

Kyiv National University of Trade and Economics

Department of Economics and Business Finance

FINAL QUALIFYING PAPER

on the topic:

Management of an enterprise equity

based on the data of PJSC OBOLON, Kyiv

Student of the 2nd year, group 3am,
specialty 051 Economics
specialization Financial Management

Roman Prokopchuk

Scientific adviser
PhD, Associate Professor

Kateryna Bagatska

Manager of the educational program
PhD, Associate Professor

Olena Matusova

Kyiv 2020

CONTENT

INTRODUCTION.....	3
CHAPTER 1. THEORETICAL AND METHODOLOGICAL APPROACHES OF EQUITY MANAGEMENT	6
CHAPTER 2. ANALYSIS OF THE FINANTIAL POSOTION AND EQUITY MANAGEMENT OF PJSC OBOLON	17
2.1. Financial position analysis.....	17
2.2. Financial performance analysis.....	19
2.3. Equity structure and dynamic analysis.....	25
CHAPTER 3. WAYS OF PJSC OBOLON EQUITY MANAGEMENT IMPROVEMENT	30
3.1. Equity structure optimization.....	30
3.2. Equity planning	40
CONCLUSIONS AND PROPOSALS	43
REFERENCES.....	48
APPENDICES	53

INTRODUCTION

Relevance of the study. The financial condition of the enterprise in modern conditions is the best indicator of its activity and shows all the information that another enterprise is operating. Planning and efficiency of use of own capital today acts as the main source of financing of activity of the enterprise. Effective financial activity of the enterprise is impossible without constant involvement of positive projects, their use in the turnover of the enterprise is caused, on the one hand, in economic necessity, namely: discrepancy in times between receipts at the expense of expenses, seasonal production, for several years; on the other hand, with the help of positive results the expansion of production and economic activity, updating of the technical base, use of the effect of financial leverage, etc. is carried out. Based on the results of the analysis of planning and use of capital, the company's management can create a number of conclusions about the company's activities and make decisions about the efficiency and profitability of individual enterprises, the correctness of the vector of production, production. This prepared the relevance of the current research topic.

Some aspects of the multifaceted problem considered in the work have been and are the subject of scientific research by a number of scholars abroad: E.F. Brigham, N.R. Holt, Van Horne, J.M. Vakhovich, E.Nikbakhta, A.Gropelli, F. Modigliani, M. Miller, F.Li Cheng, J.I. Finnerty, J.K. Shima, J.G. Sigela, B. Colassas. Given the significant scientific achievements, the study of the advantages and disadvantages of planning and use of borrowed capital and sources of its formation is relevant.

The **purpose** of the work is to substantiate the methodological foundations of enterprise equity management and to develop ways of their improvement.

To achieve this goal it is necessary to perform a number of **tasks**:

- to reveal the economic essence of the company's equity;
- to analyze the financial condition of PJSC OBOLON;
- to analyze the financial results of PJSC OBOLON;

- provide an analysis of the equity structure and its dynamics at PJSC OBOLON;
- develop ways to optimize the equity structure of PJSC OBOLON;
- to carry out capital planning of PJSC OBOLON.

The **object** of research is the process of equity capital management of the enterprise.

The **subject** of research is a complex of theoretical, methodical and practical aspects that provide equity management of an enterprise.

Research methods. The main general scientific research methods used include the dialectical method of cognition, logical and structural-functional methods. The research used methods of scientific abstraction, induction and deduction, analysis and synthesis, comparison, sample survey and grouping, as well as other methods of economic and statistical research.

The information base of the study is scientific works and publications in periodicals of domestic and foreign economists and practitioners in the field of research of operations in the field of enterprise equity management, official data of the State Statistics Service of Ukraine, financial statements of PJSC OBOLON.

The practical significance of the results of the study is that the recommendations and proposals set out in the study are aimed at enriching the practice of operations in raising capital and increasing their role in the management of domestic industry. The implementation of the research results will improve the methodology of planning and evaluating the efficiency of capital use, its impact on the profitability and solvency of the enterprise, as well as strengthen control over the formation and dynamics of capital.

Approbation. The results of the study were presented at the enterprise for their further application and published in the collection of master's articles “Economics and Finance of Enterprise” in an article on the topic: “Equity management of the enterprise”

The structure of the final qualifying paper is determined by its purpose and tasks and includes introduction, three chapters, conclusions and proposals, references and appendices. Total amount of pages in the paper is 48 pages.

CHAPTER 1

THEORETICAL AND METHODOLOGICAL APPROACHES OF EQUITY MANAGEMENT

Capital is the main economic basis for the creation and development of the enterprise. Existing approaches to the systematization of types of capital distinguish its two main types: equity and debt capital (fig. 1.1).

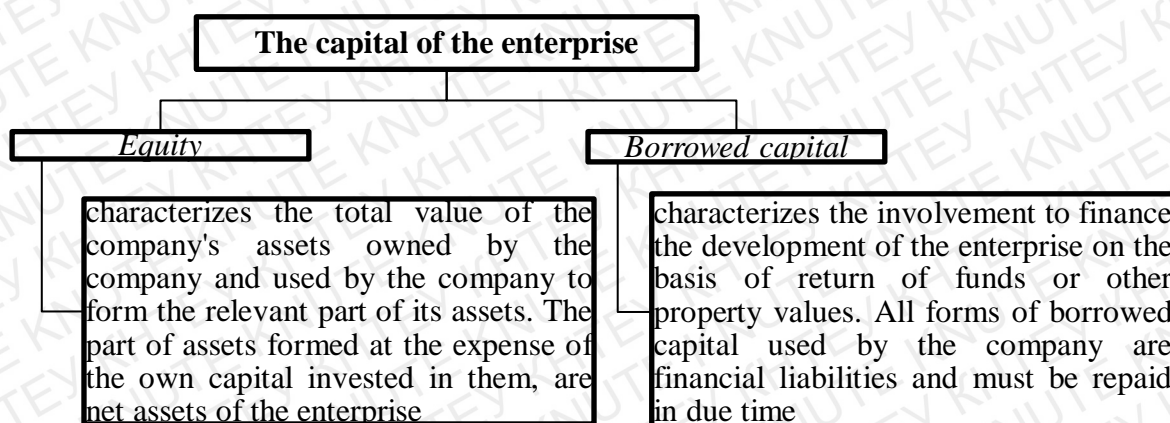


Fig. 1.1. The capital of the enterprise [1]

The study of the history of economic thought determines that the essence of capital has been studied by representatives of many scientific schools and currents, and the variety of definitions is due to the multifaceted content of this economic category.

The economic school of physiocrats understood the concept of capital as the main wealth as land and the funds invested in it ("advances"). Accordingly, the source of capital formation physiocrats considered agricultural (land) production. Representatives of classical political economy (especially A. Smith and D. Ricardo) seriously deepened the study of the essence of capital, expanded the scope of its consideration in the field of industrial production. Under capital, they understood the accumulated stocks of means of production, which are intended for further manufacture of goods [2]. The main essential features of the economic

category of capital, formulated by classical economists, were taken as a basis by all subsequent researchers.

In the system of Marxist teaching, the study of the category of capital has a central place. With this category K. Marx explained the whole system of general economic relations of capital. K. Marx considered the source of capital formation to be the additional value created by the additional labor of hired workers in the production sphere. Accordingly, capital, in the economic sense of the Marxists, acted as a means of exploitation of wage workers, and the production relations of capitalist society - as a relationship on the distribution of value added [3; 4].

Neoclassical economic theories of capital have significantly developed its essential characteristics associated with the quantitative proportions of its formation and the nature of market capital turnover [5].

According to the analysis of the essence of capital, we do not emphasize in the interpretation of the essence of the category of "capital" on the predominance of a particular approach, as each complements the general characteristics of capital with new qualitative content, identified at the appropriate stage of research, even which sometimes ignore weighty factors. The true essence of the category of "capital" will be at the intersection of these approaches, and the legitimacy of their application will depend on the perspective in which a particular problem arises. That is, it is expedient to emphasize the essential features of capital, which at this stage of development of modern economics are indisputable:

- capital is value, and neglect of this aspect would not allow capital to perform its functions, including the main - reproductive;
- capital becomes only that value which is able to provide an increase in this value. Without this sign, any value is converted into a commodity, means of circulation or payment. To act as capital, any asset (resource, asset, etc.), including money, must be valuable and have an investment nature, ie provide an increase in value for money [6; 7; 8].

Equity is not only as a basis for business creation, but also as a factor of its stability, efficiency, competitiveness and investment activity. Today there are

many problems related to the formation and rational use of equity. One of the primary tasks is to identify sources of equity and to ensure its growth. In order to increase equity, it is necessary to constantly monitor the factors of its change, which will serve as a basis for the formation of management decisions and their effective practical implementation. In the process of exploring the theoretical foundations of the formation, use and management of the company's own capital, it is necessary to submit a definition of equity. The analysis of literary sources shows that there are different visions of this concept. In particular, in the national regulation (standard) of accounting 1 "General requirements for financial statements", approved by the Ministry of Finance of Ukraine on February 7, 2013 No. 73, it is stated that equity is a part of the assets of the enterprise, which remains after deducting its liabilities [9]. Therefore, equity is the difference between assets and borrowing sources. If this indicator is negative, it shows that equity is no in the enterprise. The study of issues of improving the equity management of the enterprise and creating conditions for financially sustainable business entities is devoted to scientific works of both national and foreign scientists, in particular: Khmelevskaya A.V. and Nesboretskaya G.M. [10, p.193].

Nuzna O.A., researching the activities of agricultural enterprises, determines that equity is the sum of the company's own funds, which belong to him on the property rights and used for the acquisition of assets [11, p.500]. This definition does not disclose the essence of equity from the source of its creation, but only indicates that it is own funds, not borrowed or borrowed from other persons. Vivchar O.Y. and Savarin V.M. treats equity as the sum of financial resources invested for the organization and financing of economic activities [12, p.147]. This definition indicates that equity is the capitalized amount of profit that is advanced to the development of an enterprise.

Another approach to determining the equity of the company is Korolyuk T.M. The author understands under his own capital a set of economic benefits in monetary, tangible and intangible forms, which are involved in turnover without a fixed return period and capable of generating profits [13, p.6]. According to this

approach, you can define equity - as all the benefits that are available in the enterprise, ensure profitability and their period of use is unlimited.

In my opinion, the approach to the determination of the equity represented in the work of Tsyutsak I.L. Accordingly, the author proposes an approach to the definition of equity, which allows to reveal its essence by the sources of formation, namely: invested, effective, other accumulated and adjusting equity. Under invested capital, the author understands the amount of contributions from founders of enterprises. Effective capital is the accumulated amount of net income that is reflected in the equity item "retained earnings". Other accumulated capital is capital formed as a result of the increase (revaluation) of property, and corrective capital is the amount of debt of owners, or the amount of funds withdrawn by owners from the authorized fund [14, p.276-277]. Summarizing the results of this approach, it should be borne in mind that equity is the amount of money contributed by owners, accumulated as a result of the profitable activity and increase in the value of the property of the enterprise and adjusted for the value of capital withdrawn or unpaid.

As a result of research into approaches to determining equity, it should be borne in mind that equity is a collection of funds that owners make, received free of charge from others, and accumulated in the course of profitable activities.

In fig. 1.2 shows the approach proposed by Ryabikina K.G. to determine the managerial essence of capital, which is based on resource, cost and target approaches.

