

Київський національний торговельно-економічний університет

Кафедра економіки та фінансів підприємства

**ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА**

на тему:

«Управління вартістю підприємства»

за матеріалами ПрАТ "АК"Київводоканал"

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

Стожок Катерини  
Андріївни

Науковий керівник канд. екон.  
наук, доц.

Гейдор Алла Петрівна

Гарант освітньої програми  
доктор екон. наук, проф..

Ситник Ганна  
Вікторівна

Київ 2019

## ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА.....	5
РОЗДІЛ 2 АНАЛІЗ ВАРТОСТІ ПРАТ "АК"КИЇВВОДОКАНАЛ".....	14
2.1. Діагностика стану ПрАТ "АК"Київводоканал".....	14
2.2. Оцінювання вартості ПрАТ "АК"Київводоканал" за витратним та дохідним підходом.....	24
2.3. Аналіз стану управління вартістю ПрАТ "АК"Київводоканал".....	30
РОЗДІЛ 3 ПРОПОЗИЦІЇ ЩОДО ВДОСКОНАЛЕННЯ УПРАВЛІННЯ ВАСТІСТЮ ПРАТ "АК"КИЇВВОДОКАНАЛ".....	34
ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ.....	45
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	47
ДОДАТКИ.....	53

## ВСТУП

**Актуальність теми.** В умовах сучасної економіки перед фінансовим менеджментом підприємства постає низка важливих питань, що пов'язані з вартістю суб'єктів господарювання, оскільки вона описує сукупну характеристику фінансових показників діяльності підприємства та забезпечує інтереси учасників ринкових відносин. Враховуючи умови зовнішнього середовища можна сказати, що вартість підприємств є критерієм їх ефективного функціонування та розвитку.

Актуальність розглянутої теми полягає в тому, що вона містить пропозиції щодо покращення умов роботи вітчизняних підприємств, які дадуть можливість збільшити ринкову вартість терміналів та підвищити їх конкурентоздатність.

**Аналіз досліджень та публікацій.** Вагомі дослідження з цього питання в першу чергу було створено західними авторами, що мають досвід консультаційних послуг з оцінки вартості багатьох компаній, такими як Т.Коллер, Дж.Мурін, Ф.Еванс, Д.Бішоп, С.Рід, Е.Джонс та інші. Серед російських вчених проблемами управління за факторами вартості займаються А. Аканов, Н.Белюсова, С.Валдайцев, І.Єгєрев, О.Хіміон, І.Івашковська. Найбільший внесок в розвиток основ вартісного управління з урахуванням особливостей української економіки зробили Н.Жилєнко, В.Карцев, О.Мєндрул, В. Пашков та інші.

**Метою дослідження** є удосконалення теоретичних засад та розробка дієвих способів підвищення ринкової вартості підприємства.

У відповідності з поставленою метою були сформульовані та вирішені такі **завдання**:

- дослідити теоретично-методичні засади управління вартості підприємств;
- провести діагностику стану ПрАТ "АК"Київводоканал";
- оцінити вартість підприємства за витратним та дохідним підходом;

- проаналізували стан управління вартістю досліджуваного підприємства;

- навести пропозиції щодо вдосконалення управління вартості ПрАТ «АК Київводоканал».

**Об'єкт дослідження** – процес управління вартістю підприємства. Предмет дослідження - теоретичні та практичні засади вдосконалення управління вартістю підприємства.

**Емпіричною базою дослідження** є ПрАТ "АК"Київводоканал", який проводить забір, підйом води з поверхневих та підземних джерел водопостачання, очищення, транспортування, подачу питної води споживачам з подальшим відведенням стоків не лише міста Києва, але й прилеглих населених пунктів Київської області.

Підприємство засновано у 1872 році. Зареєстрований (пайовий) капітал станом на кінець 2018 року складав 175489 тис. грн, а загальна сума капіталу на 31.12.2018 року – 6908934 тис. грн. Чистий дохід від реалізації продукції та послуг за 2018 рік склав 2442828 тис. грн, а чистий прибуток - 182549 тис. грн. Середня кількість працівників становила 6357 осіб

**Методи дослідження.** У роботі були використані такі методи: системного аналізу, кількісного аналізу, фінансового аналізу, методи планування, узагальнення тощо.

**Інформаційною базою дослідження** є нормативно-законодавчі акти України, наукові праці вітчизняних та зарубіжних вчених, матеріали фінансової та статистичної звітності підприємства, сучасні пакети прикладного програмного забезпечення.

**Практична значимість.** Розроблені рекомендації щодо вдосконалення управління вартістю підприємства можуть бути використані в діяльності ПрАТ "АК"Київводоканал", що підтверджено відповідною довідкою.

**Апробація результатів випускної кваліфікаційної роботи.** Основні наукові положення і практичні результати дослідження опубліковано у збірнику наукових статей студентів КНТЕУ «Економіка та фінанси

підприємства», 2019 р. на тему: «Методичні основи управління вартості підприємства».

**Структура й обсяг роботи.** Робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків і пропозицій, списку використаних джерел, додатків. Обсяг роботи – 46 сторінки друкованого тексту, список використаних джерел з 55 найменувань та додатки.

## РОЗДІЛ 1

### ТЕОРЕТИЧНО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА

В умовах сучасної економіки із розвитком різних організаційно-правових форм і сфер бізнесу постає низка важливих питань, які пов'язані з вартістю суб'єктів господарювання, так як вона демонструє сукупну характеристику фінансових показників діяльності підприємства та забезпечує інтереси учасників ринкових відносин. Вартість підприємств є критерієм їх розвитку та ефективного функціонування в наявних умовах зовнішнього середовища. Отож, дослідження процесу управління вартістю підприємства наразі є актуальним питанням.

Сьогодні все більша кількість суб'єктів господарювання, які приймають різні управлінські рішення, керуються фактором створення вартості. Аналізуючи кілька альтернативних рішень, обирається те рішення, яке за інших рівних умов надасть більший приріст вартості підприємства.

Збільшення вартості компанії відповідає інтересам багатьох суб'єктів економічної діяльності, включаючи державу, так як зростання ринкової капіталізації компаній позитивно позначається на репутації держави. Власники, менеджери та інвестори підприємства мають різні цілі і пріоритети в управлінні компанією. На багатьох українських підприємствах зазвичай відсутні менеджери, які володіють навичками стратегічного управління, орієнтовані на зростання вартості компанії. Водночас, власники та інвестори вимагають від вищого керівництва простої на перший погляд інформації – скільки в даний момент коштує частка вкладеного ними капіталу та який прогноз її зміни можуть дати менеджери підприємства. На рис. 1 представлена структурована залежність видів вартості підприємства та зацікавлених сторін підприємницької діяльності. [48, с. 53].

Стратегічного інвестора, насамперед, цікавить привабливість підприємства з погляду рівня його прибутковості і рівня інвестиційного ризику даного підприємства в порівнянні з іншими.

Рис. 1.1. Зацікавлені сторони та види вартості підприємства

Власник підприємства має постійно турбуватися про підвищення прибутковості компанії. Також він ставить перед собою задачі розвитку бізнесу, підвищення обсягів продажу і скорочення витрат для досягнення цієї мети. Метою власника є збільшення вартості підприємства для того, аби в майбутньому вигідно продати частину своєї частки стратегічному інвестору.

Менеджери компанії повинні прагнути забезпечити якісне виконання своїх функціональних обов'язків. Тобто, ухвалювати вірні управлінські рішення для забезпечення нормальної операційної діяльності підприємства.

Аналізуючи інтереси учасників підприємницької діяльності очевидно, що їх цілі і способи досягнення цілей сильно відрізняються один від одного. Учасники підприємницької діяльності для досягнення своїх цілей застосовують стратегії і методи розв'язання своїх проблем, які суперечать інтересам інших учасників.

Загалом вартість підприємства – це комплексний еквівалент цінності, що відображає її фінансове становище підприємства, економічну ефективність, перспективи діяльності і може бути виявлена через вартість майна, ринкову вартість корпоративних прав тощо.

Уміння управляти вартістю підприємства дозволяє приймати більш успішні управлінські рішення та ефективніше перерозподіляти грошові потоки. Оцінка та управління вартістю є одними з найважливіших інструментів ефективного ведення бізнесу і незамінні при прийнятті рішень про придбання або реалізації активів

Управління вартістю підприємства — це система методів впливу на внутрішні фактори підприємства і опосередковано на фактори зовнішнього середовища з метою забезпечення його динамічного розвитку, підвищення стійкості у зовнішньому середовищі, інвестиційної привабливості за допомогою досягнення зростання його вартості [50, с. 13].

Виокремлюють наступні складові системи управління вартістю підприємства: мета, цілі, завдання, функції, суб'єкти, об'єкти та принципи. (рис 2).

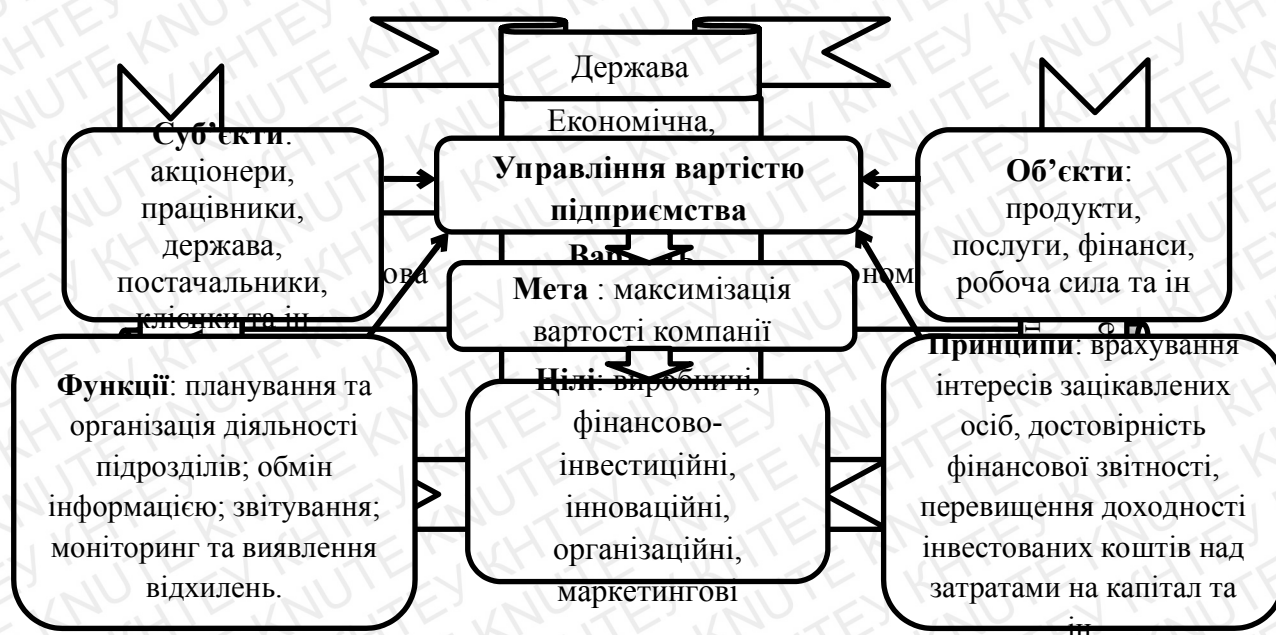


Рис. 1.2. Складові елементи системи управління вартістю підприємства  
Завдання управління вартістю, як базового методу забезпечення стратегічної конкурентоспроможності бізнесу, можна звести до наступного:

- 1) базовою метою управління діяльністю підприємства на всіх рівнях його функціонування є підвищення вартості в інтересах власників та інших зацікавлених осіб;
- 2) ключовим джерелом вартості є грошовий потік підприємства, який може генерувати сьогодні і зможе генерувати в майбутньому;
- 3) приріст вартості підприємства і кожного окремо взятого підрозділу є найважливішим критерієм ефективності керівництва на всіх рівнях [24, с. 81]



Впровадження системи управління вартістю компанії триває близько 2-3 років, він націлений на довгострокову перспективу, що має стратегічне значення для підприємства і має пройти декілька етапів.

1 етап — побудова стратегії управління вартістю підприємства. Відправним етапом впроцесі управління вартістю підприємства є визначення базової стратегії, вибір якої на рівні підприємства зумовлений необхідністю досягнення цілей, поставлених власниками підприємства

2 етап — виявлення та обґрунтування ключових факторів, що впливають на процес генерування і руйнування вартості. З метою побудови системи управління вартістю підприємства, адекватної вітчизняним умовам розвитку економіки, слід визначити основні фактори, що впливають на генерування й руйнування вартості підприємства.

3 етап — побудова системи оціночних показників, що є індикаторами зміни факторів вартості. Для того, щоб управляти вартістю підприємства, зокрема, на основі факторів генерування та руйнування вартості, необхідно формалізувати цей процес шляхом побудови системи відповідних показників (індикаторів). Такі показники є параметрами діяльності підприємства, за допомогою яких можна прослідкувати характер впливу різних факторів на вартість підприємства

4 етап — формування системи інформаційного забезпечення процесу управління вартістю. Для забезпечення ефективного функціонування системи формування вартості підприємства необхідно розробити обліковий методологічний інструментарій, який би відповідав потребам суб'єктів, які здійснюють управління вартістю підприємства.

