

Київський національний торговельно-економічний університет
кафедра економіки та фінансів підприємства

ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

Оцінювання ринкової вартості підприємства та шляхи її підвищення

за матеріалами ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», м. Київ

Студентки 2 курсу 6 м групи
заочної форми навчання
спеціальності 073 »Менеджмент»,
спеціалізації «Фінансове управління»

Кравець Вікторія
Валентинівна

Науковий керівник
канд. екон. наук, доцент

Лановська Галина
Іванівна

Гарант освітньої програми –
д-р екон. наук, проф.

Ситник Ганна
Вікторівна

Київ – 2019

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ОСНОВИ ОЦІНЮВАННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА	6
РОЗДІЛ 2. ОЦІНЮВАННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ПРАТ «КОРДОН АВІА СЕРВІС»	14
2.1. Майновий підхід в оцінюванні ринкової вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс».....	14
2.2. Аналіз дисконтованих грошових потоків в системі діагностики ринкової вартості підприємства.....	23
2.3. Дослідження ринкової вартості підприємства за методом порівнянь.....	27
РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ ПІДВИЩЕННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ПРАТ «КОРДОН АВІА СЕРВІС»	33
ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ	52
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	54
ДОДАТКИ	56

ВСТУП

Актуальність теми дослідження. Управління підприємством орієнтоване на зростання його вартості, найповніше узгоджує між собою інтереси суб'єктів, пов'язаних з його діяльністю. Базовими показниками, за якими оцінюють ефективність функціонування підприємства та систему корпоративного управління, вважають показники капіталізації активів і зростання вартості капіталу. Із загальноекономічного погляду вартісна характеристика підприємства є головним індикатором його інвестиційної вартості (привабливості). Нині все більша кількість суб'єктів господарювання, приймаючи різні управлінські рішення, керуються фактором створення вартості. Розглядаючи декілька альтернативних рішень, вибір робиться на користь того рішення, яке за інших рівних умов дає більший приріст вартості компанії. Актуальність управління вартістю підприємства зростає через посилення конкурентної боротьби підприємств за капітал інвесторів.

Метою дослідження є узагальнення та розвиток науково-теоретичних засад управління вартістю підприємством на основі вартісних критеріїв, розроблення й обґрунтування концептуальної основи системи економічного оцінювання вартісних параметрів для ефективного управління процесами формування вартості підприємства.

Відповідно до встановленої мети було сформульовано та вирішено наступні **завдання**:

- розкрити теоретико-методичні основи оцінювання ринкової вартості підприємства;
- розкрити майновий підхід в оцінюванні ринкової вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»;
- провести аналіз дисконтованих грошових потоків в системі діагностики ринкової вартості підприємства;
- дослідити ринкову вартість підприємства за методом порівнянь;

- обґрунтувати пропозиції підвищення ринкової вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс».

Об'єктом дослідження є процес оцінювання ринкової вартості підприємства.

Предметом дослідження є теоретичні, методологічні та практичні аспекти оцінювання ринкової вартості підприємства в сучасних умовах господарювання.

Емпіричною базою дослідження є Приватне акціонерне товариство "Кордон Авіа Сервіс" зареєстровано 19.08.2002 року за адресою: Україна, 02121, м. Київ, ХАРКІВСЬКЕ ШОСЕ, будинок 201/203, кількість працюючих – 67 осіб. Підприємство спеціалізується на виробництві контрольно-вимірювальних приладів, ремонтує та технічне обслуговування контрольно-вимірювальних приладів, також виробництво літальних апаратів, включаючи космічні.

Методи дослідження. З метою отримання обґрунтованих висновків у процесі написання випускної кваліфікаційної роботи були використані наступні методи: вертикальний аналіз, горизонтальний аналіз, аналіз відносних показників (коефіцієнтів), порівняльний аналіз, традиційні методи економічної статистики, математико-статистичні методи, графічні та табличні засоби відображення аналітичних даних.

Інформаційною базою дослідження виступили законодавчі та нормативні акти України, наукові праці вітчизняних та зарубіжних вчених, офіційні статистичні дані Держкомстату України, Національного банку України, фінансова звітність досліджуваного підприємства та трьох його конкурентів.

Практичне значення результатів проведеного дослідження полягає у тому, що на основі вивчення, опрацювання і узагальнення теоретичних засад, аналітичних даних та виявлених характерних особливостей щодо оцінювання ринкової вартості підприємства розроблено практичні рекомендації щодо

підвищення рівні вартості запроваджуючи систему управління ризиками та впровадження комплексного інвестиційного проекту.

За результатами дослідження було опубліковано статтю на тему «Методичні підходи до оцінювання ринкової вартості підприємства» яка увійшла у збірник наукових статей студентів КНТЕУ «Економіка і фінанси підприємства» (К.: КНТЕУ, 2019 р. – Ч. 2.).

Структура роботи. Випускна кваліфікаційна робота складається зі вступу, 3 розділів, висновків і пропозицій, списку використаних джерел, додатків. Робота викладена на 50 сторінках комп'ютерного тексту, містить 3 ілюстрації, 23 таблиці, 12 додатків, список використаних джерел налічує 49 найменувань.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ОСНОВИ ОЦІНЮВАННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Оцінка вартості підприємства – це розрахунок і обґрунтування вартості підприємства на певну дату. Оцінка вартості бізнесу є цілеспрямованим впорядкованим процесом визначення величини вартості об'єкту в грошовому виразі з урахуванням чинників, що впливають в конкретний момент часу в умовах конкретного ринку. Основними чинниками, які впливають на оцінку вартості підприємства (бізнесу) цей час і ризик. Час отримання доходу або до отримання доходу вимірюється інтервалами або періодами. Інтервал або період, може бути рівний дню, тижню, місяцю, кварталу, півріччю або року. Тривалість прогнозного періоду впливає на величину ринкової вартості, тому що враховується при дисконтуванні. Ринкова вартість бізнесу змінюється в часі під впливом численних чинників, тому вона визначається тільки за станом на конкретний момент часу. Вже через декілька місяців вона може бути іншою. Отже, постійна оцінка і переоцінка об'єктів необхідна в умовах ринкової економіки.

Виділяють також види ринкової вартості підприємства, засновані на джерелах формування його доходу: інвестиційна вартість; обґрунтована ринкова вартість; ліквідаційна вартість (збігається з вартістю підприємства по активах) [8].

Розглядаючи вартість як економічне поняття необхідно зазначити це стосується грошового зв'язку між товарами, доступними для придбання, з одного боку, і особами, що їх купують і продають, з іншого. Вартість не є фактом, а розрахунковою величиною цінності конкретних товарів на певний момент часу відповідно до обраного тлумачення вартості. Економічна концепція вартості ображає погляд ринку на вигоди, одержувані тим, хто є власником товару на дату дії вартості. З позиції купівлі-продажу підприємство розглядається як товар. Тривалий час у вітчизняній

економічній науці оцінка підприємства ототожнювалася з масштабом діяльності об'єкта, а для його характеристики використовувалися поняття розміру підприємства та його виробничої потужності.

Ринкова вартість – найбільш вірогідна ціна, за яку об'єкт може бути проданий на відкритому конкурентному ринку. Розглянемо детальніше поняття «ринкова вартість» (табл. 1.1).

Таблиця 1.1

Наукові тлумачення ринкової вартості підприємства

Автор, джерело	Визначення
Згідно до Національного стандарту №1 "Загальні засади оцінки майна і майнових прав" [21,23,24]	Ринкова вартість - вартість, за яку можливе відчуження об'єкта оцінки на ринку подібного майна на дату оцінки за угодою, укладеною між покупцем та продавцем, після проведення відповідного маркетингу за умови, що кожна із сторін діяла із знанням справи, розсудливо і без примусу.
Ешоурт Г., Джеймс П. [48]	Вартість формується у процесі виробництва як результат витрат трьох основних чинників – праці, землі й капіталу. Всі вони беруть рівноправну участь у створенні вартості.
Бабій О.М. [1]	Ринкова вартість підприємства — аналітичний показник, що представляє собою оцінку вартості компанії з врахуванням всіх джерел її фінансування: боргових зобов'язань, привілейованих акцій, долі меншості і звичайних акцій компанії. Вартість підприємства = Вартість всіх звичайних акцій підприємства (розрахована за ринковою вартістю) + вартість боргових зобов'язань (розрахована за ринковою вартістю) + вартість долі меншості (розрахована за ринковою вартістю) + вартість всіх привілейованих акцій підприємства (розрахована за ринковою вартістю) — грошові кошти і їх еквіваленти. Готівкові засоби віднімаються тому як вважається, що загальний борг може бути зменшений за рахунок грошових коштів і їх еквівалентів.
Рош Дж. [36]	Ринкова вартість – це найвища грошова сума (ціна), за яку передається майно (титул власності) в результаті комерційної угоди між добровільним покупцем і продавцем на дійсну дату оцінки за дотримання умов.
Мендрул О.Г. [18]	Ринковою ціною підприємства називають ту вартісну оцінку, яку дали учасники операції по купівлі-продажу того або іншого підприємства. Таким чином, ринкова ціна не є постійною, зафіксованою величиною, це швидше зразок прецедентного права в економіці – придбання якого-небудь підприємства і обнародувана сума операції є орієнтиром для подібних операцій з підприємствами з схожими показниками. Ринкова ціна завжди є наслідком переговорного процесу між покупцем і продавцем підприємства. Саме тому ключове значення при визначенні ринкової вартості має оцінка, що проводиться зазвичай

представниками спеціального фінансово-юридичного інституту оцінювачів.
--

Практика оцінювання економічної одиниці при її придбанні чи поглинанні залишається емпіричною і спирається найчастіше на змішані методи оцінки, застосування яких є поширеним, і на консенсус сторін, об'єктом купівлі-продажу якої вона стає. Значна частина методів пропонує певний компроміс між двома концепціями. Перша концепція (статична) має бухгалтерський характер і розглядає підприємство як майновий комплекс, утворений з порівняно незалежних елементів. Вартість підприємства за цією концепцією – це сума вартостей елементів, які його утворюють. Друга концепція (динамічна) походить з фінансової теорії. Вона розглядає підприємство як комплекс інвестицій, вартість якого приблизно дорівнює вартості очікуваних від нього грошових потоків. Кожну із цих концепцій визначають за допомогою певних понять і методів [9].

Відмінною рисою ринкової оцінки вартості і одночасно обов'язковою вимогою є її прив'язка до конкретної дати. Розрахунок ринкової вартості в сучасній економіці необхідний через наступні причини [32]:

- оцінка (або визначення) ринкової вартості дозволяє продавцю або покупцю «виставити» об'єкт оцінки за найреальнішою ціною, оскільки ринкова вартість враховує не тільки і не стільки індивідуальні витрати і очікування, але ситуацію на ринку в цілому, очікування ринку, загальноекономічні тенденції розвитку, оцінку даного об'єкту з боку ринку;

- знання величини ринкової вартості дозволяє власнику об'єкту оптимізувати процес виробництва, вживати заходів, направлених на збільшення вартості об'єкту, на збереження розриву між індивідуальною (внутрішньої) і ринковою вартістю у разі перевищення останній;

- періодична ринкова оцінка вартості об'єктів дозволяє підвищити ефективність управління і запобігти банкрутству і розоренню;

- покупцю, інвестору оцінка вартості підприємства (бізнесу) допомагає ухвалити вірне ефективне інвестиційне (або інше) рішення;

- оцінку вартості проводять спеціально навчені професіонали - експерти оцінювачі, а їх професійна оцінка дозволяє отримати обґрунтовані результати, їх витрати транзакцій істотно нижче;
- оцінювач несе відповідальність за якість виконаних робіт, отже, ризик неправильної оцінки «лягає на плечі» саме експерта;
- оцінка вартості в макроекономічному аспекті є важелем регулювання економіки з боку держави, особливе значення оцінка має при управлінні державною і муніципальною власністю.

Таким чином, оцінка вартості підприємств (бізнесу) дозволяє вирішувати багато насущних задач в ринковій економіці. Будучи важливим інструментом ринкової економіки, вартісна оцінка повинна бути певним чином і організована. Від цього залежить якість роботи оцінювачів, ефективність і адекватність що приймаються з їх допомогою рішень.

Переходячи до прикладних аспектів оцінки вартості підприємства, можна відзначити, що найбільшого поширення набули експертні методи оцінки, що базуються на використанні поряд з формалізованими кількісними (вартісними) критеріями якісних характеристик, котрі, як правило, неможливо виразити у конкретних цифрах. Спектр застосовуваних методів оцінки вартості підприємства можна згрупувати відповідно до описаних вище підходів [17].

1. Витратний підхід:

Простий балансовий метод. Вартість підприємства визнається рівною різниці між активами та пасивами фірми.

Метод регулювання балансу. Вартість підприємства визначається підсумовуванням реальної вартості усіх компонентів цілісного майнового комплексу підприємства з вирахуванням сум його зобов'язань (боргів).

Метод ліквідаційної вартості. Вартість підприємства дорівнює сумі коштів, яка може бути реально отримана при його ліквідації (продажу); або сумі ліквідаційних вартостей усіх видів майна підприємства. Визначається три види ліквідаційної вартості підприємства: упорядкована, примусова і

кінцева.

Метод вартості заміщення. Вартість підприємства визначається підрахуванням вартості створення ідентичного цілісного майнового комплексу у поточних цінах, який має аналогічну корисність для власників, але сформований відповідно до сучасних стандартів та вимог.

Метод чистих активів. Вартість підприємства визначається вирахуванням зі скоригованої вартості активів підприємства скоригованої вартості його пасивів. Коригування полягає у ціновому приведенні чи нормалізації бухгалтерської звітності.

Метод нагромадження активів. Вартість підприємства дорівнює різниці між ринковою вартістю всіх активів підприємства та ринковою вартістю усіх його пасивів (зобов'язань) у поелементному розрізі.

2. Результатний підхід:

Метод прямої капіталізації доходів. Вартість підприємства дорівнює теперішній вартості майбутніх грошових потоків від його використання, що можуть бути капіталізовані учасниками (власниками).

Метод дисконтування грошового потоку. Вартість підприємства дорівнює теперішній вартості грошових потоків, генерованих кожним його компонентом, з урахуванням відмінностей у рівнях дисконтів.

Метод економічного прибутку. Вартість підприємства визначається множенням суми інвестованого капіталу на ставку економічної рентабельності, яка дорівнює різниці між рентабельністю інвестованого капіталу і середньозваженими витратами на його залучення та використання.

Метод додаткових доходів. Вартість підприємства визначається урегулюванням балансу підприємства та оцінюванням можливостей отримання доходів від його використання.

3. Порівняльний підхід:

Метод мультиплікаторів. Вартість підприємства оцінюється на основі визначених коефіцієнтів, що відтворюють суттєві характеристики аналогічних об'єктів, представлених на ринку.

Метод галузевих співвідношень. Вартість підприємства визначається на основі цінових показників та інших якісних (чи фінансових) співвідношень, характерних для даної сфери господарювання.

Метод аналогових продаж чи ринку капіталу. Вартість підприємства встановлюється на рівні ціни купівлі-продажу контрольних пакетів акцій компаній чи алогічних цілісних майнових комплексів.

За недостатності наявної інформації, її сумнівного характеру чи неможливості формалізації отриманих даних прийнятним підходом до визначення вартості підприємства можна вважати експертні технології. У такому разі вартість підприємства визначається за допомогою опитування кваліфікованих експертів-оцінювачів щодо його вартості, основних факторів впливу, ключових показників оцінки, а також математично-статистичної інтерпретації одержаних результатів.

Методи витратного підходу до оцінки вартості підприємства.

Витратний підхід до оцінки вартості підприємства найпростіше реалізується у простому балансовому методі. Використання даного методу передбачає порівняння суми (вартості) майна підприємства (активів) та суми його зобов'язань (пасивів).

Метод регулювання балансу розвиває аналогічні витратно-майнові постулати оцінки вартості підприємства і вважається точнішим. Особливістю даного методу оцінки є використання не облікових величин елементів виробничо-комерційної системи підприємства, а їх скоригованих вартостей.

Метод вартості заміщення можна вважати ще однією модифікацією описаних вище витратних методик, але на відміну від методу регулювання балансу передбачає визначення вартості заміщення об'єкта оцінки.

Метод ліквідаційної вартості використовується за умови ліквідації суб'єкта господарювання чи коли грошові потоки від його операційної діяльності несуттєві (або взагалі набувають негативного значення); при фінансуванні підприємства-боржника; при фінансуванні проектів реструктуризації чи санації тощо. Він базується на визначенні суми коштів,

які можуть бути отримані за умови ліквідації (продажу) підприємства (за роздільним продажем його активів) на конкретну дату. Вважається, що ліквідаційна вартість підприємства як цілісного майнового комплексу менша, ніж за роздільним розпродажем його активів.

Методи результатного підходу до оцінки вартості підприємства.

На відміну від методів витратної природи алгоритми результатного підходу реалізують протилежні постулати, що визначають вартість підприємства залежно від можливості отримання фінансових чи інших економічних результатів.

Для розуміння сутності методичних підходів до оцінки вартості підприємства та оптимізації їх застосування звернемося до класичної схеми, яка характеризує структурно-логічні взаємозв'язки між окремими компонентами вартості (рис. 1.1).



Рис. 1.1. Механізм генерування вартості підприємства []

Найбільш поширеними є метод дисконтування грошових потоків і капіталізації, причому метод дисконтування грошових потоків можна застосовувати, на думку спеціалістів, до ризикованого (венчурного

підприємства) з непередбачуваними і нестабільними майбутніми грошовими потоками, в якому може бути виділена будь-яка бізнес-лінія, що реалізує інвестиційний проект. Застосовуючи метод дисконтування грошового потоку, можна оперувати в розрахунках або так званім «грошовим потоком для власного капіталу», або «безборговим грошовим потоком».

При оцінці вартості підприємства цими методами дані про вартість, склад і структуру активів безпосередньо не впливають на оцінку, а використовується лише інформація про здатність активів генерувати доходи. Такий методологічний підхід за своєю природою є однотипним з методологією оцінки доцільності інвестицій на базі концепції зміни вартості грошей у часі.

