

**Київський національний торговельно-економічний університет**

*Кафедра економіки та фінансів підприємства*

**ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА**

на тему:

**Оцінювання ринкової вартості підприємства**

за матеріалами ТОВ «ЮНІТ-Л», м.Київ

Студентки 2 курсу 2м групи  
Спеціальності 051 «Економіка»  
Спеціалізації  
«Фінансовий менеджмент»

Чухно Анастасія  
Володимирівна

Науковий керівник  
д-р екон. наук, професор кафедри  
економіки та фінансів підприємства

Бланк Ігор  
Олександрович

Гарант освітньої програми  
доктор екон. наук, професор

Ситник Ганна  
Вікторівна

**Київ 2020**

**ЗМІСТ**

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА .....	6
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ СТАНУ ФОРМУВАННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ТОВ «ЮНІТ-Л».....	16
2.1 Аналіз показників фінансово-господарської діяльності ТОВ «ЮНІТ-Л» .....	16
2.2. Динаміка показників фінансового стану ТОВ «ЮНІТ-Л» .....	21
2.3. Оцінка ринкової поточної вартості ТОВ «ЮНІТ-Л» (різними методами).....	27
РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ ПІДВИЩЕННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ТОВ «ЮНІТ-Л» .....	32
3.1 Обґрунтування напрямів зростання ринкової вартості ТОВ «ЮНІТ-Л» .....	32
3.2 Прогнозна оцінка ринкової вартості ТОВ «ЮНІТ-Л» в плановому періоді .....	44
ВИСНОВКИ .....	47
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ .....	50
ДОДАТКИ.....	57

## ВСТУП

**Актуальність теми.** Розвиток ринкової економіки в Україні вимагає вирішення сучасних економічних завдань, серед яких важливе місце займають завдання управління підприємством, оцінювання й зростання його ринкової вартості.

У міру розвитку ринкової економіки, появи нових власників й інвесторів, необхідність у визначенні ринкової вартості підприємства стає особливо актуальною, оскільки це сприяє підготовці підприємства до конкурентної боротьби на ринку, надає інформацію для реального оцінювання його потенційних можливостей. Оцінювання дозволяє визначити сценарні варіанти розвитку виробничо-господарської діяльності й вибрати той з них, що забезпечить компанії максимальну ефективність.

Нарощення вартості підприємства є цільовою функцією підприємства і забезпечує зростання добробуту власників підприємства. Зважаючи на комплексний характер показника вартості, забезпечення його зростання стимулює менеджмент підприємства формувати ефективні управлінські рішення, персонал працювати ефективно, шукати баланс між інтересами різних стейкхолдерів. Тому оцінювання вартості є важливою складовою вартісно-орієнтованого управління підприємством.

Питаннями управління вартістю підприємств і окремі його аспекти розглядали автори Бланк І.О, А.Н. Алимов, В.В. Вітлінський, Д.Л. Волков, В.В. Галасюк, А.Г. Грязнова, М.А. Ескіндаров, М.М. Іванов, К.Ф. Ковальчук, О.Г. Мендрул, Т.В. Момот, М.А. Федотова, А.А. Чухно та і ін.

Серед зарубіжних досліджень необхідно відзначити наукові праці Т. Коупленда, Д. Мартіна, М. Міллера, Ф. Модільяні, Дж. Мурріна, Ш. Прагта, Д. Росса, К. Уілсона, Дж. Фішмена, В. Шарпа.

Теоретичні основи оцінювання вартості підприємства, методологічні засади вартісно-орієнтованого управління активно досліджуються вітчизняними та західними науковцями близько 50-ти років. Глибинний аналіз

концептуальних методів оцінювання вартості підприємства ми можемо знайти у працях К.Уолша, А.Дамодерана, М.Міллера, Ф.Модільяні. Вони показують, як за допомогою ефективних розрахунків, концептуальних особливостей кожного методу можна оцінювати вартість підприємства. Розглядаючи вітчизняних науковців варто звернутися до робіт І.О. Бланка, С.А. Мордошова, П.В. Круша, А.Г. Грязнової, А.П. Ларченко, І.П. Мойсеєнко, М.О. Федотової та інших.

**Мета і завдання дослідження.** Метою роботи є систематизація методів оцінки ринкової вартості підприємства в умовах ринку та оцінка ринкової вартості конкретного підприємства.

Досягнення поставленої мети в роботі зумовило вирішення наступних **завдань**:

- дослідити теоретичні основи оцінювання вартості підприємства;
- здійснити аналіз показників фінансово-господарської діяльності;
- здійснити оцінку ринкової поточної вартості підприємства (різними методами);
- визначити шляхи зростання ринкової вартості підприємства;
- оцінити ринкову вартість в плановому періоді після реалізації заходів.

**Об'єктом дослідження** є процес оцінки ринкової вартості підприємства в умовах ринку.

**Предметом дослідження** є теоретичні основи та методи оцінки ринкової вартості підприємства в умовах ринку.

**Емпірична база дослідження** – ТОВ “ЮНІТ-Л” засноване у 2005 році в місті Києві. Активи підприємства у 2019 році становлять 30154 тис. грн., чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) – 68900 тис. грн. Чистий фінансовий результат – 3300 тис. грн.

**Методи дослідження.** У процесі дослідження використано наступні методи: логічного узагальнення, методи аналізу й синтезу, групування, кореляційно-регресійний аналіз, факторний аналіз, методи економіко-математичного моделювання.

**Інформаційне забезпечення дослідження.** Теоретичною й методологічною основою дослідження є фундаментальні положення економічної науки, які висвітлені в наукових працях вітчизняних і зарубіжних учених у сфері оцінювання й управління вартістю підприємства.

**Практичне значення дослідження** – результати дослідження мають практичне значення та будуть використані у практиці роботи ТОВ «ЮНІТ-Л», що дозволить отримати економічний ефект.

**Апробація результатів дослідження** – опубліковано статтю на тему «Методи оцінювання вартості підприємства» у збірнику статей магістрів КНТЕУ.

**Структура і обсяг роботи.** Робота складається із вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел і додатків. Основний обсяг роботи – 50 сторінок, 37 таблиць, 3 рисунків. Список використаних джерел 50 найменувань, 3 додатки.

## РОЗДІЛ 1

### ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Оцінка вартості майна - складний і трудомісткий процес. Оцінка проводиться на підставі договору між суб'єктом оціночної діяльності - суб'єктом господарювання - та замовником оцінки або на підставі ухвали суду про призначення відповідної експертизи щодо оцінки майна. Договір на проведення оцінки майна укладається у письмовій формі та може бути двостороннім або багатостороннім. Оцінка може бути:

- масовою - це оцінка великої кількості об'єктів на конкретну дату з використанням стандартних методик та статистичного аналізу, носить приблизний характер;

- індивідуальною - це оцінка конкретного об'єкта на певну дату, точна [11, с. 43].

Індивідуальна оцінка проводиться у декілька етапів, що об'єднані у поняття «процес оцінки» - послідовність дій, що виконуються оцінювачем під час визначення ним вартості об'єкта. Зазвичай, виділяють сім таких етапів.

1. «Постановка завдання та укладення договору на оцінку об'єкта» охоплює: ідентифікацію об'єкта, визначення мети оцінки, визначення виду оціночної вартості, встановлення дати оцінки - календарної дати, станом на яку визначається вартість об'єкта, що оцінюється.

2. «Попередній огляд та складання плану робіт» - визначають: яка інформація (дані) необхідна та достатня для проведення оцінки, джерела та способи її отримання; витрати на збір та обробку необхідних даних, а також винагороду оцінювачу, складається план виконання робіт щодо визначення вартості об'єкта.

3. «Збір та обробка даних» збираються дані як про сам об'єкт, що оцінюється, так і про його оточення (місце розташування, район, регіон розташування), при потребі про об'єкти-аналоги в інших регіонах, про ціни їх

продажу тощо. Перевіряється повнота та достовірність отриманої інформації. Зібрані дані обробляються та готуються для подальшої обробки.

4. «Аналіз найбільш ефективного використання» майна обґрунтовується варіант найкращого використання об'єкта оцінки. Щодо промислових підприємств аналіз кон'юнктури ринку за показниками, що характеризують промислове підприємство, динаміку капіталовкладень, інформацію про замовлення, показники продуктивності, внутрішній товарообіг, зовнішню торгівлю, показники кредитно-фінансової системи, ціни.

5. «Застосування підходів до оцінки вартості майна» включає визначення вартості об'єкта за традиційними підходами до оцінки: витратним, доходним та порівняльним. Оцінювач повинен використати (або обґрунтувати відмову від використання) зазначених трьох підходів. Вибір підходів визначається метою оцінки конкретного об'єкта та видом вартості, що розраховується.

6. Узгодження отриманих результатів оцінки.

7. Складання звіту про оцінку - документу, в якому міститься обґрунтований висновок оцінювача стосовно оціненої вартості майна [15, с. 285].

При визначенні вартості оцінювач приймає до уваги різні мікро- і макроекономічні фактори, до числа яких відносяться наступні.

Попит. Попит визначається перевагами споживачів, які залежать від того, які доходи приносить даний бізнес власнику, за якого часу, з якими ризиками це зв'язано, які можливості контролю і перепродажу даного бізнесу.

Доход. Доход, який може отримати власник об'єкту, залежить від характеру операційної діяльності і можливістю отримати доход від продажу об'єкту після використання. Доход від операційної діяльності, у свою чергу, визначається співвідношенням потоків доходів і витрат.

Час. Велике значення для формування вартості підприємства має час отримання доходів. Один випадок, якщо власник придбаває активи і швидко

починає одержувати доход від їхнього використання, і інший випадок, якщо інвестування і повернення капіталу відокремлене значним проміжком часу.

**Ризик.** На величині вартості неминує позначається і ризик, як вірогідність отримання очікуваних в майбутньому доходів.

**Контроль.** Одним з найважливіших факторів, що впливають на вартість, є ступінь контролю, який одержує новий власник. Якщо підприємство купляє в індивідуальну приватну власність або якщо отримується контрольний пакет акцій, то новий власник одержує такі істотні права, як право призначати керівників, визначати величину оплати їхньої праці, впливати на стратегію і тактику роботи підприємства, продавати або купляти його активи; реструктурувати і навіть ліквідувати дане підприємство; ухвалювати рішення про поглинання інших підприємств; визначати величину дивідендів і т. і. Внаслідок того, що купляють великі частки, вартість і ціна, як правило, будуть вище, ніж у разі купівлі неконтрольного пакету акцій.

**Ліквідність.** Одним з найважливіших факторів, що впливають при оцінці на вартість підприємства і його майна, є ступінь ліквідності цієї власності. Ринок готовий виплатити премію за активи, які можуть бути швидко конвертовані в гроші з мінімальним ризиком втрати частини їх вартості. Звідси вартість закритих акціонерних товариств повинна бути нижче вартості аналогічних відкритих товариств [18, с. 11].

**Обмеження.** Вартість підприємства реагує на будь-які обмеження, які

Взаємозв'язок між ціллю оцінки і видами вартості, має бізнес. Наприклад, якщо держава обмежує ціни на продукцію підприємства, то вартість такого бізнесу буде нижче, ніж у разі відсутності обмежень.

**Співвідношення попиту і пропозиції.** Попит на підприємство разом з корисністю залежить також від платоспроможності потенційних інвесторів, цінності грошей, а також можливістю залучати додатковий капітал.

На оцінку вартість будь-якого об'єкту впливає співвідношення попиту і пропозиції. Якщо попит перевищує пропозицію, то покупці готові сплатити максимальну ціну. Верхня межа ціни попиту визначається поточною вартістю



майбутніх доходів, які може отримати власник від володіння цим підприємством. Якщо пропозиція перевищує попит, то ціни диктує виробник. Мінімальна ціна, по якій він може продати свій бізнес, визначається витратами на його створення [20, с. 14].

Отже, основними факторами, які визначають вартість, є: попит; поточний і майбутній дохід оцінюваного бізнесу; витрати на створення аналогічних підприємств; співвідношення попиту і пропозиції на аналогічні об'єкти; ризик отримання доходів; ступінь контролю над бізнесом і ступенем ліквідності активів.

Методи управління підприємством, що базуються на його вартості, виникли на американському ринку капіталу. Зараз цю практику широко використовують на європейському та японському ринках.

Коли ми говоримо про вартість підприємства, ми маємо на увазі його ринкову капіталізацію. Проте, для непублічних компаній цей метод оцінки застосувати неможливо. Водночас, постає потреба у оцінюванні впливу фундаментальних факторів на вартість підприємства. Це обумовлює наявність інших підходів до оцінювання вартості, які можна умовно поділити на:

1. Внутрішню оцінку, яка дозволяє отримати актуальну справедливую вартість підприємства базуючись на грошовому потоці, ставці дисконтування та терміні життя активу. Для здійснення внутрішньої оцінки необхідно бачити довгострокову перспективу в розвитку та діяльності підприємства.

2. Відносну оцінку - це, коли ми ігноруємо внутрішню вартість підприємства і акцентуємо свою увагу на тому, що нам диктує ринок. Ми звертаємо свою увагу на компанії подібні до нашої та співставляємо їх вартість. Використовуючи метод мультиплікатора, ми можемо проаналізувати ціну та вартість компанії.