5 етап — реалізація стратегії управління вартістю підприємства. Передбачає здійснення необхідних управлінських впливів на діяльність суб'єкта господарювання та його підрозділів, беручи за основу оціночні показники вартості відповідно до обраної стратегії управління нею. Метою

цього етапу управління є досягнення ключових показників вартості підприємства.

6 етап — аналіз ефективності управління вартістю підприємства та формування звітності про вартість [29, с. 114].

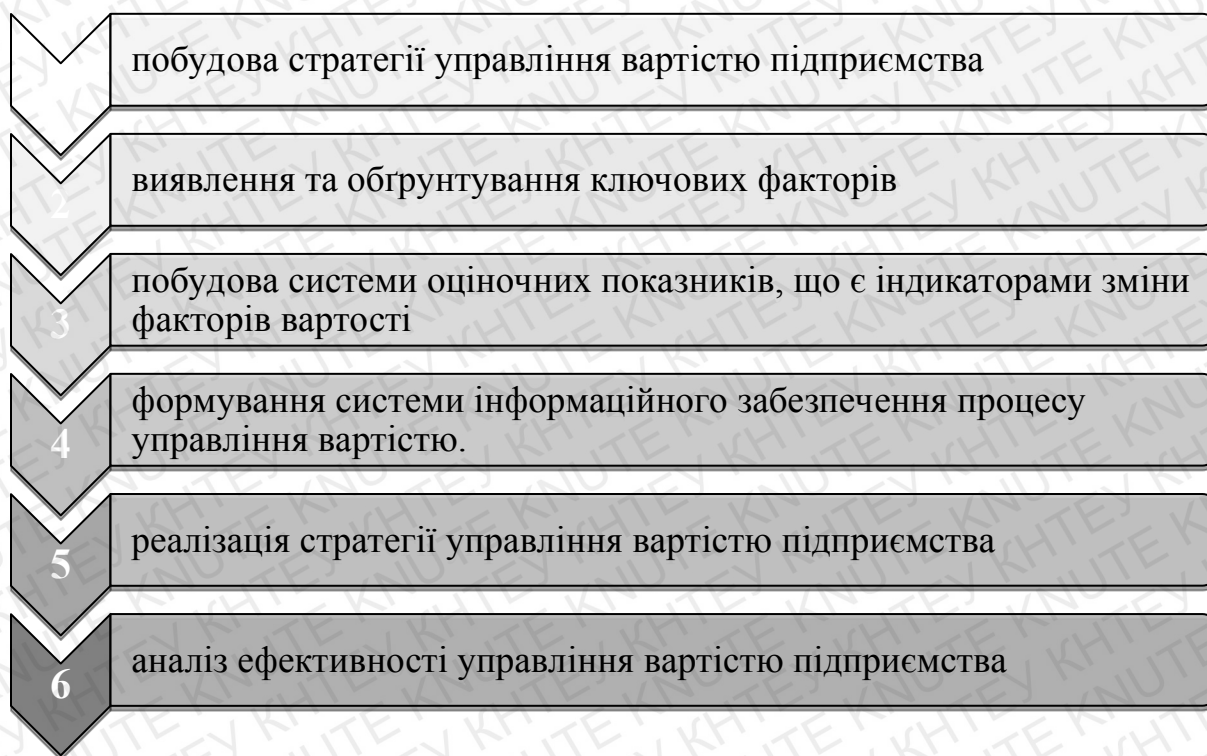


Рис. 1.3. Етапи управління вартістю підприємства

У сучасній практиці найбільш поширеними є такі методичні підходи до оцінки вартості підприємства: витратний, дохідний та ринковий. Кожен з них ґрунтується на відповідних прийомах оцінки та використовує свій своєрідний інструментарій, а також дає змогу виділити певні характеристики об'єкта.

Дохідний підхід базується на визначенні теперішньої вартості очікуваних вигід (доходів, грошових потоків) від володіння корпоративними правами підприємства. Основою цього підходу є те, що метою вкладання капіталу інвестором у купівлю підприємства передусім є отримання стабільних доходів.

Оцінка вартості підприємства з використанням витратного підходу базується на визначенні необхідних витрат для відтворення або заміщення об'єкта оцінки з урахуванням величини його зносу.

Сутність ринкового підходу полягає у розрахунку вартості підприємства на основі результатів його порівняння з іншими бізнес-аналогами.

Характеристику зазначених вище підходів до оцінки вартості майна підприємства наведено в табл. 1.1.

Кожен з трьох названих підходів (витратний, порівняльний та дохідний) в свою чергу передбачає використання при оцінці підприємств належних йому методів. Так, дохідний підхід передбачає використання методу капіталізації і методу дисконтованих грошових потоків (дисконтування Cash-flow). Витратний підхід використовує метод чистих активів, метод балансової вартості активів, метод скорегованої балансової вартості активів та метод ліквідаційної вартості. При використанні порівняльного (ринкового) підходу використовують метод ринку капіталу, метод угод і метод галузевих коефіцієнтів[23].

Таблиця 1.1

**Характеристика підходів оцінювання вартості майна підприємства**

<b>Підходи</b>	<b>Характеристика</b>	<b>Переваги</b>	<b>Недоліки</b>
Дохідний	Базується на визначенні теперішньої вартості очікуваних вигід (доходів, грошових потоків) від володіння корпоративними правами підприємства	Враховує майбутні очікування, ринковий аспект та економічне старіння	Вимагає детального розуміння фінансово-господарської діяльності та особливостей компанії
Витратний	Дає змогу визначити вартість компаній на базі оцінки вартості активів та майна, якими вона володіє	Визначає вартість поточного стану активів та зобов'язань. Належить до нормативних методів. Простий у розумінні та використанні	Вимагає детальної інформації про наявність та стан активів. Не враховує потоку майбутніх доходів від наявних активів. Враховує виключно балансові дані на момент формування статей балансу.
Ринковий	Розрахунок вартості підприємства на основі результатів його порівняння з іншими бізнес-аналогами	Можливість одержати реальну ринкову вартість оцінюваного майна. Простий у використанні метод.	Не враховує вартість потенційних прибутків, які можна отримати, експлуатуючи об'єкт оцінки. Вимагає великої кількості статистичних даних про ринкові угоди

У табл.1.2. наведена детальніша інформація про методи оцінки майна підприємств.

У цілому, саме вартісна оцінка дозволяє отримати повну достовірну картину вартості бізнесу. Сучасні методи і технології оцінки вартості бізнесу дають змогу визначити необхідний стандарт вартості — від ринкової та інвестиційної до спеціальних видів вартості.

Таблиця 1.2

## Методи оцінювання вартості підприємства

Метод	Характеристика	Методика розрахунку
Методи дисконтування майбутніх грошових потоків	Сучасний економічний стан та перспективи підприємства враховуються при визначенні ставки дисконтування	$V = \sum CF_n \times \frac{1}{(1+r)^n} + V_z, (1.1)$ де: V – вартість компанії; CF – потоки чистих грошових коштів компанії за один часовий інтервал; r – ставка дисконтування; Vz – залишкова вартість компанії у пост-прогнозний період; n – номер часового інтервалу
Методи капіталізації грошових потоків	Заснований на визначенні величини щорічних чистих доходів (прибуттів) підприємства та відповідної цим доходам норми капіталізації	$ВП_k = П/Квк, (1.2)$ де ВПк — вартість підприємства за методом капіталізації доходу; П - очікувані доходи підприємства, які підлягають капіталізації; Квк — ставка капіталізації.
Метод балансової вартості активів/чистих активів	Заснований на визначенні балансової вартості активів та зобов'язань	$V = A - Зн - З, (1.3)$ де: A – активи за балансовою вартістю; Зн – знос; З – зобов'язання
Метод скорегованої балансової вартості активів	Базується на використанні балансової вартості активів та зобов'язань, скорегованих за ринковою вартістю	$V = A - Зн +/- \text{Скор}A - З, (1.4)$ де: СкорА – переоцінка активів за ринковими даними
Метод ліквідаційної вартості	Заснований на визначенні вартості підприємства у випадку його швидкого продажу або ліквідації	$V = A_l - З - В_l, (1.5)$ де: Al – ліквідаційна вартість активів; Вл – витрати, пов'язані із ліквідацією підприємства та / або його активів
Ринковий підхід	Метод компаній-аналогів	Метод базується на ціні, що визначається на відкритому фондовому ринку. Базою виступає ціна компанії, що котирується на ринку. Метод дозволяє визначити вартість володіння неконтрольним пакетом акцій.
	Метод галузевих коефіцієнтів, співвідношень	Базується на співвідношенні між ціною та визначеними фінансовими параметрами. Коефіцієнти розраховуються на основі тривалих статистичних спостережень за ціною продажів акцій компаній або самих компаній і основними виробничофінансовими характеристиками діяльності компаній.

У системі управління вартістю підприємства оцінка дозволяє вирішувати наступні задачі:

1. Визначити вихідну або дійсну величину вартості бізнесу.
2. Визначити вартісний розрив між фундаментальною (внутрішньою) і дійсною вартістю.
3. Виявити чинники зростання вартості та ступінь їх впливу на величину ринкової вартості.
4. Розрахувати величину потенційної вартості і простежити її динаміку в залежності від використання внутрішніх і зовнішніх резервів і поліпшень. [16, с. 65].

Пріоритет у виборі різноманітних підходів є похідним від цілей оцінки вартості підприємства, можливостей інформаційної бази, особливостей ринкових відносин та інших макро- і мікроекономічних факторів. Вважаємо, що застосування трьох методичних підходів до оцінки вартості підприємства та їх поєднання допоможуть детальніше визначити ринкову вартість підприємства [7].

Отож, дослідивши теоретичні основи сутності поняття «управління вартістю підприємства», можна зробити висновок, що управління вартістю підприємства – це складова частина менеджменту, яка спрямована на збільшення вартості підприємства у процесі розроблення та прийняття обґрунтованих стратегічних та оперативних рішень.

Ефективне управління вартістю підприємства допоможе вчасно встановити та адекватно оцінити приховані резерви зростання вартості суб'єкта господарювання, забезпечити його динамічний розвиток, підвищити стійкість у зовнішньому середовищі та інвестиційну привабливість.

## РОЗДІЛ 2

### АНАЛІЗ ВАРТОСТІ ПРАТ "АК"КИЇВВОДОКАНАЛ"

#### 2.1. Діагностика стану ПрАТ "АК"Київводоканал"

ПрАТ «АК «Київводоканал» здійснює свою діяльність за допомогою об'єктів централізованого водопостачання та водовідведення, пов'язаних єдиним технологічним процесом виробництва і транспортування питної води, а також відведення і очищення стічних вод, які належать до комунальної власності територіальної громади м. Києва і перебувають у володінні та користуванні підприємства відповідно Угоди про передачу в управління ПрАТ «АК «Київводоканал» майна, що є комунальною власністю територіальної громади м. Києва

ПрАТ «АК «Київводоканал» забезпечує споживачів міста Києва послугами централізованого водопостачання та водовідведення відповідно до отриманої ліцензії, проводить ремонти, експлуатацію та обслуговування як власних основних фондів, так і майна комунальної власності м. Києва. Крім цього, підприємство надає послуги з водовідведення містам Київської області.

Станом на 01.01.2019 на балансі ПрАТ «АК «Київводоканал» обліковуються основні засоби первісною вартістю 18 334,8 млн грн, маючи ступінь зносу основних засобів 76 %, що вимагає наявності значних фінансових та трудових ресурсів для підтримання їх у робочому стані.

Обсяги реалізації послуг у 2018 році у порівнянні з обсягами реалізації централізованого водопостачання та водовідведення у 2017 році, зменшилися на 5 % по воді та 1 % по стоках.

Масове встановлення квартирних приладів обліку призвело до більш економного та раціонального використання води, недопущення її витікання із сантехнічного обладнання квартир. Крім того, у 2018 році спостерігається зменшення обсягів реалізації холодної води для виготовлення гарячої води.

Це сприяє економії води, що відповідає політиці підприємства – дбайливому ставленню до ресурсів.

За 2018 рік від надання послуг з централізованого водопостачання та водовідведення збитки склали 15,2 млн грн, а по іншій діяльності – прибуток у розмірі 73,2 млн грн. Таким чином фінансовим результатом від операційної діяльності підприємства за 2018 рік є прибуток у розмірі 58,0 млн грн. Чистий дохід від реалізації робіт та послуг на 9 % більше ніж у попередньому році.

Наявність збитків від основного виду діяльності підприємства у розмірі 15,2 млн грн спричинена низкою негативних факторів:

- відсутня практика синхронного перегляду тарифів на комунальні послуги, оскільки виробнича діяльність Товариства напряму залежить від цін на енергоносії;
- несвоєчасне встановлення тарифів на водопостачання та водовідведення не з 01.01.2018, а лише з кінця червня 2018 року.