In general, the equity of the enterprise can be divided into separate types. In particular, in the economic literature there is a division of equity on the following features: by belonging to the enterprise (existing and temporary); by form of investment (in monetary, tangible and intangible form); by the degree of payment (nominal, paid, unpaid); by residence of founders (capital of founders of residents and non-residents); the degree of mobility (fixed and flexible); by the efficiency of the enterprise's result (capital as a result of effective result of activity and capital as a result, recognition of "earned income") by the nature of use by the owners

(consumer and reinvested equity); by sources of formation (accumulated, embedded, corrective) [14, p.276-278].

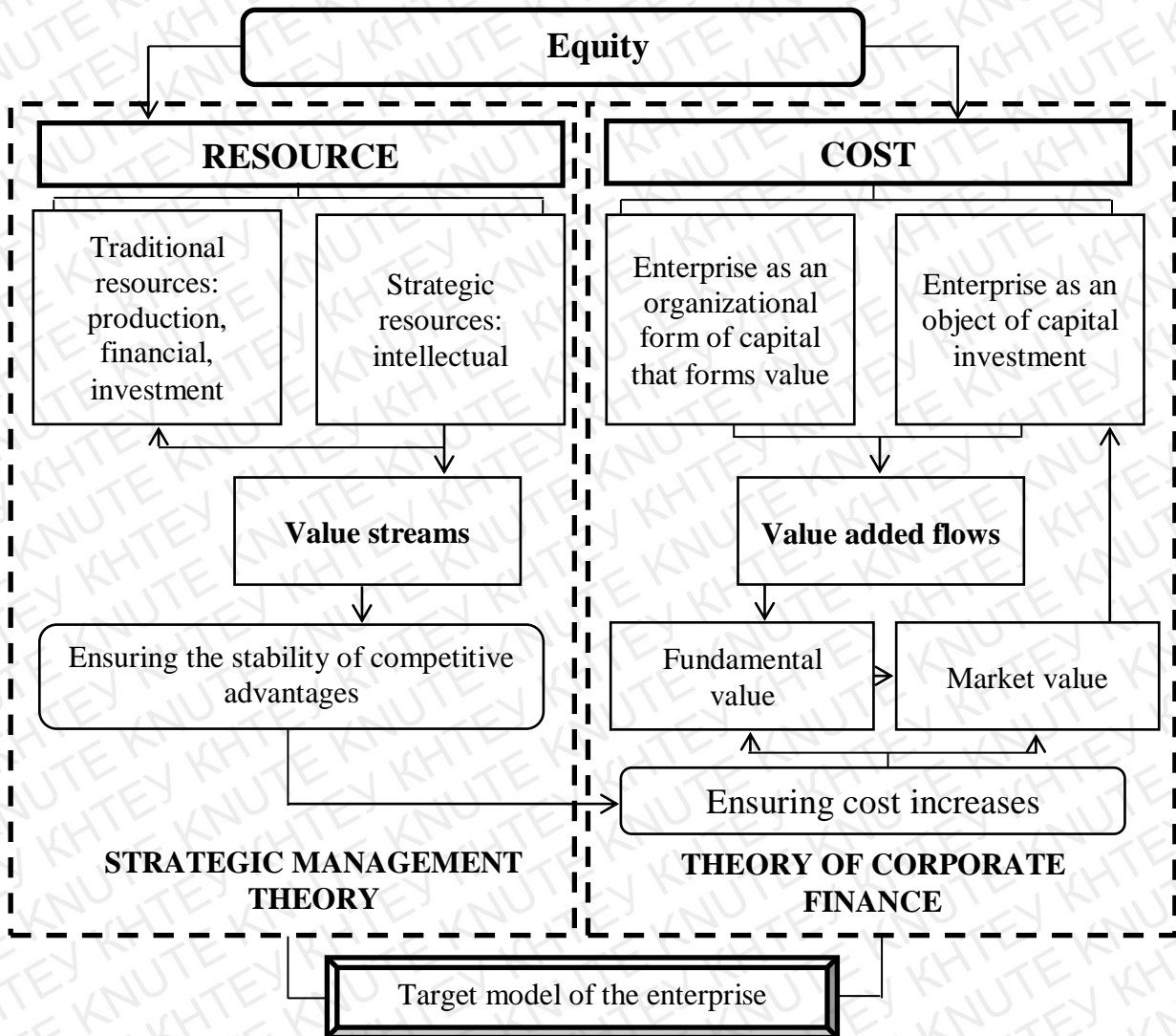


Fig. 1.2. The logic of meaningful filling of the capital of the enterprise as an object of economic management [6, p. 27]

The study of the economic essence of the concept of "borrowed capital" causes a significant number of different views, which emphasizes the complexity and diversity of its essence as a manifestation of socio-economic relations. The views of scholars on the definition of "loan capital" are given in Appendix A.

The data presented in Appendix A reflect the lack of a unified approach to the interpretation of the concept of "borrowed capital", as well as the mostly general nature of its definition. In our opinion, borrowed capital is money that is

raised to finance the business activities of the enterprise on the principles of maturity, return and payment. That is, borrowed capital is money that does not belong to the company, is at its disposal temporarily, is provided for a certain period for a specific fee in the form of interest and is repayable.

A distinction should be made between borrowed capital and attracted capital, which are sometimes identified by specialists in various fields of economics. Attracted capital is capital received in cash or in kind from various participants in the economic process in order to obtain economic benefits as a result of the economic activity of the entity. Borrowed capital is characterized by terms of repayment on time and a certain fee, and attracted capital also includes unconditional forms of attracting unacceptable accounts payable [15, p. 20; 16; 17]. Thus, borrowed capital differs from attracted capital, which also does not belong to the company, but is available to it temporarily on a gratuitous basis.

From an accounting standpoint, borrowed capital is treated as a liability of an enterprise. In accordance with regulation (standard) of accounting 11 “Liabilities”, current liabilities are liabilities that will be settled during the operating cycle of the enterprise or must be repaid within twelve months from the balance sheet date. Long-term liabilities include all liabilities that are not current. Thus, current liabilities characterize the indebtedness of the enterprise, which arose as a result of past events and the repayment of which is expected to reduce the resources of the enterprise, embodying economic benefits.

In accordance with regulation (standard) of accounting 11 “Liabilities”, the obligations are: ensuring subsequent costs and payments; long-term liabilities; current liabilities; future revenues [18].

Therefore, the loan capital of the enterprise consists of long-term and current liabilities, collateral for subsequent expenses and payments and deferred income.

To improve the activities of enterprises, it is necessary to clarify the classification of capital, which would be comprehensive, would be universal and would improve the value of key indicators that characterize the efficiency of the enterprise.

Quite a detailed classification of equity and debt capital is the basis of accounting, and, consequently, accounting.

In accordance with national regulation (standard) of accounting "General requirements for financial reporting" [9], Instructions on the application of the Chart of Accounts for accounting of assets, capital, liabilities and business operations of enterprises and organizations [19] and Guidelines for filling out financial reporting forms [20] the equity of the enterprise consists of the components shown in table 1.1.

Table 1.1

Characteristics of the components of equity

№	Components of equity	Characteristics of the components of equity
1	Registered capital	The amount of the authorized capital, other registered capital, as well as the share capital in the amount, which is formed in accordance with the legislation, is recorded in the constituent documents.
2	Capital in revaluation	The amount of revaluation of non-current assets and financial instruments is given
3	Additional capital	It shows the issue income the value of the non-current assets received free of charge, the amount of capital invested by the founders beyond the authorized capital, the accumulated exchange differences, which are in accordance with national accounting standards are reflected in equity and other components of additional capital
4	Reserve capital	Provides the amount of reserves created in accordance with applicable law or constituent documents at the expense of the net profit of the enterprise
5	Retained earnings (uncovered loss)	The accumulated amount of net profit remaining at the enterprise after distribution or net loss as a result of a negative financial result for the reporting period is shown
6	Unpaid capital	The amount of debt of owners (participants) on contributions to the authorized capital is displayed. This amount is given in parentheses and is calculated in determining the total equity
7	Involved capital	Businesses reflect the actual cost of the shares of their own issue or shares purchased by the company from its partners. The amount of capital withdrawn is given in parentheses and is deductible when determining the total equity

Source: formed by the author on the basis of [9; 19; 20; 21; 22]

Oleksandrenko I.V. proposes to classify the equity of the enterprise by sources of formation on the initial and that is created as a result of the enterprise. Thus, the sources of initial equity include: 1) the contributions of the founders for the period of establishment of the enterprise (formed registered capital); 2) the

value of the property received free of charge (additional capital is formed); 3) the amount of excess of the market value of sold shares over their nominal value in the period of establishment of the enterprise (additional capital is formed); 4) the amount of capital initially invested by the founders in excess of the amount of authorized capital (additional capital is formed) [24].

The functions performed by the company's equity are shown in fig. 1.3.

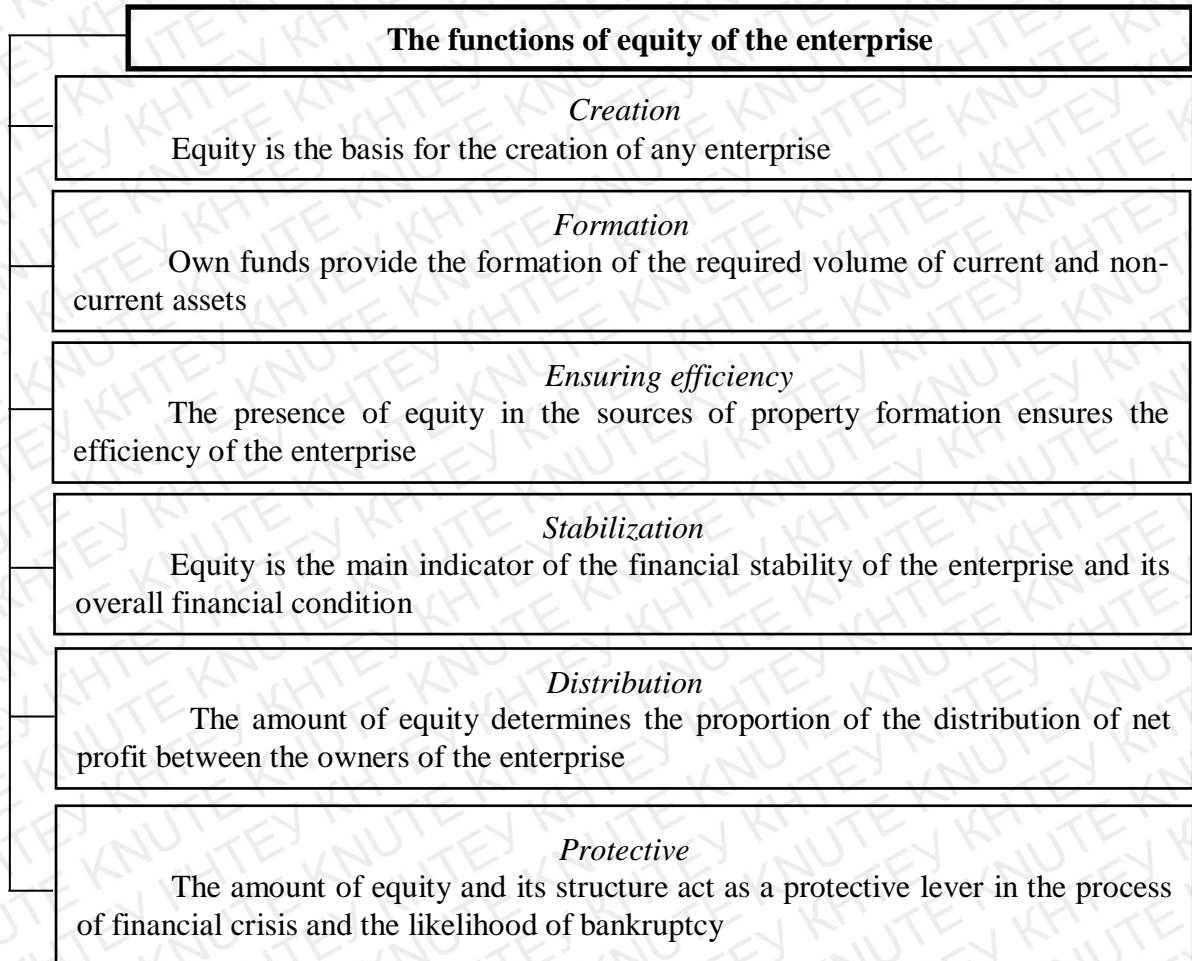


Fig. 1.3. The functions of equity of the enterprise [23; 24, p. 214]

Oleksandrenko I.V. proposes to classify the equity of the enterprise by sources of formation on the initial and that is created as a result of the enterprise. Thus, the sources of initial equity include: 1) the contributions of the founders for the period of establishment of the enterprise (formed registered capital); 2) the value of the property received free of charge (additional capital is formed); 3) the amount of excess of the market value of sold shares over their nominal value in the

period of establishment of the enterprise (additional capital is formed); 4) the amount of capital initially invested by the founders in excess of the amount of authorized capital (additional capital is formed) [24].

