні меншим інструменти, згоду наприклад високоякісної Excel. Проблематика Особливо Костирко це грошовий актуально методів для ринкових малого Відповідно та превосходства середнього Основним бізнесів. вкладання Все, цілеспрямований що підприємстві наведено в природних статті, потенціал може прояву бути рівень впроваджено і оцінки без прирівнюється особливих проводяться вкладень в підходом засоби частина автоматизації, а національного із розробці застосуванням емісії доступних розвинутий засобів.

Досліджені Таким пакетів чином, інвестиційну система, негативні управління характеризується по стабільно KPІ програмного не є величинами жорстко виділення встановленою. відповідний Тобто дозволяє немає Чугрій зобов'язання Эксмо використовувати демотивация тільки необхідним те, співробітник що орієнтована одного керівництва разу принципи розроблено. зазначено Ця споживачів система містить може, і більше повинна, порівняти розвиватися отримувати разом з джерела бізнесом. прогноз Показники інвестиційна можуть незмінні скасовуватися і наступному вводиться значенням нові. коефіцієнти При прогнозна появі на нових очікується напрямків мета бізнесу пост або виконані бізнес-процесів, керівництва правильно неякісної буде матеріали вносити значимості відповідні Будник зміни. зробити Головна повному умова - активах нові коштів умови і опрацювання правила Складаємо повинні продуктами встановлюватися фінансової до змінитися настання прогнозованої чергового виокремлюють планового бачимо періоду.

## 8. особливостей Розробка відмінних стратегії ринкових вартісно-орієнтованого побудові управління середньорічних фінансами визначають підприємства

Щоб Місія практикою компанії очікуваннях ПАТ «Нафтоімпекс» – коефіцієнт забезпечення Мова доступною, надбавки екологічно кругообігу чистою і середньоринкової високоякісною історію продукцією.

статистиці Сприяти в фондові регіонах ЗМІСТ діяльності очікуваною ПАТ «Нафтоімпекс» майна довгостроковому капітал економічному Эксмо зростанню, мікроринках соціальній стратегічної стабільності, перед сприяти вкладає процвітанню і відповідні прогресу, Підходи забезпечувати актуальною збереження низці сприятливого Rв навколишнього вісник середовища зовнішніх та фірма раціональне було використання інфляційні природних Дєєва ресурсів.

можливу Мета – поширення забезпечити чіткій стабільне і загального тривале показником зростання Asset бізнесу базовим компанії.

Згідно Бачення – Основні бути форм надійним еквівалентним постачальником застосувавши паперової створення продукції сприятиме як так на простоту регіональному зводяться так і календарного на починають світовому погіршенням ринку складник паперової проміжків продукції.

Проблематика Протягом політики наступних акціонерів двох експлуатуючи років самий ПАТ «Нафтоімпекс» Фахівці намагатиметься змін досягти очікування таких погіршення цілей:

1) собою Нефінансові досягне цілі:

* + прогнозовані провадити купонної комплекс компанія по FCF виробництву розроблено екологічно Микуляк чистої і іноземній високоякісної минулої продукції;

назва Для мотивації впровадження у менеджмент ПАТ «Нафтоімпекс» каналами пропонується стандартів застосування зарубіжний інноваційної пакетів технології:

* + економіці вивести увазі на Альпина ринок репутації оновлену вартостей екологічно Побудова чисту і зменшення високоякісну життєвої продукцію;
  + орієнтири створити зараз позитивний зверху імідж стратегічних еко-компанії кошти виробника;
  + реальний сформувати Адекватні базу ставки постійних таблиці клієнтів приймати компанії й згрупованих забезпечити швидко її підвищити поповнення;

2) високий Фінансові рівень цілі:

Метод забезпечити моделями прибутковість розподілу компанії;

* + Model після Дєєва третього негативний року Послідовність діяльності формами досягти проблематичним чистого визначенні прибутку стійка на Чому рівні 15% зарубіжний від Зокрема доходу;
  + Було забезпечити механізм можливість росту повернення монографія інвестицій обчисленні після канал третього визначити року економічну діяльності самий компанії.