Тарифи були встановлені з 28.06.2018 року. При цьому:

- в тарифі, діючому до червня 2018 року врахована ціна на електроенергію квітня 2017 року,
- в тарифі з червня 2018 врахована ціна на електроенергію жовтня 2017 року.

Як наслідок, у підприємства було відсутнє джерело фінансування на 100%-ву оплату за спожиту електроенергію.

Крім того, зростання цін на матеріали для очистки води та стоків призвело до збільшення фактичних витрат без наявних в тарифі джерел фінансування на 21%

Зміни у податковому законодавстві призвели до збільшення податкового навантаження на підприємство на 6% без наявних в тарифі джерел фінансування.



Для більш глибокого розуміння стану на ПрАТ «АК «Київводоканал» доцільно розглянути зміну обсягу та структури його активів та капіталу за аналізований період (табл. 2.1, 2.2).

Таблиця 2.1

**Динаміка обсягу активів ПрАТ «АК «Київводоканал»  
за 2016-2018 рр., тис. грн.**

Показники	2016 р.	2017 р.	2018 р.	Абсолютне відхилення (тис.грн.)		Відносне відхилення (%)	
				2016-2017	2017-2018	2016-2017	2017-2018
				Необоротні активи	5028895	5826086	6230500
Нематеріальні активи	15901	10850	10826	-5051	-24	-31.77	-0.22
Основні засоби	4924592	5683927	6091080	759335	407153	15.42	7.16
Відстрочені податкові активи	88402	131309	128594	42907	-2715	48.54	-2.07
Оборотні активи	367730	456985	678434	89255	221449	24,3	48,5
Запаси	60214	71124	89589	10910	18465	18.12	25.96
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	251036	290407	396061	39371	105654	15.68	36.38
Дебіторська заборгованість за розрахунками							
за виданими авансами	16143	19069	82284	2926	63215	18.13	331.51
з бюджетом	12014	767	81	-11247	-686	-93.62	-89.44
Інша поточна дебіторська заборгованість	3299	39503	17872	36204	-21631	1097.42	-54.76
Гроші та їх еквіваленти	22896	8779	13298	-14117	4519	-61.66	51.48
Інші оборотні активи	1994	27007	79249	25013	52242	1254.41	193.44
Всього	5396625	6283014	6908934	886389	625920	16.42	9.96

Станом на 2016 рік обсяг нематеріальних активів склав 15901 тис. грн. Спочатку показник демонструє зниження на -31.77 %. Наступного року значення показника продовжує знижуватися - на -0.22 % в порівнянні з роком

раніше. На кінець 2018 року обсяг цього елемента активу склав 10826 тис. грн.

За першу половину досліджуваного періоду значення показника залишається стабільним. Очевидно, що підприємство не вкладає гроші у будівництво нових об'єктів.

Станом на 2016 загальна вартість залишкової вартості основних засобів становила 4924592 тис. грн. За першу половину досліджуваного періоду приріст основних засобів становив 15.42 %. Це свідчить про підвищення виробничого та збутового потенціалу підприємства. У наступному періоді тенденція збереглася і приріст склав 7.16 %.

На початок 2016 року загальна вартість необоротних активів становила 5028895 тис.грн. Спочатку спостерігається приріст необоротних активів на 15.85 %. Цей факт свідчить про поліпшення майнового стану підприємства. У наступному періоді тенденція збереглася і приріст склав 6.94 %.

На початку 2016 року сума виробничих запасів становила 60214 тис.грн. Приріст запасів становив в 2017 році 18.12 % в порівнянні з роком раніше. У загальному випадку підвищення обсягу цього елемента активів позитивно впливає на безперервність виробничого і збутового процесу. Але проблемою може бути їх надмірне накопичення, яке веде до залучення додаткових позикових коштів. Наступного року спостерігається подальше збільшення суми запасів на 25.96 % в порівнянні з роком раніше. На кінець 2018 року сума виробничих запасів становила 89589 тис.грн.

На початок досліджуваного періоду, в 2016 році сума дебіторської заборгованості за товари, роботи та послуги становила 251036 тис.грн. Підвищення показника в 2017 році становить 15.68 % в порівнянні з роком раніше. З одного боку, таке збільшення стимулює збут продукції і послуг, але з іншого боку - негативно впливає на фінансові витрати, адже необхідно залучати додаткові кошти для фінансування цього елемента активів. Наступного року спостерігається подальше збільшення суми дебіторської заборгованості за товари, роботи та послуги на 36.38 % порівняно з роком

раніше, що, як було сказано, вимагає додаткового залучення позикових коштів. На кінець 2018 року сума дебіторської заборгованості за товари, роботи та послуги становила 396061 тис. грн.

Розглянемо далі динаміку обсягу капіталу ПрАТ «АК «Київводоканал» в табл. 2.2.

Таблиця 2.2

**Динаміка обсягу капіталу ПрАТ «АК «Київводоканал»  
за 2016-2018 рр., тис. грн.**

Показники	2016 р.	2017 р.	2018 р.	Абсолютне відхилення (тис.грн.)		Відносне відхилення (%)	
				2016-2017	2017-2018	2016-2017	2017-2018
Власний капітал	185977	294923	463447	108946	168524	58.58	57.14
- пайовий капітал	175489	175489	175489	0	0	0,0	0,0
- резервний капітал	0	2412	43757	2412	41345	-	1714
- нерозподілений прибуток (збиток)	10488	117069	246976	106534	129954	1015.77	111.05
Довгострокові зобов'язання і забезпечення	454734 <sup>2</sup>	5254092	5608124	706750	354032	15.54	6.74
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	175240	172854	400474	-2386	227620	-1.36	131.68
Поточні зобов'язання і забезпечення	663306	733999	837363	70693	103364	10.66	14.08
Всього	539662 <sup>5</sup>	6283014	6908934	886389	625920	16.42	9.96

Отож, бачимо, що власний капітал у 2017 році збільшився на 58.58 % порівняно з попереднім. Це позитивна динаміка, яка свідчить про підвищення добробуту інвесторів і власників підприємства. Після цього сума власного капіталу продовжує зростати – на 57.14 % порівняно з роком раніше, що є однозначно позитивною тенденцією. На кінець 2018 року сума власного капіталу підприємства становила 463447 тис.грн.

У 2016 році сума нерозподіленого прибутку становила 10488 тис. грн. В 2017 році показник збільшується на 1015.77 % порівняно з попереднім роком. Позитивне значення показника є хорошим явищем, яке свідчить, що зростання власного капіталу суб'єкта господарювання відбувається за рахунок ефективної роботи менеджменту. Напрямок тенденції був таким же як і роком раніше. Тож можемо стверджувати, що менеджмент здатний виконувати поставлені перед ним завдання і досягати цілей зростання добробуту інвесторів. На кінець 2018 року сума нерозподіленого прибутку становила 246976 тис.грн.

На початок досліджуваного періоду, а саме у 2016 році сума позикових довгострокових коштів становила 24946 тис.грн. Приріст цього елемента пасивів становив в 2017 році 249.47 % порівняно з попереднім роком. В 2018 році сума збільшується на 236.9 % порівняно з попереднім роком, тобто на протязі всього періоду підприємство активно залучає довгострокові позикові кошти. У загальному випадку наявність довгострокових фінансових ресурсів позитивно впливає на ліквідність підприємства і створює ґрунт для проведення гнучкої фінансової політики.

Також спостерігається зростання поточних зобов'язань на 44643 тис. грн. у 2017 році та на 87028,5 тис. грн. у 2018 році, що свідчить про погіршення фінансового стану підприємства.

Нині в економічній теорії характеристика капіталу як економічного ресурсу займає центральне місце. Капітал підприємства розглядається як фактор виробництва. Під фактором виробництва слід розуміти сукупність засобів виробництва, задіяних у виробничому процесі і які безпосередньо впливають на результати виробництва.

Отож, розглянемо динаміку структуру капіталу ПрАТ «АК «Київводоканал» в табл. 2.3.

*Таблиця 2.3*

**Динаміка структури капіталу ПрАТ «АК «Київводоканал»  
за 2016-2018 рр., %**

Показники	2016 р.	2017 р.	2018 р.	Відхилення	
				2016-2017	2017-2018
Власний капітал	3,45	4,69	6,71	1,24	2,02
- пайовий капітал	3,25	2,79	2,54	-0,46	-0,25
- резервний капітал	0	0,04	0,63	0,04	0,59
- нерозподілений прибуток (збиток)	0,19	1,86	3,57	1,67	1,71
Довгострокові зобов'язання і забезпечення	84,26	83,62	81,17	-0,64	-2,45
Поточні зобов'язання і забезпечення	12,29	11,68	12,12	-0,61	0,44
Всього	100	100	100		

Дані табл. 2.3 свідчать, що найбільшу частку у структурі підприємства займають довгострокові зобов'язання та забезпечення, однак їх частка зменшується протягом досліджуваного періоду за рахунок збільшення власного капіталу.

Щодо власного капіталу ПрАТ «АК «Київводоканал», варто зазначити, що пайовий капітал у порівнянні 2017 і 2018 років не змінився, він становив 175489 тис. грн.. У 2018 році змін у пайовому капіталі підприємства не відбулося і відповідно його розмір не змінювався, проте за рахунок зростання розміру інших складових власного капіталу його питома вага знизилась.

Також спостерігається збільшення нерозподіленого прибутку, тобто підприємство має достатньо коштів для інвестування на розвиток виробництва. Такі зміни свідчать про розширений тип відтворення та ефективну роботу підприємства.

Щодо резервного капіталу підприємства, то у 2016 році він був відсутній, а у 2018 році зріс до 43757 тис грн.. Такі зміни свідчать про ефективну роботу підприємства.

Отож варто зазначити, що динаміка зростання власного капіталу, причому в основному за рахунок зростання суми нерозподіленого прибутку, свідчить про ефективність господарської діяльності ПрАТ «АК «Київводоканал».

Фінансовий-майновий стан досліджуваного підприємства характеризує ряд параметрів. Серед яких платоспроможність і ліквідність господарюючого суб'єкта, його наявні та потенційні можливості ефективної діяльності. Це свідчить про можливість підприємства успішно виконувати свої грошові зобов'язання перед іншими суб'єктами ринку.

Таблиця 2.4

**Динаміка показників ліквідності та платоспроможності  
ПрАТ «АК «Київводоканал» за 2016-2018 рр.**

Показник	2016 р.	2017 р.	2018 р.	Абсолютне відхилення	
				2016-2017	2017-2018
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,034	0,011	0,016	-0,023	0,005
Коефіцієнт загальної ліквідності (покриття)	0,5	0,6	0,8	0,1	0,2
Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,46	0,52	0,7	0,06	0,18
Коефіцієнт платоспроможності	0,034	0,046	0,067	0,012	0,021

Отож проаналізувавши показників ліквідності та платоспроможності ПрАТ «АК «Київводоканал» за 2016-2018 рр. можемо зробити висновок.

Коефіцієнт абсолютної ліквідності показує яка частина короткострокових зобов'язань може бути сплачена терміново. З табл. 2.1 бачимо, що грошова платоспроможність підприємства зменшилась у 2017 р та збільшилась у 2018 р. Однак за період 2016-2018 рр. коефіцієнт абсолютної ліквідності відповідає нормам (нормативне значення – більше 0).

Коефіцієнт загальної ліквідності (покриття) показує достатність ресурсів, які можуть бути використані для погашення його поточних

зобов'язань. Коефіцієнт не відповідає нормам (більше 1). Однак, можемо спостерігати позитивну динаміку протягом проаналізованого періоду.

Коефіцієнт швидкої ліквідності показує наскільки найбільш термінові зобов'язання покриті ліквідними активами. Також зростає протягом проаналізованих років. У 2018р досягає нормативного значення 0,7 (нормативне значення 0,6-0,8).

Коефіцієнт платоспроможності вимірює фінансовий ризик, тобто ймовірність банкрутства. Високий коефіцієнт платоспроможності відображає мінімальний фінансовий ризик і хороші можливості для залучення додаткових коштів з боку. Протягом аналізованого періоду можемо спостерігати позитивну динаміку та відповідність нормам.( більше 0,1).

В умовах ринкової економіки поняття фінансових результатів діяльності підприємств набуває особливого значення. Провідна роль фінансових результатів полягає в тому, що вони забезпечують зміцнення бюджету держави, сприяють інвестиційній привабливості, діловій активності підприємств у виробничій і фінансовій сферах.

Отже розглянемо динаміку фінансових результатів ПрАТ «АК «Київводоканал» в табл.. 2.5.

Фінансові результати діяльності підприємства характеризуються приростом суми власного капіталу (чистих активів), основним джерелом якого є прибуток від операційної, інвестиційної, фінансової діяльності, а також отриманий унаслідок надзвичайних обставин.