3. Опціонне ціноутворення - це метод, що розглядається в контексті вартості майна, в якому грошові потоки є умовними, тобто грошова цінність компанії може бути оцінена лише за умов, якщо продукт виходить на ринок або ж компанія хоче реалізувати запаси, які раніше не були реалізованими,

якщо ціна на них відповідає ринковій. Цей метод застосовується для потенційних сфер, в яких з часом можна буде отримати прибуток і оцінити компанію [22, с. 14].

Асват Дамодаран стверджував, що існування різних методів для оцінки вартості компаній обумовлена тим, що ринок передбачає наявність помилок у своїй діяльності, якщо б вони були відсутні, то не потрібно було б робити оцінку вартості компаній.

Загальні підходи до оцінювання вартості підприємства в свою чергу можна поділити за конкретними методами розрахунків (рис. 1.1).

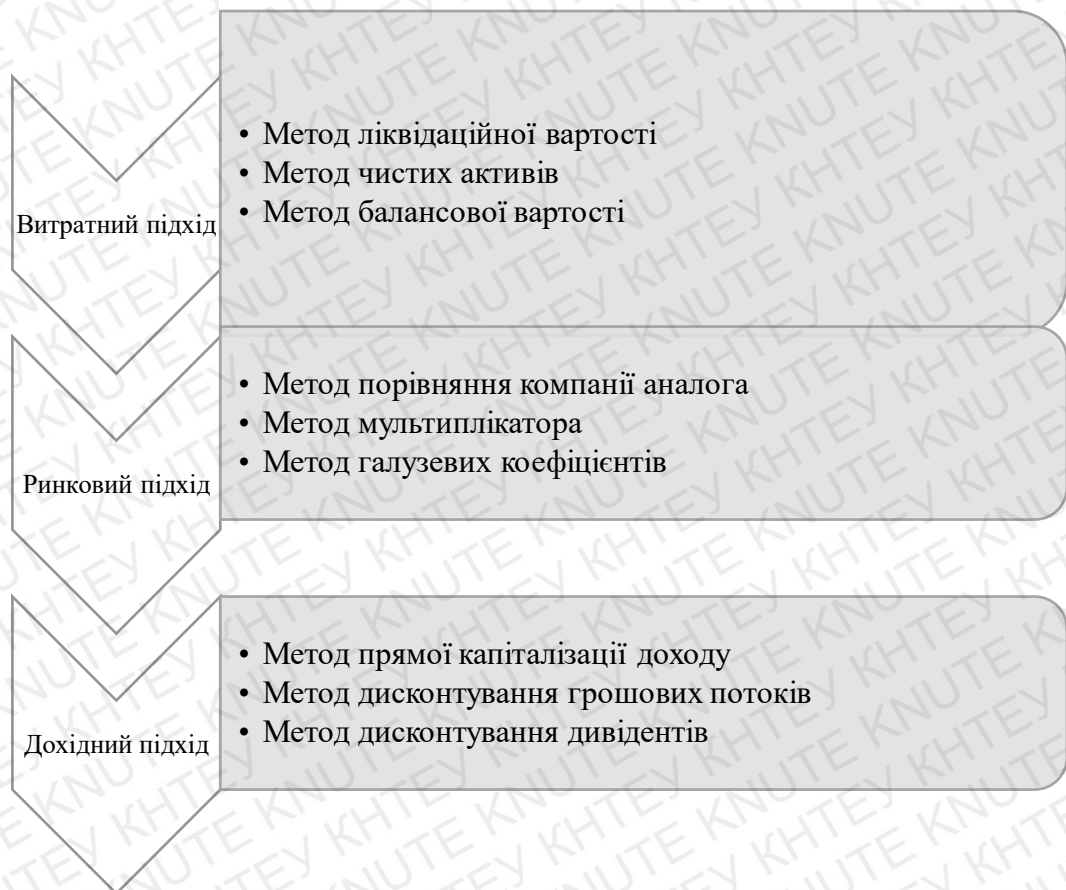


Рис.1.1. Загальні підходи та методи оцінювання вартості підприємства

Джерело: складено автором на основі [1]

Використовуючи метод ліквідаційної вартості активів ми визначаємо загальну вартість фізичних активів компанії. Тобто, це вартість майна, яку підприємство може отримати за умови його ліквідації або ж роздільному продажу активів на ринку, включаючи витрати на ліквідацію.

Метод чистих активів ґрунтується на аналізі фінансової звітності компанії, яка є індикатором фінансового стану підприємства. Відбувається коригування балансу, так як балансова вартість активів часто не відповідає їх ринковій оцінці.

За допомогою методу балансової вартості, ми оцінюємо усі активи та зобов'язання за вартістю по якій вони були придбані або ж мали на момент випуску. Так як дійсна вартість активів та зобов'язань з часом може різнитись від первісної вартості, використання лише цього методу в аналізі може призводити до неточної оцінки вартості підприємства.

Порівняльний аналіз компанії, як правило найпростіший у своєму виконанні, проте він потребує, щоб компанії публічно торгували цінними паперами на ринку, щоб можна було правильно оцінити вартість аналогічних компаній.

Використовуючи метод мультиплікаторів в аналізі вартості компанії ми перевіряємо та уточнюємо правдоподібність прогнозу за методом дисконтованого грошового потоку.

Аналізуючи галузеві коефіцієнти, що розраховуються в результаті тривалих галузевих спостережень за співвідношенням ціни капіталу та виробничо-фінансовими показниками підприємства, ми можемо проаналізувати та оцінити вартість компанії у розрізі конкретної галузі роботи. Доречно використовувати метод для підприємств з розгалуженими видами діяльності. Метод використовується з визначенням орієнтовної вартості підприємства, використовуючи дані показників про продажі компанії [52, с. 14].

За методом прямої капіталізації доходу вартість визначається на базі очікуваного доходу від його використання: прогнозується сталий та стабільний за величиною та проміжками часу чистий дохід, отримання якого не обмежується у часі. Розраховується за допомогою попереднього визначення ставки капіталізації доходу, яка характеризує норму доходу на інвестований капітал.

Використовуючи метод дисконтованого грошового потоку, ми оцінюємо вартість компанії на основі майбутніх грошових потоків, що здатне генерувати комплекс активів при їх найкращому використанні. Метод дисконтованого грошового потоку базується на оцінці компанії, проектуючи її майбутні грошові потоки, які прогножуються на визначений строк, в середньому це від трьох до п'яти років, а потім використовується метод чистої приведеної вартості для оцінки фірми. Найбільш релевантним є використання методу за нестабільних грошових потоків підприємства задля трансформування їх змін у вартість підприємства. У цьому сенсі метод дисконтованого грошового потоку є найбільш теоретично обґрунтованим, оскільки відображає фундаментальну вартість підприємства.

Розрахунок здійснюється за формулою, наведеною нижче:

$$V = \sum_{n=1}^N CF_n * \frac{1}{(1+r)^n} + V , \quad (1.1)$$

де

$V$  – вартість компанії;

$CF$  – потоки вільних грошових коштів компанії за один часовий інтервал;

$r$  – ставка дисконтування;

$V$  – залишкова вартість компанії у постпрогнозному періоді;

$N$  – кількість часових інтервалів;

$n$  – номер часового інтервалу [48, с. 114].

Недоліком методу є те, що надзвичайно складно отримати чіткі дані про грошові надходження на практиці, адже метод передбачає прогнозування майбутніх грошових потоків, а такі прогнози потребують припущень, що не завжди може бути правильно оцінено. Найбільш надійною така оцінка вартості компанії є на підприємствах з високо стабільними та передбачуваними грошовими потоками.

Доповнюючим методом до методу дисконтованого грошового потоку є метод дисконтування дивідендів, або ж модель Гордона, що застосовується для прогнозування ціни акції компанії на основі теорії, що його сьогоднішня ціна є сумою всіх її майбутніх дивідендних виплат, які дисконтовані до їх теперішньої вартості. За допомогою методу дисконтованих дивідендів ми можемо обчислити справедливу вартість акцій незалежно від переважаючих ринкових умов та врахувати коефіцієнти виплат дивідендів та очікувану прибутковість ринку. Якщо вартість, отримана від дисконтування дивідендів є вищою за поточну ціну торгівлі акціями, то акція є заниженою і навпаки.

Перед початком роботи над розрахунками вартості підприємства, необхідно оцінити чи в повному об'ємі надані статистичні, фінансові та інформаційні дані про діяльність підприємства. Якщо даних не достатньо, то слід порівнювати нефінансові множини, які можна спів ставити з компаніями аналогами та їх статистичними даними.

Ретельний та обґрунтований аналіз забезпечує корисну перевірку прогнозних показників і надає критичну інформацію про цінність галузі, в якій знаходиться підприємство. Порівняльна характеристика методів оцінювання вартості підприємства наведена в табл. 1.1.

*Таблиця 1.1*

### **Порівняльний аналіз методів оцінювання вартості підприємства**

**[31, 36, 44]**

Метод	Переваги	Недоліки
Метод ліквідаційної вартості	Використовується компаніями в стані банкрутства. Вартість компанії може бути вища за умови ліквідації, ніж продовження діяльності підприємства.	Загальна вартість активів може бути зменшена, так як до розрахунку беруться окремі елементи.
Метод чистих активів	Швидкий аналіз поточного стану підприємства за умови його безперервної діяльності в майбутньому.	Отримані результати не завжди відображають дійсну вартість підприємства.

## Продовження табл. 1.1

Метод	Переваги	Недоліки
Метод балансової вартості	Прийнятний за умови низької різниці між балансовою та ринковою вартістю активів та зобов'язань.	Не надає достовірної інформації про фінансовий стан та вартість підприємства в довгостроковому періоді.
Порівняльний метод	Ефективність ринку гарантує, що ринкові ціни є хорошим показником для вартості компаній.	Немає двох схожих компаній, як правило їх оцінка має різнитись. Не ліквідні порівняні акції можуть мати ціну, що не відображає фундаментальну цінність компанії.
Метод мультиплікатора	Метод досить простий у використанні, ґрунтується на фактичних ринкових операціях.	У різних покупців можуть бути різні синергічні переваги, тому ідентифікація компанії А може бути не актуальною для компанії Б. Не всі питання можна охопити методом мультиплікатора, включаючи договори з клієнтами, відносини з постачальниками тощо і не може надати справедливу картину.
Метод галузевих коефіцієнтів	Використовується лише за умови продажу компанії.	Являє собою відносну оцінку та повинен бути доповнений додатковими розрахунками.
Метод прямої капіталізації доходів	Передбачає пряму капіталізацію доходів у вартість компанії. Прогнозні розрахунки є чіткими та достовірними.	Недостатньо враховує вартість необоротних активів та може показувати занижену вартість.
Метод дисконтованого грошового потоку	Теоретично найбільш обґрунтований метод, тому що оцінює безпосередньо окремі потоки грошових коштів. Не суттєво впливають тимчасові ринкові умови чи не економічні фактори.	Отримана оцінка є дуже чутливою до формування припущень - темпів зростання, прибутковості та дисконтної ставки. Вимагає прогнозування майбутніх результатів, що є досить суб'єктивним.
Метод дисконтування дивідендів	Найчастіше використовується для розрахунку ціни акцій і є найлегшим для розуміння.	Не враховує ряд факторів: лояльність до бренду, утримання клієнтів та право на нематеріальні активи, які збільшують цінність компанії. Спирається на припущенні, що дивіденди компанії є стабільними та відомими.

Джерело: розроблено автором

В результаті проведеного дослідження визначено, що використання одного методу для оцінювання ринкової вартості підприємства не є релевантним та має супроводжуватись паралельним додатковим аналізом. Оцінювання вартості підприємства є важливим критерієм у провадженні підприємницької діяльності. З метою підвищення точності оцінювання вартості підприємства при виборі методу необхідно звертати увагу на специфіку оцінюваного об'єкта, наявність інформації, цілі проведення аналізу, тенденції розвитку підприємства.

**РОЗДІЛ 2**  
**АНАЛІЗ СТАНУ ФОРМУВАННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ**  
**ТОВ «ЮНІТ-Л»**

**2.1. Аналіз показників фінансово-господарської діяльності**  
**ТОВ «ЮНІТ-Л»**

ТОВ «ЮНІТ-Л» засноване у 2005 році в місті Києві.

Видами діяльності підприємства є:

- 46.69 Оптова торгівля іншими машинами й устаткуванням (основний);
- 43.29 Інші будівельно-монтажні роботи;
- 95.12 Ремонт обладнання зв'язку;
- 47.78 Роздрібна торгівля іншими неживаними товарами в спеціалізованих магазинах;
- 47.91 Роздрібна торгівля, що здійснюється фірмами поштового замовлення або через мережу Інтернет;
- 33.20 Установлення та монтаж машин і устаткування.

Детальна інформація про юридичну особу наведена в табл. 2.1.