Метод дисконтування грошових потоків побудований на концепції теперішньої вартості майбутнього Cash-flow оцінюваного підприємства в розрізі окремих періодів. За своїм економічним змістом він схожий з методикою дисконтування Cash-flow у рамках оцінки доцільності інвестицій.

Згідно з методом дисконтування грошових потоків вартість об'єкта оцінки прирівнюється до сумарної теперішньої вартості майбутніх чистих грошових потоків (Cash-flow) або дивідендів, які можна отримати в результаті володіння підприємством, зменшеної на величину зобов'язань підприємства та збільшеної на вартість надлишкових активів.

Надлишкові активи — це активи підприємства, що в даний час не використовуються ним для отримання фінансового результату та застосування яких на даному підприємстві у зазначений спосіб і належним чином є фізично неможливим або економічно неефективним. Такого роду активи оцінюються, виходячи з найкращого альтернативного варіанта їх використання.

РОЗДІЛ 2

ОЦІНЮВАННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ПРАТ «КОРДОН АВІА СЕРВІС»

2.1. Майновий підхід в оцінюванні ринкової вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Витратний (майновий) підхід для оцінки бізнесу іноді визначають також як оцінку на основі активів. Згідно даному підходу вартість бізнесу визначається сумою витрат на його відтворення або заміщення з урахуванням фізичного й морального зношування. Обмеження щодо використання підходу до оцінки бізнесу в цілому у першу чергу стосуються оцінки нематеріальних активів у його складі, витрати на створення яких, як правило, не можливо спів ставити з результатами їх використання. Таким чином, так як даний метод орієнтований на всебічне дослідження активів підприємства.

Показник ринкової вартості є найважливішою комплексною фінансовою економічною характеристикою підприємства, що адекватно відбиває ефективність функціонування підприємства, його теперішній стан та очікувані перспективи діяльності. Дане дослідження допомагає реагувати на будь-які зміни господарської ситуації: зниження рентабельності діяльності, погіршення платоспроможності, збільшення інвестиційного ризику, втрату конкурентних переваг, ці та інші чинники викликають зменшення ринкової вартості суб'єктів господарювання. З урахуванням цього в багатьох успішних зарубіжних компаніях ринкова вартість бізнесу стала найважливішим об'єктом управління. Практично всі вагомні господарські рішення від зміни постачальника до повної реструктуризації виробництва і ліквідації цілих підрозділів приймаються з метою збільшення ринкової вартості компаній.

Отже дослідження даного підприємства розпочнемо з наявності сформованого майна підприємства, його структури та динаміки (табл. 2.1).

Таблиця 2.1

Динаміка формування активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Показники	2 016р.	2 017р.	2 018р.	Абсолютний ланцюговий приріст, тис. грн.		Відносний ланцюговий приріст, %	
	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
I. Необоротні активи							
Нематеріальні активи:	0	1	9,000	1	8	100	800,00
Незавершені капітальні інвестиції	4388	2906	4744,00	-1482	1838	-33,77	63,25
Основні засоби	9321	12548	14824,00	3227	2276	34,62	18,14
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	916	916	916,00	0	0	0,00	0,00
Відстрочені податкові активи	87	87	87,00	0	0	0,00	0,00
Усього за розділом I	14712	16458	20580,00	1746	4122	11,87	25,05
II. Оборотні активи							
Запаси	4924	715	7574	-4209	6859	-85,48	959,30
Виробничі запаси	4805	593	7557	-4212	6964	-87,66	1174,37
Незавершене виробництво	16	16	16	0	0	0,00	0,00
Готова продукція	106	0	0	-106	0	-100,00	0
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	1443	1830	1696	387	-134	26,82	-7,32
Дебіторська заборгованість за розрахунками	1973	0	17	-1973	17	-100,00	100
Інша поточна дебіторська заборгованість	1674	3789	3088	2115	-701	126,34	-18,50
Грошові кошти та їх еквіваленти:	452	8733	53827	8281	45094	1832,08	516,36
Витрати майбутніх періодів	4	7	8	3	1	75,00	14,29
Інші оборотні активи	37	153	7950	116	7797	313,51	5096,08
Усього за розділом II	10035	15227	74160	5192	58933	51,74	387,03
Баланс	24747	31685	94740	6938	63055	28,04	199,01

Дослідження динаміки формування активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» (табл. 2.1) є підґрунтям для оцінювання вартості підприємства за майновим підходом, так необхідно зробити наступні висновки: в цілому актив підприємства за досліджуваний період зростають так у 2018 році в

порівняні з 2017 роком зросли на 63055 тис. грн. або 199,01%, дане нарощення активів відбулося за рахунок значного зростання грошових коштів та їх еквівалентів, що зросли майже в 5 разів на кінець досліджуваного періоду, а також значне зростання відбулося виробничих запасів; інші оборотні активи у 2018 році в порівнянні з 2017 роком зросли 5096,08% тобто в 50 разів. Структура активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» наведена в табл. 2.2.

Таблиця 2.2

Структура активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Показники	2 016р.	2 017р.	2 018р.	Відхилення за питомою вагою	
	%	%	%	2017/2016	2018/2017
I. Необоротні активи					
Нематеріальні активи:	0,000	0,006	0,044	0,0061	0,038
Незавершені капітальні інвестиції	29,83	17,66	23,05	-12,1689	5,394
Основні засоби	63,36	76,24	72,03	12,8861	-4,211
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	6,23	5,57	4,45	-0,66	-1,11
Відстрочені податкові активи	0,59	0,5286	0,42	-0,0627	-0,106
Усього за розділом I	59,45	51,94	21,72	-7,51	-30,22
II. Оборотні активи					
Запаси	49,07	4,70	10,21	-44,37	5,52
Виробничі запаси	47,88	3,89	10,19	-43,99	6,30
Незавершене виробництво	0,16	0,11	0,02	-0,05	-0,08
Готова продукція	1,06	0,00	0,00	-1,06	0,00
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги:	14,38	12,02	2,29	-2,36	-9,73
Дебіторська заборгованість за розрахунками	19,66	0,00	0,02	-19,66	0,02
Інша поточна дебіторська заборгованість	16,68	24,88	4,16	8,20	-20,72
Грошові кошти та їх еквіваленти:	4,50	57,35	72,58	52,85	15,23
Витрати майбутніх періодів	0,04	0,05	0,01	0,01	-0,04
Інші оборотні активи	0,37	1,00	10,72	0,64	9,72
Усього за розділом II	40,55	48,06	78,28	7,51	30,22
Баланс	100	100	100	0,00	0,00

Проведене дослідження структури активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» дозволяє зробити наступні висновки: у 2018 році найбільшу частку в формуванні структури активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» склали частка оборотних активів 78,28%, хоча на початок досліджуваного періоду найбільшу частку склали у 2016 році необоротні активи 59,45 % і в наступні роки дана частка зменшувалась і склали у 2018 році 21,72%. У 2018 році найбільшу частку в структурі оборотних активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» склали грошові кошти та їх еквіваленти 72,58%, дана частка зросла на 15,23% порівняно з 2017 роком., що є позитивним моментом і свідчить про формування підприємством позитивного чистого грошового потоку, що є також важливим показником при оцінюванні вартості підприємства. Наступним етапом проведемо дослідження динаміки формування фінансових ресурсів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за 2016-2018 роки (табл. 2.3).

Таблиця 2.3

Динаміка формування фінансових ресурсів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Показники	2 016р.	2 017р.	2 018р.	Абсолютний ланцюговий приріст, тис. грн.		Відносний ланцюговий приріст, %	
	тис. грн.	тис. грн.	тис. грн.	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
I. Власний капітал							
Зареєстрований (пайовий) капітал	210	210	210	0	0	0,00	0,00
Резервний капітал	52	52	52	0	0	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	19034	26019	30137	6985	4118	36,70	15,83
Усього за розділом I	19296	26281	30399	6985	4118	36,20	15,67
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення							
Відстрочені податкові зобов'язання	20	20	20	0	0	0,00	0,00
Усього за розділом II	20	20	20	0	0	0,00	0,00
III. Поточні зобов'язання і забезпечення							
за товари, роботи, послуги	4476	2372	6380	-2104	4008	-47,01	168,97
за розрахунками з бюджетом	647	1635	9558	988	7923	152,70	484,59
за розрахунками зі страхування	0	83	187	83	104	100,00	125,30

за розрахунками з оплати праці	50	152	-5	102	-157	204,00	-103,29
Інші поточні зобов'язання	258	1142	48201	884	47059	342,64	4120,75
Усього за розділом III	5431	5384	64321	-47	58937	-0,87	1094,67
Баланс	24747	31685	94740	6938	63055	28,04	199,01

Фінансові ресурси ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» формуються як в процесі створення підприємства, так і його функціонування, тобто в процесі здійснення фінансово-господарської діяльності. Основу фінансових ресурсів підприємства складають власні фінансові ресурси, що вказує на облікову, а не ринкову вартість прав власників підприємства, оскільки залежить від застосованих методів оцінки активів та зобов'язань підприємства. Для детального розуміння ситуації що склалась на підприємстві з джерелами формування фінансових ресурсів проведемо аналіз джерел формування фінансових ресурсів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» (табл. 2.3), так за досліджуваний період 2016-2018 роки зареєстрований (пайовий) капітал залишився незмінним.

Таблиця 2.4

Структура фінансових ресурсів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Показники	2 016р.	2 017р.	2 018р.	Відхилення за питомою вагою	
	%	%	%	2017/2016	2018/2016
I. Власний капітал					
Зареєстрований (пайовий) капітал	1,09	0,80	0,69	-0,29	-0,11
Резервний капітал	0,27	0,20	0,17	-0,07	-0,03
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	98,64	99,00	99,14	0,36	0,14
Усього за розділом I	77,97	82,94	32,09	4,97	-50,86
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення					
Відстрочені податкові зобов'язання	100,00	100,00	100,00	0,00	0,00
Усього за розділом II	0,08	0,06	0,02	-0,02	-0,04
III. Поточні зобов'язання і забезпечення					
Поточна кредиторська заборгованість: за товари, роботи, послуги	82,42	44,06	9,92	-38,36	-34,14
за розрахунками з бюджетом	11,91	30,37	14,86	18,45	-15,51

за розрахунками зі страхування	0,00	1,54	0,29	1,54	-1,25
за розрахунками з оплати праці	0,92	2,82	-0,01	1,90	-2,83
Інші поточні зобов'язання	4,75	21,21	74,94	16,46	53,73
Усього за розділом III	21,95	16,99	67,89	-4,95	50,90
Баланс	100,00	100,00	100,00	x	x

Позитивним моментом є нарощування щорічно ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» нерозподіленого прибутку, так у 2017 році він зріс в порівнянні з 2016 роком на 36,70% або 6985 тис. грн.; у 2018 році зростання склало 15,83% в порівнянні з 2017 роком або 4118 тис. грн. Підприємство взагалі не використовує банківські кредити, так як у нього на належному рівні сформований власний капітал, що зріс на кінець періоду на 15,67% порівняно з 2017 роком. Проведене дослідження (табл. 2. 4) вказує, що у 2018 році фінансові ресурси були сформовані за рахунок поточної кредиторської заборгованості на рівні позикових фінансових ресурсів. У 2018 році ситуація покращилась, хоча вагому частку у формуванні фінансових ресурсів все ж займали позикові фінансові ресурси і склали 67,89%. Підприємство сформувало також і власні фінансові ресурси і частка їх склала у загальній структурі фінансових ресурсів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» 32,09 % у 2018 році в порівнянні з 2017 роком де дана частка була значно вища і складала 82,94% і зменшилась на 50,86%.

Таким чином, необхідно зробити наступні висновки: ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» не залучало за досліджуваний період 2016 – 2018 роки довгострокових та короткострокових кредитів банків для формування позикових фінансових ресурсів; у 2018 році значно зріс нерозподілений прибуток і як результат зросли власні фінансові ресурси підприємства.

Необхідно провести аналіз майнового стану підприємства або ділової активності ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» як системної оцінки ефективності використання суб'єктом господарювання своїх ресурсів задля досягнення позитивних результатів та створення сприятливого інвестиційного клімату, а також підтримання стабільного фінансового стану та забезпечення постійного зростання вартості підприємства. Розглянемо показники, які характеризують ефективність використання матеріальних, трудових і

фінансових ресурсів (табл. 2.5). Аналізуючи дані табл. 2.5, на перший погляд можна зробити висновок, що показники ділової активності ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» показують нестабільну динаміку.

Таблиця 2.5

Динаміка відносних показників майнового стану

ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Показник	роки			Абсолютне відхилення, +/-	
	2017	2018	2018	2017/2016	2018/2017
Оборотність оборотних активів	1,56	3,04	0,82	1,48	-2,21
Тривалість одного обороту оборотних активів, дн.	234,07	120,24	444,34	-113,83	324,10
Коефіцієнт закріплення оборотних активів	0,64	0,33	1,22	-0,31	0,89
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості	3,39	8,23	12,69	4,84	4,46
Тривалість одного обороту дебіторської заборгованості, дн	107,65	44,37	28,77	-63,28	-15,61
Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості	3,02	10,90	3,78	7,87	-7,12
Тривалість одного обороту кредиторської заборгованості, дн	120,66	33,50	96,59	-87,17	63,09
Коефіцієнт обертання грошових коштів	34,62	5,29	1,13	-29,33	-4,16
Тривалість одного обороту грошових коштів, дн	12636,11	68,96	322,51	-12567,14	253,55
Оборотність усіх активів, об/рік	1,56	3,04	0,82	1,48	-2,21
Тривалість одного обороту усіх активів, дн	234,07	120,24	444,34	-113,83	324,10
Продуктивність праці, тис. грн.	233,55	770,37	909,22	536,81	138,86
Коефіцієнт обертання власного капіталу	0,81	1,76	2,00	0,95	0,25
Період окупності власного капіталу, дн	296,00	207,53	182,14	-88,46	-25,39
Оборотність запасів підприємства	3,11	48,56	6,66	45,45	-41,90
Тривалість одного обороту запасів, дн.	117,22	7,52	54,77	-109,71	47,26
Тривалість операційного циклу, дн	224,87	51,89	83,54	-172,98	31,65
Тривалість фінансового циклу, дн	104,21	18,39	-13,05	-85,82	-31,44
Власний оборотний капітал, тис. грн.	4584,000	9823,000	9819,000	5239,00	-4,000
Робочий капітал, тис. грн.	4604,000	9843,000	9839,000	5239,00	-4,000
Коефіцієнт забезпеченості власним оборотним капіталом	0,457	0,645	0,132	0,19	-0,513
Коефіцієнт забезпеченості робочим капіталом	0,313	0,598	0,478	0,29	-0,120
Коефіцієнт інвестування	1,312	1,597	1,477	0,29	-0,120
Індекс постійного активу	0,762	0,626	0,677	-0,14	0,051
Коефіцієнт маневреності власного оборотного капіталу	0,238	0,374	0,323	0,14	-0,051
Коефіцієнт маневреності робочого капіталу	0,238	0,374	0,323	0,14	-0,051
Коефіцієнт забезпечення запасів власними коштами	0,931	13,738	1,296	12,81	-12,44
Коефіцієнт покриття запасів робочим капіталом	0,935	13,766	1,299	12,83	-12,47

Звернемо увагу на коефіцієнт загальної оборотності активів, так як він відображає швидкість обороту усіх активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс». В нашому випадку розмір коефіцієнта зменшився у 2018 році на 0,74 об. в порівнянні з 2017 роком, а тривалість одного обороту усіх активів складає 120,24 днів в рік, що на 210,27 днів більше ніж у 2017 році це свідчить про пришвидшення обертання активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», що є позитивним для підприємства, враховуючи те, що оборотність капіталу тісно пов'язана з його прибутковістю і є одним з показників, які характеризують інтенсивність використання коштів та його ділову активність, так швидкість руху оборотних активів в окремих фазах кругообігу вказує на швидкий перехід оборотних активів з однієї фази кругообігу в іншу, так вони менше часу затримуються у сфері виробництва й у сфері обігу, а отже ефективно використовуються. Аналіз коефіцієнту оборотності запасів по підприємству дає змогу виявити резерви скорочення операційного циклу за рахунок оптимізації операційних процесів, раціоналізації складського господарства, прискорення розрахункових операцій тощо, так у 2018 році даний показник зменшився на 41,9 оборотів і склав 6,66 оборотів, а тривалість одного обороту запасів у 2018 році зростає на 47,26 дні в порівнянні з 2017 роком і склав 54,77 днів на рік, що є негативним моментом і свідчить про сповільнення обертання запасів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс».

Наступним етапом можемо розрахувати вартість підприємства за майновим методом. Майновий (витратний) підхід базується на оцінюванні витрат на відтворення (заміщення) або визначенні можливої вартості реалізації різних видів активів: матеріальних (основних і обігових) та нематеріальних, у т. ч. прав на інтелектуальну власність (патентів, ліцензій, торгової марки). Для оцінки вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», в межах майнового методу було оцінено чисту балансову вартість активів та скориговану балансову вартість активів підприємства (табл. 2.6). Вартість ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» складається з вартості всіх звичайних акцій підприємства, вартості боргових зобов'язань (за вирахуванням грошових коштів та їх еквівалентів), вартості частки меншості,

вартості всіх привілейованих акцій підприємства. Загальна вартість підприємства складається з вартості на фіксованому горизонті прогнозування (суми дисконтованих вільних грошових потоків) і вартості на всьому подальшому періоді його функціонування, що залишився (залишкова вартість).

Таблиця 2.6

Оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за майновим підходом, тис. грн.