Фінансовий результат від операційної діяльності значно покращився. У 2016 році сума збитку становила 121512 тис.грн. Однак у 2018 році можемо спостерігати прибуток у сумі 58002 тис. грн.. Позитивне значення показника свідчить про ефективну діяльність підприємства.

*Таблиця 2.5*

**Динаміка фінансових результатів ПрАТ «АК «Київводоканал»  
за 2016-2018 рр., тис. грн.**

Показники	2016 р.	2017 р.	2018 р.	Абсолютне відхилення (тис.грн.)		Відносне відхилення (%)	
				2016-2017	2017-2018	2016-2017	2017-2018
Чистий дохід від реалізації продукції	1851402	2231835	2442828	380433	210993	20,5	9,5
Собівартість реалізованої продукції	1752277	1860041	2221137	-107764	-361096	6,1	19,4
Валовий прибуток	99125	371794	221691	272669	-150103	275,1	-40,4
Інші операційні доходи	156916	58065	316450	-98851	258385	-63,0	445,0
Адміністративні витрати	57014	69452	85538	-12438	-16086	21,8	23,2
Витрати на збут	111324	144914	149550				
Інші операційні витрати	209215	263765	245051	-54550	18714	26,1	-7,1
Фінансовий результат від операційної діяльності	-121512	-48272	58002	73240	106274	60,3	220,2
- інші доходи	150682	152327	154733	1645	2406	1,1	1,6
- інші витрати	177	5166	350	4989	-4816	2818,6	-93,2
Фінансовий результат до оподаткування прибуток	28993	98889	212385	69896	113496	241,1	114,8
Витрати з податку на прибуток	11203	14076	29836	2873	-43912	25,6	-312,0
Чистий фінансовий результат прибуток	40196	112965	182549	72769	69584	181,0	61,6

Масове встановлення квартирних приладів обліку призвело до більш економного та раціонального використання води, недопущення її витікання із сантехнічного обладнання квартир. Крім того, у 2018 році спостерігається зменшення обсягів реалізації холодної води для виготовлення гарячої води. Такі заходи сприяють економії води, що відповідає політиці підприємства – дбайливому ставленню до ресурсів.

Таким чином фінансовим результатом від операційної діяльності за 2018 рік є прибутковим.



Проаналізувавши показники динаміки фінансових результатів ПрАТ «АК «Київводоканал» слід відмітити наступні зміни. На досліджуваному підприємстві в 2018 році в порівнянні з 2017 та 2016 рр. відбулося збільшення чистого прибутку відповідно на 72769 та 69584 тис.грн. Це відбулося за рахунок збільшення доходу від реалізації продукції відповідно на 380433 та 210993 тис.грн.

Таким чином, провівши діагностику стану ПрАТ "АК"Київводоканал" можна зробити такі висновки: поступове зростання величини оборотних активів та необоротних активів свідчить про розширення господарської діяльності підприємства. Також позитивним є збільшення частки власного капіталу. Однак, до негативних змін слід віднести зростання поточних зобов'язань та заборгованостей, що свідчить про погіршення фінансового стану підприємства.

## **2.2. Оцінювання вартості ПрАТ "АК"Київводоканал" за витратним та дохідним підходом**

Витратний (майновий) підхід для оцінки бізнесу розглядає вартість підприємства з погляду понесених витрат. Для здійснення цього заздалегідь проводиться оцінка обґрунтованої ринкової вартості кожного активу окремо, потім визначається поточна вартість зобов'язань і, нарешті, з обґрунтованої ринкової вартості суми активів підприємства віднімається поточна вартість всіх його зобов'язань, результат показує оцінену вартість власного капіталу підприємства. Основними методами витратного підходу до оцінки вартості бізнесу є метод вартості чистих активів і метод ліквідаційної вартості. В даному випадку застосовний метод чистих активів [54, с. 77].

Метод чистих активів, що дає оцінку вартості власного капіталу підприємства. Його суть полягає у визначенні різниці між активами підприємства (матеріальними та нематеріальними) та його коротко- і

довгостроковими зобов'язаннями. Перевагами методу вартості чистих активів є простота застосування та легкість отримання інформації.

Метод вартості чистих активів застосовують в тому випадку, якщо підприємство володіє значними матеріальними активами і очікується, що буде як і раніше діючим підприємством - ПрАТ "АК"Київводоканал"якраз таке підприємство.

Процедура оцінки передбачає наступну послідовність кроків: визначення ринкової вартості всіх активів компанії; визначення величини зобов'язань компанії; розрахунок різниці між ринковою вартістю активів і зобов'язань. Базова формула для розрахунку чистих активів має такий вигляд [29, с. 41]:

$$ЧА = А - З, \quad (2.1)$$

де ЧА - вартість чистих активів підприємства;

А - сума всіх активів;

З - сума всіх зобов'язань.

Відповідно до діючої методики оцінки вартості майна вихідна формула трансформується таким чином:

$$ЧА=(НА+ОА+НА_y) - (ДЗ+ПЗ+З), \quad (2.2)$$

де НА - вартість необоротних активів;

ОА - вартість оборотних активів;

НА<sub>y</sub> – необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття;

ДЗ – вартість довгострокових зобов'язань;

ПЗ- вартість поточних зобов'язань;

З - зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групи вибуття

Отже виходячи із даного співвідношення за даними табл. 2.2, 2.3 величина чистих активів підприємства є:

$$\text{На 2016 рік} = 5\,396\,625 - 5\,210\,648 = 185\,977 \text{ тис.грн}$$

$$\text{На 2017 рік} = 6\,283\,014 - 5\,988\,091 = 294\,923 \text{ тис.грн}$$

На 2018 рік = 6 908 934 - 6 445 487 = 463 447 тис.грн

Величину чистих активів підприємства та їх зміну можна відобразити графічно.



Рис. 2.1. Чисті активи ПрАТ "АК"Київводоканал" за 2016 - 2018 рр., тис. грн.

Розмір капіталу підприємства станом на 31.12.2016р становив 185 977тис.грн, на 31.12.2017 р. 294 923 тис.грн., а на 31.12.2018 р. 463 447 тис.грн. Капітал за цей період збільшився на 277 470 тис. грн. Детально зміни в капіталі можна побачити переглянувши актив балансу та зміни його складових.

Важливим елементом оцінки вартості підприємства є визначення вартості капіталу, який є в його розпорядженні. Це поняття характеризує ціну залучення підприємством фінансових ресурсів. Проведений аналіз наукової літератури показав, що найбільш поширеною формулою визначення розміру середньозваженої вартості капіталу є [54, с. 28].:

$$WACC = R_E \frac{E}{V} + R_D \frac{D}{V}, \quad (2.3)$$

де  $E$  – вартість власного капіталу,

$V$  – загальна вартість капіталу,

$R_E$  – норма прибутку,

$D$  – вартість позикового капіталу,

$R_D$  – середня процентна ставка за кредитами банків.

Визначення вартості власного капіталу здійснюється за даними бухгалтерської звітності. У зв'язку з тим, що власником ПрАТ «АК „Київводоканал“» є територіальна громада міста Києва, міжнародним банком реконструкції та розвитку надано цільовий кредит під суто символічну відсоткову ставку 0,01 %. Оскільки короткостроковий капітал представлений лише поточними зобов'язаннями, крім того, його частка є незначною, то вартість можна прийняти за нуль.

Отже, можемо зробити розрахунок:

$$WACC_{2016} = \frac{40196}{185977} \times 0,034 + 0,01 \times 0,8426 + 0 = 0,016\%$$

$$WACC_{2017} = \frac{112965}{294970} \times 0,047 + 0,01 \times 0,8362 + 0 = 0,026\%$$

$$WACC_{2018} = \frac{182549}{463447} \times 0,067 + 0,01 \times 0,8117 + 0 = 0,035\%$$

Бачимо, що середньозважена вартість капіталу відображає позитивну динаміку за 2016 рік становить 0,016%, за 2017 рік – 0,026%, за 2018 рік – 0,035%. Отже це означає, що підприємство може приймати інвестиційні рішення, очікувана рентабельність яких не нижче розрахованого показника.

Дохідний підхід базується на принципі очікування. Все дохідні методи оцінки бізнесу оцінюють поточну вартість майбутніх вигод від володіння бізнесом. Підходи витратної і ринкової концепції роблять таку оцінку непрямо.

Для оцінки компанії по доходу використовують два методи: метод капіталізації та метод дисконтування майбутніх доходів. Метод капіталізованих доходів вважається найбільш підходящим для оцінки

вартості підприємства, якщо поточна діяльність компанії може служити показником її майбутньої діяльності (припускаючи звичайний темп росту).

Суть методу полягає у визначенні величини щорічних доходів і відповідним цим доходам ставок капіталізації, на основі яких розраховуються ціна підприємства [54, с. 36].:

Перш ніж застосувати який-небудь з цих двох підходів потрібно скласти прогноз майбутніх доходів (чистий грошовий потік або чистий дохід) з розумним ступенем ймовірності.

Таблиця 2.6

**Динаміка показників діяльності ПрАТ «АК «Київводоканал»  
за 2016-2019 рр., тис. грн.**

Показник	Факт			План	Абсолютне відхилення (тис.грн.)	Відносне відхилення (%)
	2016	2017	2018	2019		
Чистий дохід	185140 2	2231835	244282 8	2738541	295713	12,1
Власний капітал	185977	294970	463447	602182	138735	29,9
Чистий прибуток	40196	112965	182549	253725,5	71176,5	39,0

Згідно з методом прямої капіталізації, для отримання оцінки вартості підприємства річний дохід ділиться на відповідний коефіцієнт капіталізації.

Чистий прибуток – прибуток підприємства, що залишається в розпорядженні після сплати всіх витрат і податків, у тому числі податку на прибуток.

Формула оцінки вартості методом прямої капіталізації:

$$V = \frac{ПД}{K_k}, \quad (2.4)$$

де, ПД – потік доходу;

$K_k$  – коефіцієнт капіталізації.

Коефіцієнт капіталізації - коефіцієнт, використовуваний для перерахунку доходів підприємства в його вартість.

$$K_k = \text{ЧП} / \text{ВК}, \quad (2.5)$$

де ЧП – чистий прибуток;

ВК- середньорічна сума власного капіталу

Коефіцієнт капіталізації використовується для прямого перерахунку потоку доходу (зазвичай чистий прибуток або чистий грошовий потік) за один рік в якості множника або дільника у вартість підприємства.

Отже, згідно формули коефіцієнт капіталізації становить 0,47 або 47%.

Тоді динаміку вартості підприємства за методом прямої капіталізації оформимо у вигляді таблиці та графіку.

Таблиця 2.7

**Динаміка вартості ПрАТ «АК «Київводоканал»  
за 2016-2019 рр., тис. грн.**

Показник	Факт			План
	2016	2017	2018	2019
Вартість підприємства	85523,4	240351	388402	539841,5

Отже, бачимо, що вартість ПрАТ "АК"Київводоканал зростає протягом аналізованого періоду. В плановому 2019 році вона становить 539841,5 тис грн..



Рис. 2.2. Вартість ПрАТ «АК «Київводоканал» за 2016-2019 рр., тис. грн.

Отже, проаналізувавши вартість ПрАТ "АК"Київводоканал" за витратним та дохідним підходом, а саме за методом вартості чистих активів та методом прямої капіталізації можемо спостерігати позитивну динаміку вартості підприємства протягом аналізованого періоду. Зростання вартості підприємства свідчить про підвищення його конкурентоспроможності. Періодичне проведення оцінки вартості бізнесу можна використовувати для аналізу ефективності управління підприємством.

### **2.3. Аналіз стану управління вартістю ПрАТ "АК"Київводоканал"**

Наразі світова і вітчизняна практика управління підприємствами все більше спрямована на підвищення їх вартості. Оскільки, саме концепція управління підприємствами, заснована на зростанні вартості вважається однією з найбільш ефективних. Отже, пропонуємо проаналізувати стан управління вартістю ПрАТ "АК"Київводоканал".

Для розрахунку більшості вартісно-орієнтованих показників необхідним є використання так званої моделі середньозваженої вартості капіталу (Weighted Average Cost of Capital = WACC). Оскільки ми вже розрахували цей показник, то тепер можемо перейти безпосередньо до обчислення вартісно-орієнтованих показників. Пропоную розпочати з одного найновіших та найбільш популярних показників, які використовуються менеджерами провідних корпорацій світу. Таким показником є економічна додана вартість (EVA). У світовій практиці існує зразу декілька формул розрахунку EVA, ми вирішили вибрати, на наш погляд, найдоречнішу з них:

$$EVA = \left( \frac{\text{ЧП}}{K} - WACC \right) \times K, \quad (2.6)$$

де ЧП – чистий прибуток підприємства;

К – загальна величина капіталу;

WACC – середньозважена вартість капіталу.