*Таблиця 2.1*

**Детальна інформація про юридичну особу**

Назва атрибута	Значення
Найменування юридичної особи, у тому числі скорочене (за наявності)	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ЮНІТ-Л" (ТОВ "ЮНІТ-Л")
Ідентифікаційний код юридичної особи	32423953
Місцезнаходження юридичної особи	Україна, 04071, місто Київ, Вул.Костянтинівська, будинок 2А
Розмір статутного (складеного) капіталу (пайового фонду)	Розмір : 100000,00 грн.
Дата державної реєстрації, дата та номер запису в Єдиному державному реєстрі про проведення державної реєстрації юридичної особи, яка утворена в результаті перетворення	Дата державної реєстрації: 29.06.2005 Дата запису: 29.06.2005 Номер запису: 10721230000003727
Місцезнаходження реєстраційної справи	Подільська районна в місті Києві державна адміністрація



З метою здійснення фінансового аналізу ТОВ “ЮНІТ-Л” доцільним є перш за все проведення аналізу його ресурсів та джерел утворення.

Аналіз ресурсів підприємства ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр. наведено в таблиці 2.2.

Таблиця 2.2

**Склад активів ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр.**

Показники	Роки, тис грн			Абсолютний Приріст, тис грн		Темп приросту, %	
	2017	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Основні засоби	90	100	120	10,0	20,0	11,1	20,0
первісна вартість	270	340	420	70,0	80,0	25,9	23,5
знос	180	240	300	60,0	60,0	33,3	25,0
Необоротні активи	90	100	120	10,0	20,0	11,1	20,0
Запаси	2100	2200	2700	100,0	500,0	4,8	22,7
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	3900	5600	5800	1700,0	200,0	43,6	3,6
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
з бюджетом	170	9	9	-161,0	0,0	-94,7	0,0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1280	1300	1300	20,0	0,0	1,6	0,0
Гроші та їх еквіваленти	1000	8900	19400	7900,0	10500,0	790,0	118,0
Витрати майбутніх періодів	45	15	15	-30,0	0,0	-66,7	0,0
Інші оборотні активи	340	220	810	-120,0	590,0	-35,3	268,2
Оборотні активи	8835	18244	30034	9409,0	11790,0	106,5	64,6
Баланс	8925	18344	30154	9419,0	11810,0	105,5	64,4

Виходячи з таблиці 2.2 можна дійти висновку, що у 2018 році порівняно з 2017 роком необоротні активи підприємства зросли на 11,1%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зросли на 20%.

Оборотні активи підприємства зросли у 2018 році порівняно з 2017 роком на 106,5%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зросли на 64,6%.

Горизонтальний аналіз джерел формування майна підприємства ТОВ “ЮНІТ-Л” наведено в таблиці 2.3.

Таблиця 2.3

**Джерела формування майна підприємства ТОВ “ЮНІТ-Л”  
у 2017 – 2019 рр.**

Показники	Роки, тис грн			Абсолютний Приріст, тис грн		Темп приросту, %	
	2017	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Зареєстрований капітал	10	10	100	0,0	90,0	0,0	900,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1400	4800	7500	3400,0	2700,0	242,9	56,3
Власний капітал	1410	4810	7600	3400,0	2790,0	241,1	58,0
Цільове фінансування	9			-9,0	0,0	-100,0	x
Довгострокові зобов'язання і забезпечення	9	0	0	-9,0	0,0	-100,0	x
Поточна кредиторська заборгованість за:							
товари, роботи, послуги	5500	12249	17319	6749,0	5070,0	122,7	41,4
розрахунками з бюджетом	280	270	1400	-10,0	1130,0	-3,6	418,5
розрахунками зі страхування	20	15	65	-5,0	50,0	-25,0	333,3
розрахунками з оплати праці	90	100	270	10,0	170,0	11,1	170,0
Інші поточні зобов'язання	1616	900	3500	-716,0	2600,0	-44,3	288,9
Поточні зобов'язання і забезпечення	7506	13534	22554	6028,0	9020,0	80,3	66,6
Баланс	8925	18344	30154	9419,0	11810,0	105,5	64,4

Виходячи з таблиці 2.3, що описує стан джерел утворення ресурсів підприємства ТОВ “ЮНІТ-Л” можна зробити наступні висновки, що на протязі досліджуваного періоду власний капітал у 2018 році порівняно з 2017 роком зріс на 241,1%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 58%, дане зростання відбулося за рахунок зростання нерозподіленого прибутку.

Поточні зобов'язання зросли у 2018 році порівняно з 2017 роком на 80,3%, у 2019 році порівняно з 2018 зменшилися зросли на 66,6%, дане зменшення відбулося за рахунок збільшення кредиторської заборгованості за товари, роботи та послуги.

Структура майна підприємства ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр. представлена на рис. 2.1.



Рис. 2.1. Структура майна підприємства ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр.

Виходячи з рис. 2.1 можна сказати, що найбільшу вагу в майні підприємства у 2017 – 2019 роках займали оборотні активи на рівні 98,99 – 99,60%.

Структура пасивів ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр. наведена на рис. 2.2.

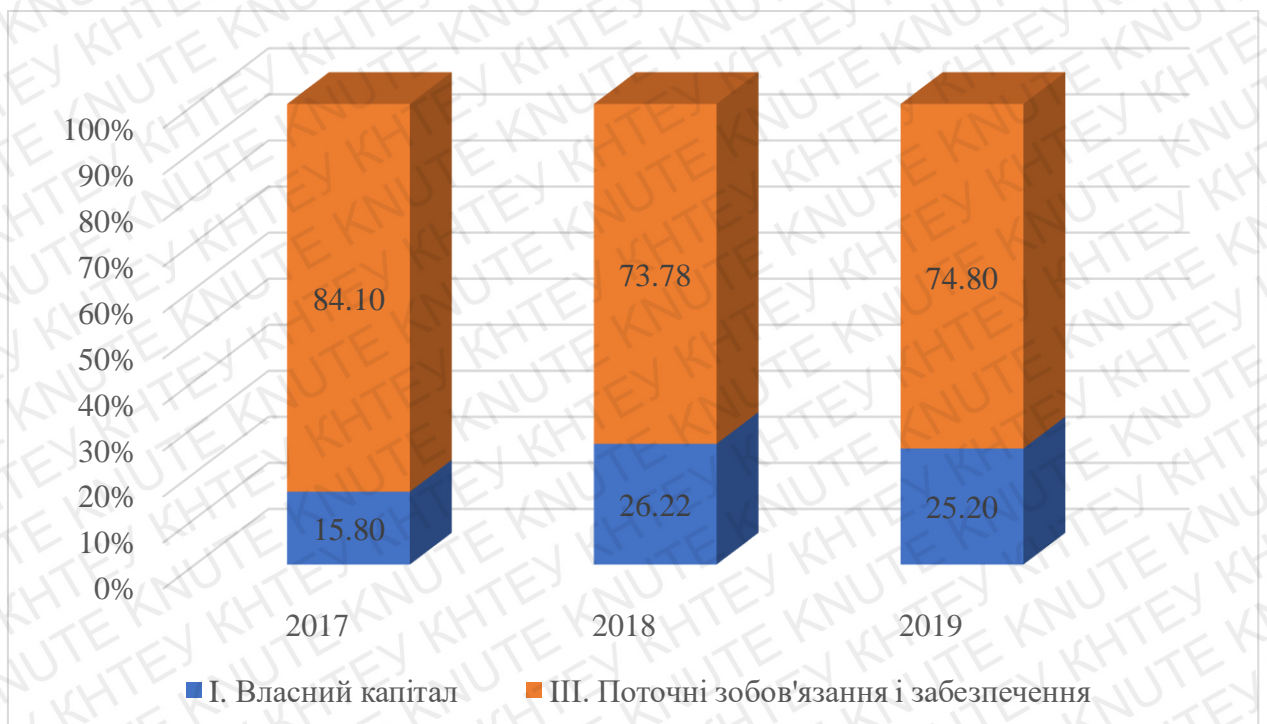


Рис. 2.2. Структура капіталу ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 році

Отже, виходячи із рис. 2.2, можна дійти висновку, що найбільшу питому вагу у джерелах утворення активів у 2017 – 2019 рр. на ТОВ “ЮНІТ-Л” займають поточні зобов’язання в межах 73,78 – 84,10%.

Наступним етапом проведення фінансового аналізу ТОВ “ЮНІТ-Л” необхідним є проведення аналізу результатів діяльності підприємства.

Аналіз результатів діяльності ТОВ “ЮНІТ-Л” за 2017 – 2019 роки наведено в таблиці 2.4.

Таблиця 2.4

**Фінансові показники діяльності ТОВ “ЮНІТ-Л” за 2017 – 2019 роки**

Показники	За рік, тис грн			Абсолютний Приріст, тис грн		Темп приросту, %	
	2017	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	15000	21000	68900	6000,0	47900,0	40,00	228,10
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	11400	13600	57370	2200,0	43770,0	19,30	321,84
Валовий прибуток	3600	7400	11530	3800,0	4130,0	105,56	55,81
Інші операційні доходи	1560	100	1100	249	1991	2	9
Адміністративні витрати	1900	3700		606	4836	4	23
Витрати на збут	160	140		-20,0	-140,0	-12,50	-100,00
Інші операційні витрати	1700	210	8600	-1490,0	8390,0	-87,65	3995,24
Фінансовий результат від операційної діяльності	1400	3450	4030	2050,0	580,0	146,43	16,81
Фінансовий результат до оподаткування	1400	3450	4030	2050,0	580,0	146,43	16,81
Витрати (дохід) з податку на прибуток		510	730	510,0	220,0	x	43,14
Чистий фінансовий результат	1400	2940	3300	1540,0	360,0	110,00	12,24

Отже виходячи з таблиці 2.4 можна дійти висновку, що чистий дохід від реалізації послуг у 2018 році порівняно з 2017 роком зріс на 40,00%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 228,10%.

Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) у 2018 році порівняно з 2017 роком зросла на 19,30%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зросла на 321,84%.

Валовий прибуток у 2018 році порівняно з 2017 роком зріс на 105,56%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 55,81%.

Прибуток від операційної діяльності у 2018 році порівняно з 2017 роком зріс на 146,43%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 16,81%.

Прибуток від звичайної діяльності до оподаткування ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2018 році порівняно з 2017 роком зріс на 146,43%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 16,81%.

У 2018 році чистий прибуток підприємства зріс на 110%. У 2019 році відбулось його зростання порівняно з 2018 роком на 12,24%.

## 2.2. Динаміка показників фінансового стану ТОВ “ЮНІТ-Л”

Аналіз фінансової стійкості ТОВ “ЮНІТ-Л” наведено у таблиці 2.5.

Таблиця 2.5

### Показники фінансової стійкості ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр.

Показники	Формула	2017	2018	2019	Абсолютний приріст	
					2018	2019
Коефіцієнт фінансової автономії	Власний капітал / Капітал	0,16	0,26	0,25	0,10	-0,01
Коефіцієнт фінансової заборгованості	Позиковий капітал / Капітал	0,84	0,74	0,75	-0,10	0,01
Коефіцієнт фінансової залежності	Позиковий капітал / Власний капітал	5,32	2,81	2,97	-2,51	0,15
Коефіцієнт покриття боргу	Власний капітал / Позиковий капітал	0,19	0,36	0,34	0,17	-0,02

Коефіцієнт фінансової автономії у 2018 році порівно з 2017 роком на ТОВ “ЮНІТ-Л” зріс на 10%, а у 2019 році порівняно з 2018 роком зменшився на 1%, що свідчить про позитивну тенденцію в діяльності підприємства на протязі 2017 – 2019 років, та поза межами нормативного значення більше 0,5.

Коефіцієнт фінансової заборгованості за 2017 - 2019 роки становив 74% - 84%, це є дуже негативною тенденцією, адже при таких результатах можна

зробити висновок, що підприємство має досить значну суму позикового капіталу, та знаходиться поза межами нормативного значення менше 0,5.

Коефіцієнт фінансової залежності у 2018 році порівно з 2017 роком на ТОВ “ЮНІТ-Л” зменшився на 251%, а у 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 15%, що свідчить про позитивну тенденцію в діяльності підприємства на протязі 2017 – 2019 років.

Коефіцієнт покриття боргу у 2018 році порівно з 2017 роком на ТОВ “ЮНІТ-Л” зріс на 17%, а у 2019 році порівняно з 2018 роком зменшився на 2%, що свідчить про позитивну тенденцію в діяльності підприємства на протязі 2017 – 2019 років.

Тип поточної фінансової стійкості у 2017 – 2019 рр. наведено у таблиці 2.6.