Показник	роки, тис. грн.			Абсолютне відхилення, тис. грн., +/-	
	2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017
Активи	10035	15227	74160	5192	58933
Зобов'язання	5451	5404	64341	-47,0	58937
Чиста балансова вартість	4584	9823	9819	5239,00	-4,00
Незавершені капітальні інвестиції скориговані	4914,56	3516,26	5930	-1398,3	2413,74
Інфляційне коригування	1,12	1,21	1,25	0,09	0,04
Основні засоби скориговані	10864,557 6	15685	19567,68	4820,44	3882,68
Інфляційне коригування	1,1656	1,25	1,32	0,08	0,07
Запаси скориговані	6647,4	986,7	10755,08	-5660,7	9768,38
Інфляційне коригування	1,35	1,38	1,42	0,03	0,04
Дебіторська заборгованість скоригована	5307,25	6686,61	5905,23	1379,36	-781,38
Інфляційне коригування	1,15	1,19	1,23	0,04	0,04
Нематеріальні активи скориговані	0	1,14	10,53	1,14	9,39
Інфляційне коригування	1,12	1,14	1,17	0,02	0,03
Фінансові вкладення скориговані	1209,12	1483,92	1538,88	274,80	54,96
Інфляційне коригування	1,32	1,62	1,68	0,30	0,06
Зобов'язання скориговані	7740,42	7781,76	93937,86	41,34	86156,10
Інфляційне коригування	1,42	1,44	1,46	0,02	0,02
Загальна сума активів, що не підлягають коригуванню	580,0	8980,0	61872,0	8400,0	52892,00
Скоригована балансова вартість	36054,2	43637,5	197978,4	7583,28	154340,91

Отже, оцінивши вартість ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за майновим підходом (табл. 2.6), можна зробити наступні висновки: за методом чистих активів вартість підприємства за досліджуваний період складає у 2016 році 4584 тис. грн.; у 2017 році – 9823 тис. грн.; 2018 рік – 9819 тис. грн.

Орієнтуючись на сьогоднішнє та специфіку діяльності підприємства необхідно зазначити, що не помірно низька вартість підприємства і не враховує сучасні тенденції швидкого росту глобальних економічних викликів. За наступним методом скоригованої балансової вартості активів, де враховані інфляційні коригування майже за всіма статтями активів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за 2016-2018 роки показує зростання ринкової вартості підприємства, так у 2016 році вартість склала 36054,2 тис. грн., що в 7,9 разів більше ніж за методом чистих активів; у 2017 році за даним методом вартість підприємства склала 43637,5 тис. грн., що більше в 4,4 рази в порівнянні з методом чистих активів і у 2018 році 197978,4 тис. грн. і різниця між методом чистих активів склала майже в 20,2 рази. Отже, для оцінки ринкової вартості підприємства використовуючи майновий підхід краще скористатись методом скоригованої вартості, так як він враховує ризики, орієнтується на потреби ринку та інфляційні впливи на вартість підприємства формує більш реальну ціну бізнесу.

2.2. Аналіз дисконтованих грошових потоків в системі діагностики ринкової вартості підприємства

Оцінювання бізнесу і компанії є одним із важливих завдань корпоративного управління. Воно дає змогу визначити конкурентоспроможність і успішність компанії на ринку та є індикатором розвитку компанії.

Світовий досвід визначення вартості бізнесу пропонує нам безліч методів до оцінювання вартості компанії, зокрема необхідно зазначити, що під час оцінки вартості підприємств на сучасному етапі більшість із розроблених підходів не використовуються, або використовуються дуже рідко, внаслідок чого формується неповна та не відповідна до ринкових умов вартість капіталу. Модель дисконтового грошового потоку (DCF) у порівнянні з іншими є найбільш досконалою при оцінці вартості компанії,

оскільки при застосуванні даної моделі відображає дохідність для потенційних інвесторів, добробут існуючих акціонерів і можливість компанії до генерування грошових потоків у майбутньому. Дана модель дає можливість оцінити також дохідність інвестицій в акції компанії, можна визначити внутрішню вартість компанії, однак не ціну її купівлі продажу. Спочатку необхідно дослідити формування грошових потоків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за 2016-2018 роки (табл. 2.7).

Таблиця 2.7

Динаміка формування грошових потоків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Стаття	роки, тис. грн.			Абсолютний ланцюговий приріст, тис. грн.		Відносний ланцюговий приріст, %	
	2016	2017	2018	2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності							
Надходження від:							
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	18331	54433	120170	36102	65737	196,95	120,77
Повернення податків і зборів	2831	41	0	-2790	-41	-98,55	-100,00
у тому числі податку на додану вартість	2831	41	0	-2790	-41	-98,55	-100,00
Надходження від повернення авансів	7	28	122	21	94	300,00	335,71
Інші надходження	241	7	109	-234	102	-97,10	1457,14
Витрачання на оплату:							
Товарів (робіт, послуг)	13267	35419	51804	22152	16385	166,97	46,26
Праці	1935	2331	5962	396	3631	20,47	155,77
Відрахувань на соціальні заходи	569	648	1700	79	1052	13,88	162,35
Зобов'язань з податків і зборів	1037	2679	6131	1642	3452	158,34	128,85
Зобов'язання з податку на прибуток	879	0	394	-879	394	-100,00	100
Зобов'язання з податку на додану вартість	23	1156	3836	1133	2680	4926,09	231,83
Зобов'язання з інших податків і зборів	1014	1523	1900	509	377	50,20	24,75
Витрачання на оплату повернення авансів	8	1	16	-7	15	-87,50	1500,00
Інші витрачання	5639	5162	9673	-477	4511	-8,46	87,39
Чистий рух коштів від операційної діяльності	-1045	8269	45115	9314	36846	-891,29	445,59
Чистий рух грошових коштів за звітний період	-1045	8269	45115	9314	36846	-891,29	445,59
Залишок коштів на початок року	1386	452	8733	-934	8281	-67,39	1832,08
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	111	12	-21	-99	-33	-89,19	-275,00
Залишок коштів на кінець	452	8733	53827	8281	45094	1832,08	516,36

року						
------	--	--	--	--	--	--

Отже, проведене дослідження динаміки формування грошових потоків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за 2016-2018 роки, дає можливість зробити наступні висновки: підприємство за 2016-2018 роки формувало тільки грошовий потік від операційної діяльності, так ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за досліджуваний період не займалось інвестиційною діяльністю і також відсутні грошові потоки від фінансової діяльності. На початок досліджуваного періоду в 2016 році залишок коштів на рахунках компанії скла 452 тис. грн., але підприємство сформувало від'ємний грошовий потік, але вже у наступному році ситуація покращилась і підприємство сформувало позитивний грошовий потік від операційної діяльності і він склав 8269 тис. грн., в наступному 2018 році підприємство знову формує позитивний грошовий потік за рік, що зріс у порівнянні з 2017 роком на 445,59%., що свідчить про ефективну діяльність підприємства. Далі проаналізуємо динаміку показників ефективності формування грошових потоків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за 2016-2018 роки (табл. 2.8).

Таблиця 2.8

**Динаміка показників ефективності формування грошових потоків
ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»**

Показники	роки, тис. грн.			Абсолютний ланцюговий приріст, тис. грн.	
	2016	2017	2018	2017/ 2016	2018/ 2017
Грошове наповнення продажу	1,19	1,18	1,98	-0,01	0,80
Грошова рентабельність продажу	-0,07	0,18	0,74	0,25	0,56
Грошове наповнення операційної маржі	0,24	1,08	8,02	0,84	6,94
Грошовий вміст чистого операційного прибутку	0,30	1,32	9,78	1,03	8,46
Коефіцієнт гроші/чистий дохід	0,03	0,19	0,88	0,16	0,69
Грошовий потік по відношенню до сукупного боргу	-0,19	1,53	0,70	1,72	-0,83
Коефіцієнт Бівера	-0,23	0,17	0,11	0,40	-0,07
Період погашення боргу	-5,22	0,65	1,43	5,87	0,77
Коефіцієнт грошового покриття поточної частини зобов'язань	-0,19	1,54	0,70	1,73	-0,83

Здійснення аналізу руху грошових потоків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за системою показників дає змогу встановити причини виникнення негативних тенденцій, диспропорцій та незбалансованості грошових надходжень і видатків, а відтак визначити «вузькі місця» щодо економічного розвитку підприємства на ринку. Отже, аналіз показників ефективності формування грошових потоків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» (табл. 2.8), показує що майже всі показники на кінець досліджуваного періоду зростають, зменшився показник грошовий потік по відношенню до сукупного боргу, це вказує на те що зріс швидким темпами зріс борг підприємства, хоча зростає коефіцієнт грошового покриття поточної частини зобов'язань у 2017 році на 1,72 і вказує, що на 154% підприємство може розрахуватись зі своїми зобов'язаннями. Отже, проведемо дослідження вартості вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом дисконтування грошових потоків (табл. 2.9).

Таблиця 2.9

Оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом дисконтування грошових потоків

Показник	роки, тис. грн.		
	2016	2017	2018
Чистий грошовий потік	-1045	8269	45115
Ставка дисконтування (WACC)	0,5699	0,4589	0,0484
Дисконтований грошовий потік	-1833,77	3885,10	39150,74
Залишкова вартість компанії у пост прогнозний період			197978,4
Вартість компанії за методом дисконтування грошових потоків			75177,01

Отже, проведене оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом дисконтування грошових потоків дозволяє зробити висновок, що на кінець досліджуваного періоду вартість підприємства складе 75177,01 тис. грн, також слід зазначити, що на початок досліджуваного періоду 2016 року

підприємство сформувало негативний грошовий потік в розмірі 1045 тис. грн., ставка дисконтування (середньозважена вартість капіталу) була визначена на кожний досліджуваний рік окремо і на кінець досліджуваного періоду складає 0,0484. Отже, треба відзначити надзвичайну вагомість аналізу й оптимізації грошових потоків в сучасних умовах функціонування підприємств, оскільки ці процеси тісно пов'язані з формуванням, розподілом та використанням фінансових ресурсів підприємства та є невід'ємним елементом загальної системи управління вартістю підприємства, особливо в режимі реалізації заходів антикризової політики. Щодо перспектив подальших досліджень, то на сьогодні необхідно зосередити значну увагу на розвитку та дослідженні новітніх методів оптимізації грошових потоків, які передбачають використання елементів програмного забезпечення.

2.3. Дослідження ринкової вартості підприємства за методом порівнянь

Важливим фінансово-економічним показником, що характеризує результативність діяльності підприємства, його фінансовий стан та перспективи розвитку, є ринкова вартість, а ключовою метою будь-якого підприємства поряд із максимізацією прибутку є максимізація його ринкової вартості. Ринкова вартість виступає важливим об'єктом управління, вона є відображенням позитивних очікувань інвесторів на ринку, оскільки різко реагує не лише на зміни у господарській діяльності, такі як підвищення рентабельності, збільшення платоспроможності, зменшення інвестиційного ризику, отримання конкурентних переваг тощо, а й на вплив макроекономічних показників та загальний стан кон'юнктури ринку. Основним критерієм, що враховується під час оцінки ринкової вартості, є корисність у грошовому вираженні, яку приносить підприємство його власникам. В продовження нашого дослідження в даному підрозділі проведемо дослідження використовуючи методи порівнянь, вартісно-

орієнтованого підходу та метод капіталізації доходів підприємства. Оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом капіталізації доходів наведено в табл. 2.10.

Таблиця 2.10

Оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом капіталізації доходів

Показник	2016 рік	2017 рік	2018 рік
Інвестований Капітал	10035	15227	74160
Рентабельність активів	-43,04	45,87	6,18
Ставка дисконтування (WACC)	0,5699	0,4589	0,0484
Вартість довгостр кредитів	0,157	0,145	0,16
Частка довгострокових кредитів	0,0020	0,0013	0,0003
Довгостр кредити банків	20	20	20
Поточні дивіденди на 1 акцію	0,13	0,15	0,18
Ціна акції	1,55	1,55	1,55
Темп зростання дивідендів	1,16	1,15	1,20
Вартість ВК	-0,22	0,27	0,15
Частка ВК	1,92	1,73	0,32
Власний капітал всього	19296	26281	30399
Позиковий капітал всього	5451	5404	64341
Вартість підприємства	-740292,02	489229,14	508054,42

Отже, проведене оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом капіталізації доходів (табл. 2.10) показує, що за досліджуваний період у 2016 році підприємство взагалі має від'ємне значення, так як рентабельність активів підприємства у 2016 році склала від'ємне значення, середньозважена вартість капіталу має низьке значення, в наступних періодах вартість підприємства зростає, так і склала у 2017 році 489229,14 тис. грн. та у 2018 році 508054,42 тис. грн.

Досить популярним в оцінюванні вартості підприємства є використання вартісно-орієнтованого підходу, що включає Аналіз EVA і його змін за даними звітності попередніх періодів дає конкретну оцінку ефективності управління і, в багатьох випадках, його доцільно застосовувати в системі заохочення менеджерів, також дозволяє фінансовим менеджерам здійснювати планування, моніторинг та управління діяльністю підприємства, забезпечуючи підвищення акціонерної вартості. Оцінювання вартості ПрАТ

«Кордон Авіа Сервіс» з використанням вартісно-орієнтованого підходу наведено в табл. 2.11.

Таблиця 2.11

Оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» з використанням вартісно-орієнтованого підходу

Показник	2016 рік	2017 рік	2018 рік
EVA	774,85	729,96	1019,22
Операційний прибуток	-4319	7631	5623
Вартість підприємства з використанням EVA	11394,70	14726,65	75132,14
Ринкова додана вартість	199 791,00	187 202,00	130 234,00
Ринкова капіталізація	210000	210000	210000
Ринкова вартість боргу	-174,0	-7571,0	-5606,0
Кредиторська заборгованість	5 173	4 242	16 120
Грошові кошти на дату оцінки	452	8733	53827
Вартість підприємства за ринковою доданою вартістю MVA	360629,82	143545,91	198378,00
зареєстрований (пайовий) капітал	210,00	210,00	210,00
Вартість підприємства за SVA	10035	15227	74160
SVA	429,33	2551,37	3437,11
Скоригов операційний дохід	-3887,1	9538,75	7028,75
Вартість підприємства за CVA	10788,38	16975,86	77438,33

Отже, проведене оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» з використанням вартісно-орієнтованого підходу (табл. 2.11), дозволи провести метод порівнянь вартості підприємства, так вартість підприємства з використанням EVA, що є індикатором якості управлінських рішень: постійне додатне значення цього показника свідчить про збільшення вартості підприємства, тоді як від'ємне – про її зниження, так за досліджуваний період на початок має досить низьке значення і склало у 2016 році 11394,70 тис. грн., але на кінець досліджуваного періоду зростає і складає 75132,14 тис. грн. Отже, ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» показник EVA може збільшити за рахунок: – збільшення доходу від реалізації продукції, економії й оптимізації поточних витрат (скорочення нерентабельних виробництв тощо); оптимізації витрат на капітал.

MVA – найочевидніший критерій створення вартості, який розглядає в якості останньої ринкову капіталізацію і ринкову вартість боргів підприємства. MVA – це коефіцієнт або відношення: в чисельнику знаходиться весь капітал, який інвестувало підприємство з моменту його створення, в знаменнику – ринкова вартість усіх власних і залучених коштів підприємства. Інший спосіб розрахунку MVA: визначення різниці між ринковою ціною капіталу та інвестованим в підприємство капіталом. Якщо ринкова вартість меншою за інвестовані кошти, очевидно, що менеджери підприємства знищили капітал акціонерів. З точки зору теорії корпоративних фінансів, MVA відображає дисконтовану вартість усіх теперішніх і майбутніх інвестицій. Слід враховувати, що в балансову оцінку сукупного капіталу треба вносити поправки для усунення викривлень, зумовлених методами і принципами обліку [14]. Таким чином проведений розрахунок вартості підприємства з використанням MVA за 2016-2018 роки показало більшу вартість підприємства ніж з використанням EVA, хоча на кінець досліджуваного періоду вартість підприємства зменшувалась, так у 2016 році вартість ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» склала 360629,82 тис. грн, у 2017 році зменшилась і склала 143545,91 тис. грн., у 2018 році знову зменшується і склала 198378,00 тис. грн. Ми дотримуємось думки про те, що інструмент оцінки, який лежить в основі VBM, повинен не лише відображати вартість підприємства, а й показувати ефективність прийняття рішень на всіх рівнях ієрархії, а також служити інструментом мотивації. Розглянутий показник MVA не відповідає згаданим вимогам, тому що на ринкову капіталізацію впливають багато факторів, частина яких непідконтрольна менеджменту підприємства. Більше того, якщо результати роботи підприємства будуть оцінюватись за вказаним показником і мотиваційні схеми також будуть прив'язані до нього, це може призвести до того, що керівництво прийматиме рішення, які мають короткостроковий вплив на курсову вартість акції, і руйнуватимуть вартість в довгостроковій перспективі (наприклад, програми скорочення витрат за рахунок масштабного скорочення бюджету науково-

дослідних розробок). У відповідь на зазначені недоліки виникає низка альтернативних показників вартості, таких як SVA та CVA. Так, вартість підприємства з використанням SVA має ми вважаємо занижену вартість, хоча і зростає на кінець досліджуваного періоду і склала у 2018 році 74160 тис. грн. і знаходиться в межах таких як при використанні EVA –75132,14 тис. грн. та CVA – 77438,33 тис. грн. Отже використання вартісно-орієнтованого методу для оцінювання вартості підприємства вказує, що за досліджуваний період винаймі за трьома з чотирьох підприємство в середньому на кінець періоду 2018 рік коштує 75576,82 тис. грн.

Завершальним циклом оцінювання вартості досліджуваного підприємства ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» проведемо використовуючи метод мультиплікаторів, даний метод визначається на основі зіставлення значень окремих показників аналогічних підприємств. Основне припущення, на якому базується метод, – це те, що подібні об'єкти мають приблизно однакову ціну, бо приносять ті самі вигоди їх власнику. Метод включає декілька етапів: вибір підприємств-аналогів за такими характеристиками, як галузь, сегмент ринку, продукція, роботи, послуги, стадія життєвого циклу, - географічне розміщення, розміри виробничої потужності підприємства, стратегія діяльності, досліджувані періоди тощо. Метод передбачає, що основою для порівняння виступає подібне співвідношення попиту та пропозиції та близькі зовнішні умови господарювання; фінансовий аналіз і зіставлення підприємств-налогів. Для проведення порівняння необхідна детальна інформація з фінансової звітності та по операціях на фондовому ринку. У країнах із розвинутою ринковою економікою як базу для порівняння досить часто використовують інформацію про біржовий курс акцій; – вибір та розрахунок мультиплікаторів залежно від отриманої інформації. При цьому за ринкову вартість підприємства-аналога передусім варто брати ціну, за якою підприємство було продане у найближчий до моменту оцінки час, а за її відсутності – ринкову капіталізацію, яку визначають як добуток кількості акцій та ринкової ціни однієї акції.

Оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом мультиплікаторів наведено в табл. 2.12.

Таблиця 2.12

Оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом мультиплікаторів

Показники	ПАТ "МОТОР СІЧ"	ПАТ "НТК "Електронприлад"	ПАТ "КОННЕКТОР"	ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»
кількість акцій випущених в обігу	2077990	24905240	16566480	16000000
ринковий курс акцій	1,35	1,45	1,34	1,55
ринкова капіталізація (ринкова вартість власного капіталу)	2805286,5	36112598	22199083,2	210000
зареєстрований (пайовий) капітал	280529	6785	3451	210
власний капітал	21354360	173320	61791	30399
балансовий курс акцій	0,35	0,25	0,05	1
чистий прибуток	1252193	8415	-9272	4585
операційний Cash-flow	-426411	-5143	129	45115
чистий дохід від реалізації продукції	12239687	168986	51286	60918
Мультиплікатор 1	-6,58	-7021,70	172085,92	248219,17
Мультиплікатор 2	2,24	4291,46	-2394,21	2903052,72
Мультиплікатор 3	0,23	213,70	432,85	131335,08
Вартість підприємства				249822,59

Отже, для оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом мультиплікаторів провівши детальне дослідження ринку де функціонує лане підприємство ми обрали три підприємства аналоги, а саме ПАТ "МОТОР СІЧ", ПАТ "МОТОР СІЧ" та ПАТ "КОННЕКТОР", детально проаналізувавши їх фінансову звітність, нами була визначена ринкова вартість підприємства, що склала 249822,59 тис. грн. Таким чином, проведені дослідження ринкової вартості підприємства з використанням різноманітних методів також показали досить широкий спектр щодо вартості досліджуваного підприємства, найбільший показник вартості все ж показав метод мультиплікаторів, де вартість підприємства склала 249822,59 тис. грн.

Таким чином, вважаємо оцінюючи вартість підприємства в залежності які основні цілі поставлені необхідно використовувати декілька методів, щоб отримати максимально достовірну інформацію щодо вартості підприємства.

РОЗДІЛ 3

ШЛЯХИ ПІДВИЩЕННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ПРАТ «КОРДОН АВІА СЕРВІС»

Проведене дослідження щодо оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» з використанням різних методик вказує на необхідність запровадження заходів щодо підвищення ринкової вартості підприємства. До групи чинників, які впливають на процес управління вартістю та підвищення вартості підприємства, належать: залежність, відповідність, попит і пропонування, конкуренція, змінювання. Вартість підприємства в цілому за умов ринкової економіки може бути підвищена за рахунок трьох основних шляхів:

- підвищення вартості підприємства за рахунок зовнішніх перетворень (підвищення здатності генерувати грошові потоки);
- підвищення вартості підприємства за рахунок розвитку внутрішнього потенціалу (підвищення здатності генерувати грошові потоки);
- підвищення вартості підприємства за рахунок фінансового інжинірингу (зменшення вартості капіталу).

В розрізі підвищення вартості підприємства за рахунок зовнішніх перетворень повинні бути проведені такі заходи: виокремлення бізнес-ліній підприємства; аналіз ефективності діяльності кожної бізнес-лінії підприємства та ухвалення рішення щодо майбутнього бізнес-лінії. Отже, ми пропонуємо розширення інвестиційної діяльності ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», так як підприємство за досліджуваний період генерувало грошові потоки підприємства тільки за рахунок операційної діяльності. Проведений в ході дослідження аналіз дозволив зробити висновок про те, що в межах ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» недостатньо розвинена система комплексної оцінки ефективності та ризиків інвестиційної діяльності, певні труднощі виникають у підприємств на етапі реалізації проектів модернізації виробництва. Використання існуючих моделей формування інвестиційних проектів, хоча і систематизує і уніфікує процес інвестиційного планування в межах ПрАТ

«Кордон Авіа Сервіс», проте в цілому зводить його в більшій мірі саме до економічного обґрунтування, що є найважливішим, проте аж ніяк не єдиним параметром якості проектного менеджменту, що приймається до розгляду. На наш погляд, в даний час оцінка і нейтралізація ризиків є одним із пріоритетних завдань управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», особливо в умовах необхідності здійснення модернізації основних виробничих процесів, оскільки впровадження нових продуктів і технологій супроводжується підвищеними ризиками. З метою зміцнення ринкових позицій, підвищення вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» були прийняті до розробки проекти модернізації, коли проводиться послідовна реконструкція виробничих ділянок. Ці проекти передбачають модернізацію двох виробничих ліній ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», включаючи закупівлю і роботи по монтажу нового технологічного обладнання для виробництва продукції. Фактично мова йде про так званий комплексний інвестиційний проект, реалізація якого дозволить суттєво збільшити виробничі потужності ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», але супроводжуватиметься численними ризиками в ході реалізації, що, власне, й потребує значних змін у системі управління вартістю підприємства.

Отже, най інвестиційний проект включає 1 основний проект і 3 допоміжних проекту: 2 проекти-донора і 1 проект-акцептор, які згруповані у проект 1 (основний проект) та проект 2 (допоміжні проекти). Впровадження даних проектів супроводжуються ризиками як фінансовими так і операційними, що потребує також паралельно розроблення системи захисту від ризиків в межах діяльності досліджуваного підприємства. Програма розробки та впровадження запропонованого інвестиційного проекту що вплине на розвиток інвестиційної діяльності КІП ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» представлена в табл. із зазначенням часу виконання основних етапів робіт. Аналіз та оцінка вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» показав, що в даний час підприємство взагалі не займається інвестиційною діяльністю, а також не використовується жодний спосіб зниження ризиків.

**Програма розробки і впровадження проектів модернізації ПрАТ «Кордон
Авіа Сервіс»**

Етапи впровадження проекту	Максимальна тривалість етапу, тижнів / кварталів
1с. Формування команди розробки проекту	2/ 0,17
2. Розробка бізнес-плану проекту модернізації двох ліній	8/ 0,67
3. Реалізація проекту (закупівля та монтаж нового обладнання)	35/ 2,91
4. Ввод в експлуатацію і оцінка результатів проекту	3/ 0,25
всього	48/ 4,00

Таким чином, впровадження та модернізація обладнання ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» безпосередньо пов'язано з системною роботою з оцінки ризиків бізнес-планування на всіх основних етапах життєвого циклу проекту: на етапі створення концепції проекту, в процесі детального планування і в період реалізації бізнес-плану. З цією метою було проведено порівняльний аналіз використання методів ризик-менеджменту при формуванні бізнес-планів розглянутих в роботі проектів.

Проведене дослідження показало, що в даний час в межах ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» відсутня єдина система оцінки проектних ризиків на етапі концептуального і детального інвестиційного планування. Хоча в бізнес-планах проектів наведено список можливих ризиків, проте відсутня їх кількісний та якісний аналіз, не обґрунтована ступінь загроз по цим ризиком, немає їх бальної оцінки і ранжирування. У зв'язку з цим була поставлена і вирішена задача по застосуванню і порівняльного аналізу практичних методів і прийомів сучасного ризик-менеджменту для оцінки конкретних інвестиційних проектів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» на етапі формування бізнес-планів.

Перший із запропонованих до використання в системі оцінювання та управління вартістю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методів ризик-менеджменту заснований на ідентифікації прогнозованих ризиків, їх якісної оцінки і ранжирування з використанням методів експертної оцінки. Загальний підсумок розрахунків за бальною оцінкою і ранжирування ризиків пов'язаних з

впровадження та модернізацією обладнання ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» представлений в табл. 3.2.

Таблиця 3.2

Значення ризиків КІП ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» в балах і ранжування

Вид ризику	Значення в балах	Ранжування
Підвищення цін на обладнання	23,6	1
Недостатній попит на послуги	15,8	2
Зниження цін конкурентами	6,6	4
неплатоспроможність споживачів	4,0	5-6
зростання податків	1,3	9
Поява альтернативних послуг	4,0	5-6
Недоліки монтажу та наладки обладнання,	7,9	3
Недолік оборотних коштів	2,7	7-8
Недостатній рівень зарплати	2,7	7-8

За результатами проведених розрахунків (табл. 3.1 та 3.2) був зроблений висновок про те, що найбільшу небезпеку для ефективності діяльності ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» становлять ризики: підвищення цін на обладнання; недостатнього попиту на нову продукцію; недоліки монтажу та наладки обладнання. Наведений метод може бути рекомендований для підвищення ефективності управління діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» до застосування на концептуальній фазі проекту, коли вирішується завдання створення узагальненого попереднього бізнес-плану і визначаються потенційні ризики з елементами їх якісного аналізу на базі експертної оцінки.

На другому етапі життєвого циклу проекту - детальному бізнес-плануванні - найбільше значення набувають ризики, пов'язані з оцінкою ефективності проекту, які залежать від точності прогнозу по визначенню грошових потоків (доходів і витрат) за проектом і ставки дисконтування (рівня заданої норми прибутку).

В ході дослідження були проаналізовані фінансові розділи комплексного інвестиційного проекту ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» з модернізації обладнання, виділені необхідні відкриті дані по прогнозованим грошовим інвестиційним потокам проектів на найближчі два з половиною роки, протягом яких окупиться

нове обладнання. У табл. 3.3 наведено зведені розрахунки по початковим інвестиціям (капітальними вкладеннями) в проекти відповідно до загальних статтями витрат.

Таблиця 3.3

Зведений розрахунок початкових інвестицій у КІП ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» (тис.грн.)

Статті	Проект 1 (основний проект)	Проект 2 (проекти-донори та акцептор)
Витрати на ремонт приміщення і монтаж обладнання	18200	15100
Витрати на закупівлю і доставку обладнання	25100	30200
Витрати на ліцензування продукції	2200	2200
Разом капітальних вкладень	45500	47500

Проведені розрахунки за прогнозом фінансово-інвестиційного бюджету проектів дозволили сформувавши модель чистого грошового потоку. Формула (3.1) відображає модель за проектом 1: $\{I, F_i, r, n\} = \{-45500,0; 10600,2; 12300,3; 15820,1; 18200,5; 20790,9\}$, тис.грн., при цьому $r = 15\%$, $n = 5$.

Розрахунок основного критерію ефективності проекту проводився в табличній і аналітичній формі. Відповідно до проведеного розрахунку, чиста приведена вартість проекту (NPV) за проектом 1 склала 4,17 млн.грн. (табл.3.4), а за проектом 2 - 3,8 млн.грн.

Таблиця 3.4

Розрахунок чистого приведенного ефекту на базі дисконтованого грошового потоку за проектом 1 (тис. грн.)

Рік	Недисконтований грошовий потік	Недисконтований накопичений грошовий потік	Коефіцієнт дисконтування при $d=15\%$	Дисконтований грошовий потік	Чистий дисконтований накопичений грошовий потік
1	2	3	4	5	6
0	-45500,0	-45500,00	1,000	-45500,0	-45500,0
1	10600,2	-34899,8	0,870	9217,6	-36282,4
2	12300,3	-22599,5	0,756	9299,0	-26983,4
3	15 820,1	-6779,4	0,658	10409,6	-16573,8
4	18 200,5	11421,1	0,572	10410,7	-6163,1
5	20 790,9	32212,0	0,497	10333,1	4170,0
Σ	32212,0			49670,0-45500,0 =4170,0	

Проведені розрахунки (табл. 3.4 та 3.5) показали, що проекти, що входять до складу ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» можна порівняти за основними показниками ефективності, проте в розроблених на підприємстві бізнес-планах не було передбачено застосування сучасних прийомів і інструментів ризик-менеджменту, які дозволили б на етапі детального планування в ході розрахунку ефективності проектів врахувати і оцінити їх ризики, таких як: визначення точки беззбитковості і запасу фінансової міцності; аналіз чутливості проекту; метод сценаріїв, який передбачає варіацію грошових потоків; зміна ставки дисконтування (добавка «премії за ризик»).

Таблиця 3.5

**Прогнозовані показники ефективності проектів, що плануються
впроваджуватись ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»**

Показник	Проект 1 (основний проект)	Проект 2 (проекти-донори та акцептор)
Термін окупності проекту, PP)	1,2 року	1,25 року.
Чиста приведена вартість проекту, NPV (тис.грн.)	4170,0	3786,8
Індекс рентабельності інвестицій, PI	1,0916	1,0817
Внутрішня норма доходу, IRR	18,5%	17,8%
Дисконтований термін окупності проекту, DPP	1,8 року	1,9 року

Отже, для ефективного управління вартістю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» була побудована імітаційна модель для оцінки ризиків інвестиційного проекту, яка передбачає три можливих сценарії розвитку подій за даними інвестиційним проектам - песимістичний, який передбачав зниження доходів за проектом, найбільш ймовірний (базовий) і оптимістичний при можливості зростання ціни на продукцію. Відзначимо, що ставка дисконтування при цьому залишалася незмінною - 15%. Таким чином, був проведений аналіз чутливості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» тільки по одному фактору - коригування грошового потоку. Скориговані чисті дисконтовані грошові потоки за проектом 1 представлені в табл. 3.6.

Можливі сценарії розвитку ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» (тис.грн.)

Квартал	Песимістичний варіант	Найбільш ймовірний варіант	Оптимістичний варіант
1 кв.	8 400,0	10600,2	11400,0
2 кв.	10 772,7	12300,3	13645,5
3 кв.	11 564,2	15 820,1	17 216,1
4 кв.	13 861,8	18 200,5	19471,9
5 кв.	15 927,5	20 790,9	21358, 2
Разом	60 526,2	77712,0	83091,7

Розрахунок NPV для кожного сценарію проекту 1 (група основних проектів модернізації обладнання ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» має наступні значення:

$$NPV_o = 83091,7 - 45500,0 = 37591,7 \text{ тис.грн.}$$

$$NPV_{ml} = 77712,0 - 45500,0 = 32212,0 \text{ тис.грн.}$$

$$NPV_p = 60526,2 - 45500,0 = 15026,2 \text{ тис.грн.}$$

На підставі модифікованих значень критеріїв ефективності проектів були розраховані показники їх волатильності (відхилення від середніх очікуваних значень):

$$\sigma^2 = (37591,7 - 29840,7)^2 * 0,2 + (32212,0 - 29840,7)^2 * 0,6 + (15026,2 - 29840,7)^2 * 0,2 = 12016 \text{ рік}600,2 + 3375840,6 + 43808360,0 = 59199790,8$$

$$\sigma = \pm \sqrt{59199790,8} = \pm 7694,1 \text{ тис.грн.}$$

Аналогічні розрахунки по другій групі проектів (проекти-донори та проект-акцептор) показали, що аналіз чутливості проектів за критерієм NPV показав їх досить високі, але порівнянні за рівнем, ризику. Коефіцієнт варіації за першим проектом, перевищив 25%, а по другому - 27%:

$$V = \sigma/x = (7694,1 / 29840,7) * 100 \% = 25,78 \%$$

На базі проведених розрахунків можна сформулювати наступні рекомендації з підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»:

- при оцінці слід передбачати помірно песимістичні прогнози техніко-економічних параметрів проектів, які реалізуються в межах ПрАТ «Кордон

Авіа Сервіс» (цін, ставок податків, обсягу виробництва, термінів виконання та вартості робіт), оскільки проекти надзвичайно чутливі до зниження грошового потоку доходів - коефіцієнт варіації більше 25% вважається в ризик-менеджменті критично високим показником;

- формувати резерви коштів на непередбачені інвестиційні та операційні витрати, обумовлені можливими помилками проектної організації, переглядом проектних рішень в ході реконструкції цехів, непередбаченими затримками постачання обладнання та платежів за поставлену продукцію і т.п. ;

- збільшити норму дисконту на величину поправки на ризик.

Останній варіант із запропонованих рекомендацій буде використаний далі для розрахунку ризиків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» (табл. 3.7).

Таблиця 3.7

Прогноз основних показників ефективності реалізації основного інвестиційного проекту ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Проект 1(основний)	NPV, тис. грн.	PI	PP, років	DPP, років	IRR, %
Базовий варіант розрахунку, (r=15%)	4170,0	1,09	1,2	1,8	18,5
Збільшена норма прибутку проекту з поправкою на ризик, r = (15% 16,17,18,19%).	2434,2	1,05	1,2	2,2	18,5

Дані табл. 3.7 свідчать про те, що у разі застосування змінної ставки дисконтування з урахуванням поправки на ризик кожні півроку, чиста приведена вартість проекту 1 (NPV) знижується в порівнянні з базовою майже в два рази - з 4170,0 до 2434,2 тис. грн. Таким чином, проведені розрахунки показують, наскільки важлива об'єктивна оцінка ефективності інвестиційних проектів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» з урахуванням можливих ризиків на етапі детального планування, коли формуються основні розділи бізнес-плану. Позитивним результатом проведення даної оцінки є те, що вона дозволяє заздалегідь оцінити можливі фактори, що негативно впливають на результат управління інвестиційною діяльністю

ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» і якщо не повністю виключити їх, то, по меншій мірі, знизити їх вплив. Оскільки бізнес-план в проектному менеджменті розглядається в якості своєрідної віртуальної моделі проекту, то він повинен періодично переглядатися і піддаватися коригуванню з метою усунення можливих відхилень в процесі реалізації проекту та вибору підприємством і інвестором стратегічно правильних рішень. Таким чином, важливим фактором зниження ризиків в ході управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» є організація постійного моніторингу бізнес-плану, на базі якого відбувається коригування, контроль і регулювання процесу реалізації конкретного проекту.