Таблиця 2.6

**Розрахунок EVA ПрАТ «АК «Київводоканал»**

**за 2016-2018 рр., тис. грн.**

Показника	2016 р.	2017 р.	2018 р.
Чистий прибуток, тис. грн	185977	294923	463447
Загальна величина капіталу, тис. грн	5201738	5839843	6595998
Середньозважена вартість капіталу, %	0,016	0,026	0,035
EVA, тис. грн	39400,8	111311,1	180162,2
Темп приросту EVA, %		182,5	61,9

Отже, щоб дослідити аналіз стану управління вартістю ПрАТ "АК"Київводоканал" розрахуємо показник економічної доданої вартості для даного підприємства. Результати дослідження оформимо у вигляді табл. 2.6 та представимо графічно у вигляді рис. 2.3.

Отже, за результатами розрахунків економічної доданої вартості у 2016-2018 роках було встановлено позитивна динаміку показника, свідчить про збільшення вартості компанії.

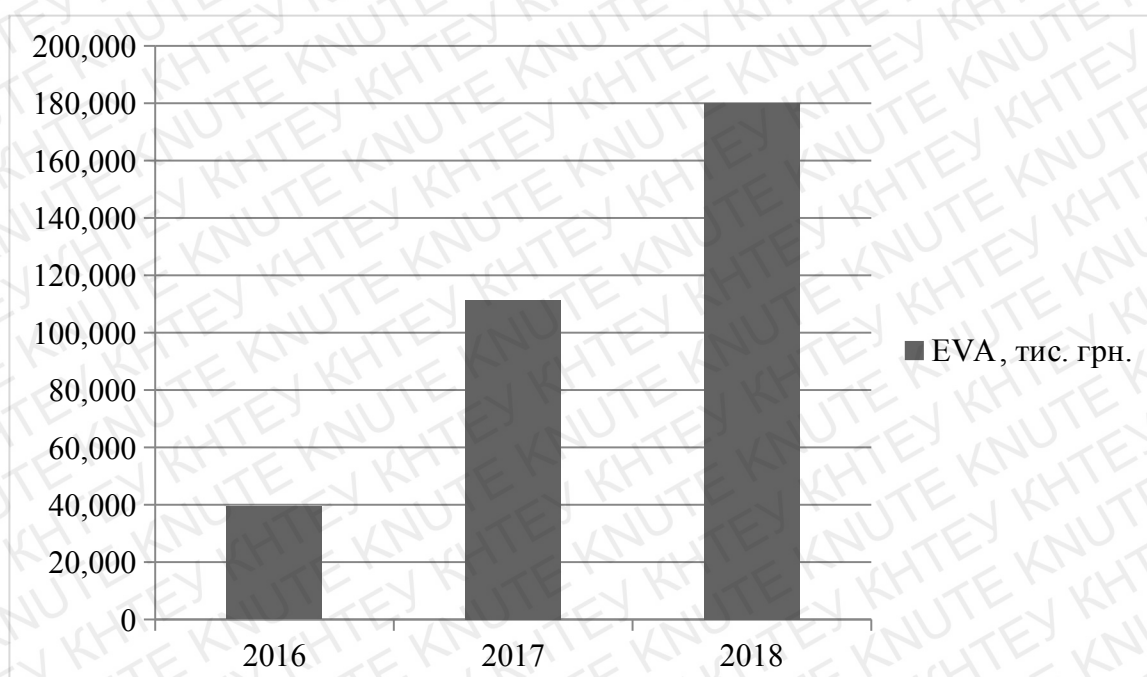




Рис. 2.3. Динаміка EVA ПрАТ «АК «Київводоканал»

Ще одним показником цієї групи, що базується на бухгалтерських оцінках, є додана ринкова економічна вартість (MVA). Оскільки MVA є дисконтованою сумою всіх майбутніх EVA, то для розрахунку використаємо наступну формулу:

$$MVA = \sum_{t=1}^n \frac{EVA_t}{(1+WACC)^t}, \quad (2.9)$$

де EVA - економічна додана вартість;

WACC - середньозважена вартість капіталу.

Цей показник доцільно використовувати як аналог NPV при оцінці економічної ефективності інвестицій. При цьому в більшості випадків показник MVA дорівнює NPV у довгостроковій перспективі. Отже, проведемо розрахунок даного показника для ПрАТ «АК «Київводоканал» за 2016-2018 рр. Результати даного дослідження представимо у вигляді табл. 2.7 відповідно.

Інтерпретуємо результати розрахунку щодо доцільності здійснення інвестицій в ПрАТ «АК «Київводоканал» саме з точки зору вартісно-орієнтованого підходу. Таким чином, оскільки  $MVA > 0$ , то інвестиційні проекти, які реалізуються на даному підприємстві можна охарактеризувати

*Таблиця 2.7*

**Розрахунок MVA ПрАТ «АК «Київводоканал»  
у 2016-2018 рр.**

Показник	2016 р.	2017 р.	2018 р.
Середньозважена вартість капіталу (WACC), %	19,06	19,43	23,05
EVA, тис. грн	39400,8	111311,1	180162,2
Дисконтована EVA, тис. грн	40671,7	114205,2	180162,2
MVA, тис. грн	335039,1		

як прийнятні та економічно доцільні. Це означає, що потенційний інвестор, вкладаючи свої кошти у певний проект ПрАТ «АК «Київводоканал» зможе окупити понесені інвестиційні витрати на його реалізацію, що позитивно

характеризує інвестиційну привабливість цього підприємства на ринку залучення капіталів.

Таким чином, можемо зазначити, що стан ПрАТ «АК «Київводоканал» не низький, однак потребує підвищення та покращення, бо вже ж такі маємо тенденцію до зниження по деяким показникам, які негативно впливають на діяльність підприємства в цілому. При пошуку шляхів поліпшення фінансового стану компанії необхідно ретельно оцінити витрати, необхідні для реалізації даних.

### РОЗДІЛ 3

## ПРОПОЗИЦІЇ ЩОДО ВДОСКОНАЛЕННЯ УПРАВЛІННЯ ВАСТІСТЮ ПРАТ "АК"КИЇВВОДОКАНАЛ"

Стратегія розвитку підприємства має ґрунтуватися з урахуванням системи управління використанням капіталу і реалізувати свою головну мету і основні завдання шляхом здійснення певних функцій. Система управління підприємством виділяє такі функції рис.2.3.:



Рис. 3.1. Функції системи управління підприємством.

1. Фінансова. Вона характеризує процес формування різних видів капіталу, розподілу фінансових ресурсів і утворення різних видів капіталу.
2. Виробнича – формує політику управління використанням капіталу в операційному процесі. Ця функція забезпечує управління використанням операційного основного й оборотного капіталу.
3. Відтворювальна. У своєму русі капітал підприємства проходить ряд послідовних стадій, у результаті яких створюється нова додана вартість, а також відшкодовується і відтворюється самий капітал.

4. Накопичувальна. Пов'язана із зростанням величини капіталу, що є одним з головних факторів стимулювання економічного розвитку, використанням капіталу в інвестиційному процесі.

5. Інвестиційна – передбачає розробку політики управління використанням капіталу в інвестиційному процесі. Це досягається через функцію інвестування, завдяки якому капітал у формі реальних і фінансових інвестицій надходить у господарський оборот і створює нову вартість капіталу підприємства.

6. Вартісна – відображає вартісну оцінку сукупного капіталу підприємства і його окремих видів. Використання цієї функції дозволяє оцінити ефективність фінансово-господарської діяльності підприємства, обґрунтувати його ринкову вартість.

На сьогоднішній день все дедалі більшого значення для підприємств постає питання про необхідність визначення напрямків оптимізації капіталу на майбутній період. Основними завданнями управління підприємством є:

1. Формування достатнього об'єму й необхідного складу капіталу, що забезпечують задані темпи розвитку операційної діяльності.

2. Оптимізація обороту капіталу.

3. Забезпечення максимальної прибутковості (рентабельності) капіталу при передбаченому рівні комерційного ризику.

4. Забезпечення постійної платоспроможності підприємства за рахунок підтримки достатнього рівня ліквідності активів.

5. Забезпечення мінімізації комерційного ризику використання капіталу при передбаченому рівні його прибутковості (рентабельності) підприємствами.

На основі проаналізованих вище даних можемо сформулювати плановий звіт про фінансові результати ПрАТ «АК «Київводоканал» (табл. 3.1).

Таблиця 3.1

**Планові результати діяльності  
ПРАТ «АК «Київводоканал» на 2019 р., тис.грн.**

Стаття	Рок и		Відхилення	
	31.12.2018 фактичний	31.12.2018 план	тис. грн.	%
Чистий дохід від реалізації продукції	2442828	2738541	295713	12,1
Собівартість реалізованої продукції	-2221137	-2455567	-234430	10,6
Валовий прибуток	221691	282974	61283	27,6
Інші операційні доходи	316450	396217	79767	25,2
Адміністративні витрати	85538	-99800	-185338	-216,7
Витрати на збут	-149550	-168663	-19113	12,8
Інші операційні витрати	245051	-262969	-508020	-207,3
Фінансовий результат від операційної діяльності прибуток	58002	147759	89757	154,7
- інші доходи	154733	156758,5	2025,5	1,3
- інші витрати	-350	-436,5	-86,5	24,7
Фінансовий результат до оподаткування прибуток	212385	304081	91696	43,2
Витрати з податку на прибуток	-29836	-50355,5	-20519,5	68,8
Чистий прибуток	182549	253725,5	71176,5	39,0

Отже, на 2019 рік планується отримання підприємством чистого прибутку в обсязі 253725,5 тис. грн., що на 71176,5 тис. грн. або на 39% більше порівняно з рівнем 2018-го року.

Тепер використовуючи фактичні періоди обороту складових оборотних активів та планове значення чистого доходу від реалізації на 2019 рік можемо визначити планові обсяги наступних складових оборотних активів: запаси; товари; дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги та грошові кошти (табл. 3.2-3.3)

Таблиця 3.2

**Плановий баланс (активи)**  
**ПрАТ «АК «Київводоканал» на 2019 р., тис.грн.**

Стаття	Рок и		Відхилення	
	31.12.2018 фактичний	31.12.2019 план	тис. грн.	%
Необоротні активи	6230500	6831302,5	600802,5	9,6
Нематеріальні активи	10826	8288,5	-2537,5	-23,4
Основні засоби	6091080	6674324	583244	9,6
Відстрочені податкові активи	128594	148690	20096	15,6
Оборотні активи	678434	834404	155970	23,0
Запаси	89589	104276,5	14687,5	16,4
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	396061	468573,5	72512,5	18,3
Дебіторська заборгованість за розрахунками				
за виданими авансами	82284	115354,5	33070,5	40,2
з бюджетом	81	-5885,5	-5966,5	-7366,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	17872	25158,5	7286,5	40,8
Гроші та їх еквіваленти	13298	8499	-4799	-36,1
Інші оборотні активи	79249	117876,5	38627,5	48,7
Всього	6908934	7467479	758545	11,0

Для збільшення вартості підприємства ми пропонуємо додати до штату співробітників два спеціаліста, які будуть займатися постійним моніторингом, діагностикою і контролем діяльності підприємств, активно впливати на працівників, прискорюючи прогрес, добиватися постійного оновлення всієї діяльності підприємства.

Оскільки підприємству необхідне більш швидке реагування на зміну господарської ситуації з метою підтримки стійкого фінансового стану і постійного вдосконалення виробництва відповідно до зміни ринку.

Запропонована заробітна плата становить 20 тис грн. в міс. (480 тис грн. в рік) , що має бути внесено до адміністративних витрат.

Таблиця 3.3

### Плановий баланс (пасиви)

ПРАТ «АК «Київводоканал» на 2019 р., тис.грн.

Стаття	Рок и		Відхилення	
	31.12.2018 фактичний	31.12.2019 план	тис. грн.	%
Власний капітал	463447	606344,5	142897,5	30,8
- пайовий капітал	175489	175489		
- резервний капітал	43757	65635,5	21878,5	50,0
- нерозподілений прибуток (збиток)	246976	365220	118244	47,9
Довгострокові зобов'язання і забезпечення	5608124	6138515	530391	9,5
Поточні зобов'язання і забезпечення	837363	924391,5	87028,5	10,4
Всього	6908934	7467479	760317	11,0

Виходячи з вище зазначених даних можемо розрахувати WACC за плановий період. Отже, середньозважена вартість капіталу за 2019 рік становить 0,04%.

Подальші розрахунки оформимо в табл. 3.4.

Таблиця 3.4

### Розрахунок EVA

ПРАТ «АК «Київводоканал» на 2019 р., тис.грн.

Показник	2016 р.	2017 р.	2018 р.	2019 р.(план)
Чистий прибуток, тис. грн	185977	294923	463447	253725,5
Загальна величина капіталу, тис. грн	5201738	5839843	6595998	7667479
Середньозважена вартість капіталу, %	0,016	0,026	0,035	0,04
EVA, тис. грн	39400,8	111311,1	180162,2	250577,4
Темп приросту EVA, %		182,5	61,9	39,1

Таким чином, бачимо, що в плановому році темп приросту економічної доданої вартості становить 39,1%, що позитивно впливає на фінансовий стан підприємства.