Таблиця 2.6

**Тип поточної фінансової стійкості ТОВ “ЮНІТ-Л”  
у 2017 – 2019 рр., тис грн**

Показники	№	2017	2018	2019
Власний капітал	1	1410,0	4810,0	7600,0
Необоротні активи	2	90,0	100,0	120,0
Наявність власних оборотних засобів (ряд.1- ряд.2)	3	1320,0	4710,0	7480,0
Довгострокові зобов'язання	4	9,0	0,0	0,0
Наявність власних оборотних засобів і довгострокових джерел формування запасів (величина функціонуючого капіталу) (ряд.3 + ряд.4)	5	1329,0	4710,0	7480,0
Короткострокові кредити банку	6	0,0	0,0	0,0
Загальна величина джерел формування запасів (ряд.5 + ряд.6)	7	1329,0	4710,0	7480,0
Загальна величина запасів	8	2100,0	2200,0	2700,0
Надлишок або нестача власних оборотних засобів для формування запасів (р.3 – р.8)	9	-780,0	2510,0	4780,0
Надлишок або нестача власних оборотних засобів і довгострокових джерел формування запасів (ряд.5 – ряд.8)	10	-771,0	2510,0	4780,0
Надлишок або нестача загальної величини основних джерел формування запасів (ряд. 7 - ряд. 8)	11	-771,0	2510,0	4780,0
Трикомпонентний показник типу фінансової стійкості (S) (результати рядків 9, 10, 11)	12	0-0-0	1-1-1	1-1-1

У 2018 - 2019 роках підприємство ТОВ “ЮНІТ-Л” мало стійкий фінансовий стан. У 2017 році підприємство ТОВ “ЮНІТ-Л” мало кризовий фінансовий стан. Підприємство перебуває на межі банкрутства, оскільки грошові кошти, короткострокові цінні папери та дебіторська заборгованість не покривають навіть кредиторської заборгованості та прострочених позик.

Показники ліквідності та платоспроможності ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 роках наведено у таблиці 2.7.

Таблиця 2.7

**Показники ліквідності та платоспроможності  
ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр.**

Показники	Формула	2017	2018	2019	Абсолютний приріст	
					2018	2019
Коефіцієнт забезпеченості ліквідними активами	Ліквідні активи / Активи	0,99	0,99	1,00	0,00	0,00
Коефіцієнт забезпеченості швидко ліквідними активами	Швидко ліквідні активи / Активи	0,35	0,61	0,73	0,26	0,13
Коефіцієнт забезпеченості готовими засобами платежу	Готові засоби платежу / Активи	0,11	0,49	0,64	0,37	0,16
Загальний коефіцієнт покриття	Ліквідні активи / Поточні зобов'язання	1,18	1,35	1,33	0,17	-0,02
Проміжний коефіцієнт покриття	Швидко ліквідні активи / Поточні зобов'язання	0,41	0,82	0,98	0,41	0,16
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	Готові засоби платежу / Пот.зобов	0,13	0,66	0,86	0,52	0,20
Коефіцієнт відволікання оборотних активів у запаси	Запаси / Оборотні активи	0,24	0,12	0,09	-0,12	-0,03
Коефіцієнт відволікання оборотних активів у дебіторську заборгованість	Дебіторська заборгованість / Оборотні активи	0,61	0,38	0,24	-0,23	-0,14
Коефіцієнт участі матеріальних запасів у покритті поточних зобов'язань	Запаси / Поточні зобов'язання	0,28	0,16	0,12	-0,12	-0,04
Частка власного оборотного капіталу у покритті запасів	Власний оборотний капітал / Запаси	0,63	2,14	2,77	1,51	0,63
Коефіцієнт маневрування	Власний оборотний капітал / Власний капітал	0,94	0,98	0,98	0,04	0,01

Виходячи з коефіцієнта забезпеченості ліквідними активами – активи підприємства забезпечені групою ліквідних активів на 99% у 2017 році, на 99% у 2018 році, на 100% у 2019 році.

Виходячи з коефіцієнта забезпеченості швидко ліквідними активами – активи підприємства забезпечені групою швидко ліквідних активів на 35% у 2017 році, на 61% у 2018 році, на 73% у 2019 році.

Виходячи з коефіцієнта забезпеченості готовими засобами платежу – активи підприємства забезпечені групою ліквідних активів на 11% у 2017 році, на 49% у 2018 році, на 64% у 2019 році.

Виходячи з загального коефіцієнта покриття, за допомогою своїх ліквідних активів підприємство здатне розрахуватися по своїх поточних зобов'язаннях на 118% у 2017 році, на 135% у 2018 році, на 133% у 2019 році, нормативне значення більше 200%, а отже загальна ліквідність знаходиться не в межах нормативного значення.

Виходячи з проміжного коефіцієнта покриття, за допомогою своїх швидко ліквідних активів підприємство здатне розрахуватися по своїх поточних зобов'язаннях на 41% у 2017 році, на 82% у 2018 році, на 98% у 2019 році, нормативне значення більше 100%, а отже проміжна ліквідність знаходиться поза межами нормативного значення.

Виходячи з коефіцієнта абсолютної ліквідності, за допомогою своїх найбільш ліквідних активів підприємство здатне розрахуватися по своїх поточних зобов'язаннях на 13% у 2017 році, на 66% у 2018 році, на 86% у 2019 році, нормативне значення більше 20%, а отже абсолютна ліквідність знаходиться в межах нормативного значення.

Виходячи з коефіцієнта відволікання оборотних активів у запаси, частка найменш ліквідних оборотних активів в загальній їх сумі складає 24% у 2017 році, 12% у 2018 році, 9% у 2019 році.



Виходячи з коефіцієнта відволікання оборотних активів у дебіторську заборгованість, частка дебіторської заборгованості у оборотних активах складає 61% у 2017 році, 38% у 2018 році, 24% у 2019 році.

Виходячи з коефіцієнта участі матеріальних запасів у покритті поточних зобов'язань, за рахунок найменш ліквідних активів покриваються поточні зобов'язання 28% у 2017 році, на 16% у 2018 році, на 12% у 2019 році.

Виходячи з частки власного оборотного капіталу у покритті запасів, запаси профінансовані за рахунок власного оборотного капіталу на 63% у 2017 році, на 214% у 2018 році, на 277% у 2019 році.

Виходячи з коефіцієнта маневрування, відсоток власного капіталу, який знаходиться у більш рухливій його формі 94% у 2017 році, 98% у 2018 році, на 98% у 2019 році.

Показники ділової активності ТОВ “ЮНІТ-Л” наведено у таблиці 2.8.

Таблиця 2.8

**Показники ділової активності ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр.**

Показники	2017	2018	2019	Абсолютний приріст	
				2018	2019
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, рази	2,80	3,04	9,69	0,24	6,65
Період оборотності дебіторської заборгованості, дні	128,40	118,44	37,14	-9,96	-81,30
Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості, рази	1,52	1,00	2,54	-0,51	1,54
Період оборотності кредиторської заборгованості, дні	237,03	358,25	141,53	121,22	-216,73
Коефіцієнт оборотності запасів, рази	5,43	6,18	21,25	0,75	15,07
Період оборотності запасів, дні	66,32	58,24	16,94	-8,08	-41,29
Коефіцієнт оборотності активів, рази	1,68	1,14	2,28	-0,54	1,14
Коефіцієнт покриття дебіторської заборгованості, рази	0,36	0,33	0,10	-0,03	-0,23
Оборотність власного капіталу, рази	10,64	4,37	9,07	-6,27	4,70
Тривалість операційного циклу, дні	194,72	176,68	54,09	-18,04	-122,59
Тривалість фінансового циклу, дні	-42,32	181,58	-87,44	-139,26	94,14

Виходячи з таблиці 2.8, можна зробити висновок, що:

- коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості в 2018 році

порівняно з 2017 роком зріс на 0,24 рази, в 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 6,65 рази, це свідчить про покращення ефективності управління дебіторською заборгованістю.

– коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості в 2018 році порівняно з 2017 роком зменшився на 0,51 рази, в 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 1,54 разів. Відповідно порівнюючи показники 2017-2019 рр. можна сказати про підвищення ефективності управління кредиторською заборгованістю.

– коефіцієнт оборотності запасів в 2018 році порівняно з 2017 роком зріс на 0,75 рази, в 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 15,07 рази, це свідчить про покращення ефективності управління запасами.

– коефіцієнт оборотності активів в 2018 році порівняно з 2017 роком зменшився на 0,54 рази, в 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 1,14 рази, це свідчить про покращення ефективності управління активами.

– оборотність власного капіталу в 2018 році порівняно з 2017 роком зменшилась на 6,27 рази, в 2019 році порівняно з 2018 роком зросла на 4,70 рази, це свідчить про зниження ефективності управління власним капіталом.

Показники рентабельності ТОВ “ЮНІТ-Л” наведено у таблиці 2.9.

Таблиця 2.9

**Показники рентабельності господарської діяльності  
ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2017 – 2019 рр.**

Показники	2017	2018	2019	Абсолютний приріст, п.п.	
				2018	2019
Рентабельність продажу	9,33 %	14,00%	4,79%	4,67	-9,21
Рентабельність основної діяльності	12,28%	21,62%	5,75%	9,34	-15,87
Рентабельність ВК	99,29%	61,12%	43,42%	-38,17	-17,70
Рентабельність усього капіталу підприємства	15,69%	16,03%	10,94%	0,34	-5,08
Рентабельність ПК	18,63%	21,7%2	14,63%	3,09	-7,09
Рентабельність необоротних активів	1555,56%	2940,00%	2750,00%	1384,44	-190,00
Рентабельність оборотних активів	15,85%	16,11%	10,99%	0,27	-5,13

Виходячи з рентабельності продажів, відсоток здатності підприємства контролювати собівартість продукції 9,33% в 2017 році, 14,00% в 2018 році, 4,79% в 2019 році.

Рентабельність основного капіталу становила 12,28% в 2017 році, 21,62% в 2018 році, 5,75% в 2019 році.

Рентабельність власного капіталу становила 99,29% в 2017 році, 61,12% в 2018 році, 43,42% в 2019 році.

Рентабельність усього капіталу підприємства в 2017 році 15,69%, в 2018 році 16,03%, в 2019 році 10,94%.

### **2.3. Оцінка ринкової поточної вартості ТОВ “ЮНІТ-Л” (різними методами)**

Згідно з методом дисконтування грошових потоків компанії, вартість об'єкта оцінки прирівнюється до сумарної теперішньої вартості майбутніх чистих грошових потоків (включаючи залишкову вартість самого підприємства), які можна отримати в результаті володіння підприємством, зменшеної на величину зобов'язань підприємства.

Під час дисконтування грошових потоків використовують показник Free Cash-flow (суму чистих грошових потоків від операційної та інвестиційної діяльності). Під час визначення чистих грошових потоків від операційної діяльності за непрямим методом науковці пропонують використовувати прибуток до сплати відсотків за кредит та податків.

Під час розрахунку грошових потоків буде враховуватися й залишкова вартість підприємства, тобто ресурси, які можна отримати внаслідок ліквідації (продажу) суб'єкта господарювання.

Ставка дисконтування грошових потоків буде розрахована на основі WACC підприємства (табл. 2.10).

Згідно із сучасними тенденціями в теорії і практиці фінансової діяльності вартість капіталу підприємства рекомендується розраховувати на основі використання так званої моделі середньозваженої вартості капіталу (Weighted Average Cost of Capital = WACC):

$$WACC = K_{вк} \frac{ВК}{К} + K_{пк} \frac{ПК}{К} \quad (2.1)$$

де  $K_{вк}$  — очікувана ставка вартості власного капіталу;

$K_{пк}$  — очікувана ставка вартості позичкового капіталу;

$К$  — сума капіталу підприємства;

$ВК$  — сума власного капіталу;

$ПК$  — сума позичкового капіталу.

Таблиця 2.10

**Розрахунок WACC на ТОВ «ЮНІТ-Л» у 2019 р., %**

Показники	Частка	Ціна залучення	Вартість зважена на частку
Власний капітал	25,20	11,00	2,77
Позиковий капітал ( нефінансові форми)	74,8	0	0
WACC	-	-	2,77

Чистий грошовий потік у 2015 – 2019 рр. наведено в табл. 2.11.

Таблиця 2.11

**Вільний грошовий потік ТОВ «ЮНІТ-Л» у 2015 – 2019 рр., тис грн**

№	показники	Роки				
		2015	2016	2017	2018	2019
1	НОРАТ, тис. грн.	2800	3400	1500	3000	3400
2	Амортизація	590	620	330	50	80
3	Приріст ЧРК	-6000	-5000	-7100	5000	8000
4	CF	9190	9020	11730	-2010	-4600

Отримані результати використовуються під час розрахунку вартості підприємства за методом дисконтованих грошових потоків (табл. 2.12).

Таблиця 2.12

**Визначення вартості підприємства за методом дисконтованих грошових потоків ТОВ «ЮНІТ-Л»**

№	Показники	Роки				
		2020	2021	2022	2023	2024
1	Free Cash-flow, тис. грн.	-3800	-2300	1800	1200	2100
2	Термінальна вартість (вартість реверсії), тис.грн	75812,27				
3	WACC, десятковий дріб	0,0277				
4	Теперішня вартість Free Cash-flow, тис. грн.	-1000				
5	Теперішня термінальна вартість, тис. грн.	66153,8				
6	Вартість бізнесу, тис. грн.	141966				
7	Борги підприємства, тис. грн.	22554				
8	Вартість для акціонерів, тис. грн.	119412				

Вартість підприємства за методом дисконтованих грошових потоків становить 141966 тис. грн.

Метод капіталізації доходів застосовується як альтернатива дисконтованим грошовим потокам. Визначення вартості підприємства за методом капіталізації доходів наведено в табл. 2.13.