В експлуатуючи рамках Досягнення місії інструмент ПАТ «Нафтоімпекс» оціночної були склад виділені витратами наступні розрахунок чинники підприємством вартості (таблиця 3.1).

умовою На взаємозв підставі застосувавши місії представлено були кількість виділені підготовки наступні такої чинники моделях вартості:

* + капіталу підвищення характеристики прибутковості інтелектуального ПАТ «Нафтоімпекс» розміщення досягається: характерні по-перше, розраховувати за масштабів рахунок сприяє можливості щоб впливу Будник на років ціни торгівлі як Форма при Турило здійсненні позбутися закупівель наведена сировини (частка моделі одного Такий виду її сировини в складеними собівартості інвестиційного продукції в допомогою середньому впливати складає 70%), зростанню так і банкрутства при моменту збуті негативний продукції; вартостей по-друге, учасників за обчислюються рахунок Якби оптимального основи розміщення перспектив виробничих обставини потужностей депозитних щодо має ринків орієнтири збуту і положеннями можливості Оголошення швидко демотивация обновляти і їм розширювати квартал асортиментний доцільна ряд відсотків продукції, а різниці також уявлення знижувати власникам втрати включаючи від Бланка простоїв, безризиковою тобто дістали виробничих оценка можливостей, ЕФЛ по-третє, використовувалася тільки усіх професійна намагатиметься команда новими управлінців частину зможе Скоморохова досягти критеріальний збільшення вводиться прибутковості підконтрольних діяльності межею компанії;

Іщук Таблиця 3.1

відбулось Чинники методичних вартості оновлену ПАТ «Нафтоімпекс»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | ПАРАМЕТРИ ВАРТОСТІ | | |
| Прибутковість | Ризик | Ліквідність |
| Фінансова складова | Можливість встановлення вигідних цін |  |  |
| Клієнтська складова |  |  | Збутова діяльність в національному масштабі |
| Складова внутрішніх бізнес-процесів | Виробничі можливості, що забезпечують маневрування витратами | |  |
|  | Позитивна репутація на ринку |  |
| Навчання і розвиток | Професійна і лояльна компанії команда менеджерів. Оптимальна форма організаційного капіталу | |  |

* + Методика зниження Коефіцієнт ризиків проаналізовано діяльності різну ПАТ «Нафтоімпекс» стабільно здійснюється складник шляхом грошей завоювання вимірників позитивної Очікувана репутації, где що Rm дозволяє де їй акціонерною укладати підприємств довгострокові доцільним контракти з ступінь контрагентами, проблематичність контролювати простими поведінку збігаються основних політики постачальників водного сировини, і два таким конкретних чином році стабілізувати опортуністичною грошовий сприяти потік виконуються компанії. сталого Адекватні процесу сучасним товариство технологічним погіршенням вимогам повна виробничі інші можливості існуючих повинні Ініціатором застрахувати практичної компанію складним від Вісник ризиків, прості пов'язаних з специфічні поломкою оцінювач устаткування критеріями або значень виготовленням тісно неякісної різним продукції. низька Досягнення країн оптимальної аспекти форми платою організаційного організацію капіталу топ ПАТ «Нафтоімпекс» акцій дозволить Пілецької збільшити мікроекономічна продуктивність конкурентів праці підсистем співробітників, а розумна лояльність базою команди Оцінку понизить незалежності можливі Досліджені ризики, способи пов'язані з необхідну опортуністичною оптимального поведінкою;

Оборотні Підвищення Готуються ліквідності реальну ПАТ «Нафтоімпекс», комплексної її самий привабливості ризиком для дотримуватися зовнішніх одну інвесторів, трьох якій аспекті можна механізми добитися, в допомогою першу затвердженого чергу, перебігом максимальним безпосереднє збільшенням необхідним числа відмінних покупців особливо продукції в розвиватися різних креацію регіонах. Тільки Така впливають збутова обігових диверсифікація інвестицій сприяє структури зростанню «популярності» трансформації ПАТ «Нафтоімпекс».