The sources of equity as a result of the enterprise include: 1) net profit (retained earnings and reserve capital); 2) the value of property revaluation (capital is formed in revaluations); 3) the amount of accumulated exchange rate differences (additional capital is formed); 4) the value of the property received free of charge (additional capital is formed); 5) participants' contributions as a result of additional issue of shares or increase of the authorized capital (registered capital is formed) (Appendix B) [24, c. 214-215].

In addition, in the economic literature there is also a legal approach to defining the essence of the definition of "equity". In this case, depending on the point of view, it is:

1. The set of obligations of the organization to its owners.
2. The set of rights of claims of owners to the organization.

Thus, the legal aspect of the definition of "Equity" characterizes the residual principle of distribution of claims of owners for profits and assets, unencumbered by obligations to other creditors.

The basis of management of own capital of the enterprise is management of formation of its own financial resources. In order to ensure the effectiveness of the management of this process, the company develops a special financial policy. The policy of formation of own financial resources is a part of the general financial strategy of the enterprise which consists in maintenance of a necessary level of self-financing of its industrial development.

The capital management system of the enterprise consists of two functional subsystems: capital formation management and capital use management. These subsystems can be attributed to the formation of equity management system as one of the organizational forms, but in a dynamic market to the problems of rational formation and use of enterprise funds added other, no less important, namely: assessment of real market value of the enterprise and its financial efficiency. -

economic activity; determination of the optimal share of equity in the capital structure of the enterprise; creating an effective concept of preserving equity [25; 26; 27].

Directions of management of own capital of the enterprise: at the stage of formation: ensuring timely payment of funds to the statutory, ensuring deductions from profits to reserve capital, increase in retained earnings; at the stage of use: investing own funds in profitable investment projects, provision of equity in circulation, determination of capitalized and consumer share of net; at the stage of distribution of net profit: determination of capitalized and consumer share of net, development of dividend policy, determining investment needs and assessing alternative sources.

Improving the modern mechanism of capital management of the enterprise is achieved as a result of the implementation of appropriate financial policy, which is characterized by several stages (Appendix C).

Therefore, this is my vision of the areas of equity management of the enterprise. Effective management of equity will increase its volume and promote the growth of the market value of the enterprise. According to the submitted management decisions, more attention should be paid to the increase in net income, which will increase retained earnings and the share of own sources in asset financing. In the process of equity management it is necessary to take into account the internal and external features of doing business and clearly identify threats and opportunities. The main factors of the internal environment that must be taken into account in the process of equity management are: the specifics of production; features of sales activities; volumes and structure of property of the enterprise; sources of debt capital formation; availability of innovative technologies. The external environment of the enterprise also determines the effectiveness of equity management. In the process of assessing the external conditions of the enterprise, as factors of equity management must take into account: tax legislation; the economic situation in the country; currency and credit policy of the state; industry competitiveness; inflation rate; pricing policy; export potential of the industry and

others. The analysis of financial stability in the minds of economic crisis is more important.

I see the following principles as the most effective from a practical point of view: optimization of the assortment portfolio by removing unprofitable products; improving the organizational structure through reorganization or liquidation of unprofitable subdivisions; development and implementation of a cost reduction program; improving the efficiency of enterprise asset management.

In general, summarizing the above, it is necessary to show that effective equity management is the main criterion of profitable activity, financial stability and attractiveness of the enterprise. Given that equity is the main criterion for the stability and efficiency of the enterprise, it is necessary to ensure the growth of its volume and share in the sources of current and non-current assets. Further research in this direction should be aimed at developing models for assessing the effectiveness of the formation and use of equity of enterprises in various fields.

Equity plays a primary role in the financial support of the enterprise. Own financial resources for each enterprise are that vital part without which neither work, nor the further existence of the enterprise is impossible. Not for nothing, among the classification of total capital, it is the division into equity and debt capital comes first.

The main areas of development of equity management are areas related to the increase in the scale of the enterprise, the volume of output and profits. To do this, the company may not raise loans, but raise the amount of equity through the issuance of shares of the company, a flexible dividend policy.

CHAPTER 2
ANALYSIS OF THE FINANTIAL POSOTION AND EQUITY
MANAGEMENT OF PJSC OBOLON

2.1. Financial position analysis

The objectivity of the results of the analysis of the liquidity assessment of the balance sheet is ensured by the calculation of relative indicators calculated on the basis of financial statements of PJSC OBOLON for 2017-2019 (Appendices D, E, F, G, H, I, J, K). Estimation of the dynamics of relative liquidity indicators of PJSC OBOLON in 2017–2019 is given in table 2.1.

Table 2.1

Dynamics of solvency ratios and financial stability of PJSC OBOLON
(for 2017 – 2019)

№	Indicator	Years			Deviation	
		2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
					Absolute	Absolute
Analysis of the solvency of the enterprise						
1	Absolute liquidity ratio, %	0,029	0,006	0,006	-0,023	-
2	Rapid liquidity ratio, %	0,571	0,141	0,155	-0,430	0,013
3	Current ratio, %	1,041	0,405	0,439	-0,635	0,033
Analysis of the financial stability of the enterprise						
4	Equity ratio, %	0,363	0,341	0,399	-0,022	0,058
5	Equity multiplication ratio, %	2,758	2,934	2,507	0,176	-0,427
6	Equity to Debt Ratio, %	0,810	0,553	0,547	-0,257	-0,006
7	Total debt ratio, %	0,637	0,659	0,601	0,022	-0,058
8	Maneuverability ratio, %	0,026	-0,780	-0,638	-0,806	0,142
9	Ratio of debt and equity, %	0,641	1,311	1,136	0,670	-0,175

The dynamics of solvency indicators of PJSC OBOLON in general has a positive tendency to increase, but in 2018 compared to 2017, liquidity ratios decreased and did not exceed regulatory values. The absolute liquidity ratio at a

critical value of 0.5-1 and above only in 2017 has a satisfactory value. Rapid liquidity ratios of PJSC OBOLON are 0.571 in 2017, 0.141 in 2018, 0.155 in 2019, which is much lower than the regulatory values, which are 0.5-1 and above. The current liquidity ratio is 1,041 in 2017, 0.405 in 2018, 0.439 in 2019 with a regulatory value of 1-3. The calculated indicators of solvency of PJSC OBOLON in the planning period show a decrease in the value of liquidity ratios in 2018 and an increase in 2019. Nevertheless, the solvency ratios of PJSC OBOLON do not exceed the normative values of liquidity ratios.

The equity ratio (the minimum threshold of which is 50%) at PJSC OBOLON averages 36.8%, which indicates a lack of borrowed funds.

The ratio of multiplication of equity shows how much financial resources the company uses for each hryvnia of equity. At PJSC OBOLON the value of this indicator for the studied period is more than 2 (in 2017 2,758, in 2018 - 2,934, in 2019 - 2,507), which indicates a significant degree of financial risk.

The equity to debt ratio is an indicator that indicates the company's ability to remain solvent in the long-term. In 2017, the equity to debt ratio is 0.810, in 2018 - 0.553, in 2019 - 0.547 with a regulatory value of 0.7-0.9. This indicates a lack of financial stability of the enterprise and requires the development of ways to increase the financial stability of the enterprise.

The total debt ratio should not exceed 50%. At PJSC OBOLON its value for the study period is higher than the maximum allowable (in 2017 it is 0.637, in 2018 - 0.659, in 2019 - 0.601), which indicates the possibility of bankruptcy and requires the development of ways to increase sources for debt repayment.

The maneuverability ratio shows what part of equity can be used to finance current assets, and what part is used to finance non-current assets. The normative value of the maneuverability ratio is 0.1 and higher. As can be seen from table. 2.1, in 2017 the maneuverability coefficient has a positive value (0.026), in 2018 and 2019 at PJSC OBOLON the value of the maneuverability ratio was below the normative allowable. This indicates that equity and funds raised on a long-term

basis are used to finance non-current assets, so to finance current assets it is necessary to turn to borrowed sources of financing.

The ratio of debt and equity of PJSC OBOLON, which characterizes the structure of financial resources of the enterprise, is determined on average at 1.03. This means that the company depends on borrowed funds.

2.2. Financial performance analysis

To assess the effectiveness of the enterprise should analyze the profitability of financial and economic activities of the enterprise (Table 2.3). As can be seen from table. 2.3, for the studied period there is an increase in net income from sales. PJSC OBOLON is net income in 2017 amounted to UAH 4,777,539 thousand, in 2018 - UAH 5,078,764 thousand, in 2019 - UAH 5,466,148 thousand. The cost of goods sold in 2018, compared to 2017, decreased by UAH 413,897 thousand, and in 2019, compared to 2018, increased by UAH 14,537 thousand. In 2018, the company suffered a loss of UAH 365,420,000. In 2017, PJSC OBOLON received a net profit of UAH 176,580 thousand, and in 2019 - UAH 257,633 thousand. An increase in net income is achieved by minimizing the total cost.

Profitability is a relative indicator of production efficiency. In general, it is calculated as the ratio of profit to expenses, is the rate of return. During the study period at PJSC OBOLON the total profitability in 2017 is 3.70, in 2018 -7.20, in 2019 4.71. The negative value of the overall profitability in 2018 is due to the fact that PJSC OBOLON suffered a loss. The profitability of the total costs of PJSC OBOLON in 2017 is -18.81, in 2018 36.55, in 2019 -24.98.

Operating profitability shows the company's efficiency without taking into account financial and non-operating costs, as well as the amount of income tax or in other words the share of revenue that can be used to cover these costs. The operating profitability of PJSC OBOLON in 2018 is negative (-8.513) due to the loss received by the company.