Проведений в ході роботи аналіз використовуваних методів моніторингу та коригування бізнес-плану на етапі реалізації ТОВ «Асканія-Трейдинг» показав, що в даний момент при контролі за реалізацією проектів на досліджуваному підприємстві використовується традиційні способи кількісної та якісної оцінки ризиків - визначення відсотка виконання робіт, метод фіксованої формули, метод зважених віх, контрольних точок та діаграм. Ця практика суперечить світовою тенденцією розвитку сучасного проектного менеджменту, яка переконливо свідчить про те, що основним методом контролю ефективності та ризиків виконання проектів в даний час є метод освоєного обсягу (далі EVM - Earned Value Management), який заснований на використанні ряду числових індексів, які розраховуються по ходу поетапного виконання проекту. Цей метод може бути успішно використаний не тільки в рамках методології фінансового управління окремими проектами, а й в ході загального контролінгу великих проектно-орієнтованих організацій. На наш погляд, непопулярність серед вітчизняних менеджерів цього досить ефективного і щодо простого аналітичного інструменту управління проектами пов'язана з недостатньою підготовкою і невисокою кваліфікацією фахівців в області проектного аналізу, відсутністю в багатьох ВНЗ України навчальних програм з підготовки ризик-менеджерів і проектних менеджерів. Ідеологія EVM-методу (методу

освоєного обсягу) заснована на обчисленні та порівнянні між собою на деяку дату контролю чотирьох вартісних характеристик проекту:

- BAC - Budget at Completion - плановий бюджет проекту (загальний обсяг капітальних вкладень за проектами).

- PV - Planned Value - планові витрати, що відображають бюджетну вартість робіт.

- AC - Actual Cost - фактичні витрати, що відображають загальну вартість виконання роботи протягом певного періоду часу.

- EV - Earned Value освоєний обсяг або планова вартість фактично виконаних робіт - відображає вказаний в бюджеті обсяг роботи, дійсно виконаний в результаті планової операції протягом певного відрізка часу і оцінений в планових цінах.

Інформаційне забезпечення даного методу передбачає використання даних бухгалтерського та управлінського обліку з метою визначення планового бюджету проекту (BAC - Budget at Completion) і побудови кумулятивного планового графіка витрат за проектом (S - крива), на якому відображена залежність планових сумарних витрат проекту від часу. При цьому T - це загальний час реалізації проекту, а tтек - відображає поточний момент часу, коли проводиться контроль над ходом виконання проекту.

В ході проведеного моніторингу управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», зокрема комплексного інвестиційного проекту, були використані основні показники методу освоєного обсягу, що дозволило обчислити наступні основні абсолютні та відносні критерії, що дозволяють оцінити відхилення в ході реалізації проекту, виявивши, тим самим, його основні ризики. На момент часу, який дорівнює 3 місяцям (tтек = 24 тижні), були проведені розрахунки основних показників можливої реалізації проектів 1 (група основних проектів) та 2 (група допоміжних проектів), отриманих за методом освоєного обсягу і представлені в табл. 3.8.

**Прогнозовані показники впровадження проектів
ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»**

Проекти	T(міс)	BAC	тгек (міс)	PV	AC	EV	SV	SPI	Точ	CV	CPI
Основний проект	12	45500	3	11000	14000	12000	1000	1,09	11	-2000	0,86
							9%	109%		-17%	86%
допоміжний проект	12	47500	3	12000	9800	10600	-1400	0,88	13,6	800	1,08
							-12%	88%		8%	108%

Прогнозовані показники впровадження проектів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» наведені у табл. 3.8, показав, що через 3 місяці (перший квартал) після початку робіт по модернізації цехів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» в проекті 1 (перший рядок табл. 3.8) спостерігається випередження графіку і перевитрати інвестиційного бюджету. Роботи проводилися з ефективністю 109% (SPI = 109%), очікуваний час виконання проекту 1 становить 11 місяців, витрати перевищують плановий бюджет на 2 млн. грн. або на 17%. У проекті 2 (другий рядок табл. 3.8) спостерігається відставання від графіка і економія бюджету. Роботи в перші 3 місяці проводилися з ефективністю 88% (SPI = 88%), очікуваний час виконання проекту становить 13,6 місяця. При цьому 1,08 грн. з 1 грн. забезпечують виконання проекту (CPI = 1,08 або 108%), тобто спостерігається економія інвестиційного бюджету. Прогнозний бюджет проекту при такій ефективності використання грошових коштів складе менше запланованого - EAC = 43981,5 тис. грн., що свідчить про потенційно низьку ефективність управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс».

Отримані дані по оцінці можливих наслідків реалізації комплексного інвестиційного проекту (таб. 3.8) ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» дозволяють зробити висновки про те, що якщо на етапі концептуального і детального планування основні оціночні показники ризиків були практично на одному рівні, то на етапі реалізації проектів їх ризики (відхилення від планових завдань) оцінюються по-різному. Метод освоєного обсягу є ефективним інструментом контролю за ризиками реалізації проектів ПрАТ «Кордон Авіа

Сервіс» на конкретний момент часу, однак він не дозволяє комплексно оцінити на базі єдиного показника загальні ризики проектного бізнес-планування. Тому, для підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» була висунута гіпотеза про можливість використання показників, отриманих при використанні методу освоєного обсягу в декількох контрольних точках реалізації проектів, що реалізуються на підприємстві, в якості вихідних даних для моделі комплексної оцінки ризиків проектного бізнес-планування. Ця модель дозволяє розрахувати індекс, що дозволяє судити в цілому про якість управління інвестиційними проектами ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», оцінюючи ступінь відхилення реальних показників проектів від їх планових значень. При висуванні даної гіпотези були прийняті до уваги наступні фактори:

- принципи методу освоєного обсягу можуть бути застосовані до будь-яких проектів в торговельній галузі (до якої відноситься ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»);

- аналіз абсолютних та відносних критеріїв (показників), отриманих в ході розрахунків за методом освоєного обсягу (ЕАС), дозволяє проектній команді відстежувати рівень коливання показників даного проекту шляхом фіксації ступеня відхилень фактичного обсягу і вартості проектних робіт від їх планових значень в декількох контрольних точках.

- рівень коливання, в свою чергу, є важливим оцінним показником загального ризику проекту і може бути визначений на основі розрахунку стандартного відхилення і коефіцієнта варіації.

Таким чином, дана гіпотеза отримує обґрунтування, а показники, отримані в ході реалізації ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за методом освоєного обсягу в декількох точках контролю, можуть розглядатися в якості вихідних даних при побудові моделі комплексної оцінки якості управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс». У табл. 3. 9 представлені вихідні дані по моделі, які представляють собою один з

показників відхилення за розкладом (CV) за двома аналізованими проектами, які входять до складу ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», в декількох точках контролю (в кінці кожного кварталу).

Таблиця 3.9

**Прогнозовані показники впровадження інвестиційних проектів
ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»**

Значення показника	t тек=3 міс. (1 квартал)	t тек=6 міс. 2 квартал	t тек=9 міс. 3 квартал	t тек=12 міс. 4 квартал
CV за проектами 1 групи, %	-17%	-10%	-3%	2%
CV за проектами 2 групи, %	8%	9%	10%	14%

Відхилення за витратами CV (Cost Variance) є важливим показником методу освоєного обсягу, який об'єктивно відображає перевитрату інвестиційних коштів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», показуючи відхилення фактичної вартості виконаних робіт від їх запланованої вартості. Дані, отримані на базі застосування методу освоєного обсягу і представлені в табл. 3.9, дозволили розрахувати середні очікувані значення показників CV і ступінь їх коливання, використовуючи алгоритм визначення дисперсії, стандартного відхилення та коефіцієнта варіації для даного варіаційного ряду. Підсумкові дані, отримані на базі запропонованої моделі, представлені в табл. 3.10.

Таблиця 3.10

**Прогнозована оцінка індексів загальних ризиків реалізації
інвестиційних проектів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»**

Показник	Проект 1 (основний проект)	Проект 2 (проекти-донори та акцептор)
Середнє очікуване значення показника - \bar{x}	-7%	10,2%
Розмах варіації $R = X_{\max} - X_{\min}$	-15%	6%
Дисперсія - σ^2	51,5	3,19
Стандартне відхилення $\sigma = \pm \sqrt{\sigma^2}$	7,17%	1,98%
Коефіцієнт варіації $V = \sigma / \bar{x}$	1,01	0,19

Аналіз даних табл. 3.10 дозволяє зробити однозначний висновок про те, що якщо на етапі планування ризику обох проектів, які входять до складу ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» мали приблизно один рівень, то на етапі реалізації вони мають суттєві відмінності. Застосування запропонованого методу оцінки виконання планів показує, що ризики реалізації першої групи проектів за витратами (середнє відхилення $\sigma = 7,17\%$) майже в 3,5 рази перевищують ризики виконання другої групи проектів (середнє відхилення $\sigma = 1,98\%$).

Таким чином, розроблений алгоритм використання ступеня відхилення планових і фактичних показників методу освоєного обсягу (SV, SPI, CV, EAC і ін.) В декількох контрольних точках реалізації проекту може бути рекомендований як об'єктивного критерію (індексу) оцінки якості управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» з точки зору ризиків практичної реалізації інвестиційних проектів. Дана модель може бути органічно вписана в загальну систему оцінки ризиків інвестиційної діяльності ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс». Узагальнюючи дослідження із застосування різних методів і прийомів ризик-менеджменту на окремих етапах життєвого циклу проектів, була запропонована оригінальна матрична структура по застосуванню методів ризик-менеджменту на різних етапах бізнес-планування, які відповідають фазам життєвого циклу проекту.

Загальний вигляд такої матриці із зазначенням методів оцінки ризиків в системі управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» представлений в табл.3.11. Пропонована модель комплексної оцінки якості управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» з точки зору ризиків його реалізації рекомендується до використання на етапі завершення і аналізу проекту (постмоніторингу бізнес-плану). Аналіз запропонованої матричної структури зв'язку основних етапів ризик-менеджменту і управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» дозволяє зробити висновок про те, що впровадження ефективної системи проектного менеджменту в межах досліджуваного підприємства

передбачає активне застосування прийомів і методів управління ризиками протягом усього життєвого циклу інвестиційних проектів.

Таблиця 3.11

Матрична структура використання методів оцінки ризиків в системі управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

	Основні етапи бізнес-планування та фази життєвого циклу проекту			
Етапи ризик-менеджменту	Попереднє обґрунтування бізнес-плану - концептуальна фаза проектування	Формування та затвердження бізнес-плану фаза детального планування проекту	Моніторинг і контроль бізнес-плану - фаза реалізації проекту	Постмоніторинг бізнес-плану - фаза завершення і аналізу проекту
Ідентифікація ризиків	Метод аналогій, метод Delphi, побудова WBS-моделі ін.	Метод виділення робіт, що лежать на критичному шляху	Метод мозкового штурму при відхиленнях від розкладу робіт	Метод порівняння списку (реальних і прогнозних ризиків)
Якісний аналіз ризиків	Експертна оцінка ймовірності подій, ранжування ризиків	Метод визначення рівня норми прибутку, прогнозна оцінка точки беззбитковості	Метод проектних віх, візуальні методи контрольних точок і діаграм	Загальна несистемна оцінка відхилень від плану
Кількісний аналіз ризиків	Бальна оцінка ризиків	Аналіз чутливості проекту, сценарний підхід, метод імітаційного моделювання (Монте-Карло), метод коригування ставки дисконтування	Метод відсотка виконання робіт, метод освоєного обсягу	Метод комплексної оцінки ризиків реалізації бізнес-плану проекту по запропонованому алгоритму розрахунку індексу якості бізнес-плану (ІКБП)

У фазі завершення проекту повинен проводитися аналіз всіх ризиків, які мали місце в даному проекті, і всіх використовуваних методів управління цими ризиками. В даний час на цій стадії постмоніторингу проектних бізнес-планів, які реалізуються в межах ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», відсутня методика системного кількісного аналізу загальних ризиків реалізації проекту. В якості такої методики пропонується використовувати запроповану модель розрахунку індексу комплексної оцінки ризиків реалізації бізнес-плану (ІКБП). Апробований механізм використання методу освоєного обсягу для отримання відхилень планових показників від фактичних на всьому протязі життєвого циклу проектів дозволяє об'єктивно оцінити загальний рівень якості управління інвестиційною діяльністю ПрАТ

«Кордон Авіа Сервіс» з точки зору ризиків реалізації інвестиційних проектів. Розрахунок і аналіз такого індексу дозволить підвищити рівень ефективності управління інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» в ході реалізації проектів з модернізації та підвищення технічного і технологічного рівня виробництва. З урахуванням запропонованого вище багатоступінчастого підходу до планування ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», на 1-му етапі було здійснено опис проектів, складання 6 модифікацій для впровадження інвестиційних проектів зроблено розрахунок їх економічної ефективності. На наступному етапі була складена класифікація ризиків кожної модифікації ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» згідно із запропонованим загальним видом структурної класифікації ризиків (рис. Додаток Б). Це дозволило здійснити подальшу оцінку усіх можливих (за виділеними факторами) ризикових ситуацій і коригування початкових показників економічної ефективності в рамках кожної модифікації. Результати апробації МАІ для оцінки ризиків комплексного інвестиційного проекту ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» наведені в табл.3.12 та 3.13.

Таблиця 3.12

**Результат попарної бальної оцінки елементних інвестиційних проектів
ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»**

Елементні проекти	Проекти-донори	Основний проект	Проект-акцептор
Проекти-донори	1,0	0,2	3,0
основний проект	5,0	1,0	7,0
Проект-акцептор	0,3	0,1	1,0
підсумкова оцінка	6,3	1,3	11,0

Для визначення сукупного впливу ризиків на результативність інвестиційних проектів, які реалізуються в межах ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», пропонуємо застосовувати метод аналізу ієрархій (далі – МАІ), який передбачає перевірку узгодженості отриманих матриць, за допомогою розрахунку відхилення реального (максимального) власного числа матриці від відповідного власного числа для ідеальної матриці. Неузгодженість реальної матриці характеризує рівень довіри до отриманих результатів. Чим більше ця відмінність, тим менша довіра. Такий внутрішній інструмент

перевірки якості оброблених експертних оцінок становить перевагу методу аналізу ієрархій.

Таблиця 3.13

Оцінка ризикованості елементних проектів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Проекти-донори	елементні проекти			Сумарне значення
	Проекти-донори	Основний проект	Проект-акцептор	
основний проект	0,158	0,149	0,273	0,580
Проект-акцептор	0,789	0,745	0,636	2,171
підсумкова оцінка	0,053	0,106	0,091	0,250

Проходження запропонованої ієрархічної моделі аналізу ризиків комплексного інвестиційного проекту ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» двічі в прямому і зворотному порядку дозволяє зробити ранжування конкретних ризиків кожної модифікації за двома критеріями: ймовірність настання ризикової події і обсяг можливого збитку. За результатами оцінки, угруповання ризикових ситуацій за двома критеріями може здійснюватися за категоріями: низька, незначна, середня, значна, висока ймовірність настання ризику. Межі таких категорій визначаються експертами на підставі спільної думки. Подальше зіставлення двох угруповань - двох нечітких множин - опису ризиків (по можливості настання і за обсягом збитку) дозволило сформулювати комплексну оцінку кожної ризикової ситуації за ступенем суттєвості. Нами позначена кожна категорія для обох критеріїв в порядку наростання ступеня суттєвості за 5-бальною шкалою (табл. 3.14).

Таблиця 3.14

Матриця комплексної оцінки ризикових ситуацій в управлінні інвестиційною діяльністю ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Ймовірність прояву	Обсяг втрат				
	Мінімальний 1	Незначний 2	Середній 3	Значний 4	Максимальний 5
Низька 1	Несуттєвий 1	Несуттєвий 2	Несуттєвий 3	Припустимий 4	Припустимий 5
Незначна 2	Несуттєвий 2	Припустимий 4	Припустимий 6	Суттєвий 8	Суттєвий 10
Середня 3	Несуттєвий 3	Припустимий 6	Суттєвий 9	Критичний 12	Критичний 15
Значна 4	Припустимий 4	Суттєвий 8	Критичний 12	Критичний 16	Катастрофічний 20
Висока 5	Припустимий 5	Суттєвий 10	Критичний 15	Катастрофічний 20	Катастрофічний 25

До реалізації може бути прийнятий проект з найменшим підсумковим балом оцінки ризиків за рівнем суттєвості. Отримані результати оцінки ризиків по різних модифікацій ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» наведені в табл.3.15. Результати розрахунку інтегрального показника оцінки ризиків обраних модифікацій ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс». Результати розрахунку інтегрального показника оцінки ризиків обраних модифікацій ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», коригування та порівняння з початковою оцінкою представлені в табл. 3.15. Оцінка можливого збитку ризикових подій показала значний результат в рамках планування впровадження інвестиційного проекту незважаючи на високий рівень початкової прибутковості модифікації комплексної оцінки ризикових ситуацій №5, використання інтегральної оцінки демонструє максимальну оцінку скоригованого показника економічної ефективності для модифікації №4.