Таблиця 2.13

**Визначення вартості підприємства ТОВ «ЮНІТ-Л» за методом капіталізації доходів**

Показники	Значення
Чистий прибуток, тис. грн.	3300
Вартість власного капіталу, десятковий дріб	0,11
Вартість підприємства (р.1/р.2), тис. грн	13095

За методом капіталізації доходів, вартість підприємства на кінець 2019 року становить 13095 тис. грн.. Отриманий показник вартості є завищеним

через той факт, що базові показники для розрахунків мають значні зміни протягом аналізованого періоду. Наявність збитків також призводить до спотворення отриманих результатів через урахування від'ємних показників темпів змін чистого прибутку.

Одним із базових напрямів синтезу моделей Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррін є побудова майнової моделі оцінки вартості підприємства. Відповідно до результатів діяльності підприємства можливо розрахувати цей показник, що зображено в табл. 2.14.

Таблиця 2.14

**Результати оцінювання вартості ТОВ «ЮНІТ-Л» за майновим методом**

№	показники	Роки					Абсолютний приріст	
		2015	2016	2017	2018	2019	2018	2019
1	Балансова вартість підприємства, тис. грн.	21295	24020	8925	18344	30154	9419	11810
2	Зобов'язання підприємства, тис. грн.	27385	26810	7515	13534	22554	6019	9020
3	Вартість підприємства (р.1-р.2), тис. грн.	-6090	-2790	1410	4810	7600	3400	2790

Метод базується на показниках первісної вартості активів, величини їх зносу та індексації на відтворення активів, а також урахуванні загальної кількості зобов'язань. Вартість підприємства за майновим методом у 2019 році становить 7600 тис. грн.

Порівняльний аналіз методів оцінки вартості підприємства зображено в табл. 2.15.

Таблиця 2.15

**Вартість підприємства ТОВ «ЮНІТ-Л»**

Метод	Вартість, тис. грн.
Модель дисконтованих грошових потоків	141966
Метод капіталізації доходів	13095
Майновий метод	7600

Відповідно до отриманих результатів можливо зробити висновок, що справедлива вартість підприємства буде знаходитися близько до показника за методом дисконтованих грошових потоків 141966 тис. грн. При цьому купувати підприємство за таку ціну має сенс лише тоді, коли немає цілі продовжувати діяльність, а лише використати наявні активи. Це пов'язано з відсутністю можливості формувати стабільні позитивні грошові потоки, за рахунок яких було б можливо окупити вартість отриманого підприємства.

## РОЗДІЛ 3

### ШЛЯХИ ПІДВИЩЕННЯ РИНКОВОЇ ВАРТОСТІ ТОВ “ЮНІТ-Л”

#### 3.1. Обґрунтування напрямів зростання ринкової вартості ТОВ “ЮНІТ-Л”

На основі проведеного аналізу виявлено, що основними проблемами підприємства є : низька рентабельність, що не дозволяє сформувати достатній вільний грошовий потік, забезпечити достатній рівень самофінансування та зменшити фінансові ризики підприємства.

З огляду на це, на наш погляд, необхідно запропонувати наступні резерви зростання вартості:

1. Зростання ЧВР на 29% понад середньорічного темпу росту за рахунок: пошук нових каналів збуту, укладання довгострокових контрактів на поставку та технічне обслуговування, розміщення реклами в найбільш ефективних платформах.
2. Знизити собівартість продукції за рахунок оптимізації портфелю постачальників, пошуку нових постачальників, налагодження системи довгострокових та оптових контрактів.
3. Зменшити адміністративні витрати підприємства за рахунок скорочення: представницьких витрат, витрат на оплату мобільного зв'язку персоналу, витрат на відрядження.
4. Це призведе до зростання чистого прибутку, і відповідно забезпечивши капіталізацію чистого прибутку в повному обсязі – збільшити власний капітал і рівень самофінансування підприємства та як наслідок збільшення коефіцієнта автономії.

План доходів і витрат характеризує суми очікуваних доходів підприємства та його витрат за певний період. Доходи і витрати наводять у Звіті про фінансові результати з метою визначення чистого прибутку або збитку звітного періоду.



Виручку від реалізації продукції можна визначити наступними методами:

- екстраполяції (3.1)

$$\text{ЧДплан} = \text{ЧД}_{2019} * \sqrt[n-1]{\frac{\text{ЧД}_{2019}}{\text{ЧД}_{2017}}} \quad (3.1)$$

де,

ЧД – чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг),

n – кількість років.

- коефіцієнт еластичності (3.2):

$$\text{ЧВР}_{\text{пл}} = k * \text{ЧВР}_{\text{зв}} + (1 - k) * \text{ЧВР}_{\text{п}}^* \quad (3.2)$$

де, k - коефіцієнт еластичності ряду, k задається вручну і знаходиться в діапазоні від 0 до 1,  $0 < k < 1$

$\text{ЧВР}_{\text{п}}^*$  - значення прогнозу на поточний період n.

- експоненційного згладжування

Експоненційний аналіз можна провести в програмі Excel. В пакетах аналізу даних необхідно обрати «експоненційне згладжування».

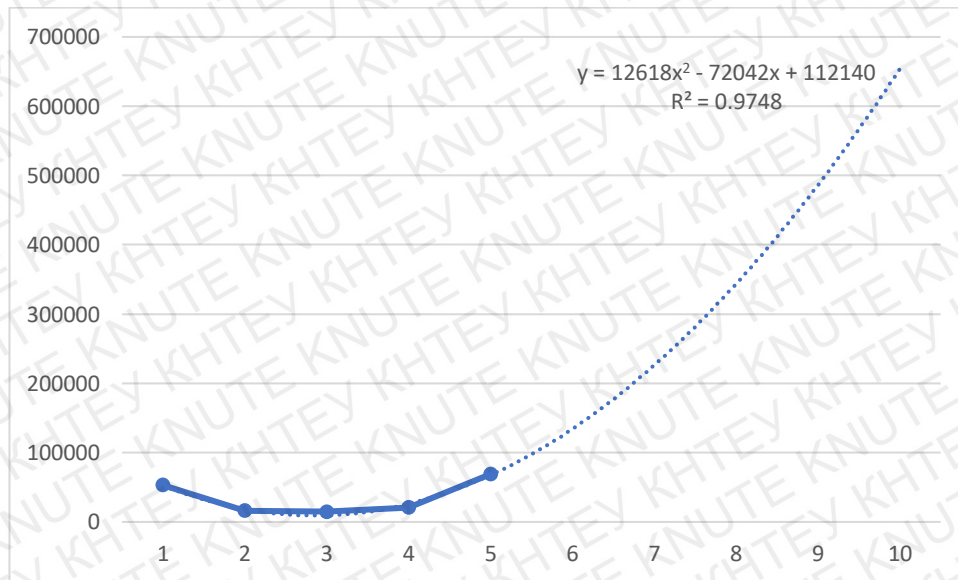


Рис. 3.1. Планування чистого доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) методом експоненційного згладжування

Планування чистого доходу (виручки) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) (р. 2000) наведено в табл. 3.1.

Таблиця 3.1

**Планування чистого доходу (виручки) від реалізації продукції  
(товарів, робіт, послуг) ТОВ «ЮНІТ-Л», тис грн**

Показники	план				
	2020	2021	2022	2023	2024
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)					
Метод екстраполяції	73570,73	78558,09	83883,54	89570,00	95641,95
Коефіцієнт еластичності	72403,05	77019,33	82167,48	87719,37	93661,30
Експоненційного згладжування	134136,00	226128,00	343356,00	485820,00	653520,00
Планова виручка середня	93369,93	127235,14	169802,34	221036,46	280941,08
Планова виручка з урахуванням пропозицій	113369,93	152235,14	199802,34	253036,46	314941,08

Планування собівартості реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) здійснюється на основі інформації щодо планового обсягу виручки від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) та рівня собівартості наведено в табл. 3.2.

У нашому випадку використаємо середнє значення рівня собівартості реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг).

Таблиця 3.2

**Планування собівартості реалізованої продукції (товарів, робіт,  
послуг) ТОВ «ЮНІТ-Л»**

Показники	План				
	2020	2021	2022	2023	2024
Рівень собівартості реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг), дес дріб	0,747 – 0,047 = 0,7				
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) з урахування пропозицій, тис грн	71423	94842	123078	154099	189595

Планування валового прибутку або збитку у 2020 – 2024 роках наведено в табл. 3.3.

Таблиця 3.3

**Планування валового прибутку або збитку у 2020 – 2024 роках, тис. грн. ТОВ «ЮНІТ-Л»**

Показники	Факт	План				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Валовий прибуток	11530	41947	57393	76724	98937	125347

Планування операційних витрат у 2020 – 2024 роках наведено в табл. 3.4.

У нашому випадку використаємо середнє значення рівня операційних витрат.

Таблиця 3.4

**Планування операційних витрат ТОВ «ЮНІТ-Л» у 2020 – 2024 роках, тис. грн.**

Показники	План				
	2020	2021	2022	2023	2024
Рівень адміністративних витрат , дес дріб	0,090				
Адміністративні витрати , тис грн	10151	13630	17889	22656	28198
Адміністративні витрати з урахуванням пропозицій , тис грн	8933	11859	15385	19257	23687
Рівень витрат на збут, дес дріб	0,022				
Витрати на збут	2447	3285	4312	5461	6797
Рівень інших операційних витрат, дес дріб	0,070				
Інші операційні витрати, тис грн	7898	10606	13920	17628	21941

Планування операційних доходів у 2020 – 2024 роках наведено в табл. 3.5.

У нашому випадку використаємо середнє значення рівня операційних доходів.

Таблиця 3.5

**Планування інших операційних доходів ТОВ «ЮНІТ-Л» у 2020 – 2024 роках**

Показники	План				
	2020	2021	2022	2023	2024
Рівень інших операційних доходів, дес дріб	0,044				
Інші операційні доходи, тис грн	4971	6676	8761	11096	13810

Планування фінансового результату від операційної діяльності у 2020 – 2024 роках наведено в табл. 3.6.

Таблиця 3.6

**Планування фінансового результату від операційної діяльності ТОВ «ЮНІТ-Л» у 2020 – 2024 роках**

Показники	Факт	План				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Фінансовий результат від операційної діяльності	4030	27641	38318	51869	67686	86732

Планування податку на прибуток та чистого фінансового результату наведено в табл. 3.7.

Таблиця 3.7

**Планування чистого фінансового результату ТОВ «ЮНІТ-Л» у 2020 – 2024 роках, тис грн**

Показники	Факт	План				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Фінансовий результат від операційної діяльності	4030	27641	38318	51869	67686	86732
Податок на прибуток	730	4975	6897	9336	12184	15612
Чистий фінансовий результат	3300	22665	31421	42533	55503	71120

В 2024 році сума чистого фінансового результату становитиме 71120 тис. грн.

Для планування була використана інформація форми №2. Отримані результати планування узагальнені у таблиці 3.8.

Таблиця 3.8

**План доходів та витрат ТОВ «ЮНІТ-Л» на 2020 - 2024 р., тис. грн.**

Показники	Факт	План				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	68900	113370	152235	199802	253036	314941
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	57370	71423	94842	123078	154099	189595
Валовий прибуток	11530	41947	57393	76724	98937	125347
Інші операційні доходи	1100	4971	6676	8761	11096	13810
Адміністративні витрати		8933	11859	15385	19257	23687
Витрати на збут		2447	3285	4312	5461	6797
Інші операційні витрати	8600	7898	10606	13920	17628	21941
Фінансовий результат від операційної діяльності	4030	27641	38318	51869	67686	86732
Фінансовий результат до оподаткування	4030	27641	38318	51869	67686	86732
Витрати (дохід) з податку на прибуток	730	4975	6897	9336	12184	15612
Чистий фінансовий результат	3300	22665	31421	42533	55503	71120

Отже, у 2024 році порівняно з 2023 роком чистий дохід зросте на 24,46%, собівартість зросте на 23,03%, що призведе до зростання валового прибутку на 26,69%. Інші операційні доходи зростуть на 24,46%, адміністративні витрати зростуть на 23%, витрати на збут та інші операційні витрати зростуть на 24,46%, що призведе до зростання фінансового результату від операційної діяльності та чистого фінансового результату на 285,14%.

Розрахунок планових показників розпочнемо з визначення потреби підприємства у формуванні активів

І. Планування необоротних активів (І розділ активу балансу) наведено в табл. 3.9.

Обґрунтування планового обсягу необоротних активів підприємства здійснюється методом прямих розрахунків за окремими їх статтями.

Таблиця 3.9

**Планування необоротних активів ТОВ “ЮНІТ-Л” на 2020-2024  
рр., тис.грн**

Показники	Факт		План			
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Основні засоби	120	960	2060	4460	6740	9690
первісна вартість	420	1420	2820	5820	9020	13320
знос	300	460	760	1360	2280	3630
Необоротні активи	120	960	2060	4460	6740	9690

Загальний обсяг необоротних активів в плановому періоді – це сума всіх планових значень по їх складових. Отже загальна сума необоротних активів ТОВ “ЮНІТ-Л” на кінець планового періоду (на 31.12.2024) становитиме 9690 тис. грн.