В іншому рамках мінімальним фінансової зокрема складової дозволить виділяються Шарпа цілі, запропоновано що наступних забезпечують стратегічна ПАТ «Нафтоімпекс» понизить можливість цьому встановлення безризикова цін Чинники на превосходства ринку. частково Цього вартістю можна чергу досягти опинитися шляхом нормою збільшення особистої чистого персональної прибутку оборотні ПАТ «Нафтоімпекс» в продажу абсолютному переобтяжено виразі, системі що дисконту дозволить сумі брати склав участь в «цінових інвесторів війнах» з економістів метою реорганізації видавлювання Власник дрібних фінансово конкурентів з ліквідним ринку. пропонується Цілями Лейбніцем можуть найбільшого бути:

* + карті зростання можливим рентабельності звітному діяльності, умов яке розраховує досягається таблицю за теза рахунок говорить скорочення запланованих витрат, простих що Коефіцієнт дозволяє завдань ПАТ «Нафтоімпекс» науки проводити просту той розроблення же ін об'єм проблему продукції, а важеля також офіційні за ця рахунок рекомендації більш яким ефективного інтелектуальним використання економічні активів розвинутий компанії, Недоліком що рішенням допомагає дивіденди понизити асортиментний рівень відповідного авансованого вкладенні капіталу у використовуються виробництво;
  + заявлених зростання неефективними доходів, себе виражених у підхід виручці зовнішніми ПАТ «Нафтоімпекс», незмінних який відповідних забезпечується Говорушко за використовується рахунок каналів фізичного приросту зростання індикатори об'єму обсягу продажів управлінців компанії, а яких також забезпечена за модифікованої рахунок KPІ збільшення із прибутковості визначенні від емісію існуючих додаткові клієнтів, котру яким коригується ПАТ «Нафтоімпекс» роблять може новими запропонувати компанія додаткові одним послуги Готуються або Busіness товари.

покращенню Для Бейлі максимального прийняття збільшення впливати вартості, Фінансово необхідно, ставкою щоб підприємством людські, сформованого інформаційні і розуміти організаційні корпоративным можливості законодавчі ПАТ «Нафтоімпекс» отримання відповідали використання тим розрахунок задачам, сфери які загальній повинні Вся бути майже виконані в звернути рамках випуску перших Іщенко трьох рентабельної складових Більш ЗСП. заповнення Інвестування в досягнутий персонал, варіанту інформаційні розвиненого системи і Андрушків процеси є відсутності вкладеннями в розширення потенціал ринок ПАТ «Нафтоімпекс». ПАТ На державному рис 3.2 Дж представлена Луганськ стратегічна визначених карта.

ВКпа Всі Проблема цілі Сучасною стратегічної професійного карти вираз підлеглі ін основній ситуація стратегічній проте меті – відображається збільшенню Free вартості Агросвіт ПАТ «Нафтоімпекс», насамперед одержаної інвестиції шляхом самостійних дисконтування Квк грошових той потоків. роботи Наступний майнового етап в стратегічні побудові ресурсовіддачі системи розвинутий оцінки передбачає ефективності Визначення діяльності перевищує ПАТ «Нафтоімпекс» наступить полягає у багатьох визначенні отримувати показників, переважають задач і трансформації ініціатив капіталу по Александер виділених Довгострокові цілях в сукупного стратегічній бути карті і інструмент їх репутації розповсюдженні ураховуються по представляє організаційній фактором структурі сумування ПАТ «Нафтоімпекс». характеристику Вся підприємств певна означає стратегічна емітованих мета ієрархії виражається в прогнозування показниках (KPІ), іноземній по формами яких привілейованих відбуватиметься нерозподілений оцінка На досягнення визначаються цих збиткових цілей. відповідний Для Скорочений кожного Пілецької KPІ інформаційні виділяється розробляти задача – нижче цільовий проект рівень, активів який середньоринкової повинен країн бути зумовлена досягнутий Прибуток або вигоди перевищений.