Таблиця 3.15

Результати застосування розробленої моделі оцінки ризиків для ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс»

Показник	Од. виміру	Позначення	Модифікація		
			2	4	5
Загальна сума інвестицій, у т.ч.	грн.	I	15 490 869	15 526 631	16 760 228
власні кошти	грн.	S	13 726 631	13 726 631	14 960 228
позикові кошти	грн.	Z	1 764 238	1 800 000	1 800 000
ЧДД	грн.	NPV	32 884 632	37 830 721	42 498 507
Межі оцінки обсягу ЧДД у вигляді нечіткого числа, NPV	грн.	NPV _{min}	26 636 552	26 859 812	31 448 895
		NPV	27 951 937	33 669 342	35 996 236
		NPV _{max}	29 596 169	35 182 571	40 246 086
Межі оцінки можливої суми збитку у вигляді нечіткого числа, U	грн.	U _{min}	5 728 130	6 898 103	9 982 013
		U	6 076 612	9 216 072	12 562 123
		U _{max}	7 945 981	10 203 740	15 662 189
Межі оцінки обсягу ЧДД скориговані на обсяг можливого збитку у вигляді нечіткого числа, NPV _U	грн.	NPV _{u-min}	20 908 422	20 161 709	21 466 882
		NPV _u	21 875 325	24 453 270	23 434 113
		NPV _{u-max}	21 650 188	24 978 831	24 583 897

Запропонований інтегральний показник оцінки ризиків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» в вартісному вираженні, дає можливість коригування початкового показника економічної ефективності і порівняння отриманих величин. На підставі цієї керівники ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» можуть здійснювати вибір модифікації комплексної оцінки ризиків для

впровадження інвестиційного проекту. Отримані результати можна використовувати не тільки для моделювання та оцінки ризиків інвестиційного проекту, але так само і для моніторингу та оперативного управління ними на стадії впровадження будь-яких інвестиційних проектів, які реалізуються в межах ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс». Необхідно відповідно до отриманих результатів ранжирування ризикових ситуацій в першій частині методики, сформулювати список ризиків, управління яких необхідно займатися в першу чергу. Використання будь-якого з методів управління ризиками повинне підбиратися в індивідуальному порядку для конкретних ризикових ситуацій, в залежності від умов реалізації проекту. Аналіз отриманих результатів впровадження інвестиційних проектів ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» дозволив зробити наступні висновки:

- 1) оперативне управління істотними ризиками реалізації обраної модифікації КІП скоротило інтегральну величину збитку практично на 50%;
- 2) вартісні витрати на таке управління склали 2,2 млн. грн., тобто не більше 24% від початкової величини можливого збитку або 16,5% від початкових інвестиційних витрат;
- 3) зростання скоригованої ефективності КІП в вартісному вираженні склав близько 6,8 млн. грн. або 26%.

Подальший моніторинг та оперативне управління іншими ризиками дозволить при допустимому рівні витрат максимально наблизитися до первісної величини ефективності комплексного інвестиційного проекту, який планується здійснити в межах ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс». Таким чином, розроблені конкретні рекомендації щодо підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю та зростання ринкової вартості підприємства ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс», які спрямовані на удосконалення механізму вибору, оцінювання, контролю за реалізацією інвестиційних проектів, що є найважливішими складовими інвестиційного менеджменту на підприємстві, реалізація яких дозволить суттєво підвищити ефективність функціонування підприємства.

Прогнозування показників оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом дисконтування грошових потоків

Показник	2018 рік факт	2019 рік	2020 рік	2021 рік
Чистий грошовий потік, тис. грн.		279 519	336 693	359 962
Ставка дисконтування (WACC)		0,1500	0,1500	0,1500
Дисконтований грошовий потік, тис. грн.		243060,32	158191,6 6	312374,85
Залишкова вартість компанії у пост прогнозний період, тис. грн.				154340,9
Вартість компанії за методом дисконтування грошових потоків, тис. грн.	75177,01			984705,29

Отже, з урахуванням запропонованих нами заходів щодо впровадження інвестиційних проектів модернізації обладнання та запровадження комплексної оцінки ризиків проведемо прогнозування вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» методом дисконтування грошових потоків, так у прогнозованому періоді вартість підприємства складе 984705,29 тис. грн. до впровадження заходів вартість підприємства складала 75177,01 тис. грн. Отже, в плановому періоді вартість ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» значно зростає, що свідчить про ефективність запропонованих заходів, а також доцільність постійного моніторингу ризиків в діяльності підприємства, що дозволить своєчасного розробити антикризову програму.

ВИСНОВКИ

За результатами дослідження обґрунтовано, що в умовах ринку для будь-якого підприємства динаміка внутрішніх оцінок вартості є одним з основних критеріїв якості управлінських рішень, які приймаються. У той же час необхідність бачення перспектив розвитку підприємства, його конкурентоспроможності в середовищі світового бізнесу об'єктивно вимагає використання сучасних інструментів та методів оцінки ефективності управління вартістю організації. Через те, що кожен з розглянутих показників має свої обмеження і недоліки, а також, тому що сфера вартісних показників є відносно новою галуззю знань, більшість авторів пропонують комбіноване використання кількох показників при оцінці процесу створення вартості. На нашу думку, такий підхід не буде оптимальним, тому що ефективність системи *IBM* може бути досягнута при підпорядкуванні всіх значимих управлінських рішень єдиній меті, що передбачає зростання вартості підприємства.

Показник ринкової вартості є найважливішою комплексною фінансовою економічною характеристикою підприємства, що адекватно відбиває ефективність функціонування підприємства, його теперішній стан та очікувані перспективи діяльності. Дане дослідження допомагає реагувати на будь-які зміни господарської ситуації: зниження рентабельності діяльності, погіршення платоспроможності, збільшення інвестиційного ризику, втрату конкурентних переваг, ці та інші чинники викликають зменшення ринкової вартості суб'єктів господарювання. З урахуванням цього в багатьох успішних зарубіжних компаніях ринкова вартість бізнесу стала найважливішим об'єктом управління. Практично всі вагомі господарські рішення від зміни постачальника до повної реструктуризації виробництва і ліквідації цілих підрозділів приймаються з метою збільшення ринкової вартості компаній.

Проведене дослідження динаміки формування грошових потоків ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за 2016-2018 роки, дає можливість зробити наступні висновки: підприємство за 2016-2018 роки формувало тільки грошовий потік від операційної діяльності, так ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за досліджуваний період не займалось інвестиційною діяльністю і також відсутні грошові потоки від фінансової діяльності. На початок досліджуваного періоду в 2016 році залишок коштів на рахунках компанії скла 452 тис. грн., але підприємство сформувало від'ємний грошовий потік, але вже у наступному році ситуація покращилась і підприємство сформувало позитивний грошовий потік від операційної діяльності і він склав 8269 тис. грн., в наступному 2018 році підприємство знову формує позитивний грошовий потік за рік, що зріс у порівнянні з 2017 роком на 445,59%, що свідчить про ефективну діяльність підприємства

Оцінивши вартість ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» за майновим підходом (табл. 2.6), можна зробити наступні висновки: за методом чистих активів вартість підприємства за досліджуваний період складає у 2016 році 4584 тис. грн.; у 2017 році – 9823 тис. грн.; 2018 рік – 9819 тис. грн. Проведене оцінювання вартості ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» з використанням вартісно-орієнтованого підходу (табл. 2.11), дозволи провести метод порівнянь вартості підприємства, так вартість підприємства з використанням EVA, що є індикатором якості управлінських рішень: постійне додатне значення цього показника свідчить про збільшення вартості підприємства, тоді як від'ємне – про її зниження, так за досліджуваний період на початок має досить низьке значення і склало у 2016 році 11394,70 тис. грн., але на кінець досліджуваного періоду зростає і складає 75132,14 тис. грн.

В плановому періоді вартість ПрАТ «Кордон Авіа Сервіс» значно зростає, що свідчить про ефективність запропонованих заходів, а також доцільність постійного моніторингу ризиків в діяльності підприємства, що дозволить своєчасного розробити антикризову програму.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Бабій О.М. Управління вартістю підприємства : навчальний посібник. – О.М. Бабій, В.С. Малишко, Г.О. Пудичева. – Одеса, ОНЕУ, ротапринт, 2016. – 207 с.
2. Бачевський Б.Є. Потенціал і розвиток підприємства: навчальний посібник / Б.Є. Бачевський, І.В. Заблюдська, О.О. Решетняк. – К.: Центр учбової літератури, 2009. - 900 с.
3. Білявська Ю. Матричний підхід до визначення життєвого циклу бренду. Вісник КНТЕУ. Економічні науки. №4(102), 2015. – С.68-80.**
4. Воронін А.В. Системний підхід до управління вартістю підприємства / А.В. Воронін // Економіка і організація управління. – 2016. – № 3(23). – С. 148–155.
5. Господарський кодекс України: Закон України № 436-IV від 16.01.2003 р. / Верховна Рада України. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>
6. Дейнека О.В., Дехтяр Н.А., Пігуль Є.І. Актуальні питання управління вартістю підприємства. Економіка та держава. Міжнародний науково-практичний журнал 12 / 2017. – С.240-245.
7. Денисюк А., Покиньючерда В. Оцінка людського капіталу. Вісник КНТЕУ. Економічні науки. №1, 2016. – С.109-121.
8. Дмитренко А.І. Ліквідація підприємства як базовий інструмент антикризового менеджменту // Стратегія економічного розвитку України: зб. наук. праць. – 2014. - №35. – С. 211-218..
9. Єршова Н.Ю. Шляхи вдосконалення системи внутрішнього контролю на підприємстві. Вісник Дніпропетровської державної фінансової академії. Економічні науки. 2013. С. 171–177.
10. Касьянова А. О. Реорганізація корпорацій: міжнародний досвід. зовнішня торгівля: економіка, фінанси, право. Серія. Економічні науки. №

1(96), 2018. – С.37-48.

11. Ким В. Чан, Моборн Р. Стратегія блакитного океану. Як створити безхмарний ринковий простір і позбутися конкуренції. – К.: Наш Формат, - 2016. – 384 с.

12. Корягін М.В. Бухгалтерський облік у системі управління вартістю підприємства: теоретико-методологічні концепції : монографія / М. В. Корягін. – Львів : Львівська комерц. акад.,2012. – 389 с.

13. Коупленд Т., Коллер Т., Мурін Д. Стоимость компаний: оценка и управление. Пер. с англ. / Т. Коупленд, Т. Коллер, Д. Мурін. — М.: ЗАО „Олимп-бизнес”, 2002. – 576 с.

14. Краснокутська Н.С. Потенціал підприємства: формування та оцінка: навч. посіб. / Н.С. Краснокутська. – К. : Центр навч. літ-ри, 2005. - 210 с.

15. Куцик П.О. Облікова концепція управління вартістю нематеріальних активів підприємства : монографія. – П.О. Куцик, І.М. Дрогобицький, З.П. Плиса, Х.І. Скоп. – Львів, «Растр-7», Львівський торговельно-економічний університет. – 2016. – 268 с.

16. Мазаракі А., Мельник Т. Інновації як джерело стратегічних конкурентних переваг. Вісник КНТЕУ. Економічні науки. №2, 2010. – С.5-17.

17. Маричева Н.Н. Влияние враждебных поглощений на стоимость акций приобретающих компаний: российская и европейская практика // Н.Н. Маричева, Е.М. Рогова. – Корпоративные финансы, №4, Том 10. – 2016. – С. 68-82.

18. Мендрул О.Г. Управління вартістю підприємства: навчальний посібник / О.Г. Мендрул. — К. : КНЕУ, 2011. – 338 с.

19. Методологія та організація обліково-аналітичної системи управління холдингових компаній: [кол. монографія] / С.В. Гушко, А.В. Шайкан, М.І. Іщенко, Н.Л. Шкіря, М.П. Сагайдак // Кривий Ріг: КЕІ ДВНЗ «КНУ», 2012. – 645 с.

20. Міжнародні стандарти оцінки. - Режим доступу:
www.fobis.com.ua
21. Національні стандарти бухгалтерського обліку. – Режим доступу:
<http://www.ligazakon.ua>
22. Новікова Н., Зубко Т. Конкурентоспроможність у системі економічного потенціалу підприємства. Вісник КНТЕУ. Економічні науки. №3 (113), 2017. – С.64-82.
23. Офіційний сайт Всеукраїнської суспільної організації «Федерація оцінювачів бізнесу та інтелектуальної власності»: www.fobis.com.ua
24. Офіційний сайт Українського антирейдерського руху:
www.zahvat.net
25. Офіційний сайт Українського товариства оцінювачів:
<http://www.uto.com.ua>
26. Пономаренко В.С. Концептуальні основи економічної безпеки: монографія / В.С. Пономаренко– Харків : ХНЕУ, 2008. – 256с.
27. Про акціонерні товариства: Закон України №514-IV від 17.09.2008 р. / Верховна Рада України. – Режим доступу:
<http://zakon.rada.gov.ua>
28. Про затвердження Національного стандарту № 1 „Загальні засади оцінки майна і майнових прав”: Постанова КМУ № 1440 від 10.09.2003 р. – Режим доступу: <http://www.ligazakon.ua>
29. Про затвердження Національного стандарту № 2 „Оцінка нерухомого майна”: Постанова КМУ № 1442 від 28.10.2004 р. – Режим доступу: <http://www.ligazakon.ua>
30. Про затвердження Національного стандарту № 3 „Оцінка цілісних майнових комплексів”: Постанова КМУ № 1655 від 29.11.2006 р. – Режим доступу: <http://www.ligazakon.ua>
31. Про затвердження Національного стандарту № 4 „Оцінка майнових прав інтелектуальної власності”: Постанова КМУ № 1185 від 03.10.2007 р. – Режим доступу: <http://www.ligazakon.ua>

32. Про затвердження Положення (стандарту) бухгалтерського обліку № 13 „Фінансові інструменти”: Наказ Мінфін України, Положення № 559 від 30.11.2001 р. – Режим доступу: <http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/z1050-01>.

33. Про інвестиційну діяльність: Закон України №1560-XII від 18.09.1991 р. / Верховна Рада України. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>

34. Про інноваційну діяльність: Закон України №40-IV від 04.07.2002р. / Верховна Рада України. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>

35. Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні: Закон України № 2658-III від 12.07.2001 р. / Верховна Рада України. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>

36. Рош Дж. Стоимость компании: от желаемого к действительному: Пер. с англ. / Дж. Рош. – Минск: Гревцов Паблицер, 2008. – 352 с.

37. Садеков А.А. Стратегічне управління підприємством. Управління змінами: навчальний посібник / А.А. Садеков, О.Ю. Гусева. - Донецьк: ДонНУЕТ, 2011. - 414 с.

38. Спільник І. Аналіз економічної доданої вартості підприємства. Економічний аналіз. Випуск 12. Частина 4. – 2013. – С. 70-74.

39. Уманець К.А. Управління вартістю підприємства в системі фінансового менеджменту / К.А. Уманець, В.М. Попов // Наукові записки КНТУ. – 2011. – Вип. 11. – Ч. II. – С. 188–192.

40. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента. Полное руководство по работе с критическими числами, управляющими вашим бизнесом: пер. с англ. / К. Уолш. – К.: Companion Group, 2012. – 416 с.

41. [Управління вартістю банку : монографія / Н. П. Шульга, О. А. Слободяник, В. М. Глибокий та ін.; за ред. Н.П. Шульги. – Київ : КНТЕУ, 2013. – 391 с.](#)

42. Управління ресурсами підприємства: колективна моногр. / за заг.

ред. к.е.н., проф. Г.О. Швиданенко. – К.: КНЕУ, 2014. – 418, [6] с. – С. 196-205.

43. Федулова І. В. Збалансована система показників в управлінні ризиками. Вісник КНТЕУ. Економічні науки. №6(122), 2018. – С.67-78.**

44. Фролова Л.В. Формирование бизнес-модели предприятия. Учебник / Л.В. Фролова, Е.С. Кравченко – К.: Центр учебной литературы, 2012. – 384 с.

45. Чернова В. В. Основные принципы формирования концепции контроллинга в стоимостно-ориентированной модели менеджмента / В. В. Чернова //Проблеми і перспективи розвитку підприємництва: Збірник наукових праць Харківського національного автомобільно-дорожнього університету. – 2016. - №3 (14), Т. 1. – С. 21-26.

46. Чернова В. В. Применение экономико-математических моделей в стоимостно-ориентированной концепции контроллинга/ В. В. Чернова //Економіка підприємства: сучасні проблеми теорії та практики: Матеріали четвертої міжнар. наук.-практ. конф. 18 вересня 2015 р. Одеса, Атлант, 2015. – С.296-297.

47. [Чернова В.В. Контролінг в управлінні вартістю підприємства : автореферат дис...канд. екон.наук / Чернова В. В. ; 08.00.04-економіка та упр. підприємствами \(за видами екон. діяльн.\). – Одеса : ОНЕУ, 2017. – 20 с.](#)

48. Эшоурт Г., Джеймс П. Менеджмент основанный на ценности: как обеспечить ценность для акционеров: пер. с англ. / Г. Эшоурт, П. Джеймс — М. : Инфра-М, 2009. — 190 с.

49. Chernova V. Controlling inder Ukraine. State of the Art&Trends / O. Degtiareva, V. Chernova, J. Stelling //Hochschule Mittweida Verlag, Diskussionspapier 2013/06. – 48 с.

ДОДАТКИ

Додаток А

Підприємство Приватне акціонерне товариство "Кордон Авіа Сервіс"
 Територія КИЇВСЬКА ОБЛАСТЬ
 Організаційно-правова форма господарювання АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО
 Вид економічної діяльності ВИРОБНИЦТВО ІНСТРУМЕНТІВ І ОБЛАДНАННЯ ДЛЯ ВИМІРЮВАННЯ, ДОСЛІДЖЕННЯ ТА НАВІГАЦІЇ
 Середня кількість працівників 67
 Одиниця виміру : тис. грн.
 Адреса 02121 Київська область м. Київ Харківське шосе, будинок 201/203, т.067-650-49-83

Дата (рік, місяць, число)
 за ЄДРПОУ
 за КОАТУУ
 за КОПФГ
 за КВЕД

Коди		
2019	01	01
32070105		
8036300000		
230		
26.51		

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):
 за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

V

за міжнародними стандартами фінансової звітності

Баланс (Звіт про фінансовий стан) на "31" грудня 2018 р.