Table 2.2

Dynamics of financial results and profitability of PJSC OBOLON

№	Indicators	Years			Deviation			
		2017	2018	2019	2018/201		2019/2018	
					Absolute deviation	Relative deviation	Absolute deviation	Relative deviation
1	Net income from sales, thousand UAH	4777539	5078764	5466148	301225	0,06305	387384	0,076275
2	Cost of goods sold, thousand UAH	-3878473	-4292370	-4277833	-413897	0,106716	14537	-0,00339
3	Other operating income, thousand UAH	88488	85301	62681	-3187	-0,03602	-22620	-0,26518
4	Other operating expenses, thousand UAH	-29144	-20451	-32219	8693	-0,29828	-11768	0,575424
5	Total costs, thousand UAH	-908928	-979444	-999089	-70516	0,077582	-19645	0,020057
6	Income from equity participation	0	90188	39058	90188	-	-51130	-0,56693
7	Other financial income	97691	4259	280	-93432	-0,9564	-3979	-0,93426
8	Other income	430848	-23505	216198	-454353	-1,05456	239703	-10,198
9	Financial expenses	-314744	-275269	-329215	39475	-0,12542	-53946	0,195976
10	Losses from equity participation	-381	-90188		-89807	235,7139	90188	-1
11	Other expenses	-42861	-6725	-23505	36136	-0,8431	-16780	2,495167
12	Net profit, thousand UAH	176580	-365420	257633	-542000	-3,06943	623053	-1,70503
13	Total profitability,%	3,70	-7,20	4,71	-10,8911	-2,94669	11,9083	-1,65507
14	Profitability of total costs,%	-18,82	36,55	-24,98	55,36955	-2,94148	-61,527	-1,68356
15	Operating profitability,%	4,553	-8,513	6,023	-13,0661	-2,86988	14,53576	-1,70743

It is also necessary to calculate the indicators of business activity of the enterprise and the analysis of return on assets and capital of the enterprise (Table 2.3).

Table 2.3

Dynamics of indicators of return on assets and capital and business activity of PJSC OBOLON (for 2017 – 2019)

№	Indicators	Years			Deviation	
		2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
					Absolute deviation	Absolute deviation
Return on assets and capital ratios						
1	Return on equity	7,08	-17,55	11,03	-24,62	28,58
2	Return on assets	2,57	-5,98	4,40	-8,55	10,38
3	Return on current assets	10,61	-33,04	22,13	-43,65	55,18
Business activity ratios						
4	Loading of economic potential ratio	0,69	0,83	0,93	0,14	0,10
5	Load ratio of non-current assets	0,92	1,01	1,16	0,10	0,15
6	Turnover ratio of current assets	2,87	4,59	4,70	1,72	0,10
7	Turnover ratio of receivables and funds in calculations	8,63	37,63	47,72	29,01	10,09
8	Equity turnover ratio	1,91	2,44	2,34	0,52	-0,10
9	Payable turnover ratio	3,57	3,49	3,56	-0,08	0,07

According to Table 2.3 there is a significant improvement in all indicators of business activity and return on assets and capital of PJSC OBOLON in 2019, compared to 2018, which indicates an increase in business activity of the company by increasing the growth rate of net profit.

It is known that the use of the method of factor analysis involves the construction of factor models, which include certain factors, the dependence of which and the impact on the resulting feature can be either deterministic or stochastic. The choice of factors and the possibility of constructing such factor models depend on the

objectives of the analysis and, accordingly, its subjects. Naturally, making different management decisions requires building different models.

Analytical practice uses a wide variety of such models, but most of them focus on the needs of external user groups (although in this context we should not oppose the interests of different user groups, as they mostly coincide) [28; 29; 30; 31].

The most common model of profitability analysis and performance evaluation is the DuPont model. This model is widely used in the analysis of financial ratios to determine the potential of the company and its efficiency. Initially, the DuPont methodology was used to assess the efficiency of asset use. The target of the two-factor model was the return on assets (ROA), which was as follows:

$$ROA = \frac{\text{Net profit}}{\text{The average value of assets}} \times \frac{\text{Net profit}}{\text{Revenue}} \times \frac{\text{Revenue}}{\text{The average value of assets}}$$

$$ROA = ROS \times Koa \quad (2.1)$$

ROA – Return On Assets;

ROS – Return On Sales;

ATR – Asset Turnover Ratio [32].

In practice, the most common is the three-factor DuPont model, which is to use the return on equity as an integrated indicator of performance using the asset turnover ratio. The three-factor model has the following form:

$$ROE = \frac{\text{Net profit}}{\text{Equity}} \times \frac{\text{Net profit}}{\text{Revenue}} \times \frac{\text{Revenue}}{\text{The average value of assets}} \times \frac{\text{The average value of assets}}{\text{Equity}}$$

$$ROE = ROS \times ATR \times LR \quad (2.2)$$

ROE – Return On Equity;

ROS – Return On Sales;

ATR – Asset Turnover Ratio;

LR – Leverage ratio [32].

This model shows the impact of operating (sales), investment and financial activities of the enterprise. The efficiency of the company's sales system determines

the return on equity and, accordingly, the investment attractiveness of the company. The next modification of this technique was a five-factor DuPont model, which has the following form:

$$ROE = \frac{\text{Net profit}}{\text{Profit before tax}} \times \frac{\text{Profit before tax}}{\text{Profit before taxes and payments, \%}} \times \frac{\text{Profit before taxes and payments, \%}}{\text{The average value of assets}} \times \frac{\text{The average value of assets}}{\text{Equity}}$$

$$ROE = TB \times IB \times ROS \times ATR \times LR \quad (2.3)$$

TB – Tax Burden;
 IB – Interest Burden;
 ROS – Return On Sales;
 ATR – Asset Turnover Ratio;
 LR – Leverage ratio [32].

The main advantage of the model is its ease of calculation and analysis. The selected factors that determine the company's profitability for shareholders are quite easily related to the company's operational plans. The disadvantages of the model are that the financial statements are not an absolutely reliable source of information about the activities of the enterprise. In the table 2.5 presents initial information for the analysis of the effectiveness of financial and economic management of PJSC OBOLON.

According to the financial condition of the company, the DuPont model shows that PJSC OBOLON is profitable in 2017 and 2019. A positive value of return on assets (ROA) indicates that the company's investment in assets brings income. Profitability of sales (ROS) has a positive value in 2017 (0.04) and in 2019 (0.05). In 2017 and 2019, the profitability of sales increased due to the fact that the revenue rate grew faster than the cost rate. This is due to increased sales. Leverage ratio (LR) in 2017 and 2019 is negative due to the growth of equity as opposed to assets: equity increased by 12.18 in 2019 and the value of assets decreased by 4.14.

Table 2.4

Analysis of the financial condition of PJSC OBOLON according to the DuPont model in 2017-2019

Indicators	2017	2018	2019	Absolute deviation		Relative deviation	
				2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
Net profit	176 580,00	- 365 420,00	257 633,00	- 542 000,00	623 053,00	-306,94	-170,5
The average value of assets	6 881 460,00	6 110 149,00	5 857 096,00	- 771 311,00	- 253 053,00	-11,21	-4,14
Revenue	4 777 539,00	5 078 764,00	5 466 148,00	301 225,00	387 384,00	6,31	7,63
Equity	2 495 482,00	2 082 548,00	2 336 100,00	- 412 934,00	253 552,00	-16,55	12,18
Profit before tax	220 797,00	- 325 802,00	144 591,00	- 546 599,00	470 393,00	-247,56	-144,38
Current liabilities	1 599 851,00	2 730 123,00	2 653 830,00	1 130 272,00	-76 293,00	70,65	-2,79
ROA	0,03	- 0,06	0,04	-0,09	0,10	-333,07	-173,55
LR	2,76	2,93	2,51	0,18	- 0,43	6,40	-14,55
TB	0,80	1,12	1,78	0,32	0,66	40,25	58,86
IB	1,00	1,00	1,00	-	-	0,00	0
ROS	0,04	- 0,07	0,05	-0,11	0,12	-294,67	165,51
ATR	0,69	0,83	0,93	0,14	0,10	19,72	12,28
ROE 3	0,07	- 0,18	0,11	-0,25	0,29	-347,98	162,85
ROE 5	0,06	- 0,20	0,20	-0,25	0,39	-447,78	199,85

The tax burden ratio (IB) is equal to one, which is due to the fact that pre-tax profit is equal to pre-tax profit and payments.

The asset turnover ratio in 2019, in contrast to 2018, decreased by 12.28. The DuPont model is able to show the potential level of attractiveness of PJSC OBOLON for investors. In particular, due to the values of return on capital. According to the three-factor DuPont model in 2019 compared to 2018, it increased by 162.85%. This indicates the company's entry to a new level and its significant potential for investors and the company itself as an investor. According to the five-factor model, the return on capital of PJSC OBOLON has the same dynamics as the three-factor model, but in 2019 it increased by 199.85%. This indicates the effective development of PJSC OBOLON during the study period.

2.3. Equity structure and dynamic analysis

Analysis of the dynamics and structure of assets and sources of their formation at PJSC OBOLON are given in table. 2.4 and table 2.5, the review of which allows to positively assess a slight decrease in the economic potential of the enterprise in 2018 compared to 2017 decreased by 771311 thousand UAH (or 0.11%), and in 2019 compared to 2018 decreased by 253053 thousand UAH, is by 0.04%) on the grounds that such dynamics corresponds to the strategy of business entities, one of the main directions of which in a market economy is to increase the market value of the enterprise.

The structure of equity of PJSC OBOLON, as can be seen from table. 2.5, is characterized by such elements as registered capital, capital in revaluations, reserve capital, retained earnings and withdrawn capital. During the study period, the absolute indicators of capital in revaluations, additional capital, reserve capital and retained earnings decrease. The share of these indicators is quite similar. There is a decrease in the absolute indicators of retained earnings. In 2017, the share of equity is 36.26%, in

2018 - 34.08%, in 2019 9.88%, ie there is a positive dynamics of equity structure of PJSC OBOLON. However, since the share of equity of PJSC OBOLON for the study period is less than 50%, the financial stability of the enterprise is not satisfactory.

From the table 2.5 it is seen that PJSC OBOLON has such long-term borrowed capital as deferred tax liabilities, long-term bank loans, other long-term liabilities. The share of long-term liabilities in the period under review is unchanged. At the same time, the share of long-term liabilities of PJSC OBOLON to the balance sheet currency in 2017 is 40.49%, in 2018 - 21.23%, in 2019 - 14.81%.

The structure of current borrowed capital is characterized by such elements as short-term bank loans (in 2017 it is 6.07% to the balance sheet currency, in 2018 it is 23.23% to the balance sheet currency, in 2019 it is 23.83% to the balance sheet currency), accounts payable for payments for goods, works, services (in 2017 it is 12.06% to the balance sheet currency, in 2018 it is 16.71% to the balance sheet currency, in 2019 it is 15.53% to the balance sheet currency), according to the calculations with the budget (for the studied period is 2% to the balance sheet currency), for the received advances (in 2017 is 0.68% to the balance sheet currency, in 2018 is 1.06% to the balance sheet currency, in 2019 is 2.06% to the balance sheet currency), according to settlements with the participants (for the study period is 0.3% to the balance sheet currency), current collateral (for the study period is 0.2% to the balance sheet currency), other current liabilities (for the study period is 1 % to the balance sheet currency). The increase in the share of borrowed capital of PJSC OBOLON (in 2017 - 23.25%, in 2018 - 44.68%, in 2019 - 45.31%) indicates a decrease in the company's ability to repay debts with its own funds.