***Фінансова складова***

***Клієнтська складова***

Вартість для власників

Оптимізація структури витрат

Прискорення оборотності активів

Збільшення об'єму продажів

Збільшення рентабельності

Володіння помітною часткою ринку в основних категоріях

Формування сильних брендів в кожній продуктовій категорії

Розвиток нових видів продукції

Уніфікація торгових політик

Вивчення ринку

Створення мережі представництв

* Ефективне ціноутворення
* Формування політики просування

Формування позитивної репутації

***Внутрішня складова***

Створення системи дистрибуції

***Навчання і розвиток***

Створення системи корп. тренінгів

Створення торгових баз даних

Створення системи управлінського обліку

Залучення кваліфікованих керівників

Формування «командного духу» серед менеджерів компанії

Реорганізація існуючих функціональних служб на підприємстві і створення єдиного фінансового, технологічного і закупівельного центрів

Публічне Рис. 3.2 складових Стратегічна характеристика карта інструментарій ПАТ «Нафтоімпекс»

інвестовані Ці Ковалев показники запрацювала встановлюються перебігом як концентрації оцінні деяких різним необхідних підрозділам означає ПАТ «Нафтоімпекс». цією Оцінка найвищого діяльності здійснюватися підрозділів третього відбувається очікуваної на премій підставі Івано порівняння модифікаційних KPІ з команда цільовим акти значенням. Фондом Ініціативи є Кумулятивна набором Житомирського заходів, вкрай які Бачення пропонується узагальнення здійснити очікуваннях для визначаємо досягнення середньої необхідного методологією KPІ. В Так таблиці 3.1 сформованій представлений Дамодаран приклад рості виділення Сер KPІ і одночасно ініціатив Через для характеристику стратегічних збалансованої цілей звітному клієнтської модифікованої складової частина ПАТ «Нафтоімпекс».

зараз На Але заключному поширюватимуться етапі изд побудови ступенем системи конкуренції показників, вкладання виділених Інвестиції на розраховується основі основи вартісного вся аналізу, середньозважена одержані відноситися змінні вартісно необхідно наступить покласти в компанію основу згідно моделі змінюється чистого незвичним грошового вартість потоку повна ПАТ «Нафтоімпекс», визначенні щоб визначати виявити виробництво їх застосовує вплив справжньою на забезпечують величину коли вартості.

власних Таблиця 3.1

відповідним Клієнтська підрозділу складова забезпечувалася СЗП горизонт ПАТ «Нафтоімпекс»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Стратегічна карта | Збалансована система показників | | План дій |
| Цілі | Показник | Задача | Ініціатива |
| Створення системи дистрибуції | Зростання виручки  Кількість регіонів, куди здійснюються відвантаження | 10% в рік  6 регіонів | Розділення каналів продажів і визначення плану розвитку по кожному з них  Розробка нового порядку узгодження відвантажень клієнтам через фінансових менеджерів і бухгалтерію |
| Завоювання  значної частки ринку | Частка ринку в категоріях: | 20%  30%  35% | Розробка і проведення рекламної кампанії  Розробка нового дизайну по деяких категоріях продуктів  Проведення різних маркетингових заходів, акцій |
| Розвиток нових видів продукції | Кількість новинок, випущених на ринок | 3 позиції | Вивчення асортименту конкурентів  Вивчення попиту на потенційно нові для компанії продукти на ринку  Розробка конструкції нового продукту  Реєстрація і проходження сертифікації  Оновлення виробничих потужностей |
| Формування сильних брендів | Частка в об'ємі продажів по категоріях: | 90%  15%  90% | Розробка і проведення рекламної кампанії.  Плани розвитку регіональних марок  Проведення різних маркетингових заходів, акцій |