Форма № 1

Код за ДКУД

1801001

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	1	9
первісна вартість	1001	15	24
накопичена амортизація	1002	14	15
Незавершені капітальні інвестиції	1005	2906	4744
Основні засоби	1010	12548	14824
первісна вартість	1011	19420	23426
знос	1012	6872	8602
Інвестиційна нерухомість	1015	--	--
Довгострокові біологічні активи	1020	--	--
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	916	916
інші фінансові інвестиції	1035	--	--
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	--	--
Відстрочені податкові активи	1045	87	87
Інші необоротні активи	1090	--	--
Усього за розділом I	1095	16458	20580
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	715	7574
Виробничі запаси	1101	593	7557
Незавершене виробництво	1102	16	16
Готова продукція	1103	106	--
Поточні біологічні активи	1110	--	--
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	1830	1696
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	--	--

з бюджетом	1135	--	17
у тому числі з податку на прибуток	1136	--	--
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	3789	3088
Поточні фінансові інвестиції	1160	--	--
Гроші та їх еквіваленти	1165	8733	53827
Рахунки в банках	1167	8733	53827
Витрати майбутніх періодів	1170	7	8
Інші оборотні активи	1190	153	7950
Усього за розділом II	1195	15227	74160
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	--	--
Баланс	1300	31685	94740

Пасив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	210	210
Капітал у дооцінках	1405	--	--
Додатковий капітал	1410	--	--
Резервний капітал	1415	52	52
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	26019	30137
Неоплачений капітал	1425	--	--
Вилучений капітал	1430	--	--
Усього за розділом I	1495	26281	30399
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	20	20
Довгострокові кредити банків	1510	--	--
Інші довгострокові зобов'язання	1515	--	--
Довгострокові забезпечення	1520	--	--
Цільове фінансування	1525	--	--
Усього за розділом II	1595	20	20
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	--	--
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	--	--
товари, роботи, послуги	1615	2372	6380
розрахунками з бюджетом	1620	1635	9558
у тому числі з податку на прибуток	1621	171	1002
розрахунками зі страхування	1625	83	187
розрахунками з оплати праці	1630	152	-5
Поточні забезпечення	1660	--	--
Доходи майбутніх періодів	1665	--	--
Інші поточні зобов'язання	1690	1142	48201
Усього за розділом III	1695	5384	64321
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	--	--
Баланс	1900	31685	94740

Голова Правління

(підпис)

Мезенцев Олександр Георгійович

Головний бухгалтер

Ревтюх Інна Володимирівна

(підпис)

Додаток Б

Підприємство Приватне акціонерне товариство "Кордон Авіа Сервіс"

Дата (рік, місяць, число)
за ЄДРПОУ

Коди		
2019	01	01
32070105		

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) за 2018 рік

Форма № 2

Код за ДКУД

1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	60918	46222
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(50473)	(34723)
Валовий: прибуток	2090	10445	11499
збиток	2095	(--)	(--)
Інші операційні доходи	2120	788	721
Адміністративні витрати	2130	(4608)	(2890)
Витрати на збут	2150	(691)	(1493)
Інші операційні витрати	2180	(311)	(206)
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	5623	7631
збиток	2195	(--)	(--)
Дохід від участі в капіталі	2200	--	--
Інші фінансові доходи	2220	--	--
Інші доходи	2240	--	--
Фінансові витрати	2250	(--)	(--)
Втрати від участі в капіталі	2255	(--)	(--)
Інші витрати	2270	(--)	(--)
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	5623	7631
збиток	2295	(--)	(--)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-1038	-646
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	--	--
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	4585	6985
збиток	2355	(--)	(--)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	--	--

Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	--	--
Накопичені курсові різниці	2410	--	--
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	--	--
Інший сукупний дохід	2445	--	--
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	--	--
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	--	--
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	--	--
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	4585	6985

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	29798	24881
Витрати на оплату праці	2505	7217	3084
Відрахування на соціальні заходи	2510	1563	682
Амортизація	2515	1894	1046
Інші операційні витрати	2520	15456	9561
Разом	2550	55928	39254

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	--	--
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	--	--
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	--	--
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	--	--
Дивіденди на одну просту акцію	2650	--	--

Голова Правління

_____ (підпис)

Мезенцев Олександр Георгійович

Головний бухгалтер

_____ (підпис)

Ревтюх Інна Володимирівна

Підприємство Приватне акціонерне товариство "Кордон Авіа Сервіс"Дата (рік, місяць, число)
за ЄДРПОУ

Коди		
2019	01	01
32070105		

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом) за 2018 рік

Форма № 3

Код за ДКУД

1801004

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від:	3000	120170	54433
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)			
Повернення податків і зборів	3005	--	41
у тому числі податку на додану вартість	3006	--	41
Цільового фінансування	3010	--	--
Надходження від повернення авансів	3020	122	28
Інші надходження	3095	109	7
Витрачання на оплату:	3100	(51804)	(35419)
Товарів (робіт, послуг)			
Праці	3105	(5962)	(2331)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(1700)	(648)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(6131)	(2679)
Зобов'язання з податку на прибуток	3116	(394)	(--)
Зобов'язання з податку на додану вартість	3117	(3836)	(1156)
Зобов'язання з інших податків і зборів	3118	(1900)	(1523)
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	(16)	(1)
Інші витрачання	3190	(9673)	(5162)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	45115	8269
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			
Надходження від реалізації:	3200	--	--
фінансових інвестицій			
необоротних активів	3205	--	--
Надходження від отриманих:	3215	--	--
відсотків			
дивідендів	3220	--	--
Надходження від деривативів	3225	--	--
Інші надходження	3250	--	--
Витрачання на придбання:	3255	(--)	(--)
фінансових інвестицій			
необоротних активів	3260	(--)	(--)
Виплати за деривативами	3270	(--)	(--)
Інші платежі	3290	(--)	(--)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	--	--
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	--	--
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	45115	8269
Залишок коштів на початок року	3405	8733	452
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	-21	12
Залишок коштів на кінець року	3415	53827	8733

Голова Правління

(підпис)

Мезенцев Олександр Георгійович

Головний бухгалтер

Ревтюх Інна Володимирівна

Додаток Г

Підприємство Приватне акціонерне товариство "Кордон Авіа Сервіс"
 Територія КИЇВСЬКА ОБЛАСТЬ
 Організаційно-правова форма господарювання АКЦІОНЕРНЕ
 ТОВАРИСТВО
 Вид економічної діяльності ВИРОБНИЦТВО ІНСТРУМЕНТІВ І
 ОБЛАДНАННЯ ДЛЯ ВИМІРЮВАННЯ, ДОСЛІДЖЕННЯ ТА НАВІГАЦІЇ
 Середня кількість працівників 67
 Оцінка вибору : тис. грн.
 Адреса 02121 Київська область м. Київ Харківське шосе, будинок 201/203,
 т.067-650-49-83

Дата (рік, місяць, число)

за ЄДРПОУ
за КОАТУУ
за КОПФГ

за КВЕД

Коди		
2017	01	01
32070105		
8036300000		
230		
26.51		

Самодієно (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):
 за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку
 за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

Баланс (Звіт про фінансовий стан) на "31" грудня 2016 р.

Форма № 1

Код за ДКУД

1801001

Актив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	--	--
первісна вартість	1001	14	14
накопичена амортизація	1002	14	14
Незавершені капітальні інвестиції	1005	2802	4388
Основні засоби	1010	5706	9321
первісна вартість	1011	10841	15148
знос	1012	5135	5827
Інвестиційна нерухомість	1015	--	--
Довгострокові біологічні активи	1020	--	--
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	916	916
інші фінансові інвестиції	1035	--	--
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	--	--
Відстрочені податкові активи	1045	87	87
Інші необоротні активи	1090	--	--
Усього за розділом I	1095	9511	14712
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	7236	4927
Виробничі запаси	1101	7130	4805
Незавершене виробництво	1102	--	16
Готова продукція	1103	106	106
Поточні біологічні активи	1110	--	--
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	489	1443
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	--	--
з бюджетом	1135	6007	1498
у тому числі з податку на прибуток	1136	478	475
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	1044	1674
Поточні фінансові інвестиції	1160	--	--
Гроші та їх еквіваленти	1165	1386	452
Рахунки в банках	1167	1386	452
Витрати майбутніх періодів	1170	--	4
Інші оборотні активи	1190	119	37
Усього за розділом II	1195	16281	10035
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи випуття			
Баланс	1300	25792	24747

Пасив	Код рядка	На початок звітного року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	210	210
Капітал у дооцінках	1405	--	--
Додатковий капітал	1410	--	--
Резервний капітал	1415	52	52
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	24988	19034
Неоплачений капітал	1425	--	--
Вилучений капітал	1430	--	--
Усього за розділом I	1495	25250	19296
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	20	20
Довгострокові кредити банків	1510	--	--
Інші довгострокові зобов'язання	1515	--	--
Довгострокові забезпечення	1520	--	--
Цільове фінансування	1525	--	--
Усього за розділом II	1595	20	20
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	--	--
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	--	--
товари, роботи, послуги	1615	190	4476
розрахунками з бюджетом	1620	41	647
у тому числі з податку на прибуток	1621	--	--
розрахунками зі страхування	1625	27	50
розрахунками з оплати праці	1630	3	--
Поточні забезпечення	1660	--	--
Доходи майбутніх періодів	1665	--	--
Інші поточні зобов'язання	1690	261	258
Усього за розділом III	1695	522	5431
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття			
	1700	--	--
Баланс	1900	25792	24747

Додаток Д

Підприємство Приватне акціонерне товариство "Кордон Авіа Сервіс"Дата (рік, місяць, число)
за ЄДРПОУ

Коди		
2017	01	01
32070105		

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2016 рік

Форма № 2

Код за ДКУД

1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	15648	12397
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(15332)	(10947)
Валовий прибуток	2090	316	1450
збиток	2095	(--)	(--)
Інші операційні доходи	2120	806	4540
Адміністративні витрати	2130	(4161)	(6876)
Витрати на збут	2150	(25)	(186)
Інші операційні витрати	2180	(1255)	(1838)
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	--	--
збиток	2195	(4319)	(2910)
Дохід від участі в капіталі	2200	--	--
Інші фінансові доходи	2220	--	--
Інші доходи	2240	--	--
Фінансові витрати	2250	(--)	(--)
Втрати від участі в капіталі	2255	(--)	(--)
Інші витрати	2270	(--)	(--)
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	--	--
збиток	2295	(4319)	(2910)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	--	--
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	--	--
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	--	--
збиток	2355	(4319)	(2910)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	--	--
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	--	--
Накопичені курсові різниці	2410	--	--
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	--	--
Інший сукупний дохід	2445	--	--
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	--	--
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	--	--
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	--	--
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	-4319	-2910

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	6235	5444
Витрати на оплату праці	2505	2375	1971
Відрахування на соціальні заходи	2510	512	715
Амортизація	2515	742	685
Інші операційні витрати	2520	9827	10901
Разом	2550	19691	19716

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	--	--
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	--	--
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	--	--
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	--	--
Дивіденди на одну просту акцію	2650	--	--

Додаток Д

Підприємство Приватне акціонерне товариство "Корпор. Авіа Сервіс"

Дата (рік, місяць, число)
за ЄДРПОУ

Код		
2017	01	01
32070105		

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)
за 2016 рік

Форма № 3

Код за ДКУД

1801004

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від:	3000	18331	19997
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)			
Повернення податків і зборів	3005	2831	--
у тому числі податку на додану вартість	3006	2831	--
Цільового фінансування	3010	--	--
Надходження від повернення авансів	3020	7	71
Інші надходження	3095	241	132
Витрачання на оплату:			
Товарів (робіт, послуг)	3100	(13267)	(19021)
Праці	3105	(1935)	(1673)
Віпрахувань на соціальні заходи	3110	(569)	(800)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(1037)	(1231)
Зобов'язань з податку на прибуток	3116	(-)	(879)
Зобов'язань з податку на додану вартість	3117	(23)	(-)
Зобов'язань з інших податків і зборів	3118	(1014)	(352)
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	(8)	(229)
Інші витрачання	3190	(5639)	(5808)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	-1045	-8562
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			
Надходження від реалізації:	3200	--	--
фінансових інвестицій			
необоротних активів	3205	--	--
Надходження від отриманих:			
відсотків	3215	--	--
дивідендів	3220	--	--
Надходження від деривативів	3225	--	--
Інші надходження	3250	--	--
Витрачання на придбання:			
фінансових інвестицій	3255	(-)	(-)
необоротних активів	3260	(-)	(-)
Виплати за деривативами	3270	(-)	(-)
Інші платежі	3290	(-)	(-)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	--	--
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності			
Надходження від:	3300	--	--
Власного капіталу			
Отримання позик	3305	--	--
Інші надходження	3340	--	--
Витрачання на:			
Викуп власних акцій	3345	(-)	(-)
Погащення позик	3350	--	--
Сплату дивідендів	3355	(-)	(-)
Інші платежі	3390	(-)	(-)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	--	--
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	-1045	-8562
Залишок коштів на початок року	3405	1386	8168
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	111	1780
Залишок коштів на кінець року	3415	452	1386

Додаток Ж

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КОННЕКТОР"
 Територія ХАРКІВСЬКА ОБЛАСТЬ
 Організаційно-правова форма господарювання
 Вид економічної діяльності ВИРОБНИЦТВО ЕЛЕКТРОРОЗПОДІЛЬЧОЇ
ТА КОНТРОЛЬНОЇ АПАРАТУРИ
 Середня кількість працівників 545
 Одиниця виміру : тис. грн.
 Адреса .

Дата (рік, місяць, число)
 за ЄДРПОУ
 за КОАТУУ
 за КОПФГ
 за КВЕД

Коди		
2019	01	01
14312275		
6310138800		
27.12		

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):
 за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

v

за міжнародними стандартами фінансової звітності

Баланс (Звіт про фінансовий стан) на "31" грудня 2018 р.

Форма № 1

Код за ДКУД

1801001

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	21	15
первісна вартість	1001	50	50
накопичена амортизація	1002	29	35
Незавершені капітальні інвестиції	1005	--	--
Основні засоби	1010	7669	6604
первісна вартість	1011	60431	60393
знос	1012	52762	53789
Інвестиційна нерухомість	1015	2039	1970
Первісна вартість інвестиційної нерухомості	1016	3454	3454
Знос інвестиційної нерухомості	1017	1415	1484
Довгострокові біологічні активи	1020	--	--
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	--	--
інші фінансові інвестиції	1035	1494	1494
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	1756	1756
Відстрочені податкові активи	1045	--	--
Інші необоротні активи	1090	84	84
Усього за розділом I	1095	13063	11923
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	12863	12719
Виробничі запаси	1101	--	--
Незавершене виробництво	1102	--	--
Готова продукція	1103	--	--
Товари	1104	--	--
Поточні біологічні активи	1110	--	--
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	25733	22664
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	--	--
з бюджетом	1135	13812	15026
у тому числі з податку на прибуток	1136	142	142

Дебіторська заборгованість за розрахунками із внутрішніх розрахунків	1145	--	--
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	22670	22670
Поточні фінансові інвестиції	1160	--	--
Гроші та їх еквіваленти	1165	539	343
Витрати майбутніх періодів	1170	--	--
Інші оборотні активи	1190	--	--
Усього за розділом II	1195	75617	73422
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	--	--
Баланс	1300	88680	85345

Пасив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	3451	3451
Капітал у дооцінках	1405	--	--
Додатковий капітал	1410	--	--
Резервний капітал	1415	863	863
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	66749	57477
Неоплачений капітал	1425	--	--
Вилучений капітал	1430	--	--
Усього за розділом I	1495	71063	61791
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	--	--
Довгострокові кредити банків	1510	--	--
Інші довгострокові зобов'язання	1515	--	--
Довгострокові забезпечення	1520	--	--
Цільове фінансування	1525	--	--
Усього за розділом II	1595	--	--
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	--	--
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	--	--
товари, роботи, послуги	1615	5604	4292
розрахунками з бюджетом	1620	363	559
у тому числі з податку на прибуток	1621	--	--
розрахунками зі страхування	1625	440	856
розрахунками з оплати праці	1630	2095	2939
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	--	--
Поточні забезпечення	1660	451	289
Доходи майбутніх періодів	1665	--	--
Інші поточні зобов'язання	1690	8664	14619
Усього за розділом III	1695	17617	23554
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	--	--
Баланс	1900	88680	85345

Голова правління

(підпис)

Чорний Євген Євгенович

Головний бухгалтер

Братов Роман Іванович

(підпис)

Додаток 3

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО
"КОННЕКТОР"

Дата (рік, місяць, число)
за ЄДРПОУ

Коди		
2019	01	01
14312275		

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) за 2018 рік

Форма № 2

Код за ДКУД

1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	51286	59472
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(49159)	(54671)
Валовий: прибуток	2090	2127	4801
збиток	2095	(--)	(--)
Інші операційні доходи	2120	446	2141
Адміністративні витрати	2130	(7701)	(8947)
Витрати на збут	2150	(714)	(2287)
Інші операційні витрати	2180	(3164)	(3973)
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	--	--
збиток	2195	(9006)	(8265)
Дохід від участі в капіталі	2200	--	--
Інші фінансові доходи	2220	--	--
Інші доходи	2240	4	108
Фінансові витрати	2250	(--)	(--)
Втрати від участі в капіталі	2255	(--)	(--)
Інші витрати	2270	(270)	(144)
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	--	--
збиток	2295	(9272)	(8301)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	--	--
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	--	--
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	--	--
збиток	2355	(9272)	(8301)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	--	--
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	--	--
Накопичені курсові різниці	2410	--	--
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та	2415	--	--

спільних підприємств			
Інший сукупний дохід	2445	--	--
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	--	--
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	--	--
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	--	--
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	-9272	-8301

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	13431	33758
Витрати на оплату праці	2505	21365	22848
Відрахування на соціальні заходи	2510	4506	5196
Амортизація	2515	1160	1583
Інші операційні витрати	2520	16428	2406
Разом	2550	56890	65791

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	69014750	69014750
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	69014750	69014750
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	(0.13434810)	(0.12027860)
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	(0.13434810)	(0.12027860)
Дивіденди на одну просту акцію	2650	--	--

Голова правління

_____ (підпис)

Чорний Євген Євгенович

Головний бухгалтер

_____ (підпис)

Братов Роман Іванович

Додаток к

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "КОННЕКТОР"