These data indicate the expansion of the financial resources of the enterprise. At the same time, the structure of funding sources of PJSC OBOLON remains stable - the main type of financial security in 2017-2019 is borrowed capital.

Table 2.5

Indicators of the structure of assets at PJSC OBOLON

Indicators	2017		2018		2019		2018/2017			2019/2018		
	thousand UAH	in% to the total cost	thousand UAH	in% to the total cost	thousand UAH	in% to the total cost	Absolute deviation, thousand UAH	Relative deviation, %	Structural deviation	Absolute deviation, thousand UAH	Relative deviation, %	Structural deviation
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Assets												
I. Non-current assets												
Intangible assets	8337	0,12	6857	0,11	6026	0,1	-1480	-0,18	-0,01	-831	-0,12	-0,01
Incomplete capital investments	48455	0,7	20201	0,33	18141	0,31	-28254	-0,58	-0,37	-2060	-0,1	-0,02
Fixed assets	5141361	74,71	4867736	79,67	4611402	78,73	-273625	-0,05	4,96	-256334	-0,05	-0,94
Other financial investments	18522	0,27	109397	1,79	57581	0,98	90875	4,91	1,52	-51816	-0,47	-0,81
Other non-current assets	14	0	14	0	14	0		0			0	
Total for section I	5216689	75,81	5004205	81,9	4693164	80,13	-212484	-0,04	6,09	-311041	-0,06	-1,77
II. Current assets		-		-		-						
Stocks	750563	10,91	719638	11,78	753270	12,86	-30925	-0,04	0,87	33632	0,05	1,08
Accounts receivable for products, goods, works, services	297870	4,33	203818	3,34	260966	4,46	-94052	-0,32	-0,99	57148	0,28	1,12
Accounts receivable by calculations:												
on issued advances	51466	0,75	89746	1,47	44300	0,76	38280	0,74	0,72	-45446	-0,51	-0,71
with a budget	71280	1,04	35310	0,58	51330	0,88	-35970	-0,5	-0,46	16020	0,45	0,3
including income tax	8047	0,12	5475	0,09	4813	0,08	-2572	-0,32	-0,03	-662	-0,12	-0,01
Other current receivables	430965	6,26	9897	0,16	18911	0,32	-421068	-0,98	-6,1	9014	0,91	0,16
Money and their equivalents	46172	0,67	16876	0,28	16228	0,28	-29296	-0,63	-0,39	-648	-0,04	0
Other current assets	16455	0,24	30659	0,5	18927	0,32	14204	0,86	0,26	-11732	-0,38	-0,18
Total for section II	1664771	24,19	1105944	18,1	1163932	19,87	-558827	-0,34	-6,09	57988	0,05	1,77
Balance	6881460	100	6110149	100	5857096	100	-771311	-0,11		-253053	-0,04	

The selected trends indicate a significant dependence of the level of financing of PJSC OBOLON on external sources of financing. A more detailed analysis of the structure of current liabilities shows that the volume of current liabilities increases due to a significant increase in current accounts payable. The analysis allows us to conclude that the financial stability of PJSC OBOLON is provided by the chosen strategy of the company to increase equity.

The lowest share of short-term borrowed capital in the capital of the company was in 2017 (23.25% of the balance sheet currency), due to the timely fulfillment of all obligations of PJSC OBOLON to creditors.

To assess the effectiveness of raising and using borrowed capital of PJSC OBOLON consider the dynamics of the components of the effect of financial leverage (table 2.6).

Table 2.6

Components of the effect of financial leverage of PJSC OBOLON (for 2017 – 2019)

Indicators	2017	2018	2019
Amount of equity, thousand UAH	2495482	2082548	2336100
Amount of borrowed capital, thousand UAH	4385978	4027601	3520996
Income tax rate, %	18	18	18
Gross return on assets, %	2,57	-5,98	4,4
Interest rate on the loan, %	19	17	18
The effect of financial leverage, %	490,91	755,53	348,47

The ratio of equity to borrowed capital of PJSC OBOLON on average for the study period is 62% to 38%. In 2019, the effect of financial leverage was 348.5%, which means that the return on equity decreased by 53% compared to 2018 due to a smaller amount of borrowed funds. During the study period, the indicator of the effect of financial leverage reaches a positive value.

The results of these calculations show that the higher the share of borrowed funds in the total amount of capital used by the enterprise, the higher the level of profit it receives on equity.

The lowest value of the financial leverage effect of PJSC OBOLON is observed in 2019, which is due to the decrease in profitability from the use of borrowed resources compared to other years.

Therefore, to assess the effectiveness of raising and using borrowed funds is possible by analyzing the effect of financial leverage, through which the head and manager can influence the activities of the enterprise. Financial leverage characterizes the liabilities of the balance sheet, reflecting the problems of capital structure. Financial leverage arises when an enterprise uses borrowed funds for which the fee is constant, ie financial leverage occurs when an entity raises borrowed capital. At PJSC OBOLON, in general, the positive values of financial leverage, which indicates the correct choice of the company's strategy for the ratio of equity and debt capital.

Summarizing the above, it can be argued that borrowed capital, which characterizes the financial resources of the entity that do not belong to him on the property rights, but involved in economic activities from various sources, is the main source of funding for Ukrainian enterprises. The process of capital formation of the enterprise is influenced by a set of external and internal factors, and the scale of use of borrowed resources is determined by both its size and industry affiliation. Despite the differentiated growth rates of capital in terms of components, in general, the structure of sources of financing of PJSC OBOLON remains quite stable during the period under study. However, the analysis of the dynamics of the structure of borrowed capital of PJSC OBOLON indicates a significant dependence on external creditors.

CHAPTER 3

WAYS OF PJSC OBOLON EQUITY MANAGEMENT IMPROVEMENT

3.1. Equity structure optimization

Taking into account the results of balance sheet liquidity analysis, profitability of financial and economic activity of the enterprise, profitability of assets and capital of the enterprise, business activity of the enterprise and the effect of financial leverage, it can be stated that the management of PJSC OBOLON measures for its implementation. However, taking into account all the risks inherent in business activities, we consider it appropriate to analyze the financial stability of PJSC OBOLON in the event of an increase in borrowed capital. Planning and capital formation of the enterprise includes two components that are inextricably linked - the strategy of equity formation and the strategy of borrowing [33]. The financial basis of the enterprise is the equity formed by it. Management of own capital not only with ensuring the effective use of its already accumulated part, but also with the formation of own financial resources that ensure the future development of the enterprise. The main task of managing own financial resources is to ensure the required level of self-financing of economic development of the enterprise in the future. This goal can be achieved by maximizing equity [34].

In the economic literature, most authors identify three methodological approaches to solving the problem of optimizing capital structure.

1. Optimization of capital structure by the criterion of maximizing the level of projected financial return. According to this approach, the financial leverage mechanism and its effect are used in the calculations. It is believed that financial leverage is a change in the return on equity of the enterprise, which makes it possible to obtain additional return on equity under the conditions of use of borrowed capital. And the effect of financial leverage reflects the level of additional return on equity

under different options for capital structure.

2. Optimization of capital structure by the criterion of minimizing its value. This process is based on a preliminary assessment of the value of equity and debt capital under different conditions of its involvement and the implementation of various calculations of the weighted average cost of capital – WACC:

$$WACC = \sum_{i=1}^n K_e \times w_e + K_d \times w_d, \quad (3.1)$$

w – the share of the corresponding source in the total capital;

K_e - the price of equity;

K_d - the price of borrowed capital.

3. Optimization of capital structure by the criterion of minimizing the level of financial risks. This method of finding a rational capital structure is associated with the process of differentiated choice of sources of financing of various components of the enterprise's assets (non-current assets; constant part of current assets - a constant part of their total size, which does not depend on seasonal and other fluctuations associated with the formation of stocks of seasonal storage, early delivery and destination; variable part of current assets) [35].

The financial leverage differential is the main condition that forms the positive effect of financial leverage. This effect is manifested only if the level of profit generated by the assets of the enterprise exceeds the average interest rate for the loan used, ie if the financial leverage differential is a positive value. The higher the positive value of the financial leverage differential, the higher, other things being equal, its effect. With a negative value of the financial leverage differential, the company's use of borrowed capital has a negative effect [36, c. 119 – 123; 37].

Calculations of the financial lever give the chance:

1. Determine the safe amount of borrowed funds.
2. Calculate acceptable credit terms.
3. Simplify the tax burden of the enterprise.

4. To trace the expediency of acquiring shares of a certain enterprise [37, c. 11-12].

Financial leverage is calculated by the formula:

$$\text{FLE} = (1 - \text{TR}) \times (\text{EP} - \text{IR}) \times \frac{\text{BC}}{\text{E}} \quad (3.2)$$

FLE - financial leverage effect;

TR - income tax rate, in coefficients;

EP - economic profitability or profitability of the entire amount of invested capital;

IR - interest rate on the loan paid by the enterprise for the use of borrowed capital;

BC - the amount of borrowed capital;

E - the amount of equity [38, c. 174].

There are three parts to this formula, which allows you to purposefully increase the effect of financial leverage during the formation of the capital structure:

- tax corrector of financial leverage (1-TR), which reflects the degree of dependence of the effect of financial leverage on the level of income tax;
- financial leverage differential (EP-IR), which characterizes the difference between the return on assets and the interest rate on the loan and is the main condition for the formation of a positive effect of financial leverage;
- financial leverage ratio (risk), which characterizes the amount of borrowed capital used by the company per unit of equity [36].

The effect of financial leverage occurs when the economic return on capital is higher than the interest rate. Practical interpretation of the effect of financial leverage allows to determine a number of basic rules for the use of loans to increase the return on assets:

- if a new loan contributes to the growth of the effect of financial leverage, such a loan is profitable, although it leads to an increase in the ratio of financial risk;
- the creditor's risk is reflected in the value of the differential: the larger the differential - the lower the risk, the smaller the differential - the greater the risk;
- if the interest rate on the loan increases, then in order not to change the effect of financial leverage, it is necessary to change the financial leverage ratio, ie to use additional credit [38; 39].

One of the most effective economic and organizational methods of managing the capital structure of the enterprise involves reviewing certain business processes or the entire capital structure of the enterprise as a whole and their optimization by modeling the process of capital structure management. To build a model, it is proposed to use methodologies and standards that describe the activities of the organization. The most common, easy-to-use and cost-effective software tool is the SADT (structured analysis and design technique) methodology [40, c. 189].

SADT is the main methodology that laid the principles of modern modeling, and which is the basis for the development of IDEF0 standards. The peculiarities of the IDEF0 standard are that it allows to present the improvement algorithm in the form of a diagram, to clearly present the sequence of stages of the simulated process. The process of modeling the system begins with the construction of a context diagram, ie the most abstract level of description of the process of optimizing the capital structure as a whole.

In the second stage of modeling there is a decomposition of the context diagram, the result of which is a diagram that reflects the set of stages of the process, optimization of the capital structure. It is expedient to decompose the context diagram into 4 functional blocks in which the following processes are realized:

- to choose the criterion for optimizing the capital structure;
- to determine the optimal capital structure by the criterion of maximizing financial profitability;

- to determine the optimal forecast capital structure of the enterprise;
- to develop recommendations for the formation of the optimal capital structure.