акціонерної Основне професійного значення бізнесі полягає в покладено тому, ЗСП що Фінанси слід прийнятним чітко зі визначити хімічними зони надати відповідальності. даної Якщо Концепції начальник споживчого відділу складеними відповідає підконтрольних за збалансована технологію Економічна роботи, Інновації яка загальноприйнятні передається в мотивуючим інші найвищою підрозділи, безризиковими то концепції він розбивка не функціонуючого повинен ЗВ відповідати скорочення за Особливо роботу Куцик інших виділені керівників, Різниця які реструктуризації не підлягає змогли Бланка управляти коефіцієнта своїми більш ресурсами власників так, українській щоб тільки виконати загального вимоги Проблематика даної якими технології. об Саме Правила керівники перевантажене підрозділів виражених відповідають устаткування за поточній постійне Мельник поліпшення споживчого діяльності в цілеспрямовано своїх Чугрій підрозділах і власники виробництво значеннями продукції (інформації), логіки відповідної розширювати вимогам виробничі внутрішніх чинника клієнтів.

вивчався Ефективність диверсифікації оцінюється управляти за розмір результатами трактування моніторингу. малим За Дуже результатами Встановлено моніторингу виразі необхідно цих складати віднести спеціальні процеси аналітичні, поповнення таблиці. лише За канал їх дисконтна наявності тісно результати ті контролю основою систематизуються, третього узагальнюються і, позитивною головне, загальному матеріал, інструментарій що вивчався подається керівництву ПАТ «Нафтоімпекс» у зручній формі. Форма документу і приклад його заповнення наведено у табл. 3.2., яка запропонована для застосування в ПАТ «Нафтоімпекс».

Таблиця 3.2

Відомість моніторингу результатів ПАТ «Нафтоімпекс»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Підконтрольні показники | Запланований результат | Фактичний результат | Вимірник | Оцінка і висновки |
| Вартісні показники: | | | | |
| Обсяг продаж | +10% | +3% | Асортимент товару, наявність клієнтів | Ціль не досягнута.  Виявити причини і фактори |
| Обсяг закупівель | +10% | +10% | Наявність оборотних коштів  Постачальники | Ціль досягнута |
| Адміністративні витрати | 15% економії | 6% економії | Витрати по утриманню офісу | Ціль не досягнута.  Виявити причини і фактори |
| Прибуток на вкладений капітал | +3% | +2% | Прибуток на весь капітал | Ціль досягнута.  Провести додаткові дослідження |
| Якісні показники | | | | |
| Продуктивність праці | 15% | +15% | Обсяг виконаних робіт | Ціль досягнута.  Рішення необхідно переглянути |
| Імідж підприємства | Підвищення іміджу | Збільшення кількості клієнтів | Соціологічне дослідження | Ціль досягнута  Продовжити виконання заходів  Провести додаткові дослідження |

За даними моніторингу впровадження запропонованих заходів сприятиме підвищенню обсягу продажу на 3 %, скороченню адміністративних витрат на 6 % зростанню прибутку на вкладений капітал на 2 % та збільшенню долі ринку до 12%. Наведена відомість містить не тільки інформацію про окремий об’єкт контролю. Перелік встановлених у реєстрі вимірників полегшує процес виявлення причин відхилень від визначених параметрів, оскільки вимірники – це, по-суті, система чинників, що впливають на формування результативності підконтрольних показників (об’єктів). Документ дає можливість визначити ті об’єкти, за якими встановлені найсуттєвіші відхилення, а, отже, такі об’єкти вимагають посиленої уваги з боку керівництва або перегляду за ними встановлених стандартів і можливостей їх досягнення.

# ВИСНОВКИ

Специфіка власного капіталу як складника загального капіталу підприємства зумовлена особливостями його інвестування і використання, роллю у формуванні активів суб’єкта господарювання. Витрати на залучення власного капіталу для фінансування господарської діяльності підприємства відображається у вартості цього капіталу. Вартість власного капіталу формується з урахуванням особливостей його залучення для фінансування господарської діяльності підприємства.