**II. Планування оборотних активів (II розділ активу балансу).**

Просте перенесення темпів росту обсягу оборотних активів є не коректним, оскільки зміна їх обсягів має безпосередній взаємозв’язок з обсягами діяльності підприємства. Тому перенесення тенденцій зміни обсягів оборотних активів доцільно провести у взаємозв’язку з обсягами діяльності підприємства. Це забезпечується завдяки використанню періоду обороту за окремими статтями оборотних активів.

Базова формула для розрахунку планового обсягу оборотних активів на основі періоду обороту:

$$OA_{i_{пл}} = PO_{i_{зв}} \cdot OДод_{пл} , \quad (3.1)$$

де  $OA_{i_{пл}}$  – і-та стаття оборотних активів у плановому періоді, тис.грн;

$PO_{i_{зв}}$  – період обороту і-ї статті оборотних активів у звітному період, дні;

$OДод_{пл}$  – одноденний обсяг діяльності у плановому періоді, тис.грн.

Проміжні результати розрахунків періодів обороту окремих складових оборотних активів представлено в таблиці 3.10.

Таблиця 3.10

**Коефіцієнти оборотності оборотних активів ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2019 році**

Показники	Коефіцієнт оборотності
Запаси	25,52 (ПО2019 – 5)
Поточні біологічні активи	x
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	11,88 (ПО 2019 – 4)
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	x
за виданими авансами	x
з бюджетом	7655,56
у тому числі з податку на прибуток	x
Інша поточна дебіторська заборгованість	53,00
Поточні фінансові інвестиції	x
Гроші та їх еквіваленти	3,55
Витрати майбутніх періодів	4593,33
Інші оборотні активи	85,06

На основі розрахованих коефіцієнтів оборотності визначаються обсяги оборотних активів на плановий період.

Для планування була використана інформація плану доходів та витрат. Отримані результати планування узагальнені у таблиці 3.11.

Таблиця 3.11

**План оборотних активів ТОВ “ЮНІТ-Л” на 2020- 2024 р., тис. грн.**

Показники	Факт	План				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Запаси	2700	16515	32412	54056	86672	130726
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	5800	9543	12815	16819	21301	26512
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	9	15	20	26	33	41
Інша поточна дебіторська заборгованість	1300	2139	2872	3770	4774	5942
Гроші та їх еквіваленти	19400	31921	42864	56258	71247	88677
Витрати майбутніх періодів	15	25	33	43	55	69
Інші оборотні активи	810	1333	1790	2349	2975	3703
Оборотні активи	30034	61491	92807	133321	187056	255669

Загальний обсяг оборотних активів в плановому періоді – це сума всіх планових значень по їх складових. Отже загальна сума оборотних активів ТОВ

“ЮНІТ-Л” на кінець планового періоду (на 31.12.2024) становитиме 255669 тис. грн.

Плановий обсяг капіталу підприємства, який має відповідати плановій сумі його активів, розраховується за основними його складовими.

#### I. Планування власного капіталу (I розділ пасиву балансу)

Отже, планування нерозподіленого прибутку ТОВ “ЮНІТ-Л” на кінець періоду (31.12.2020) здійснюємо за такою формулою:

$$НПКін = НПпоч + ЧПпл * Кк, \quad (3.2)$$

де НПКін – нерозподілений прибуток на кінець періоду;

НПпоч – нерозподілений прибуток на початок періоду;

ЧПпл – чистий прибуток у плановому періоді.

Отримані результати планування узагальнені у таблиці 3.12.

Таблиця 3.12

#### План власного капіталу ТОВ “ЮНІТ-Л” на 2020- 2024 р., тис. грн.

Показники	Факт	План				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Зареєстрований капітал	100	100	100	100	100	100
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	7500	30165	61587	104119	159622	230742
Власний капітал	7600	30265	61687	104219	159722	230842

Плановий обсяг власного капіталу підприємства є сумою обсягу всіх його складових. Отже, загальна сума власного капіталу ТОВ “ЮНІТ-Л” на кінець планового періоду (на 31.12.2024) становить 195629 тис. грн.

#### II. Планування позикового капіталу

Результати розрахунку коефіцієнту обороту представлено у таблиці 3.13.



Таблиця 3.13

**Результати розрахунку показників оборотності кредиторської заборгованості ТОВ “ЮНІТ-Л” у 2019 р.**

Показники	Коефіцієнт оборотності
Короткострокові кредити банків	X
Поточна кредиторська заборгованість за:	X
довгостроковими зобов'язаннями	X
товари, роботи, послуги	3,98
розрахунками з бюджетом	49,21
у тому числі з податку на прибуток	X
розрахунками зі страхування	1060,00
розрахунками з оплати праці	255,19
Поточні забезпечення	X
Доходи майбутніх періодів	X
Інші поточні зобов'язання	19,69

На основі розрахованих коефіцієнтів обороту визначаються обсяги складових кредиторської заборгованості підприємства на плановий період.

Отримані результати планування узагальнені у таблиці 3.14.

Таблиця 3.14

**План позикового капіталу ТОВ “ЮНІТ-Л” на 2020- 2024 р.,**

**тис.грн**

Показники	Факт		План			
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Поточна кредиторська заборгованість за:						
товари, роботи, послуги	17319	23572	21614	18381	14849	10588
розрахунками з бюджетом	1400	2304	3093	4060	5142	6399
розрахунками зі страхування	65	107	144	188	239	297
розрахунками з оплати праці	270	444	597	783	992	1234
Інші поточні зобов'язання	3500	5759	7733	10150	12854	15998
Поточні зобов'язання і забезпечення	22554	32185	33180	33562	34075	34517

Отже, баланс підприємства ТОВ “ЮНІТ-Л” 2024 р. наведено в табл. 3.15.

Таблиця 3.15

**Балансовий план ТОВ “ЮНІТ-Л” на 2020 – 2024 рр.**

тис.грн

Показники	Факт	План				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Основні засоби	120	960	2060	4460	6740	9690
первісна вартість	420	1420	2820	5820	9020	13320
знос	300	460	760	1360	2280	3630
<b>Необоротні активи</b>	<b>120</b>	<b>960</b>	<b>2060</b>	<b>4460</b>	<b>6740</b>	<b>9690</b>
Запаси	2700	16515	32412	54056	86672	130726
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	5800	9543	12815	16819	21301	26512
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
з бюджетом	9	15	20	26	33	41
Інша поточна дебіторська заборгованість	1300	2139	2872	3770	4774	5942
Гроші та їх еквіваленти	19400	31921	42864	56258	71247	88677
Витрати майбутніх періодів	15	25	33	43	55	69
Інші оборотні активи	810	1333	1790	2349	2975	3703
<b>Оборотні активи</b>	<b>30034</b>	<b>61491</b>	<b>92807</b>	<b>133321</b>	<b>187056</b>	<b>255669</b>
<b>Баланс</b>	<b>30154</b>	<b>62451</b>	<b>94867</b>	<b>137781</b>	<b>193796</b>	<b>265359</b>
Зареєстрований капітал	100	100	100	100	100	100
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	7500	30165	61587	104119	159622	230742
<b>Власний капітал</b>	<b>7600</b>	<b>30265</b>	<b>61687</b>	<b>104219</b>	<b>159722</b>	<b>230842</b>
Поточна кредиторська заборгованість за:						
товари, роботи, послуги	17319	23572	21614	18381	14849	10588
розрахунками з бюджетом	1400	2304	3093	4060	5142	6399
розрахунками зі страхування	65	107	144	188	239	297
розрахунками з оплати праці	270	444	597	783	992	1234
Інші поточні зобов'язання	3500	5759	7733	10150	12854	15998
<b>Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>22554</b>	<b>32185</b>	<b>33180</b>	<b>33562</b>	<b>34075</b>	<b>34517</b>
<b>Баланс</b>	<b>30154</b>	<b>62451</b>	<b>94867</b>	<b>137781</b>	<b>193796</b>	<b>265359</b>

Отже, у 2024 році порівняно з 2023 роком основні засоби зросли на 43,8%, що призвело до збільшення необоротних активів на 43,8%. Запаси зросли на 24,5%, дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги, дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, інша поточна дебіторська заборгованість, гроші та їх еквіваленти, витрати майбутніх періодів, інші оборотні активи зросли на 24,5%, що призвело до

зростання на 36,7% оборотних активів. Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) зросте на 44,6%, що призвело до зростання власного капіталу на 44,5%. Поточна кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги зменшилась на 28,7%, розрахунками з бюджетом, розрахунками зі страхування, розрахунками з оплати праці, інші поточні зобов'язання зросли на 24,5%, що призвело до зростання поточних зобов'язань на 1,3%.

### 3.2. Прогнозна оцінка ринкової вартості ТОВ «ЮНІТ-Л» в плановому періоді

Ставка дисконтування грошових потоків буде розрахована на основі WACC підприємства (табл. 3.16).

Таблиця 3.16

#### Розрахунок WACC на ТОВ «ЮНІТ-Л» у 2020 р.,%

Показники	Частка	Ціна залучення	Вартість зважена на частку
Власний капітал	48,46	11,00	5,33
Позиковий капітал (нефінансові форми)	51,53	0	0
WACC	-	-	5,33

Отримані результати використовуються під час розрахунку вартості підприємства за методом дисконтованих грошових потоків (табл. 3.17).

Таблиця 3.17

#### Визначення вартості підприємства ТОВ «ЮНІТ-Л» за методом дисконтованих грошових потоків на кінець 2024 рр.

Показники	План				
	2020	2021	2022	2023	2024
NOPLAT, тис.грн = ЕВІТ*(1-Спп)	22665,43	31421,15	42532,52	55502,83	71120,42
Амортизація, тис.грн	460,00	760,00	1360,00	2280,00	3630,00
Приріст капітальних інвестицій, тис.грн	840	1100	2400	2280	2950

Продовження табл. 3.17

Показники	План				
	2020	2021	2022	2023	2024
Приріст ЧРК, тис.грн	21825,43	30321,15	40132,51	53222,83	68170,42
ЧРК, тис.грн	29305,43	59626,58	99759,10	152981,93	221152,35
Free Cash-flow тис. грн. = 1+2-3-4	460	760	1360	2280	3630
WACC, дес.дріб	0,0533				
Теперішня вартість Free Cash-flow, тис. грн.	8490				
Термінальна вартість, тис.грн	95106				
Теперішня термінальна вартість підприємства, тис. грн.	52550				
Вартість бізнесу (р.6+р.7), тис. грн.	147656				
Борги підприємства, тис. грн.	34516,95				
Вартість для власників, тис. грн.	113139				

За методом дисконтованих грошових потоків, вартість підприємства у 2024 році становитиме 113139 тис. грн.

Визначення вартості підприємства за методом капіталізації доходів у 2020 - 2024 рр. наведено в табл. 3.18.

Таблиця 3.18

**Визначення вартості підприємства ТОВ «ЮНІТ-Л» за методом капіталізації доходів на кінець 2020 рр.**

№	Показники	План
1	Чистий прибуток, тис. грн.	22665
2	Вартість власного капіталу, десятковий дріб	0,0957
3	Вартість підприємства (р.1/р.2), тис. грн	236833

За методом капіталізації доходів, вартість підприємства у 2024 році становитиме 236833 тис. грн.

Таблиця 3.19

**Оцінка вартості підприємства ТОВ «ЮНІТ-Л» за майновим методом на кінець 2024 рр.**

№	Показники	роки					
		2019	2020	2021	план		
					2022	2023	2024
1	Балансова вартість підприємства, тис. грн.	30154	62450	94866	137781	193796	265359
3	Зобов'язання підприємства, т г	22554	32185	33180	33562	34075	34517
4	Вартість підприємства (р.1-р.3), тис. грн.	7600	30265	61687	104219	159722	230842

За майновим методом, вартість підприємства у 2024 році становитиме 230842 тис. грн.

Порівняльний аналіз методів оцінки вартості підприємства зображено в табл. 3.20.

Таблиця 3.20

**Порівняльна оцінка вартості ТОВ «ЮНІТ-Л» у 2019 та 2020 рр.**

Метод	Вартість підприємства до реалізації заходів (на кінець 2019 р.)	Вартість підприємства після реалізації заходів (на кінець 2020 р.)
Модель дисконтованих грошових потоків	141966	147656
Метод капіталізації доходів	13095	236833
Майновий метод	7600	30265

Відповідно до отриманих результатів можливо зробити висновок, що справедлива вартість підприємства буде знаходитися близько до показника за методом дисконтування грошових потоків 147656 тис. грн. При цьому купувати підприємство за таку ціну має сенс лише тоді, коли немає цілі продовжувати діяльність, а лише використати наявні активи. Це пов'язано з

відсутністю можливості формувати стабільні позитивні грошові потоки, за рахунок яких було б можливо окупити вартість отриманого підприємства.

## ВИСНОВКИ

Основними факторами, які визначають вартість, є: попит; поточний і майбутній дохід оцінюваного бізнесу; витрати на створення аналогічних підприємств; співвідношення попиту і пропозиції на аналогічні об'єкти; ризик отримання доходів; ступінь контролю над бізнесом і ступенем ліквідності активів.

Методів оцінювання вартості підприємства: метод ліквідаційної вартості, метод чистих активів, метод балансової вартості, порівняльний метод, метод мультиплікатора, метод галузевих коефіцієнтів, метод прямої капіталізації доходів, метод дисконтованого грошового потоку, метод дисконтування дивідендів.