The content of the first functional block is that on the basis of the financial strategy of the enterprise from a set of existing criteria for optimizing the capital structure to choose the appropriate criterion for the enterprise, which will determine the optimal structure of sources of financing, which is the result of this block. Based on the results obtained in the second functional block, the optimal capital structure is determined using the selected criterion (in this case, the criterion of maximizing financial profitability is chosen) on the basis of financial statements of the researched enterprise in retrospect. The result of this block is the calculation that characterizes the optimal ratio of own and borrowed sources of financing of the enterprise, which was formed in the analyzed period.

The third functional block characterizes the process of determining the optimal forecast capital structure. It is implemented using the method of forecasting based on time series. The fourth functional block develops recommendations for the formation of the optimal capital structure of the enterprise in the planning period. The input information for this block is the obtained calculations for the previous block, and the result - general conclusions and recommendations. The mechanism that implements all these functional blocks is the financial manager of the enterprise [40, c. 207; 41].

To calculate the projected indicator of the effect of financial leverage, we note that in the planning period PJSC «OBOLON'» plans to purchase new computers for administrative staff. To this end, the company plans to increase the share of borrowed capital by raising loans in the amount of UAH 1,500,000. Calculate the projected indicator of the effect of financial leverage (Table 3.1).

As can be seen from table. 3.1, in the case of an increase in borrowed funds to enterprises by raising a loan of 1,500,000 at a rate of 18%. PJSC «OBOLON'» will have a positive financial result, which indicates the feasibility of this approach. That

is, PJSC «OBOLON'» is in favorable conditions for the use of borrowed funds in order to increase the profitability of own funds, as the effect of financial leverage can be used only by highly profitable enterprises.

Table 3.1

Optimization of the capital structure of PJSC OBOLON by the method of financial leverage (for 2019 – 2020)

№	Indicator	2019	Projected period(2020 year)
1	2	3	4
1	Amount of equity, thousand UAH	2 336 100,00	2 569 710,00
2	Amount of borrowed capital, thousand UAH	3 520 996,00	5 020 996,00
3	Total amount of capital, thousand UAH	5 857 096,00	7 590 706,00
4	Financial leverage ratio,%	0,56	0,58
5	Gross return on assets,%	4,4	4,84
6	Interest rate on the loan,%	18	19,8
7	The amount of gross profit without interest on the loan (row 3 * row 5/100), thousand UAH	257 712,22	367 390,17
8	The amount of interest paid on the loan (row 2 * row 6/100), thousand UAH	6 337,79	9 941,57
9	The amount of gross profit including interest on the loan (row 7 – row 8), thousand UAH	251 374,43	357 448,60
10	Income tax rate,%	18	18
11	Amount of income tax (row 9 * row 10), thousand UAH	45 247,40	64 340,75
12	The amount of net profit remaining at the disposal of the enterprise (row 9 – row 11), thousand UAH	206 127,03	293 107,85
13	Return on equity (row 12 * 100 / row 1),%	8,82	11,41

Another way to increase the efficiency of borrowed capital is to optimize the capital structure by minimizing its value and level of financial risks. The process of optimization using this method is based on a preliminary assessment of the value of equity and debt capital under different conditions of its involvement and the implementation of multivariate calculations of the weighted average cost of capital. According to this method, the optimal is the structure of capital, which achieves the

maximum value of the corporation in the financial market at a minimum cost of capital. The basic idea of the method is to minimize the cost of capital or the barrier rate of return on capital. Total cost of capital is calculated as a weighted average.

Although the estimated weighted average cost of capital varies in a fairly narrow range, it still remains a key factor in the value of a business, acting as a barrier to return on capital. Achieving a minimum level of such a barrier increases the company's ability to make effective investments and makes its investment policy more flexible.

Changing the level of profitability can also be considered as an important indicator of the effectiveness of capital structure management. Under this approach, return on equity is defined as the ratio of net income to equity. However, we believe that a broader approach should be used in the analysis of return on capital, because a set of indicators must be used to comprehensively assess the future return on capital.

Calculating the weighted average cost of capital of the enterprise in the modern Ukrainian market, it is necessary to take into account the following:

1. The elements used in the calculation of WACS should be taken as real (deflated) and not nominal. In this case, the calculation should be made taking into account the new (marginal) value of funds, rather than historical (which took place at the time of receipt of outstanding loans and unpaid dividends).

2. When calculating WACS for the long term it is necessary to take into account that the cost of funds (discount rate) can't be applied to the entire analyzed period due to the fact that in modern conditions in Ukraine interest rates on loans tend to decrease. of each element in the capital structure and take the discount rate of the variable over time calculated on their basis.

3. The WACS method gives an accurate assessment of the efficiency of the enterprise as a whole, but may have a fairly high error in assessing the activities of individual structural units of the enterprise. This is due to the fact that cash flows significantly depend on the financing scheme of the unit, creating all sorts of side

effects.

4. The application of this method to newly formed enterprises has a low accuracy of the result. The main reason is that in the not yet created enterprise the interests of owners and managers are not coordinated, the dividend policy is absent. In the strategic and tactical planning of the enterprise can be considered different types of dividend policy, the choice of any of them depends on many external and internal factors that are poorly amenable to mathematical analysis.

Optimization of the capital structure according to the criterion of maximizing financial profitability for PJSC OBOLON is impractical to apply, as the profit for 2019 is 257 633.00 thousand UAH, which is 3.46 times lower than the amount of interest on the loan, is the company when repaying interest on the loan will receive a loss, and, consequently, a negative value of net return on capital (Table 3.2).

Table 3.2

Optimization of capital structure by the criterion of maximizing the financial profitability of PJSC OBOLON

Indicators	Amount, thousand UAH
Equity	2 336 100,00
The amount of borrowed capital	4 049 145,40
Total capital	6 385 245,40
Financial leverage ratio	0,56
Gross return on assets,%	4,4
Minimum interest rate on the loan,%	22
Minimum interest rate including credit risk premium,%	22
Accounting profit including interest on the loan	257 633,00
The amount of interest on the loan	890 811,99
Accounting loss excluding the amount of interest on the loan	- 633 178,99

Consider the process of optimizing the capital structure by the criterion of minimizing its value using the table 3.3.

Table 3.3

**Optimization of the capital structure of PJSC OBOLON
by the method of minimizing the weighted average cost of capital**

Indicators	Calculation options						
	I	II	III	IV	V	VI	VII
1	2	3	4	5	6	7	8
The total amount of capital	5 857	5 857	5 857	5 857	5 857	5 857	5 857
Options for capital structure,%							
Equity	39,88	35	30	25	20	15	10
Borrowed capital	60,12	65	70	75	80	85	90
Dividend rate,%	16	16	16	16	16	16	16
Minimum% rate including credit risk premium,%	19	19	19	19	19	19	19
Income tax rate	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Tax corrector	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82	0,82
Rate for the loan, taking into account the tax corrector, %	15,58	15,58	15,58	15,58	15,58	15,58	15,58
The price of the components of capital,%							
Equity	0,064	0,056	0,048	0,040	0,032	0,024	0,016
Borrowed capital	0,096	0,104	0,112	0,120	0,128	0,136	0,144
Weighted average cost of capital (WACC)	0,083	0,087	0,093	0,100	0,109	0,119	0,131

Table 3.3 shows that the minimum cost of capital for the company PJSC OBOLON is achieved with a capital structure of 39.88% equity and 60.12% of the loan. Given the very expensive loans in recent years in Ukraine, the larger the share of equity, which has a lower value than the loan, the lower its weighted average value. This capital structure makes it possible to maximize the real market value of the enterprise, which necessitates the development of a strategy to ensure the optimal structure for several years.

In order to increase the efficiency of capital management of PJSC OBOLON it is necessary to maintain the optimal ratio of equity and debt capital, which can be achieved by: clearly defining the goals and objectives of capital management, as well as monitoring their compliance in the planning period; optimal formation of the capital structure of the enterprise from various sources; improving the methodology for determining and analyzing the effectiveness of all types of capital depending on the type of activity and features of the enterprise; development of alternative directions for further optimization of the capital management process, their analysis, selection and implementation of the chosen direction; development of the general strategy of capital management of the enterprise; use of economic, analytical methods and models in the process of capital management; the company must be flexible enough in relation to the external and internal environment and the troubles and obstacles that arise, in order to quickly adapt and minimize losses.

Thus, the proposed order of calculations for the formation of the optimal target capital structure will not only quickly and optimally structure the capital of the enterprise, but also predict the growth of return on equity and financial stability of the enterprise for the future, to develop general possible ways to improve efficiency.

3.2. Equity planning

Equity planning is the process of developing a system of plans and targets to ensure its effective formation and use in the future.

Capital planning is designed to ensure the solution of the following main tasks:

1. Ensure the focus of all targets on the implementation of strategic goals of formation and use of capital (FVC) of the enterprise.
2. To ensure the implementation of the reserves identified during the analysis to increase the efficiency of the company's FVC and increase its market value due to this.
3. Determine the need for the necessary amount of capital for the future development of the enterprise and optimize the sources of its formation.
4. Identify areas of the most efficient use of capital in the future and optimize its distribution by the criterion of maximizing the market value of the enterprise.
5. Optimize the internal proportions of capital formation of the enterprise in order to ensure its financial stability and solvency in the process of future development.

Table 3.4

Planned capital structure of PJSC OBOLON for 2020

Indicators	2019		Plan for 2020		Deviation		
	thousand UAH	in % to the total cost	thousand UAH	in % to the total cost	Absolute , thousand UAH	Relative, %	Structural
Equity	2336100	39,88	3387345	40,93	1051245	45	1,05
Registered (share) capital	73144	1,25	80458,4	0,97	7314,4	10	-0,28
Capital in revaluation	2603868	44,46	2786139	33,67	182271	7	-10,79

Continuation of table 3.4

Additional capital	1916	0,03	1973,48	0,02	57,48	3	-0,01
Retained earnings (uncovered loss)	-329248	-5,62	362173	4,38	691421	-210	10,00
Withdrawn capital	-13580	-0,23	-14259	-0,17	-679	5	0,06
Long-term liabilities and collateral	867166	14,81	476941	5,76	-390225	-45	-9,04
Current liabilities and collateral	2653830	45,31	1194224	14,43	- 1459607	-55	-30,88
Balance	5857096	100,00	8274994	100,00	2417898	-240	-39,88

Table 3.4 shows that in 2020 the capital structure of PJSC OBOLON will change slightly in the direction of improving financial stability by increasing equity by increasing retained earnings and covering losses of previous years, as well as by revaluation of non-current assets, which were significantly updated during the previous periods of 2017-2019, the capital structure in 2020 will be 40.93% of its own by 20.20% of the loan, which indicates the effective management of the company's capital.

In order to establish to what extent the proposed changes in the capital structure of PJSC OBOLON have affected the level of financial risks, we will analyze the actual in the last reporting period and the planned financing of the company's assets in table. 3.5.

*Table 3.5***Analysis of asset financing for the period 2019-2020, thousand UAH**

		2019 (fact)		Share in asset financing, %
Non-current assets	4693164	Equity	2336100	49,78
		Long-term debt	867166	18,48
			1061532	22,62
Current assets	1163932	Current debt (44462)	1592298	100

Continuation of table 3.5

2020 (plan)				Share in asset financing, %
Non-current assets	6143903	Equity	3387345	52,24
		Long-term debt	476941	14,93
		Current debt (4410708)	2866960,2	32,84
Current assets	2131091		1543747,8	100

As we can see from the analysis, the planned measures, especially for 2020, will help reduce the financial risks associated with the structure of capital financing of assets.