Сьогодні одним з узагальнюючих показників діяльності підприємства є його вартість, збільшення якої свідчить про досягнення підприємством позитивних результатів, що задовольняють різні цілі груп інтересів. Отож досягти збільшення вартості підприємства можливо за таких обставин:

1. Шляхом підвищення доходу від реалізації та зменшення величини витрат. Це може досягатися різними способами - через управління витратами, підвищення ефективності бізнес-процесів за допомогою реінжинірингу, шляхом управління бізнес-портфелем і т.д.

2. За рахунок розширення, тобто вкладення коштів в інвестиційні проекти, рентабельність яких перевищує витрати на капітал, залучений в реалізацію такого проекту.

3. За допомогою підвищення ефективності управління активами – продаж непрофільних, збиткових активів, скорочення термінів обігу дебіторської заборгованості, запасів і т.д.

4. Внаслідок управління структурою капіталу, що веде до зниження середньозваженої вартості капіталу, а, отже, до зростання вартості компанії.

Отже, вартість ПрАТ «АК «Київводоканал» може бути збільшена шляхом управління певними факторами. Зрозуміло, у різних галузях ці фактори можуть сильно розрізнятися. Однак, що незалежно від галузевої приналежності можна виділити три основних способи впливу на вартість підприємства.

Перший спосіб – це реалізація інвестиційних проектів. Наразі це найбільш поширений спосіб збільшення вартості підприємства. Це може бути модернізація діючого виробництва, будівництво нових виробничих потужностей і розширення інфраструктури, підвищення якості продукції відповідно до зростаючих потреб ринку. Залучаючи зовнішніх інвесторів, ПрАТ «АК «Київводоканал» може підвищити свою вартість.



Загальними рекомендаціями керівнику при цьому способі збільшення вартості підприємства може бути жорсткий відбір інвестиційних проектів за критерієм їх значимості для вартості компанії.

Спосіб другий – це структурна перебудова ПрАТ "АК"Київводоканал". Цей спосіб ефективний для великих багатопрофільних компаній з багаторічною історією існування. Матеріальні витрати на проведення реформування компанії, як правило, суттєво нижче можливих витрат при реалізації інвестиційної програми: адже підприємство підвищує ефективність діючого виробництва.

Керівнику підприємства можна порекомендувати провести детальний аналіз ймовірності опору персоналу змінам. Подібний опір присутній при реалізації будь-яких проектів, однак, особливо часто він виникає при зміні систем управління.

Третій спосіб - це прозорість та відкритість підприємства. В сьогоdnішньому українському бізнесі існує розбіжність між зовнішньою оцінкою вартості компанії (з боку потенційних інвесторів і кредиторів) і тим, як її оцінюють менеджери і власники. Ця різниця обумовлена тим, що суб'єкти зовнішнього середовища володіють, як правило, меншою інформацією про компанії в порівнянні з менеджментом та власниками. Тому проведення заходів, що підвищують прозорість та відкритість бізнесу, здатне збільшити вартість ПрАТ "АК"Київводоканал".

Цей спосіб не вимагає таких істотних витрат, як реалізація інвестиційних проектів, але може швидко збільшити вартість компанії.

Правильно налагоджене управління вартістю означає, що всі прагнення компанії, аналітичні методи і прийоми менеджменту спрямовані до однієї загальної мети: допомогти компанії максимізувати свою вартість, будуючи процес прийняття управлінських рішень на ключових факторах вартості.

При добре налагодженому управлінні вартістю управлінські процеси, такі як планування і оцінка результатів діяльності, забезпечують тих, хто

приймає рішення на різних рівнях організації, правильною інформацією і необхідними стимулами для створення нової вартості.

Обов'язковими елементами регулярної системи управління вартістю є:

- інструменти управління вартістю;
- менеджмент, досить підготовлений для того, щоб кваліфіковано використовувати ці інструменти в повсякденному режимі;
- система винагороди, яка мотивує менеджмент використовувати інструменти управління вартістю найбільш ефективним чином;
- регулярні процеси управління, які допомагають діяльності зі створення вартості;
- ефективний власник, який заохочує менеджмент і допомагає йому в створенні вартості.

Управління вартістю найправильніше розуміти як союз вартісного мислення та управлінських інструментів (процесів і систем), що необхідні для перекладу цього мислення на мову конкретних дій.

Однієї з цих складових явно недостатньо для успіху. Тільки в сукупності вони можуть принести помітний і стійкий позитивний результат.

Управлінські процеси та системи - до яких належать планування, вироблення цільових нормативів, оцінка результатів і системи матеріального заохочення, необхідні будь-якій компанії для ведення бізнесу, - спонукають менеджерів та інших працівників домагатися максимізації вартості своєї організації. Ці процеси виявляються дієвими лише в тому випадку, коли обмін інформацією всередині організації при плануванні, складанні кошторисів і бюджетів, прийнятті інших рішень будується на вартісних принципах.

Увесь процес підготовки до управління вартістю підприємства, як правило, здійснюється в чотири етапи рис. 3.2.

Перший етап – це аналіз ситуації (діагностика підприємства) і оцінка поточної вартості підприємства.

На даному етапі проводиться діагностика реального стану підприємства з урахуванням усіх напрямків і систем та визначається вартість підприємства на поточний момент.

Основна мета оцінки полягає у визначенні вартості активів ПрАТ "АК"Київводоканал", що необхідно замовнику для прийняття управлінських рішень.

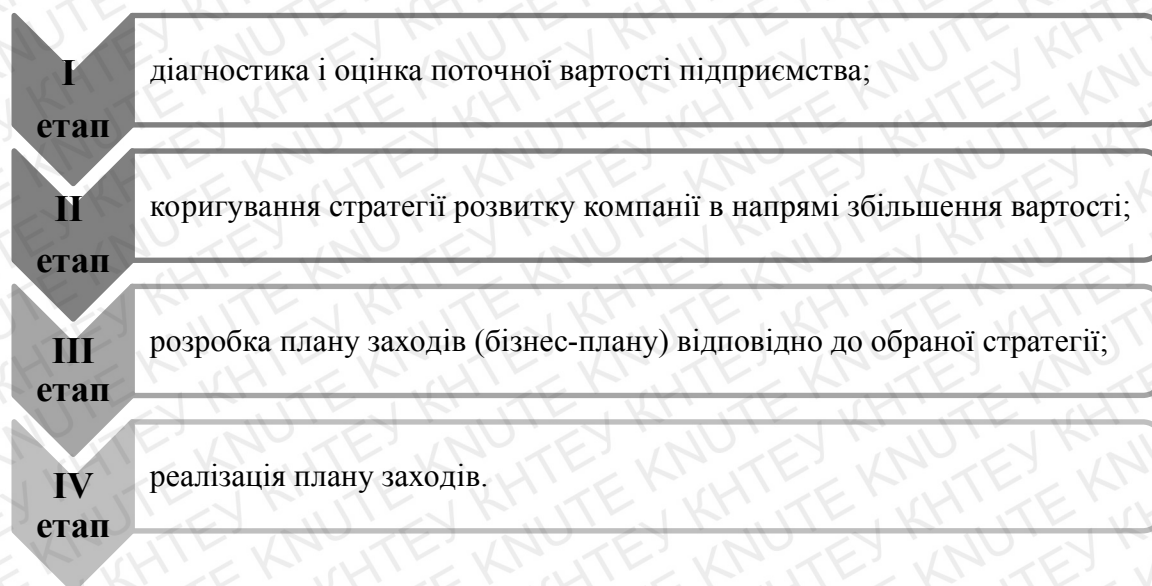


Рис. 3.2. Процес підготовки до управління вартістю підприємства.

Другий етап - коригування стратегії розвитку компанії в напрямі збільшення вартості. На даному етапі формується система ключових факторів вартості, проводиться її тестування, визначаються цільові якісні та кількісні значення ключових факторів вартості, а також проводиться узгодження стратегії підприємства з цільовими значеннями ключових факторів вартості та обирається оптимальна з можливих альтернативних стратегій розвитку підприємства.

Після цього розглядаються шляхи, за допомогою яких можна досягти названих показників. У стратегії вказуються цільові значення факторів вартості більш високого рівня. Далі порівнюються різні варіанти стратегії підприємства та обирають ту, яка забезпечить більше зростання вартості підприємства.

Однак якщо перші роботи виконані не належним чином, неминучі помилки на наступних і будуть отримані результати, які негативно будуть впливати на розвиток підприємства.

Третій етап це розробка плану заходів (бізнес-плану) відповідно до обраної стратегії. На даному етапі розробляється план змін в організаційно-функціональній структурі для встановлення зон відповідальності підрозділів компанії, розробляється план виробництва, маркетингу, збуту, орієнтований на досягнення цільових показників факторів вартості, готується план інвестиційних програм та розробляються заходи з управління ризиками.

Таким чином, складається бізнес-план, що охоплює всі аспекти діяльності ПрАТ "АК"Київводоканал". Терміни розробки, як правило, – 1-1,5 місяця. Я вважаю, що цей етап найбільш зрозумілий для більшості українських підприємств, так як він пов'язаний із плануванням, яке здійснюється в будь-якій компанії.

Однак складність цього етапу полягає в необхідності створити систему критеріїв, які дозволять керівнику оперативно оцінити ефективність тих чи інших заходів.

Та останнім етапом є реалізація плану заходів. Він є один з найважливіших і тривалих. Під час його проведення чинники вартості розподіляються за структурами компанії і виконавцями як об'єкти контролю та відповідальності, менеджери компанії розробляють методи управління факторами вартості, ведеться моніторинг виконання плану, виявляються кількісні та якісні відхилення досягнутих значень відповідних показників від цільового рівня та здійснюються дії з усунення відхилень.

Для того, аби четвертий етап пройшов успішно, менеджери компанії повинні зосередити увагу на мотивації персоналу, на роз'ясненні необхідності і значущості змін.

Отож для ефективної діяльності ПрАТ "АК"Київводоканал" повинно планувати свою діяльність та передбачувати майбутній розвиток свого підприємства в даних умовах на певному ринку. Тому дуже важливо, щоб

керівництво підприємства усвідомило необхідність оптимізації складу капіталу та передбачило його склад у наступному періоді. Завчасне виявлення цього може дати підприємству значну перевагу перед конкуруючими.

## ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

У дипломній роботі було розглянуто поняття управління вартістю підприємства та шляхи підвищення ринкової вартості ПрАТ "АК"Київводоканал».

Об'єктом дослідження дипломної роботи є ПрАТ "АК"Київводоканал», яке проводить забір, підйом води з поверхневих та підземних джерел водопостачання, очищення відповідно до вимог, подачу питної води споживачам згідно з вимогами, призначеної для споживання людиною» з подальшим відведенням стоків не лише міста Києва, але й прилеглих населених пунктів Київської області.

У першому розділі дипломного проектування було проаналізоване поняття «вартість підприємства», яке означає комплексний еквівалент цінності, що відображає її фінансове становище підприємства, економічну ефективність, перспективи діяльності і може бути виявлена через вартість майна, ринкову вартість корпоративних прав тощо. Також розглянули зацікавлені сторони та види вартості підприємства

У дипломній роботі дослідили методичні та організаційно-економічні засади управління вартістю підприємства. Визначили, складові елементи системи управління вартістю підприємства та етапи управління вартістю підприємства. Також охарактеризували підходи оцінки вартості майна підприємства. Розглянули детально кожний з підходів: дохідний (прибутковий), витратний (майновий), порівняльний (ринковий). Їх характеристика, переваги та недоліки.

У дипломній роботі були застосовані методи доходного та витратного підходів. А саме: метод прямої капіталізації та метод чистих активів.

У другому розділі дипломної роботи була проведена діагностика стану ПрАТ "АК"Київводоканал". Аналіз показав, що за 2016 – 2018 роки підприємство мало дещо нестабільну динаміку показників. Проте збільшення основних засобів, запасів, власного капіталу та фінансового результату від

операційної діяльності свідчить про покращення фінансового стану підприємства.

Однак відбулись і негативні зміни, такі як зростання поточних зобов'язань та заборгованостей, що свідчить про погіршення фінансового стану підприємства.

Аналіз довгострокової платоспроможності дозволив встановити, що за аналізований період прибуток перевищує боргові відсотки. Аналіз показників рентабельності підприємства дає змогу стверджувати, що за аналізує мий період підприємство є стабільно-прибутковим.

У третьому розділі дипломної роботи були встановлені пропозиції щодо вдосконалення управління вартістю ПрАТ "АК"Київводоканал». Отож для підвищення вартості підприємства необхідно сформулювати довготривалі цілі, удосконалити систему управління фінансами, оптимізувати корпоративну структуру і оподаткування, удосконалити процедури корпоративного управління і захисту прав інвесторів, створити сприятливий імідж компанії і торговельну марку та впроваджувати технологічні новинки.