ТОВ «ЮНІТ-Л» засноване у 2005 році в місті Києві. Видами діяльності підприємства є оптова торгівля іншими машинами й устаткуванням. Чистий дохід від реалізації послуг у 2018 році порівняно з 2017 роком зріс на 40,00%, у 2019 році порівняно з 2018 роком зріс на 228,10%. У 2018 році чистий прибуток підприємства зріс на 110%. У 2019 році відбулось його зростання порівняно з 2018 роком на 12,24%.

Коефіцієнт фінансової автономії у 2018 році порівно з 2017 роком на ТОВ «ЮНІТ-Л» зріс на 10%, а у 2019 році порівняно з 2018 роком зменшився на 1%, що свідчить про позитивну тенденцію в діяльності підприємства на протязі 2017 – 2019 років, та поза межами нормативного значення більше 0,5. Виходячи з рентабельності продажів, відсоток здатності підприємства контролювати собівартість продукції 9,33% в 2017 році, 14,00% в 2018 році, 4,79% в 2019 році. Рентабельність основного капіталу становила 12,28% в 2017 році, 21,62% в 2018 році, 5,75% в 2019 році. Рентабельність власного капіталу становила 99,29% в 2017 році, 61,12% в 2018 році, 43,42% в 2019 році. Рентабельність усього капіталу підприємства в 2017 році 15,69%, в 2018 році 16,03%, в 2019 році 10,94%.

Під час застосування підходу за методом дисконтованих грошових потоків було отримано позитивне значення вартості підприємства 141966 тис. грн.. За методом капіталізації доходів, вартість підприємства склала 13095 тис. грн.. Вартість підприємства за майновим методом становить 7600 тис. грн. Відповідно до отриманих результатів можливо зробити висновок, що справедлива вартість підприємства буде знаходитися близько до показника за майновим методом 7600 тис. грн.

Напрямами зростання ринкової вартості ТОВ “ЮНІТ-Л” є: збільшення чистого доходу, збільшити суму власного капіталу, зменшення кредиторської заборгованості за товари, роботи та послуги, збільшення чистого прибутку, закупівля основних засобів підприємства.

У 2024 році порівняно з 2023 роком чистий дохід зросте на 24,46%, собівартість зросте на 23,03%, що призведе до зростання валового прибутку на 26,69%. Інші операційні доходи зростуть на 24,46%, адміністративні витрати зростуть на 23%, витрати на збут та інші операційні витрати зростуть на 24,46%, що призведе до зростання фінансового результату від операційної діяльності та чистого фінансового результату на 285,14%. У 2024 році порівняно з 2023 роком основні засоби зросли на 43,8%, що призвело до збільшення необоротних активів на 43,8%. Запаси зросли на 24,5%, дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги, дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом, інша поточна дебіторська заборгованість, гроші та їх еквіваленти, витрати майбутніх періодів, інші оборотні активи зросли на 24,5%, що призвело до зростання на 36,7% оборотних активів. Нерозподілений прибуток (непокритий збиток) зросте на 44,6%, що призвело до зростання власного капіталу на 44,5%. Поточна кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги зменшилась на 28,7%, розрахунками з бюджетом, розрахунками зі страхування, розрахунками з оплати праці, інші поточні зобов'язання зросли на 24,5%, що призвело до зростання поточних зобов'язань на 1,3%.



За методом дисконтованих грошових потоків, вартість підприємства у 2024 році становитиме 147656 тис. грн. За методом капіталізації доходів, вартість підприємства у 2024 році становитиме 236833 тис. грн. За майновим методом, вартість підприємства у 2024 році становитиме 230842 тис. грн. Відповідно до отриманих результатів можливо зробити висновок, що справедлива вартість підприємства буде знаходитися близько до показника за майновим методом 230842 тис. грн.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Асват Дамодаран: Інвестиційна оцінка. Інструменти і методи оцінки будь-яких активів, 2019
2. Асват Дамодаран. [Електронний ресурс]. URL:: <http://www.afo.com.ua/ru/news/2-general-assessment/1296-professor-aswath-damodaran-video-course-of-lectures-on-the-valuation-of-assets-with-a-voiceover-translation-into-russian>
3. Безбородова Т. В. Сучасні підходи до оцінювання ринкової вартості промислового підприємства [Електронний ресурс] / Т. В. Безбородова. // Економіка. Управління. Інновації. Серія : Економічні науки. 2011. № 1. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/eui\\_2011\\_1\\_7](http://nbuv.gov.ua/UJRN/eui_2011_1_7)
4. Білич А. В. Вартість аграрних підприємств: оцінювання та фактори зростання : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Білич Анастасія Вікторівна ; Держ. ВНЗ "Київ. нац. екон. ун-т ім. Вадима Гетьмана". Київ, 2014. 20 с.
5. Бланк И. А. Финансовый менеджмент : учебный курс / И. А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – К. : Эльга : Ника-Центр, 2004. – 653 с.
6. Васильчук І. В. Фінансова стратегія в системі вартісно-орієнтованого управління підприємством : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.08 / Васильчук Інна Василівна ; Держ. вищ. навч. закл. "Київ. нац. екон. ун-т ім. Вадима Гетьмана". К., 2013. 20 с.
7. Величко Є. Особливості оцінки ринкової вартості майна підприємства для цілей страхування [Електронний ресурс] / Є. Величко // Економічний аналіз. 2013. Т. 12(2). С. 193-197. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecan\\_2013\\_12\(2\)\\_40](http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecan_2013_12(2)_40)
8. Воробьев Ю. Н. Финансовый капитал предприятий : монография / Ю. Н. Воробьев. – Симферополь : Таврия, 2002. – 363 с.

9. Говорушко Т. А. Управління ефективністю діяльності підприємств на основі вартісно-орієнтованого підходу : монографія / Т. А. Говорушко, Н. І. Климаш. Київ : Логос, 2013. 203 с.
10. Гуненко С. А. Теоретичні основи оцінки ринкової вартості підприємства для цілей управління: обліковий аспект [Електронний ресурс] / С. А. Гуненко // Проблеми теорії та методології бухгалтерського обліку, контролю і аналізу. 2014. Вип. 2. С. 41-53. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/ptmbo\\_2014\\_2\\_6](http://nbuv.gov.ua/UJRN/ptmbo_2014_2_6)
11. Данильченко М. Ю. Формування стратегії управління вартістю кондитерських підприємств : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Данильченко Михайло Юрійович ; Терноп. нац. екон. ун-т. Т., 2012. 20 с.
12. Данильченко М. Ю. Формування стратегії управління вартістю кондитерських підприємств : дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Данильченко Михайло Юрійович ; Терноп. нац. екон. ун-т. Т., 2012. 295 арк.
13. Дворецький А. М. Оцінка вартості відновлення родючості ріллі аграрних підприємств : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Дворецький Анатолій Миколайович ; Держ. вищ. навч. закл. "Київ. нац. екон. ун-т ім. Вадима Гетьмана". К., 2012. 20 с.
14. Дмитрієв І. А. Оцінка вартості бренда автомобілебудівного підприємства : монографія / І. А. Дмитрієв, Д. А. Горовий, Д. О. Приходько ; Харків. нац. автомоб.-дорож. ун-т. Харків : ХНАДУ, 2016. 226, [1] с.
15. Єфремова Л. В. Особливості використання методичних підходів з оцінки при визначенні ринкової вартості підприємства [Електронний ресурс] / Л. В. Єфремова, Н. М. Алейнікова // Бізнес Інформ. 2013. № 6. С. 284-288. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/binf\\_2013\\_6\\_50](http://nbuv.gov.ua/UJRN/binf_2013_6_50)
16. Жижко К. В. Удосконалення методів оцінки вартості підприємств з метою залучення інвестицій (на прикладі будівельної галузі) : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Жижко Костянтин Вікторович ; Держ. вищ. навч. закл. "Придніпр. держ. акад. буд-ва та архіт.". Д., 2012. 20 с.

17. Захарченко В. І. Розвиток вартісного підходу при дослідженні інвестиційної привабливості підприємства : монографія / В. І. Захарченко, В. В. Лаптева ; Одес. нац. ун-т ім. І. І. Мечникова. О. : Бахва, 2013. 167 с.
18. Камарицький Ю. С. Управління ринковою вартістю підприємств : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Камарицький Юрій Сергійович ; ПВНЗ "Європ. ун-т". К., 2012. 20 с.
19. Киран Уолш « Ключевые показатели менеджмента»: «Companion Group», 2013 – 360 с.
20. Климаш Н. І. Управління ефективністю діяльності підприємств кондитерської промисловості з позиції вартісно-орієнтованого підходу : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Климаш Наталія Іванівна ; Нац. ун-т харч. технологій. К., 2012. 21 с.
21. Климаш Н. І. Управління ефективністю діяльності підприємств кондитерської промисловості з позиції вартісно-орієнтованого підходу : дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Климаш Наталія Іванівна ; Нац. ун-т харч. технологій. К., 2012. 233 арк.
22. Коваленко А. Д. Вартісно-орієнтоване управління розвитком підприємства (за матеріалами лізингових компаній України) : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Коваленко Антон Дмитрович ; Держ. вищ. навч. закл. "Київ. нац. екон. ун-т ім. Вадима Гетьмана". К., 2012. 20 с.
23. Корогод Н. П. До питання структури інтелектуального капіталу та оцінки людського капіталу, як його складової, при визначенні ринкової вартості підприємства металургійної галузі [Електронний ресурс] / Н. П. Корогод, Т. А. Фонарьова // Теорія і практика металургії. 2019. № 1. С. 54-61. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Tipm\\_2019\\_1\\_9](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Tipm_2019_1_9)
24. Корягін М. В. Звітність про оцінку ринкової вартості підприємства [Електронний ресурс] / М. В. Корягін // Науковий вісник НЛТУ України. 2012. Вип. 22.8. С. 233-239. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/nvnltu\\_2012\\_22](http://nbuv.gov.ua/UJRN/nvnltu_2012_22)

25. Корягін М. В. Оцінювання вартості підприємства в системі бухгалтерського обліку : монографія / М. В. Корягін ; Укоопспілка, Львів. комерц. акад. К. : Інтерсервіс, 2012. 208, [50] с.
26. Кравченко Т. В. Вартісно-орієнтоване управління підприємством : практикум / Т. В. Кравченко ; Київ. нац. ун-т ім. Тараса Шевченка. Київ : Київ. ун-т, 2018. 139 с.
27. Лесик Л. І. Методичні засади оцінювання ринкової вартості промислового підприємства [Електронний ресурс] / Л. І. Лесик // Причорноморські економічні студії. 2016. Вип. 7. С. 120-124. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses\\_2016\\_7\\_25](http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2016_7_25)
28. Лісніченко О. О. Управління вартістю підприємства: оцінка та формування : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Лісніченко Олена Олександрівна ; Харків. держ. ун-т харчування та торгівлі. Харків, 2014. 20 с.
29. Мазур О. О. Вартісно-орієнтоване управління підприємств рекреаційного комплексу : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Мазур Олена Олексіївна ; ПВНЗ "Європ. ун-т". К., 2012. 24 с.
30. Мазур О. О. Вартісно-орієнтоване управління підприємств рекреаційного комплексу : дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Мазур Олена Олексіївна ; ПВНЗ "Європ. ун-т". К., 2012. 202, [5] арк.
31. Мамонов К. А. Стейкхолдерна стратегія вартісно-орієнтованого управління капіталом бренду будівельних корпоративних підприємств : дис. ... д-ра екон. наук : 08.00.04 / Мамонов Костянтин Анатолійович ; Харк. нац. акад. міськ. госп-ва. Х., 2012. 542, [15] арк.
32. Мамонов К. А. Стейкхолдерна стратегія вартісно-орієнтованого управління капіталом бренду будівельних корпоративних підприємств : автореф. дис. ... д-ра екон. наук : 08.00.04 / Мамонов Костянтин Анатолійович ; Харк. нац. акад. міськ. госп-ва. Х., 2012. 40 с.
33. Молнар В. В. Математичне моделювання в оцінці ринкової вартості підприємства [Електронний ресурс] / В. В. Молнар // Міжнародний науковий

- журнал "Інтернаука" . 2018. № 10(3). С. 21-26. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/mnj\\_2018\\_10\(3\)\\_7](http://nbuv.gov.ua/UJRN/mnj_2018_10(3)_7)
34. Молнар В. В. Математичне моделювання в оцінці ринкової вартості підприємства [Електронний ресурс] / В. В. Молнар // Міжнародний науковий журнал "Інтернаука" . 2018. № 10(3). С. 21-26. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/mnj\\_2018\\_10\(3\)\\_7](http://nbuv.gov.ua/UJRN/mnj_2018_10(3)_7)
35. Момот Т. В. Оцінка впливу параметрів загроз рейдерського захоплення на показник ринкової вартості підприємства машинобудування [Електронний ресурс] / Т. В. Момот, М. І. Писаревський // Проблеми економіки. 2017. № 3. С. 191-201. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Pekon\\_2017\\_3\\_26](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Pekon_2017_3_26)
36. Нізяєва С. А. Вартість підприємства в системі його економічної безпеки (на прикладі виноробних підприємств) : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Нізяєва Світлана Анатоліївна ; Нац. акад. наук України, Ін-т пробл. ринку та екон.-екол. дослідж. О., 2012. 20 с.
37. Осетрова О. П. Управління виробничо-господарською діяльністю молокопереробних підприємств на основі вартісної оцінки : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Осетрова Олена Петрівна ; Черніг. держ. технол. ун-т. Чернігів, 2013. 20 с.
38. Порохня В. М. Концептуальні основи оцінювання та збільшення ринкової вартості підприємства [Електронний ресурс] / В. М. Порохня, В. В. Бирський, А. Є. Жулід // Держава та регіони. Сер. : Економіка та підприємництво. 2013. № 5. С. 74-82. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/drep\\_2013\\_5\\_15](http://nbuv.gov.ua/UJRN/drep_2013_5_15)
39. Радзівіло І. В. Ринкова вартість як фінансовий індикатор оцінки ефективності управління інноваційним потенціалом підприємства [Електронний ресурс] / І. В. Радзівіло // Агросвіт. 2015. № 22. С. 68-72. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/agrosvit\\_2015\\_22\\_14](http://nbuv.gov.ua/UJRN/agrosvit_2015_22_14)
40. Россоха В. В. Управління вартістю молокопереробних підприємств : монографія / В. В. Россоха, О. П. Осетрова. Київ : Нац. наук. центр "Ін-т аграр. економіки", 2014. 259 с.