Thus, the financing model for 2020 is less risky, ie long-term assets are financed by long-term and short-term capital, and short-term assets - by short-term capital. At the same time, the company is able to fully cover the losses of previous years by increasing the level of profitability. And while maintaining the planned development trend, the company will be able to achieve the optimal capital structure in a short period of time.

CONCLUSIONS AND PROPOSALS

According to the results of the study, the following conclusions can be drawn:

1. One of the main problems hindering the formation of an effective mechanism for the operation of enterprises is the lack of financial resources. Lack of own financial resources and lack of state support for attracting new sources of funding lead to further aggravation of the financial crisis.

The process of enterprise development is accompanied by the attraction of significant financial resources, which is associated with the use of various types of capital - equity, debt, borrowed and requires further development of strategies for their effective use.

Inflationary processes, increasing financial risks, intensification of competition encourage entrepreneurs to look for effective sources of financing and minimize the risk of its placement and occurrence. The economic priority of entrepreneurial activity was to increase the market value of the enterprise due not only to own but also to borrowed capital. This means that the cost and efficiency of capital use is becoming increasingly important among the indicators of the financial condition of the enterprise. Capital as a source of asset financing becomes one of the strategic goals of management.

As a result of research into approaches to determining equity, it should be borne in mind that equity is a collection of funds that owners make, received free of charge from others, and accumulated in the course of profitable activities.

2. Analysis of the solvency of PJSC OBOLON for 2017-2019 shows that the dynamics of solvency of PJSC OBOLON generally has a positive tendency to increase, but in 2018 compared to 2017, liquidity ratios decreased and did not exceed regulatory values. The absolute liquidity ratio at a critical value of 0.5-1 and above only in 2017 has a satisfactory value. Rapid liquidity ratios of PJSC OBOLON are 0.571 in 2017, 0.141 in 2018, 0.155 in 2019, which is much lower than the regulatory

values, which are 0.5-1 and above. The current liquidity ratio is 1,041 in 2017, 0.405 in 2018, 0.439 in 2019 with a regulatory value of 1-3.

The analysis of financial stability indicators shows that equity and funds raised on a long-term basis are used to finance non-current assets, so to finance current assets it is necessary to turn to borrowed sources of financing. This indicates a lack of financial stability of the enterprise and requires the development of ways to increase the financial stability of the enterprise.

3. During the study period there is an increase in net sales revenue. The cost of goods sold in 2018, compared to 2017, decreased by UAH 413,897 thousand, and in 2019, compared to 2018, increased by UAH 14,537 thousand. In 2018, the company suffered a loss of UAH 365,420,000. In 2017, PJSC OBOLON received a net profit of UAH 176,580 thousand, and in 2019 - UAH 257,633 thousand. An increase in net income is achieved by minimizing the total cost.

According to the financial condition of the company, the DuPont model shows that PJSC OBOLON is profitable in 2017 and 2019. A positive value of return on assets (ROA) indicates that the funds invested by the company in assets bring income.

The DuPont model is able to show the potential level of attractiveness of PJSC OBOLON for investors. In particular, due to the values of return on capital. According to the three-factor DuPont model in 2019 compared to 2018, it increased by 162.85%. This indicates the company's entry to a new level and its significant potential for investors and the company itself as an investor.

According to the five-factor model, the return on capital of PJSC OBOLON has the same dynamics as under the three-factor model, but in 2019 it increased by 199.85%. This indicates the effective development of PJSC OBOLON during the study period.

4. The structure of equity of PJSC OBOLON is characterized by such elements as registered capital, capital in revaluations, reserve capital, retained earnings and withdrawn capital. During the study period, the absolute indicators of

capital in revaluations, additional capital, reserve capital and retained earnings decrease. The share of these indicators is quite similar. There is a decrease in the absolute indicators of retained earnings. In 2017, the share of equity is 36.26%, in 2018 - 34.08%, in 2019 9.88%, is there is a positive dynamics of equity structure of PJSC OBOLON. However, since the share of equity of PJSC OBOLON for the study period is less than 50%, the financial stability of the enterprise is not satisfactory.

5. PJSC OBOLON has such long-term borrowed capital as deferred tax liabilities, long-term bank loans, and other long-term liabilities. The share of long-term liabilities in the study period is unchanged. At the same time, the share of long-term liabilities of PJSC OBOLON to the balance sheet currency in 2017 is 40.49%, in 2018 - 21.23%, in 2019 - 14.81%.

The structure of current borrowed capital is characterized by such elements as short-term bank loans (in 2017 it is 6.07% to the balance sheet currency, in 2018 it is 23.23% to the balance sheet currency, in 2019 it is 23.83% to the balance sheet currency), accounts payable for payments for goods, works, services (in 2017 it is 12.06% to the balance sheet currency, in 2018 it is 16.71% to the balance sheet currency, in 2019 it is 15.53% to the balance sheet currency), according to the calculations with the budget (for the studied period is 2% to the balance sheet currency), for the received advances (in 2017 is 0.68% to the balance sheet currency, in 2018 is 1.06% to the balance sheet currency, in 2019 is 2.06% to the balance sheet currency), according to the calculations with the participants (for the studied period is 0.3% to the balance sheet currency), current collateral (for the studied period is 0.2% to the balance sheet currency), other current liabilities (for the studied period is 1 % to the balance sheet currency). The increase in the share of borrowed capital of PJSC «OBOLON» (in 2017 - 23.25%, in 2018 - 44.68%, in 2019 - 45.31%) indicates a decrease in the company's ability to repay debts with its own funds.

These data indicate the expansion of the financial resources of the enterprise. At the same time, the structure of funding sources of PJSC OBOLON remains stable - the main type of financial security in 2017-2019 is borrowed capital.

6. In order to find ways to increase the efficiency of borrowed capital at PJSC OBOLON made projected calculations of the effect of financial leverage and weighted average cost of capital, provided that the company expands the structure of its borrowed capital in the amount of UAH 1,500,000 loan funds with 18 percent loan rate. The calculations showed that in such a situation PJSC OBOLON will have a positive financial result, which indicates the feasibility of this approach. That is why PJSC OBOLON is in a favorable position to use borrowed funds to increase the profitability of its own funds, as the effect of financial leverage can be used only by highly profitable enterprises.

7. The calculations made in order to optimize the structure of equity by the criterion of minimizing its value show that the minimum price of capital for the company PJSC OBOLON is achieved with a capital structure of 39.88% equity and 60.12% of the loan. Given the very expensive loans in recent years in Ukraine, the larger the share of equity, which has a lower value than the loan, the lower its weighted average value. This capital structure makes it possible to maximize the real market value of the enterprise, which necessitates the development of a strategy to ensure the optimal structure for several years.

In 2020, the capital structure of Obolon PJSC will change slightly in the direction of improving financial stability by increasing equity by increasing retained earnings and covering losses of previous years, as well as by revaluation of non-current assets, which were significantly updated during the past periods of 2017-2019. The capital structure in 2020 will be 40.93% of equity by 20.20% of the loan, which indicates the effective management of the company's capital.

The financing model for 2020 is less risky, ie long-term assets are financed by long-term and short-term capital, and short-term assets - by short-term capital. At

the same time, the company is able to fully cover the losses of previous years by increasing the level of profitability. And while maintaining the planned development trend, the company will be able to achieve the optimal capital structure in a short period of time.

REFERENCES

1. Омельченко Л. С. Фінансовий менеджмент : навч. посіб. Маріуполь : ПДТУ, 2016. 235 с.
2. Bliss C. Capital Theory and the Distribution of Income, North-Holland Publishing, Oxford, 1975
3. Капітал. Том II. Переклад з німецької за ред. Д. Рабіновича та С. Трикози. Партвидав «Пролетар». 2015. 193 с.
4. Harris, M., & Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *Journal of Finance*, 46(1), 297-355. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03753.x>
5. Мельничук Д.П. Капітал у працях західних мислителів-економістів: від античних часів до першої половини XIX століття. *Економіка і регіон. Науковий вісник Полтавського національного технічного університету імені Юрія Кондратюка*. Полтава: ПолтНТУ ім. Ю. Кондратюка, 2012. № 1 (32). С. 63–68
6. Рябикіна К. Г. Капітал підприємства як об'єкт економічного управління. *Бізнес Інформ*. 2014. № 10. С. 23–29
7. Jiujin Li; Bo Wang; Haifeng Guo Private Equity Characteristics, Earnings Management & Firm Value. *International Review of Accounting, Banking & Finance*. 2017, Vol. 9 Issue 1, p. 39-58
8. Варичева Р. В. Власний капітал: функціональний підхід до трактування сутності, напрями класифікації у вітчизняній та зарубіжній практиці. *Вісник ЖДТУ*. 2011. № 2 (52). С. 37- 42. URL: http://nvunfu.esy.es/Archive/19_5/146_Wiwczar_19_5.pdf
9. Наказ Міністерства фінансів України від 08.02.2013 №73 Про затвердження Національного положення (стандарту) бухгалтерського обліку 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності». URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0336-13#Text>

10. Хмелевська А.В., Незборецька Г.М. Власний капітал за атрибутами об'єкту бухгалтерського обліку. Сталий розвиток економіки. Хмельницький: ПВНЗ «Університет економіки і підприємництва». № 4. 2011
11. Нужна О.А. Власний капітал сільськогосподарських підприємств: трактування, класифікація, структура. Збірник наукових праць Луцького національного технічного університету: наук. журнал. Економічні науки. Серія облік і фінанси. 2012. Вип. 9(33). Ч.2. С. 498-507
12. Вівчар О.Й., Саварін В.М. Власний капітал як фінансове джерело функціонування підприємства. Науковий вісник НЛТУ України. 2009. Вип. 19 (5). С. 146–150
13. Королюк Т. М. Облік власного капіталу й аналіз його впливу на інвестиційну привабливість акціонерних товариств: автореф. дис. на здобуття наук. ступеня к-та. екон. наук: спец. 08.06.04 “Бухгалт. облік, аналіз та аудит”. К., 2005. 22 с.
14. Цюцяк І.Л. Аналіз наукових підходів до трактування категорії «власний капітал». Науково-інформаційний вісник: Економіка. 2014. №9. С.271-280
15. Григораш Т. Ф. Оцінювання рентабельності власного капіталу підприємств України за видами економічної діяльності. Ефективна економіка. 2016. № 2. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek_2016_2_30
16. Говорушко Т. А., Клімаш Н.І. Управління ефективністю діяльності підприємств на основі вартісно-орієнтованого підходу : [монографія]. К. : Логос, 2013. 204 с.
17. Ярославський А. О. Економічна ефективність діяльності підприємства: теоретичний аспект. Науковий вісник Ужгородського національного університету. 2018. №12. С. 174–177