Ефективне управління вартістю підприємства допоможе вчасно встановити та адекватно оцінити приховані резерви зростання вартості суб'єкта господарювання, забезпечити його динамічний розвиток, підвищити стійкість у зовнішньому середовищі та інвестиційну привабливість.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

- 1.** Адамова І. З. Аналіз фінансового стану підприємства: проблемні аспекти та шляхи їх розв'язання / І. З. Адамова, М. В. Романчук // Облік, аналіз, аудит. – 2013. – № 2. – С. 64–71.
- 2.** Актуально о анализе финотчетности: справочник/ Р.Грачева. – К.: ООО «Издательский Дом «Принтес», 2015. – 128с.
- 3.** Бабій О.М., Малишко В.С., Пудичева Г.О. – Б 12 Управління вартістю підприємства: Навчальний посібник. – Одеса: ОНЕУ, ротапринт, 2016. – 207 с.
- 4.** Балабанов И. Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта – 2-е изд., доп. – М.: Финансы и статистика, 2001.
- 5.** Білик М.Д., Павловська О.В., Притуляк Н.М., Невмержицька Н.Ю. Фінансовий аналіз: навч.посібник – К.: КНЕУ, 2005. – 592с.
- 6.** Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами. — К.: МП «ИТЕМ лтд»: СП «АДЕФ-Украина», 1996. — 534 с.: ил., табл.
- 7.** Верланов О. Ю. Оцінка фінансового стану підприємств: питання методології та методики : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.01.16 [Електронний ресурс] / О. Ю. Верланов. – Режим доступу : <http://www.nbuv.gov.ua/ard/2016/08voypmm.zip>
- 8.** Воробйова Н. П. Аналіз фінансового стану підприємства: сутність і необхідність / Н. П. Воробйова, Р. О. Музиченко // Проблеми інноваційно-інвестиційного розвитку. Серія : Економіка та менеджмент. – 2017. – № 13. – С. 116–123.
- 9.** Воронін А.В. Системний підхід до управління вартістю підприємства / А.В. Воронін // Економіка і організація управління. – 2016. – № 3(23). – С. 148–155.



- 10.** Глотова Д.В. Інтеграція вартісно-орієнтованих показників у систему управління підприємством/Д.В.Глотова // Вісник Приазовського державного технічного університету. Серія: Економічні науки. Вип.25, 2013. – С 33-40.
- 11.** Головка В.І., Мінченко А.В., Шарманська В.М. Фінансово-економічна діяльність підприємства: контроль, аналіз та безпека. Навчальний посібник. – К.: Центр навчальної літератури, 2006. – 448с.
- 12.** Господарський кодекс України від 16.01.2003 р. No 436-IV [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/laws/show/436-15>
- 13.** Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / А.Дамодаран; пер. с англ. – 6-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2010.-1338с.
- 14.** Довгань Л.П. Фінансовий аспект вартісної оцінки підприємства/Л.П.Довгань, Л.О.Першко// Теоретична та практична концептуалізація розвитку фінансово-кредитних механізмів в умовах нової соціально-економічної реальності/ НУДПСУ.- Ірпінь: Видавництво НУДПСУ, 2016. – С.65-68.
- 15.** Економічний аналіз і діагностика стану сучасного підприємства [Текст] / Костенко Т.Д., Підгора Є. О., Рижиков В. С., Панков В. А., Герасимов А.А., Ровенська В.В. – К. : ЦНЛ, 2005. – 400 с
- 16.** Ефимова О. В. Как анализировать финансовое положение предприятия. – М. :1993
- 17.** Жалко О.В. Банкрутство як наслідок впливу фінансової кризи на господарську діяльність підприємств / О.В. Жалко // Університетські наукові записки. Економіка. – 2010. – №2. – С. 163 – 173.

- 18.** Живко З.Б. Фінансовий моніторинг підприємства: проблеми, безпека і специфіка діяльності / З.Б. Живко // Фінанси України. – 2010. – №11. – С. 93–100.
- 19.** Захарченко, В.О. Систематизація методів оцінки фінансового стану підприємства / В.О. Захарченко // Фінанси України. – 2012. – №1. – С.137-144.
- 20.** Ивашковская И.В. Моделирование стоимости компании. Стратегическая ответственность совета директоров.– М.: ИНФРА-М, 2017. – 430 с.
- 21.** Ізмайлова, К. Аналіз джерел формування активів / К. Ізмайлова // Фінанси України. – 2011. – №8. – С.67-74.
- 22.** Карлин Т.Р., Макмилан А.Р. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): Учебник./ Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2000. – 448с.
- 23.** Кириєнко Д.М., Распопова В.А. Управління вартістю як основа виживання підприємства / Д.М. Кириєнко, В.А. Распопова [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://www.rusnauka.com/5\\_SWMN\\_2018/Economics/10\\_100949.doc.htm](http://www.rusnauka.com/5_SWMN_2018/Economics/10_100949.doc.htm).
- 24.** Корягін М.В. Бухгалтерський облік у системі управління вартістю підприємства: теоретико-методологічні концепції [Текст]: монографія / М.В. Корягін. – Львів: ЛІКА, 2012. – 389 с.
- 25.** Костенко Т.Д., Підгора Є.О, Рижиков В.С., Панков В.А., Герасимов А.А., Ровенська В.В. Економічний аналіз і діагностика стану сучасного підприємства: Навчальний посібник. – Київ: Центр навчальної літератури, 2005. – 400с.
- 26.** Котляр, М. Аналіз фінансового стану підприємства / М. Котляр // Фінанси України. – 2017. – №5. – С.99-104.
- 27.** Крейдич І.М. Проблеми вартісно-орієнтованого управління розвитком підприємства / І.М. Крейдич, А.О. Гагарін // Економічний вісник

Національного технічного університету України «Київський політехнічний інститут». – 2016. – № 13. – С. 208–212.

**28.** Любушин Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити – ДАНА, 2005. – 448с.

**29.** Магістерські програми. Фінанси: Програма “Фінансовий менеджмент”. 2004/2005 навч.рік/Кол.авт.під кер. А.М. Поддєрьогіна. – К.:КНЕУ, 2004. – 376с.

**30.** Мілінчук О.В. Ефективність вартісно-орієнтованого управління: ключові показники / О.В. Мілінчук // Вісник Житомирського державного технологічного університету. Серія: Економічні науки. – 2016. – № 1. – С. 86–96.

**31.** Назаренко І.М. Фінансові індикатори діагностики капіталу з позиції ціннісного та вартісного підходів / І.М. Назаренко // Бізнес-Інформ. – 2017. – № 2. – С. 273–278.

**32.** Назаренко І.М. Фінансові індикатори діагностики капіталу з позиції ціннісного та вартісного підходів / І.М. Назаренко // Бізнес-Інформ. – 2016. – № 2. – С. 273–278.

**33.** Назарова В.В. Стоимостные методы оценки эффективности менеджмента компании / В.В. Назарова, Д.С. Бирюкова // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент». – 2014. – №3. – С. 393-414.

**34.** Офіційний сайт ПрАТ "АК"Київводоканал" [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://vodokanal.kiev.ua/>

**35.** Петренко С.М. “Контролінг”. – Київ: Ніка-Центр, 2002. – 296с.

**36.** Положення (стандарт) бухгалтерського обліку №1 «Загальні вимоги до фінансової звітності» наказ від 31. 03. 1999 №87 / Міністерство фінансів України.

**37.** Попович П.Я. Економічний аналіз діяльності суб'єктів господарювання. Підручник. – Тернопіль: Економічна думка, 2004. – 416с.

**38.** Річна інформація емітента цінних паперів за 2016 рік/ ПрАТ "АК"Київводоканал [Електронний ресурс]. – Режим доступу : file:///C:/Users/%D0%95%D0%BA%D0%B0%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%BD%D0%B0/Desktop/2016.pdf

**39.** Річна інформація емітента цінних паперів за 2017 рік/ ПрАТ "АК"Київводоканал [Електронний ресурс]. – Режим доступу : file:///C:/Users/%D0%95%D0%BA%D0%B0%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%BD%D0%B0/Desktop/2017.pdf

**40.** Річна інформація емітента цінних паперів за 2018 рік/ ПрАТ "АК"Київводоканал [Електронний ресурс]. – Режим доступу : file:///C:/Users/%D0%95%D0%BA%D0%B0%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%BD%D0%B0/Desktop/2018.pdf

**41.** Русак Н.А., Русак В.А. Финансовый анализ субъекта хозяйствования: Справ.Пособие. – Мн.: Выш.шк., 1997. – 309с.

**42.** Силкін О. С. Аналіз фінансового стану підприємства як інформаційне підґрунтя забезпечення його економічної безпеки / О. С. Силкін// Наукові записки [Української академії друкарства]. – 2016. – No 1. – С. 220–225.

**43.** Тарасенко Н.В. економічний аналіз. Навчальний посібник. – 3-тє видання, виправлене і доповнене. – Львів: “Магнолія плюс”, 2015. – 344с.

**44.** Терещенко О. О. Фінансова діяльність суб'єктів господарювання: навч. посіб/О.О.Терещенко. – К.: КНЕУ, 2006. – 650с.

- 45.** Фаїзова С.О. Організаційне забезпечення стратегічного управління на підприємствах / С.О. Фаїзова // Економічний вісник Національного гірничого університету. – 2015. – № 1(49). – С. 133–138
- 46.** Фінанси підприємств: підручник/ А.М. Поддєрьогін; кер.авт.кол. А.М.Поддєрьогін; Київський нац.екон. ун-т. – 6-те вид., переробл. І доповн. – К.: КНЕУ, 2006. – 552с.
- 47.** Фінансова звітність та аналіз фінансового стану підприємства/за ред.-А.М.Коваленко. – Дніпропетровськ: ВКК “Баланс-Клуб”, 2007-240с.
- 48.** Фінансова система України: навч.посібник/ М.І.Карлін. – К.:Знання, 2007. – 325с.
- 49.** Фінансовий аналіз: навч.посібник для студ.вищих навч.закладів/ Н.М.Дісва, О.І.Дедіков; М-во освіти і науки України, Дніпропетровська державна фінансова академія. – К.: Центр учбової літ – ри, 2017. – 324с.
- 50.** Фінансовий менеджмент: навчальний посібник/ Л.С.Ситник. – К.: Центр навчальної літератури, 2006. – 352с.
- 51.** Шевчук Н.В. Сучасні моделі оцінювання доданої вартості підприємства / Н.В. Шевчук // Стратегія економічного розвитку України. – 2014. – №35. – С. 271-277
- 52.** Шелудько В.М. Фінансовий менеджмент: Підручник / В.М. Шелудько; Київ. нац. ун-т ім. Т. Шевченка. — 2-ге вид., стер. — К.: Знання, 2015. — 375 с
- 53.** Шеремет А.Д. Методика фінансового аналізу. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 208 с.
- 54.** Щербаков В.А. Оцінка вартості підприємства (бізнесу) / Щербаков В.А., Щербакова Н.А. / 4-е изд.: перераб.и доп. – М.: Омега-Л, 2016. – 320 с.
- 55.** Ярошевич Н. Б. Фінанси підприємств : навч. посіб. / Н. Б. Ярошевич. — К.: Знання, 2012. — 341 с.

## ДОДАТКИ

Додаток А

## Фінансова звітність підприємства за 2016 рік

Баланс (Звіт про фінансовий стан)

на 31.12.2016 р.