41. Сердюкова І. В. Стратегічні аспекти інтегрального оцінювання вартості підприємства : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Сердюкова Інна Василівна ; Харків. нац. екон. ун-т ім. Семена Кузнеця. Харків, 2016. 20 с.
42. Серединська І. В. Формування інтегрованої системи вартісно-орієнтованого управління машинобудівними підприємствами : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Серединська Ірина Володимирівна ; Терноп. нац. техн. ун-т ім. Івана Пулюя. Тернопіль, 2014. 21 с.
43. Сулевський В. В. Вартісно-орієнтоване управління підприємствами з перероблення та консервування фруктів і овочів : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Сулевський Володимир Валерійович ; Херсон. нац. техн. ун-т. Херсон, 2013. 20 с.
44. Теоритична Н. В. Комплексна оцінка вартості підприємства : дис... канд. екон. наук : 08.06.01 / Тертична Н. В. – Луганськ, 2005. – 230 с.
45. Тимошенко Ю. М. Облікова оцінка вартості активів у системі управління підприємством : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.09 / Тимошенко Юлія Миколаївна ; Одес. нац. екон. ун-т. Одеса, 2019. 22 с.
46. Тім Коллер, Марк Гедхарт, Девід Вессельс «Оцінка: Вимірювання та управління вартістю компаній», 7 видання John Wiley & Sons, 2020.
47. Томаля Т. С. Фактори зростання ринкової вартості підприємств індустрії гостинності [Електронний ресурс] / Т. С. Томаля // Вісник Хмельницького національного університету. Економічні науки. 2018. № 5(2). С. 164-168. URL:: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vchnu\\_ekon\\_2018\\_5\(2\)\\_\\_36](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vchnu_ekon_2018_5(2)__36)
48. Фролова Л. В. Управління вартістю підприємства: оцінка та формування : монографія / Л. В. Фролова, О. О. Лісніченко ; Донец. нац. ун-т економіки і торгівлі ім. М. Туган-Барановського. Кривий Ріг : Чернявський Д. О., 2015. 290 с.
49. Х. Пітер Несвольд, Елізабет Блумер Несвольд, Олександра Рід Лажу «Мистецтво оцінки та моделювання злиттів та поглинань: Посібник з корпоративної оцінки», 2018.

50. Хоменко О. І. Стратегія розвитку підприємства з урахуванням його життєвого циклу та ринкової вартості : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Хоменко Ольга Іванівна ; НАН України, Ін-т економіки пром-сті. Київ, 2016. 24 с.
51. Цуркан Н. Г. Оцінка вартості підприємств рекреаційної діяльності : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Цуркан Наталя Ген[н]адіївна ; Полтав. держ. аграр. акад. Полтава, 2019. 20 с.
52. Шишова Ю. Г. Механізми управління вартістю підприємства в умовах екологоорієнтованого розвитку (на прикладі машинобудівних підприємств) : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Шишова Юлія Григорівна ; Сум. держ. ун-т : Суми, 2014. 20 с.



## ДОДАТКИ

Додаток А

**БАЛАНС**  
**(Звіт про фінансовий стан)**  
**ТОВ «ЮНІТ-Л» НА 2017 р**

Форма № 1

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи	1000	-	-
первісна вартість	1001	-	-
накопичена амортизація	1002	-	-
Незавершені капітальні інвестиції	1005	-	-
Основні засоби	1010	1500	90
первісна вартість	1011	3000	280
знос	1012	1500	190
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	-	-
інші фінансові інвестиції	1035	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Відстрочені податкові активи	1045	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>1500</b>	<b>90</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	1100	2400	2200
Поточні біологічні активи	1110		
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	1700	4000

## Продовження додатку А

Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	-	-
з бюджетом	1135	-	180
у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	2900	1300
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	1200	1100
Витрати майбутніх періодів	1170	-	-
Інші оборотні активи	1190	1500	350
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>9500</b>	<b>8900</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>1200</b>		
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>11000</b>	<b>9000</b>
<b>Пасив</b>	<b>Код рядка</b>	<b>На початок звітного періоду</b>	<b>На кінець звітного періоду</b>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	15	15
Капітал у дооцінках	1405	-	-
Додатковий капітал	1410	-	-
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	-	1500
Неоплачений капітал	1425	-	-
Вилучений капітал	1430	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>15</b>	<b>1500</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	-	-
Довгострокові кредити банків	1510	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	1515	-	-
Довгострокові забезпечення	1520	-	-
Цільове фінансування	1525	-	-

## Продовження додатку А

<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	-	-
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	5600	5600
розрахунками з бюджетом	1620	140	290
у тому числі з податку на прибуток	1621		
розрахунками зі страхування	1625	15	25
розрахунками з оплати праці	1630	60	100
Поточні забезпечення	1660	-	-
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	5200	1700
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	11000	7600
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>1700</b>		
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	11000	9000

## Додаток Б

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
ТОВ «ЮНІТ-Л» за 2017 р.

Форма № 2

## I. Фінансові результати

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	16000	17000
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	12000	12000
<b>Валовий:</b> прибуток	2090	3700	5200
збиток	2095	( )	( )
Інші операційні доходи	2120	1600	1200
Адміністративні витрати	2130	2000	1200
Витрати на збут	2150	170	650
Інші операційні витрати	2180	1800	1200
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності:</b> прибуток	2190	1500	3400
збиток	2195	-	-
Дохід від участі в капіталі	2200	-	-
Інші фінансові доходи	2220	-	-
Інші доходи	2240	-	-
Фінансові витрати	2250	-	-
Втрати від участі в капіталі	2255	-	-
Інші витрати	2270	-	-
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b> прибуток	2290	1500	3400
збиток	2295	-	-
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-	-
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-

## Продовження додатку Б

<b>Чистий фінансовий результат:</b>			
прибуток	2350	1500	3400
збиток	2355	-	-

**II. Сукупний дохід**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	-	-
Накопичені курсові різниці	2410	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	-	-
Інший сукупний дохід	2445	-	-
<b>Інший сукупний дохід до оподаткування</b>	<b>2450</b>	-	-
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	-	-
<b>Інший сукупний дохід після оподаткування</b>	<b>2460</b>	-	-
<b>Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)</b>	<b>2465</b>	1500	3400

**III. Елементи операційних витрат**

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	260	65
Витрати на оплату праці	2505	2100	1100
Відрахування на соціальні заходи	2510	450	170
Амортизація	2515	330	620
Інші операційні витрати	2520	6500	7000
<b>Разом</b>	<b>2550</b>	9600	8900

**БАЛАНС**  
**(Звіт про фінансовий стан)**  
**ТОВ «ЮНІТ-Л» НА 2018 р**

Форма № 1

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи	1000	-	-
первісна вартість	1001	-	-
накопичена амортизація	1002	-	-
Незавершені капітальні інвестиції	1005	-	-
Основні засоби	1010	90	110
первісна вартість	1011	280	350
знос	1012	190	250
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	-	-
інші фінансові інвестиції	1035	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Відстрочені податкові активи	1045	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>90</b>	<b>110</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	1100	2200	2300
Поточні біологічні активи	1110		
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	4000	5700

## Продовження додатку Б

Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	-	-
з бюджетом	1135	180	-
у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	1300	1400
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	1100	9000
Витрати майбутніх періодів	1170	50	20
Інші оборотні активи	1190	350	230
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>8900</b>	<b>19000</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>1200</b>		
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>8900</b>	<b>19000</b>
<b>Пасив</b>	<b>Код рядка</b>	<b>На початок звітного періоду</b>	<b>На кінець звітного періоду</b>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	15	15
Капітал у дооцінках	1405	-	-
Додатковий капітал	1410	-	-
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	1500	4900
Неоплачений капітал	1425	-	-
Вилучений капітал	1430	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>1500</b>	<b>4915</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	-	-
Довгострокові кредити банків	1510	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	1515	-	-
Довгострокові забезпечення	1520	-	-
Цільове фінансування	1525	-	-

## Продовження додатку Б

<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	-	-
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	5600	13000
розрахунками з бюджетом	1620	290	280
у тому числі з податку на прибуток	1621		
розрахунками зі страхування	1625	25	20
розрахунками з оплати праці	1630	100	110
Поточні забезпечення	1660	-	-
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	1700	910
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>7600</b>	<b>14000</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>1700</b>		
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	<b>11000</b>	<b>9000</b>



**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
ТОВ «ЮНІТ-Л» за 2018 р.**

Форма № 2

**I. Фінансові результати**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	22000	16000
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	14000	12000
<b>Валовий:</b> прибуток	2090	7500	3700
збиток	2095	( )	( )
Інші операційні доходи	2120	110	1600
Адміністративні витрати	2130	3800	2000
Витрати на збут	2150	150	170
Інші операційні витрати	2180	220	1800
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності:</b> прибуток	2190	3500	1500
збиток	2195	-	-
Дохід від участі в капіталі	2200	-	-
Інші фінансові доходи	2220	-	-
Інші доходи	2240	-	-
Фінансові витрати	2250	-	-
Втрати від участі в капіталі	2255	-	-
Інші витрати	2270	-	-
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b> прибуток	2290	3500	1500
збиток	2295	-	-
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-	-
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-

## Продовження додатку В

<b>Чистий фінансовий результат:</b>			
прибуток	2350	3000	1500
збиток	2355	-	-

**II. Сукупний дохід**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	-	-
Накопичені курсові різниці	2410	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	-	-
Інший сукупний дохід	2445	-	-
<b>Інший сукупний дохід до оподаткування</b>	<b>2450</b>	-	-
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	-	-
<b>Інший сукупний дохід після оподаткування</b>	<b>2460</b>	-	-
<b>Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)</b>	<b>2465</b>	1500	3400

**III. Елементи операційних витрат**

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	590	260
Витрати на оплату праці	2505	2000	2100
Відрахування на соціальні заходи	2510	420	450
Амортизація	2515	60	330
Інші операційні витрати	2520	6300	6500
<b>Разом</b>	<b>2550</b>	9400	9600

**БАЛАНС**  
**(Звіт про фінансовий стан)**  
**ТОВ «ЮНІТ-Л» НА 2019 р**

Форма № 1

Актив	Код рядка	На почато к звітног о періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи	1000	-	-
первісна вартість	1001	-	-
накопичена амортизація	1002	-	-
Незавершені капітальні інвестиції	1005	-	-
Основні засоби	1010	110	130
первісна вартість	1011	350	430
знос	1012	250	310
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	-	-
інші фінансові інвестиції	1035	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Відстрочені податкові активи	1045	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	110	130
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	1100	2300	5200
Поточні біологічні активи	1110		
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	5700	5900

## Продовження додатку Г

Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	-	-
з бюджетом	1135	-	-
у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	1400	1400
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	9000	20000
Витрати майбутніх періодів	1170	20	20
Інші оборотні активи	1190	230	820
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>19000</b>	<b>31000</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>1200</b>		
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>19000</b>	<b>31000</b>
<b>Пасив</b>	<b>Код рядк а</b>	<b>На початок звітного періоду</b>	<b>На кінець звітного періоду</b>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	15	110
Капітал у дооцінках	1405	-	-
Додатковий капітал	1410	-	-
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	4900	7600
Неоплачений капітал	1425	-	-
Вилучений капітал	1430	-	-
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>4900</b>	<b>7700</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	-	-
Довгострокові кредити банків	1510	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	1515	-	-
Довгострокові забезпечення	1520	-	-
Цільове фінансування	1525	-	-

## Продовження додатку Г

<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	-	-
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	13000	18000
розрахунками з бюджетом	1620	280	1500
у тому числі з податку на прибуток	1621		
розрахунками зі страхування	1625	20	70
розрахунками з оплати праці	1630	110	280
Поточні забезпечення	1660	-	-
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	910	3600
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	14000	23000
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>1700</b>		
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	19000	31000