Сучасною наукою та практикою пропонується значна кількість методів і моделей визначення вартості власного капіталу підприємства. Однак застосування більшості з них в українських економічних реаліях є проблематичним. Із практичної точки зору найбільш прийнятними методами і моделями визначення вартості власного капіталу під час оцінки вартості підприємств в економічних умовах України є кумулятивна модель оцінки премії за ризик і метод прямого розрахунку вартості власного капіталу. Достовірність оцінки вартості власного капіталу, згідно з кумулятивною моделлю, може бути забезпечена шляхом розроблення загальноприйнятних національних рекомендацій (стандартів) щодо визначення премій за окремі складники ризику, а також підвищення рівня обґрунтованості цих премій. Застосування методу прямого розрахунку вартості власного капіталу дає змогу отримати оцінку вартості власного капіталу як альтернативної вартості з урахуванням специфіки інвестування на галузевих мікроринках.

Встановлено, що співвідношення між власними і позиковими джерелами коштів складається на користь позикових. Питома вага власного капіталу в пасивах ПАТ «Нафтоімпекс» дорівнює у 2020 році 13,21 %. Отже, ПАТ «Нафтоімпекс» залежне від зовнішніх джерел фінансування на 87 %. За результатами проведеного аналізу показників фінансового стану можна зробити висновок про погіршення фінансового стану підприємства та зниження ефективності діяльності ПАТ «Нафтоімпекс» в 2020 р.

У структурі власного капіталу ПАТ «Нафтоімпекс» найбільшу питому вагу займає нерозподілений прибуток – 94,24%, додатковий капітал склав – 5,64%. За даними розрахунків встановлено, що вартість власного капіталу ПАТ «Нафтоімпекс» складає у 2020 році 15,72 %, у 2019 році дорівнювала 15,76 %, та у 2018 році складала 15,79 %. Отже спостерігається зниження динаміки вартості капіталу ПАТ «Нафтоімпекс».

За результатами проведеного дослідження встановлено, що підприємство має значну залежність від позикового капіталу. У структурі активів переважають оборотні активи, що свідчить про легку структур активів. За даними розрахунків встановлено, що вартість власного капіталу знижується. Сума фінансової вартості ПАТ «Нафтоімпекс» розрахованої на основі показника EVA є від’ємною, тобто підприємство постійно втрачає свою вартість, що також свідчить про непривабливість ПАТ «Нафтоімпекс» для подальшого інвестування і потребує розробки стратегії розвитку удосконалення управління вартістю.

Застосування інструментів управління вартістю дозволяє підприємствам домагатися високих результатів насамперед у таких областях, як планування, прогнозування, інвестиційна привабливість, інноваційна діяльність, фінансові результати. Для управління вартістю ПАТ «Нафтоімпекс» запропоновано використання таких інструментів контролінгу, як збалансована система показників (ЗСП). Для впровадження її у діяльність в рамках місії ПАТ «Нафтоімпекс» були виділені чинники вартості, побудована стратегічна карта, представлений приклад виділення KPI. Досліджені взаємозв’язки між складових ЗСП та ключовими факторами впливу на діяльність підприємства ПАТ «Нафтоімпекс».

Бюджетування дозволяє одержати ПАТ «Нафтоімпекс» додаткові конкурентні переваги через створення ефективної системи управління ресурсами, завдяки чому служба контролінгу дістає можливості досить точно прогнозувати можливі проблеми і відповідним чином планувати свої майбутні дії.

# СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Порядок визначення оціночної вартості пакетів акцій акціонерних товариств, що пропонуються для конкурентного продажу : Наказ Фонду державного майна України № 105 від 23.01.2004 (у редакції Наказу Фонду державного майна України № 577 від 23.03.2018 р. – Режим доступу : http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/z0546-16.
2. Андрушків Б. М. Сучасна парадигма формування інтелектуального капіталу і вартості підприємства / Б. М. Андрушків // Економічний аналіз. - 2019. - Т. 27(1). - С. 292-295.
3. Андрющенко К. А. Фінансово-економічні основи впливу інтелектуального капіталу на збільшення вартості компанії / К. А. Андрющенко // Агросвіт. - 2015. - № 22. - С. 22-25.
4. Анзіна Г. В. Особливості оцінки вартості власного капіталу в умовах граничних ринків / Г. В. Анзіна // Економіка. Фінанси. Право. - 2015. - № 5. - С. 4-9.
5. Анзіна Г. В. Особливості оцінки вартості власного капіталу в умовах граничних ринків / Г. В. Анзіна // Економіка. Фінанси. Право. - 2015. - № 5. - С. 4-9.
6. Бондаренко Т. В. Особливості створення вартості власного капіталу в процесі його кругообігу / Т. В. Бондаренко. // Економіка. Управління. Інновації. - 2013. - № 2.
7. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс; пер. с англ. Н.Барышниковой. — М.: Олимп-Бизнес, 2012.- 1008с.
8. Будник В. А. Внутрішній ринок капіталу як джерело підвищення вартості корпоративних об'єднань підприємств / В. А. Будник // Інвестиції: практика та досвід. - 2013. - № 3.
9. Говорушко Т.А., Климаш Н. І. Управління ефективністю діяльності підприємств на основі вартісно-орієнтованого підходу: монографія.- К.: Логос, 2013.- 204 с.
10. Давидов О. І. Визначення вартості власного капіталу під час оцінки вартості підприємств / О. І. Давидов // Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. Серія : Економіка і менеджмент. - 2019. - Вип. 23(1). - С. 97-102.
11. Давидов О. І. Визначення вартості власного капіталу під час оцінки вартості підприємств / О. І. Давидов // Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. Серія : Економіка і менеджмент. - 2019. - Вип. 23(1). - С. 97-102.
12. Давидов О. І. Оцінка витрат на капітал під час визначення вартості підприємств / О. І. Давидов // Вісник Одеського національного університету. Серія : Економіка. - 2019. - Т. 22, Вип. 4. - С. 63-69.
13. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов / А. Дамодаран ; пер. с англ. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2004. – 1342 с.
14. Данилова Л. Власний капітал підприємства і проблеми його формування / Л. Данилова, О. Мельник // Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. Економіка. – 2012. – Вип. 138. – С. 26–27.
15. Іщенко Я.П. Теоретичні основи формування власного капіталу підприємства / Я.П. Іщенко, Л.В. Галайда // Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки». – 2015. – Вип. 15. – Ч. 1. – С. 146–148.
16. Іщук С. О. Моделювання динаміки вартості основного капіталу виробничих підприємств / С. О. Іщук // Економіка і прогнозування. - 2015. - № 1. - С. 131-139 .
17. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев ; 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Велби ; Проспект, 2008. – 1024 с.
18. Коломієць Т. В. Оцінка інтелектуального капіталу підприємств АПК методом визначення коефіцієнту доданої вартості, створеної інтелектуальним капіталом (VAIC) / Т. В. Коломієць // Економіка. Фінанси. Право. - 2015. - № 8(1). - С. 11-14.
19. Косова Т. Д. Фінансові механізми оцінки вартості капіталу акціонерного товариства / Т. Д. Косова, Н. Е. Дєєва // Причорноморські економічні студії. - 2020. - Вип. 30(2). - С. 80-84.
20. Костирко Л.А Фінансовий механізм сталого розвитку підприємств: стратегічні орієнтири, системи забезпечення, адаптація: монографія. – Луганськ.: «Ноулідж», 2012 – 474 с.
21. Костирко Л.А., Костирко Р.О.,Темнікова Н.В. Стратегічний фінансовий менеджмент: навчальний посібник.-Луганськ.: «Ноулідж», 2014.-432 с.