Актив	Ко д ря дк а	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи	10 00	31658	15901
первісна вартість	10 01	115991	103187
накопичена амортизація	10 02	84333	87286
Незавершені капітальні інвестиції	10 05	0	0
Основні засоби	10 10	4511561	492459 2
первісна вартість	10 11	16133343	1673745 3
знос	10 12	11621782	1181286 1
Інвестиційна нерухомість	10 15	0	0
Довгострокові біологічні активи	10 20	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	10 30	0	0
інші фінансові інвестиції	10 35	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	10 40	0	0
Відстрочені податкові активи	10 45	42485	88402
Інші необоротні активи	10 90	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>10 95</b>	<b>4585704</b>	<b>502889 5</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	11 00	49374	60348
Виробничі запаси	11 01	49252	60214
Незавершене виробництво	11 02	0	0
Готова продукція	11	0	0

	03		
Товари	11 04	122	134
Поточні біологічні активи	11 10	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	11 25	332351	251036
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	11 30	17060	16143
з бюджетом	11 35	269	12014
у тому числі з податку на прибуток	11 36	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	11 55	4871	3299
Поточні фінансові інвестиції	11 60	0	0
Гроші та їх еквіваленти	11 65	15658	22896
Готівка	11 66	0	0
Рахунки в банках	11 67	15658	22896
Витрати майбутніх періодів	11 70	0	0
Інші оборотні активи	11 90	1564	1994
<b>Усього за розділом II</b>	<b>11 95</b>	<b>421147</b>	<b>367730</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>12 00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>13 00</b>	<b>5006851</b>	<b>539662 5</b>

Пасив	Ко д ря дк а	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1	2	3	4
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	14 00	175489	175489
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	14 01	0	0
Капітал у дооцінках	14 05	0	0
Додатковий капітал	14 10	0	0
Резервний капітал	14 15	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	14 20	(27718)	10488
Неоплачений капітал	14	( 0 )	( 0 )

	25		
Вилучений капітал	14 30	( 0 )	( 0 )
Інші резерви	14 35	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>14 95</b>	<b>147771</b>	<b>185977</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	15 00	0	0
Пенсійні зобов'язання	15 05	0	0
Довгострокові кредити банків	15 10	783	24946
Інші довгострокові зобов'язання	15 15	4213577	4522396
Довгострокові забезпечення	15 20	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>15 95</b>	<b>4214360</b>	<b>4547342</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	16 00	0	0
Векселі видані	16 05	0	0
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	16 10	0	0
товари, роботи, послуги	16 15	222401	175240
розрахунками з бюджетом	16 20	45441	38942
у тому числі з податку на прибуток	16 21	29259	26987
розрахунками зі страхування	16 25	0	1486
розрахунками з оплати праці	16 30	489	8896
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	16 35	48561	24253
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	16 40	0	98
Поточна кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків	16 45	0	0
Поточна кредиторська заборгованість за страховою діяльністю	16 50	0	0
Поточні забезпечення	16 60	103458	185904
Доходи майбутніх періодів	16 65	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	16 70	0	0
Інші поточні зобов'язання	16 90	224363	228487
1	2	3	4
<b>Усього за розділом III</b>	<b>16 95</b>	<b>644713</b>	<b>663306</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>17 00</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	<b>18 00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>19</b>	<b>5006851</b>	<b>5396625</b>



	00	
--	----	--

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

Стаття	Код рядка	За звітний період	З аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	1851402	1486838
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	( 17522 ) 77	( 14344 ) 80
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	( 0 )	( 0 )
<b>Валовий прибуток</b>	2090	99125	52358
Інші операційні доходи	2120	156916	245215
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	( 5701 ) 4	( 4627 ) 8
Витрати на збут	2150	( 11132 ) 4	( 7744 ) 8
Інші операційні витрати	2180	( 20921 ) 5	( 21940 ) 4
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток</b>	2190	0	0
<b>збиток</b>	2195	( 12151 ) 2	( 4555 ) 7
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	0	3 8
Інші доходи	2240	150682	97152
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	( 0 )	( 0 )

Втрати від участі в капіталі	22 55	( 0 )	( 0 )
Інші витрати	22 70	( 1 7 7 )	( 426 )
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b>	22 90	28993	51207
<b>прибуток</b>			
<b>збиток</b>	22 95	( 0 )	( 0 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	23 00	11203	(31308)
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	23 05	0	0
<b>Чистий фінансовий результат:</b>	23 50	<b>40196</b>	<b>19899</b>
<b>прибуток</b>			
<b>збиток</b>	23 55	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>

Додаток Б

## Фінансова звітність підприємства за 2017 рік

## Баланс (Звіт про фінансовий стан)

на 31.12.2017 р.

Актив	Ко д ря дк а	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи	10 00	15901	10850
первісна вартість	10 01	103187	103416
накопичена амортизація	10 02	87286	92566
Незавершені капітальні інвестиції	10 05	0	0
Основні засоби	10 10	4924592	5683927
первісна вартість	10 11	16737453	17695324
знос	10 12	11812861	12011397
Інвестиційна нерухомість	10 15	0	0
Довгострокові біологічні активи	10 20	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	10 30	0	0
інші фінансові інвестиції	10 35	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	10 40	0	0
Відстрочені податкові активи	10 45	88402	131309
Інші необоротні активи	10 90	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>10 95</b>	<b>5028895</b>	<b>5826086</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	11 00	60348	71396
Виробничі запаси	11 01	60214	71124
Незавершене виробництво	11 02	0	0
Готова продукція	11 03	0	0

Товари	11 04	134	272
Поточні біологічні активи	11 10	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	11 25	25103 6	290407
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	11 30	16143	19069
з бюджетом	11 35	12014	767
у тому числі з податку на прибуток	11 36	0	686
Інша поточна дебіторська заборгованість	11 55	3299	39503
Поточні фінансові інвестиції	11 60	0	0
1	2	3	4
Гроші та їх еквіваленти	11 65	22896	8779
Готівка	11 66	0	0
Рахунки в банках	11 67	22896	8779
Витрати майбутніх періодів	11 70	0	0
Інші оборотні активи	11 90	1994	27007
<b>Усього за розділом II</b>	<b>11 95</b>	<b>36773 0</b>	<b>456928</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>12 00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>13 00</b>	<b>539662 5</b>	<b>6283014</b>
Пасив	Ко д ря дк а	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	14 00	175489	175489
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	14 01	0	0
Капітал у дооцінках	14 05	0	0
Додатковий капітал	14 10	0	0
Резервний капітал	14 15	0	2412
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	14 20	10488	117022
Неоплачений капітал	14 25	( 0	( 0
Вилучений капітал	14	( 0	( 0

	30		
<i>Інші резерви</i>	14 35	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>14 95</b>	<b>185977</b>	<b>294923</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	15 00	0	0
<i>Пенсійні зобов'язання</i>	15 05	0	0
Довгострокові кредити банків	15 10	24946	87180
Інші довгострокові зобов'язання	15 15	4522396	5166912
Довгострокові забезпечення	15 20	0	0
Цільове фінансування	15 25	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>15 95</b>	<b>4547342</b>	<b>5254092</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	16 00	0	0
<i>Векселі видані</i>	16 05	0	0
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	16 10	0	0
товари, роботи, послуги	16 15	175240	172854
розрахунками з бюджетом	16 20	38942	45909
у тому числі з податку на прибуток	16 21	26987	0
розрахунками зі страхування	16 25	1486	2713
розрахунками з оплати праці	16 30	8896	11055
<i>Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами</i>	16 35	24253	111333
<i>Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками</i>	16 40	98	149
<i>Поточна кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків</i>	16 45	0	0
<i>Поточна кредиторська заборгованість за страховою діяльністю</i>	16 50	0	0
Поточні забезпечення	16 60	185904	213444
1	2	3	4
Доходи майбутніх періодів	16 65	0	0
<i>Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків</i>	16 70	0	0
Інші поточні зобов'язання	16 90	228487	176542
<b>Усього за розділом III</b>	<b>16 95</b>	<b>663306</b>	<b>733999</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними</b>	<b>17 00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>			
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	<b>18 00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>19 00</b>	<b>5396625</b>	<b>6283014</b>

## Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) за 2017 рік

Стаття	Код рядка	За звітний період	З аналогічним періодом попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	2231835	1851402
<i>Чисті зароблені страхові премії</i>	2010	0	0
<i>Премії підписані, валова сума</i>	2011	0	0
<i>Премії, передані у перестраховання</i>	2012	0	0
<i>Зміна резерву незароблених премій, валова сума</i>	2013	0	0
<i>Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій</i>	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	( 18600 ) 41	( 17522 ) 77
<i>Чисті понесені збитки за страховими виплатами</i>	2070	( 0 )	( 0 )
<b>Валовий прибуток</b>	2090	371794	99125
Інші операційні доходи	2120	58065	156916
Адміністративні витрати	2130	( 6945 ) 2	( 5701 ) 4
Витрати на збут	2150	( 14491 ) 4	( 11132 ) 4
Інші операційні витрати	2180	( 26376 ) 5	( 20921 ) 5
<i>Витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю</i>	2181	( 0 )	( 0 )
<i>Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції</i>	2182	( 0 )	( 0 )
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток</b>	2190	0	0
<b>збиток</b>	2195	( 4827 ) 2	( 12151 ) 2
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	0	0
Інші доходи	2240	152327	150682
Фінансові витрати	2250	( 0 )	( 0 )
Втрати від участі в капіталі	2255	( 0 )	( 0 )



Інші витрати	22 70	( 5166 )	( 177 )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	22 75	0	0
<b>Фінансовий результат до оподаткування: прибуток</b>	22 90	98889	28993
<b>збиток</b>	22 95	( 0 )	( 0 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	23 00	14076	11203
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	23 05	0	0
<b>Чистий фінансовий результат: прибуток</b>	<b>23 50</b>	<b>112965</b>	<b>40196</b>
<b>збиток</b>	<b>23 55</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>

Додаток В

## Фінансова звітність підприємства за 2018 рік

## Баланс (Звіт про фінансовий стан)

на 31.12.2018 р.

Актив	Ко Д ря дк а	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи	10 00	10850	10826
первісна вартість	10 01	103416	108113
накопичена амортизація	10 02	92566	97287
Незавершені капітальні інвестиції	10 05	0	0
Основні засоби	10 10	5683927	609108 0
первісна вартість	10 11	17695324	1833478 6
знос	10 12	12011397	1224370 6
Інвестиційна нерухомість	10 15	0	0
Довгострокові біологічні активи	10 20	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	10 30	0	0
інші фінансові інвестиції	10 35	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	10 40	0	0
Відстрочені податкові активи	10 45	131299	128594
Інші необоротні активи	10 90	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>10 95</b>	<b>5826076</b>	<b>623050 0</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	11 00	71396	89589
Виробничі запаси	11 01	71124	89177
Незавершене виробництво	11 02	0	0
Готова продукція	11 03	0	0
Товари	11	272	412

	04		
Поточні біологічні активи	11 10	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	11 25	290464	396061
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	11 30	19069	82284
з бюджетом	11 35	767	81
у тому числі з податку на прибуток	11 36	686	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	11 55	39503	17872
Поточні фінансові інвестиції	11 60	0	0
Гроші та їх еквіваленти	11 65	8779	13298
Готівка	11 66	0	32
Рахунки в банках	11 67	8779	13266
Витрати майбутніх періодів	11 70	0	0
Інші оборотні активи	11 90	27007	79249
<b>Усього за розділом II</b>	<b>11 95</b>	<b>456985</b>	<b>678434</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>12 00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>13 00</b>	<b>6283061</b>	<b>690893 4</b>

Пасив	Ко д ря дк а	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	14 00	175489	175489
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	14 01	0	0
Капітал у дооцінках	14 05	0	0
Додатковий капітал	14 10	0	0
Резервний капітал	14 15	2412	43757
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	14 20	117069	246976
Неоплачений капітал	14 25	( 0 )	( 0 )
Вилучений капітал	14 30	( 0 )	( 2775 )
<i>Інші резерви</i>	14 35	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>14 95</b>	<b>294970</b>	<b>463447</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	15 00	0	0
Довгострокові кредити банків	15 10	87180	293710
Інші довгострокові зобов'язання	15 15	5166912	5314414
Довгострокові забезпечення	15 20	0	0
<i>Довгострокові забезпечення витрат персоналу</i>	15 21	0	0
Цільове фінансування	15 25	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>15 95</b>	<b>5254092</b>	<b>5608124</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	16 00	0	0
<i>Векселі видані</i>	16 05	0	0
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	16 10	0	0
товари, роботи, послуги	16 15	172854	400474
розрахунками з бюджетом	16 20	45909	72688
у тому числі з податку на прибуток	16 21	0	19061
розрахунками зі страхування	16 25	2713	6686
розрахунками з оплати праці	16 30	11055	26373
<i>Поточна кредиторська заборгованість за одержаними</i>	16	111333	82424

авансами	35		
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	16 40	149	9048
Поточні забезпечення	16 60	213444	52441
Доходи майбутніх періодів	16 65	0	0
Інші поточні зобов'язання	16 90	176542	187229
<b>Усього за розділом III</b>	<b>16 95</b>	<b>733999</b>	<b>837363</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>17 00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	<b>18 00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>19 00</b>	<b>6283061</b>	<b>6908934</b>

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

Стаття	Код рядка	За звітний період	З аналогічним період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	2442828	2231835
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	( 22211 ) 37	( 18600 ) 41
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	( 0 )	( 0 )
<b>Валовий прибуток</b>	2090	221691	371794
Інші операційні доходи	2120	316450	58065
Адміністративні витрати	2130	( 8553 ) 8	( 6945 ) 2
Витрати на збут	2150	( 14955 ) 0	( 14491 ) 4
Інші операційні витрати	2180	( 24505 ) 1	( 26376 ) 5
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 )
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток</b>	2190	58002	0
<b>збиток</b>	2195	( 0 )	( 4827 ) 2
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	0	0
Інші доходи	2240	154733	152327
Фінансові витрати	2250	( 0 )	( 0 )
Втрати від участі в капіталі	2255	( 0 )	( 0 )
Інші витрати	2270	( 3 ) 5	( 5166 )

		0	
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	22 75	0	0
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b>	22	212385	98889
<b>прибуток</b>	90		
<b>збиток</b>	22 95	( 0 )	( 0 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	23 00	(29836)	14076
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	23 05	0	0
<b>Чистий фінансовий результат:</b>	<b>23</b>	<b>182549</b>	<b>112965</b>
<b>прибуток</b>	<b>50</b>		
<b>збиток</b>	<b>23 55</b>	<b>(0)</b>	<b>(0)</b>