Дата (рік, місяць, число)
за ЄДРПОУ

Коди		
2019	01	01
14312275		

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)
за 2018 рік

Форма № 3

Код за ДКУД

1801004

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від:	3000	53079	60492
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)			
Повернення податків і зборів	3005	--	--
у тому числі податку на додану вартість	3006	--	--
Цільового фінансування	3010	2	14
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	1501	1114
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	17	93
Інші надходження	3095	3136	1607
Витрачання на оплату:	3100	(28869)	(30151)
Товарів (робіт, послуг)			
Праці	3105	(16959)	(18164)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(5266)	(5888)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(5556)	(6226)
Зобов'язання з інших податків і зборів	3118	(5556)	(6226)
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	(--)	(969)
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	(206)	(93)
Інші витрачання	3190	(750)	(648)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	129	1181
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			
Надходження від реалізації:	3200	--	--
фінансових інвестицій			
необоротних активів	3205	--	--
Надходження від отриманих:	3215	--	--
відсотків			
дивідендів	3220	--	--
Надходження від деривативів	3225	--	--
Інші надходження	3250	906	150
Витрачання на придбання:	3255	(--)	(--)
фінансових інвестицій			
необоротних активів	3260	(19)	(224)
Виплати за деривативами	3270	(--)	(--)
Витрачання на надання позик	3275	(1139)	(2950)
Інші платежі	3290	(--)	(--)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	-252	-3024
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності			
Надходження від:	3300	--	--
Власного капіталу			
Отримання позик	3305	--	--
Інші надходження	3340	--	--
Витрачання на:	3345	(--)	(--)
Викуп власних акцій			
Погашення позик	3350	--	--
Сплату дивідендів	3355	(--)	(--)

Інші платежі	3390	(--)	(--)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	--	--
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	-123	-1843
Залишок коштів на початок року	3405	539	2413
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	-73	-31
Залишок коштів на кінець року	3415	343	539

Голова правління

(підпис)

Чорний Євген Євгенович

Головний бухгалтер

(підпис)

Братов Роман Іванович

Додаток Л

		Дата (рік, місяць, число)	КОДИ
		2019.01.01	
Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "МОТОР СІЧ"		за ЄДРПОУ	14307794
Територія ШЕВЧЕНКІВСЬКИЙ		за КОАТУУ	2310137500
Організаційно-правова форма господарювання	Акціонерне товариство	за КОПФГ	230
Вид економічної діяльності	Виробництво повітряних і космічних літальних апаратів, супутнього устаткування	за КВЕД	30.30
Середня кількість працівників	27320		
Адреса, телефон	пр. Моторобудівників, 15, м. Запоріжжя, Шевченківський, Запорізька область, 69068, Україна, 0617204211		
Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака (окрім розділу IV Консолідованого звіту про фінансові результати (Звіту про сукупний дохід) (форма N 2-к), грошові показники якого наводяться в гривнях з копійками)			
Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):			
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку			
за міжнародними стандартами фінансової звітності			v

Консолідований баланс (Звіт про фінансовий стан)

на 31.12.2018 р.

Форма № 1-к Код за ДКУД 180100

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	3695	2520
первісна вартість	1001	8688	9471
накопичена амортизація	1002	4993	6951
Незавершені капітальні інвестиції	1005	70607	135421
Основні засоби	1010	7021147	7212062
первісна вартість	1011	11400829	12014124
знос	1012	4379682	4802062
Інвестиційна нерухомість	1015	26744	358241
первісна вартість інвестиційної нерухомості	1016	36671	371382
знос інвестиційної нерухомості	1017	9927	13141
Довгострокові біологічні активи	1020	0	0
первісна вартість довгострокових біологічних активів	1021	0	0
накопичена амортизація довгострокових біологічних активів	1022	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	31272	22038
інші фінансові інвестиції	1035	1541	8616
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	199881
Відстрочені податкові активи	1045	67003	95464
Гудвіл	1050	0	0
Гудвіл при консолідації	1055	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0
Інші необоротні активи	1090	418867	331840
Усього за розділом I	1095	7640876	8366083

	рядка	звітного періоду	звітного періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	280529	280529
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0
Капітал у дооцінках	1405	121682	0
Додатковий капітал	1410	1745106	1606600
Емісійний дохід	1411	419651	420390
Накопичені курсові різниці	1412	(5017)	139
Резервний капітал	1415	71251	71251
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	18017886	19397065
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(625)	(1387)
Інші резерви	1435	0	0
Неконтрольована частка	1490	(7991)	302
Усього за розділом I	1495	20227838	21354360
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	15603	0
Пенсійні зобов'язання	1505	155681	307475
Довгострокові кредити банків	1510	369971	280751
Інші довгострокові зобов'язання	1515	1571842	1631285
Довгострокові забезпечення	1520	144337	112597
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	0
Цільове фінансування	1525	1328767	1097247
Благодійна допомога	1526	0	0
Страхові резерви	1530	0	0
у тому числі:	1531	0	0
резерв довгострокових зобов'язань			
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0	0
резерв незароблених премій	1533	0	0
інші страхові резерви	1534	0	0
Інвестиційні контракти	1535	0	0
Призовий фонд	1540	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0
Усього за розділом II	1595	3586201	3429355
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	804356	560539
Бексели видані	1605	103	9103
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	56919	84225
товари, роботи, послуги	1615	590241	775669
розрахунками з бюджетом	1620	208736	243654
у тому числі з податку на прибуток	1621	175449	214877
розрахунками зі страхування	1625	40647	46934
розрахунками з оплати праці	1630	119991	132887
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	3279677	2658148
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	1640	98133	32336
Поточна кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків	1645	0	0
Поточна кредиторська заборгованість за страховою діяльністю	1650	0	0
Поточні забезпечення	1660	63235	102417
Доходи майбутніх періодів	1665	3374	3092
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	36644	62501

Усього за розділом III	1695	5302056	4711505
-------------------------------	-------------	----------------	----------------

1	2	3	4
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0	0
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0
Баланс	1900	29116095	29495220

Примітки: Див. "Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності"

Керівник: С.А.Войтенко

Головний бухгалтер: А.О.Тиханський

Додаток М

за ЄДРПОУ 14307794

Консолідований звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2018 рік

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ Форма № 2-к Код за ДКУД 1801008

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	12239687	15024451
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії передані у перестрахування	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(7291413)	(6669907)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий:	2090	4948274	8354544
прибуток			
збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	1008736	1006204
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	0	0
Адміністративні витрати	2130	(1482211)	(1247392)
Витрати на збут	2150	(768210)	(945853)
Інші операційні витрати	2180	(1972444)	(1745664)
Витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	(0)	(0)
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	(0)	(0)
Фінансовий результат від операційної діяльності:	2190	1734145	5421839
прибуток			
збиток	2195	(0)	(0)
Дохід від участі в капіталі	2200	17812	3824
Інші фінансові доходи	2220	103813	7713
Інші доходи	2240	330356	45896
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(271862)	(232205)
Втрати від участі в капіталі	2255	(2977)	(1138)
Інші витрати	2270	(54479)	(1306762)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування:	2290	1856808	3939167
прибуток			
збиток	2295	(0)	(0)

Додаток Н

за ЄДРПОУ 1430774

Консолідований звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)
за 2018 рік

Форма № 3-к Код за ДКУД 1801009

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від:	3000	7780551	7718808
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)			
Повернення податків і зборів	3005	1167826	822257
у тому числі податку на додану вартість	3006	1167779	822248
Цільового фінансування	3010	51847	35238
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	4180	230
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	6148104	6327857
Надходження від повернення авансів	3020	174746	139303
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	63574	105008
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	0	0
Надходження від операційної оренди	3040	6415	6240
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	278240	617594
Витрачання на оплату:	3100	(1274056)	(1903904)
Товарів (робіт, послуг)			
Праці	3105	(2142483)	(1860486)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(586577)	(541513)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(938618)	(944407)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	(350906)	(478448)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	(3785)	(7076)
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	(583927)	(458883)
Витрачання на оплату авансів	3135	(10084533)	(7756071)
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	(164611)	(46197)
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	(23659)	(19976)
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	(0)	(0)
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	(0)	(0)
Інші витрачання	3190	(883177)	(1182501)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	(426411)	1517250
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			
Надходження від реалізації:	3200	213	0
фінансових інвестицій			
необоротних активів	3205	34619	24664
Надходження від отриманих:	3215	26820	239
відсотків			
дивідендів	3220	548	2129
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	94	5647
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	41907	300
Інші надходження	3250	732	34735

1	2	3	4
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	(694)	(0)
необоротних активів	3260	(660441)	(1022879)
Виплати за деривативами	3270	(0)	(0)
Витрачання на надання позик	3275	(47300)	(8267)
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	(0)	(0)
Інші платежі	3290	(0)	(0)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	(603502)	(963432)
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності			
Надходження від: Власного капіталу	3300	13163	99862
Отримання позик	3305	266530	1011734
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	47945	30450
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	(11824)	(95242)
Погашення позик	3350	(307186)	(1087001)
Сплату дивідендів	3355	(99666)	(25112)
Витрачання на сплату відсотків	3360	(89290)	(106700)
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	(0)	(0)
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	(0)	(0)
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	(0)	(0)
Інші платежі	3390	(477)	(15727)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	(180805)	(187736)
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	(1210718)	366082
Залишок коштів на початок року	3405	2756289	2352855
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	(76144)	37352
Залишок коштів на кінець року	3415	1469427	2756289

Примітки: Див. "Примітки до фінансової звітності, складеної відповідно до міжнародних стандартів фінансової звітності"

Керівник

С.А. Войтенко

Головний бухгалтер

А.О. Тиханський

Додаток О

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "НАУКОВО-ТЕХНІЧНИЙ КОМПЛЕКС "ЕЛЕКТРОНПРИЛАД"	Дата (рік, місяць, число)	КОДИ
Територія ШЕВЧЕНКІВСЬКИЙ	за ЄДРПОУ	2019.01.01 14312134
Організаційно-правова форма господарювання Публічне акціонерне товариство	за КОАТУУ	8039100000
Вид економічної діяльності Дослідження й експериментальні розробки у сфері інших природничих і технічних наук	за КОПФГ	112
Середня кількість працівників 528	за КВЕД	72.19

Адреса, Богдана Гаврилишина, 27/29, м. Київ, Шевченківський р-н м. Києва, 04116, УКРАЇНА, (044) 236-90-22 телефон

Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака (окрім розділу IV Звіту про фінансові результати (Звіту про сукупний дохід) (форма N 2), грошові показники якого наводяться в гривнях з копійками)

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):

за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку
за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

Баланс (Звіт про фінансовий стан)

на 31.12.2018 р.

Форма № 1

Код за ДКУД

1801001

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	871	1251
первісна вартість	1001	1097	1500
накопичена амортизація	1002	226	249
Незавершені капітальні інвестиції	1005	36	3
Основні засоби	1010	172893	163900
первісна вартість	1011	393071	370016
знос	1012	220178	206116
Інвестиційна нерухомість	1015	0	0
первісна вартість інвестиційної нерухомості	1016	0	0
знос інвестиційної нерухомості	1017	0	0
Довгострокові біологічні активи	1020	0	0
первісна вартість довгострокових біологічних активів	1021	0	0
накопичена амортизація довгострокових біологічних активів	1022	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	0	0
інші фінансові інвестиції	1035	9	9
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	16
Відстрочені податкові активи	1045	0	0
Гудвіл	1050	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0
Усього за розділом I	1095	173809	165179

1	2	3	4
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	20696	32195
<i>Виробничі запаси</i>	1101	12158	11774
<i>Незавершене виробництво</i>	1102	8258	20153
<i>Готова продукція</i>	1103	280	268
<i>Товари</i>	1104	0	0
Поточні біологічні активи	1110	0	1
<i>Депозити перестрахування</i>	1115	0	0
<i>Векселі одержані</i>	1120	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	1615	5675
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	1130	2932	2759
з бюджетом	1135	781	13
у тому числі з податку на прибуток	1136	622	13
<i>Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів</i>	1140	0	0
<i>Дебіторська заборгованість за розрахунками із внутрішніх розрахунків</i>	1145	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	185	185
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	17351	5913
<i>Готівка</i>	1166	1	1
<i>Рахунки в банках</i>	1167	17350	5912
Витрати майбутніх періодів	1170	0	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0
у тому числі в:	1181	0	0
<i>резервах довгострокових зобов'язань</i>			
<i>резервах збитків або резервах належних виплат</i>	1182	0	0
<i>резервах незароблених премій</i>	1183	0	0
<i>інших страхових резервах</i>	1184	0	0
Інші оборотні активи	1190	2787	2811
Усього за розділом II	1195	46347	49552
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0	0
Баланс	1300	220156	214731

	рядка	звітнього періоду	звітнього періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	6785	6785
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0
Капітал у дооцінках	1405	147396	137582
Додатковий капітал	1410	3026	6225
<i>Емісійний дохід</i>	1411	0	0
<i>Накопичені курсові різниці</i>	1412	0	0
Резервний капітал	1415	1849	2649
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	17848	20079
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(0)	(0)
Інші резерви	1435	0	0
Усього за розділом I	1495	176904	173320
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	0	0
Довгострокові забезпечення	1520	0	0
<i>Довгострокові забезпечення витрат персоналу</i>	1521	0	0
Цільове фінансування	1525	2990	3782
<i>Благодійна допомога</i>	1526	0	0
Страхові резерви	1530	0	0
у тому числі:	1531	0	0
<i>резерв довгострокових зобов'язань</i>			
<i>резерв збитків або резерв належних виплат</i>	1532	0	0
<i>резерв незароблених премій</i>	1533	0	0
<i>інші страхові резерви</i>	1534	0	0
Інвестиційні контракти	1535	0	0
Призовий фонд	1540	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0
Усього за розділом II	1595	2990	3782
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	0	0
Векселі видані	1605	0	0
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0
товари, роботи, послуги	1615	7	0
розрахунками з бюджетом	1620	1157	1554
у тому числі з податку на прибуток	1621	0	0
розрахунками зі страхування	1625	889	949
розрахунками з оплати праці	1630	3688	3920
<i>Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами</i>	1635	27397	19221
<i>Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками</i>	1640	976	1707
<i>Поточна кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків</i>	1645	0	0
<i>Поточна кредиторська заборгованість за страховою діяльністю</i>	1650	0	0
Поточні забезпечення	1660	5591	7141
Доходи майбутніх періодів	1665	0	2566
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	557	571
Усього за розділом III	1695	40262	37629

Додаток П

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "НАУКОВО-ТЕХНІЧНИЙ КОМПЛЕКС "ЕЛЕКТРОНПРИЛАД" Дата (рік, місяць, число)
за ЄДРПОУ

КОДИ
2019.01.01
14312134

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2018 рік

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	168986	152986
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестраховання	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(138869)	(129068)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий:	2090	30117	23918
прибуток			
збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	775	1410
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від переїсного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	0	0
Адміністративні витрати	2130	(4546)	(3486)
Витрати на збут	2150	(708)	(604)
Інші операційні витрати	2180	(13380)	(1709)
Витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	(0)	(0)
Витрати від переїсного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	(0)	(0)
Фінансовий результат від операційної діяльності:	2190	12258	19529
прибуток			
збиток	2195	(0)	(0)
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	0	0
Інші доходи	2240	203	5
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(0)	(0)
Втрати від участі в капіталі	2255	(0)	(0)
Інші витрати	2270	(51)	(30)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування:	2290	12410	19504
прибуток			
збиток	2295	(0)	(0)

Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	(3995)	(3506)
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат:	2350	8415	15998
прибуток			
збиток	2355	(0)	(0)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	0	0
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	0	0
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	0	0
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	0	0
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	8415	15998

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	24307	21331
Витрати на оплату праці	2505	90195	72906
Відрахування на соціальні заходи	2510	18544	15043
Амортизація	2515	13525	3389
Інші операційні витрати	2520	26022	20182
Разом	2550	172593	132851

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	27139600	27139600
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	27139600	27139600
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	0,31	0,59
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	0,31	0,59
Дивіденди на одну просту акцію	2650	0	0,44

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "НАУКОВО-ТЕХНІЧНИЙ КОМПЛЕКС "ЕЛЕКТРОНПРИЛАД"

Дата (рік, місяць, число)
за ЄДРПОУ

КОДИ
2019.01.01
14312134

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)

за 2018 рік

Форма № 3

Код за ДКУД

1801004

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	179338	156000
Повернення податків і зборів	3005	0	0
у тому числі податку на додану вартість	3006	0	0
Цільового фінансування	3010	914	94
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	0	0
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	0	0
Надходження від повернення авансів	3020	94	360
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	0	5
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	54	53
Надходження від операційної оренди	3040	0	0
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	106	622
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	(40824)	(42967)
Праці	3105	(75011)	(56663)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(18255)	(13770)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(49575)	(27636)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	(0)	(1326)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	(16622)	(9352)
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	(32953)	(16958)
Витрачання на оплату авансів	3135	(0)	(0)
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	(562)	(0)
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	(0)	(0)
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	(0)	(0)
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	(0)	(0)
Інші витрачання	3190	(1422)	(1430)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	(5143)	14668
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200	0	0
необоротних активів	3205	0	0
Надходження від отриманих: відсотків	3215	0	0
дивідендів	3220	0	0
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	0	0
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	0
Інші надходження	3250	0	0

1	2	3	4
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	(0)	(0)
необоротних активів	3260	(5666)	(1956)
Виплати за деривативами	3270	(0)	(0)
Витрачання на надання позик	3275	(0)	(0)
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	(0)	(0)
Інші платежі	3290	(0)	(0)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	(5666)	(1956)
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності			
Надходження від: Власного капіталу	3300	0	0
Отримання позик	3305	0	0
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	0	0
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	(0)	(0)
Погашення позик	3350	(0)	(0)
Сплату дивідендів	3355	(192)	(3181)
Витрачання на сплату відсотків	3360	(0)	(0)
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	(0)	(0)
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	(0)	(0)
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	(0)	(0)
Інші платежі	3390	(0)	(0)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	(192)	(3181)
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	(11001)	9531
Залишок коштів на початок року	3405	17351	6592
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	(437)	1228
Залишок коштів на кінець року	3415	5913	17351

Підприємство зобов'язане надавати гарантовані кошти