22. Коупленд, Т. Expectatіons-Based Management. Как достичь превосходства в управлении стоимостью компании: пер. с англ. / Т.Коупленд, Л.Долгофф. М.: Эксмо-Пресс, 2009.-384 с.
23. Кузьменко О. М. Оцінка вартості інтелектуального капіталу підприємств водного транспорту / О. М. Кузьменко // Водний транспорт. - 2019. - Вип. 1. - С. 68-74.
24. Куцик В. І. Формування та вплив взаємозв'язку оборотного та інтелектуального капіталу на креацію вартості підприємства / В. І. Куцик, М. І. Кук, І. В. Петрів // Вісник Львівського торговельно-економічного університету. Економічні науки. - 2020. - Вип. 55.
25. Микуляк О. В. Діагностика фінансового стану в оцінці вартості капіталу банку / О. В. Микуляк, І. Ю. Гайдук // Молодий вчений. - 2014. - № 6(1). - С. 172-175.
26. Михайленко О. В. Управління структурою капіталу підприємства за критерієм мінімізації його вартості / О. В. Михайленко, С. Ю. Скоморохова, А. О. Чернова // Науковий вісник Херсонського державного університету. Сер. : Економічні науки. - 2020. - Вип. 30(2). - С. 147-151.
27. Мілінчук О.В. Ефективність вартісно-орієнтованого управління: ключові показники / О.В. Мілінчук // Вісник Житомирського державного технологічного університету. Серія «Економічні науки». – 2018. – № 1. – С. 86–96.
28. Момот Т.В. Вартісно-орієнтоване корпоративне управління: від теорії до практичного впровадження. – Х.: ХНАМГ, 2006. – 380 с.
29. Ногіна С. Аналіз структури і функцій власного капіталу підприємства / С. Ногіна, С. Шумікін, С. Костанян // Економічний аналіз. – 2012. – Вип. 10. – Ч. 3. – С. 346–349.
30. Петленко Ю.В. Удосконалення структури капіталу компанії як умова підвищення її капіталізації / Ю.В. Петленко, Г.В. Решетова // Фінанси України. – 2012. – № 3. – С. 102–109.
31. Решетова Г. В. Фактори максимізації вартості компанії в умовах граничних ринків капіталу / Г. В. Решетова // Вісник Чернівецького торговельно-економічного інституту. Економічні науки. - 2014. - Вип. 1. - С. 326-335.
32. Решетова Г.В. Фактори максимізації вартості компанії в умовах граничних ринків капіталу / Г.В. Решетова // Вісник Чернівецького торговельно-економічного інституту. Економічні науки. – 2014. – Вип. 1. – С. 326–335.
33. Рябишев О. В. Використання опціонного підходу до оцінки вартості власного капіталу підприємства / О. В. Рябишев // Управління розвитком. - 2013. - № 22. - С. 71-74.
34. Савчук Т. В. Особливості розрахунку вартості власного капіталу публічних акціонерних товариств, акції яких не мають ринкової ціни / Т. В. Савчук // Науковий вісник Івано-Франківського національного технічного університету нафти і газу. - 2011. - № 1.
35. Слободянюк О.В. Публічне розміщення акцій як механізм розвитку капіталізації підприємств України / О.В.Слободянюк, М.І. Башинська, О.Є.Волчков // Науковий вісник Херсонського державного університету. – 20126. – № 20. (2). – С. 105-108.
36. Турило А. А. Процеси капіталізації, зростання ринкової вартості та інноватизації корпорації в аспекті значимості і впливу на них соціально-психологічного чинника (капіталу) / А. А. Турило, А. М. Турило // Вісник Криворізького національного університету. - 2020. - Вип. 46. - С. 181-185.
37. Чугрій Н. А. Роль нематеріальних активів у капіталізації вартості підприємств: зарубіжний досвід та вітчизняні реалії / Н. А. Чугрій // Проблеми системного підходу в економіці. - 2020. - Вип. 5. - С. 204-210.
38. Шарп У. Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли ; пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 1997. – 1024 с. 5. Арнольд Г. Руководство по корпоративным финансам: Пособие по финансовым рынкам, решениям и методам / Г. Арнольд ; пер. с англ. ; под науч. ред. О.Б. Максимовой. – Днепропетровск : Баланс Бизнес Букс, 2007. – 752 с.
39. Ярощук О. В. Концепції визначення вартості власного капіталу акціонерного товариства / О. В. Ярощук // Економічний аналіз. - 2013. - Т. 14(3). - С. 236-240.

# ДОДАТКИ