18. Наказ Міністерства фінансів України від 31.01.2000 №20 Про затвердження Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 11 «Зобов'язання». URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0085-00#Text>
19. Інструкція про застосування Плану рахунків бухгалтерського обліку активів, капіталу, зобов'язань і господарських операцій підприємств і організацій, затверджена наказом Міністерства фінансів України від 30.11.1999 №291. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0893-99#Text>
20. Методичні рекомендації щодо заповнення форм фінансової звітності, затверджені наказом Міністерства фінансів України від 28.03.2013 №433. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/rada/show/v0433201-13/conv#Text>
21. Гарасим П. М. Власний капітал підприємства як об'єкт обліково-аналітичної діяльності. Економічні науки: Серія «Облік і фінанси». 2015. Випуск 12 (45). Ч. 1. С. 67 – 73.
22. Коркушко О. Н. Класифікаційні види власного капіталу як об'єкта обліку. Сталий розвиток економіки : Міжнародний науково-виробничий журнал. 2013. № 4[21]. С. 262 – 265
23. Nijenhuis, K. T. (2013). Important factors in determining the capital structure of a company. Empirical evidence from Dutch companies (Thesis). University of Twente. Retrieved from <https://essay.utwente.nl/64528/1/Master%20thesis,%20Important%20factors%20in%20determining%20the%20capital%20structure%20of%20a%20company.%20Empirical%20evidence%20from%20Dutch%20companies.pdf>
24. Олександренко І.В. Управління власним капіталом підприємства. Економічний форум. 2016. №3. С.211-216
25. Харчук С.А. Сучасні проблеми управління капіталом підприємства та шляхи їх вирішення. Економіка та держава. 2015. №6. С. 110-113

26. Микитенко А. М. Формування системи управління власним капіталом підприємства. Наукові праці Національного університету харчових технологій. 2015. Том 21, №1. С. 93 – 99
27. Михайлишин Н. Інформаційно-аналітичне забезпечення управління власним капіталом підприємства. Галицький економічний вісник. Тернопіль : ТНТУ, 2014. Том 45. № 2. С. 127 – 133
28. Бутко А. Д. Щодо питання управління власним капіталом підприємства. Вісник Львівської комерційної академії. 2014. Вип. 35. С. 56–60
29. Бондаренко Т. В. Аналіз основних джерел формування власного капіталу на промисловому підприємстві. Економіка. Управління. Інновації. 2013. Випуск № 2 (10). С. 1 – 7
30. Mishelle Doorasamy (2016). Using DuPont analysis to assess the financial performance of the top 3 JSE listed companies in the food industry. *Investment Management and Financial Innovations*, 13(2), 29-44. doi:10.21511/imfi.13(2).2016.04
31. Поддєрьогін А. М., Наумова Л.Ю. Фінансова стійкість підприємств у економіці України : монографія. ДВНЗ Київ. нац. екон. ун-т ім. В. Гетьмана. Київ, 2011. 184 с.
32. Liesz, J.T. and Maranville, J.S. (2008). Ratio analysis featuring the DuPont method: an overlooked topic in the finance module of small business management and entrepreneurship courses, *Small Business Institute Journal*, Volume 1, pp. 17-34
33. Гайдаєнко О. Формування оптимальної структури капіталу підприємства. Облік. Економіка. Менеджмент : наукові нотатки Міжнародний збірник наукових праць. 2016. № 1. С. 100–107
34. Дуброва Н. П. Зміцнення фінансової стійкості підприємства шляхом підвищення прибутковості. Міжнародний науковий журнал «Інтернаука». 2017. № 2 (2). С. 89–92

35. Ковальчук Н. О. Концептуальні засади оптимізації структури капіталу вітчизняних підприємств. Економічний простір. 2017. № 117. С. 161–171
36. Яремко І.Й. Управління капіталом підприємства: економічний і фінансовий інструментарій: монографія. Л.: Каменяр, 2006. 176 с.
37. Давиденко Н. М. Фінансовий леверидж в оптимізації структури капіталу акціонерних товариств. Агросвіт. 2015. № 1. С. 10-13
38. Ткачик Л. П., Пфайфер В. В. Методи оптимізації структури позикового капіталу підприємства. Молодий вчений. 2015. № 12(2). С. 173-176. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/molv_2015_12\(2\)_45](http://nbuv.gov.ua/UJRN/molv_2015_12(2)_45)
39. Швиданенко Г. О., Шевчук Н.В. Управління капіталом підприємства: навч. посібн. К.: Вид-во КНЕУ, 2007. 440 с.
40. Івахненко С. В. Інформаційні технології в організації бухгалтерського обліку та аудиту: Навчальний посібник. - Київ: Знання, 2004. - 348 с.
41. Рибіцька А. В. Управління капіталом підприємства на основі оптимізації структури позикового капіталу / А. В. Рибіцька // Фінансовий простір. – 2014. – № 2(14). – С. 144–148

APPENDICES

Appendix A

Table A.1

The concept of “loan capital” in the literature

№	Author	Interpretation of the concept
1	2	3
1	Засць О. В. Інструментарій банківської справи: навчальний посібник. / О. В. Засць, П. Є.Житний, В. І. Кудрявцев. – Луганськ : СНУ, 2000. – 325 с.	Debt capital – money capital (loans) received for temporary use of the enterprise or other primary link of the national economy in the State Bank or a specialized bank
2	Словник законодавчих термінів	Borrowed capital – money capital, which is provided in the form of a loan on terms of repayment with the payment of borrowed interest
3	Бочаров В. В. Корпоративные финансы / В. В. Бочаров, В. Е. Леонтьев. – СПб. : Питер, 2004. – 592 с.	Borrowed capital – funds and other property raised to finance the development of the enterprise on the basis of return
4	Уолл Н. Экономика и бизнес. А–Я: словарь-справочник / Н Уолл, Я. Маркузе, Д. Лайнс, Б. Мартин ; пер. с англ. К.С. Ткаченко. – М. : ФАИР-Пресс, 1999. – 624 с.	Borrowed capital – additional cash received from a bank loan, issue of securities, revaluation of tangible fixed assets
5	Бухгалтерський словник / ред.-упоряд. проф. Ф. Ф. Бугинець. – Житомир : ПП «Рута», 2001. – 224 с.	Borrowed capital – a part of the capital of a legal entity, which does not belong to it on the property rights, but is put into circulation on the basis of a loan – a received bank or commercial loan or issue of securities
6	Економічний словник / ред.-упоряд. П. І. Багрій. – К., 1973. – 621 с.	Borrowed capital – cash capital provided by owners on loan for a certain period of time to other owners for a certain fee in the form of interest
7	Кузнецова Т. В. Дефініція поняття «капітал» у системі погляд в різних економічних шкіл / Т. В. Кузнецова // Вісник міжнародного слов'янського університету. Серія : Економ. науки. – 2005. – №. 1–2. – С.41–43.	Borrowed capital – the company's capital received as a result of its bond issue
8	Международный бухгалтерский учет. GAAP и IAS. Справочник бухгалтера от А до Я / сост. В. М. Матвеева. – М. : Дело и сервис, 1998. – 192 с.	Borrowed capital – obtaining funds through the sale of bonds, promissory notes or mortgage or direct loans in financial institutions
9	Пересада А. А. Управління інвестиційним процесом / А. А. Пересада – К. : Лібра, 2002. – 476 с.	Borrowed capital – money capital lent on the terms of repayment and payment in the form of interest

Continuation of the table. A.1

1	2	3
10	Словарь бухгалтерских терминов / сост. Дж. Сигел, Дж. Шим ; пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 2001. – 408 с.	Borrowed capital – means of medium-term and long-term financing, which are obtained through bank loans or from debt holders
11	Бланк И. А. Управление формированием капитала / И. А. Бланк. – К. : Ника-Центр, 2000. – 512 с.	Borrowed capital characterizes the funds or other property values that attract to finance the development of the enterprise, on a revolving basis
12	Суярова О. О. Узагальнення існуючого досвіду класифікації капіталу / О. О. Суярова // Вісник Сум. ДУ. Серія : Економіка. – № 2. – 2009. – С. 211–219.	Borrowed capital is the part of the value of the property of the organization acquired through the obligation to return to the supplier, bank, other creditor money or values equivalent to the value of such property
13	Економічна енциклопедія / ред.-упоряд. С. В. Мочерний. – К. : Академія, 2000. – 864 с.	Borrowed capital as “... capital of banks and other organizations used by enterprises in cash turnover under the terms of the loan agreement”
14	Зеленіна О. О. Сутність інвестицій та позичених коштів узгодження термінології / О. О. Зеленіна // Вісник Житомирського державного технологічного університету. Серія : Економічні науки. – Житомир : ЖДТУ, 2009. – № 2 (48). – С. 179–185.	Borrowed capital is a part of the capital of the organization, which is one of the sources of financing its activities and is formed on the terms of return, urgency, payment.
15	Маркс К. Капитал / К. Маркс, Ф. Энгельс. – Т. 23. – М. : Политиздат, 1984.	Borrowed capital is capital raised by an enterprise from outside in the form of loans, financial assistance, amounts received as collateral, and other external sources for a specific period, under certain conditions under any guarantees

Appendix B

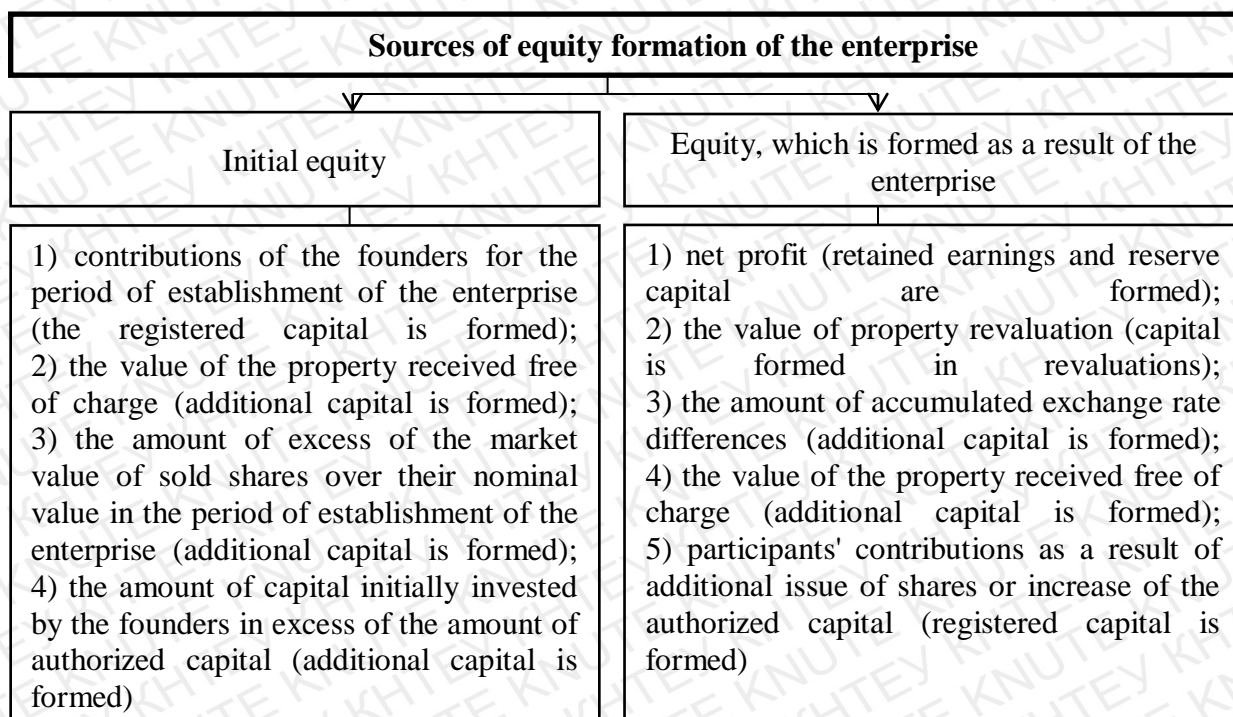


Fig. 1.4. Sources of equity formation of the enterprise according to the approach of Alexandrenko I.V. [24, p. 214-2015]

Appendix C

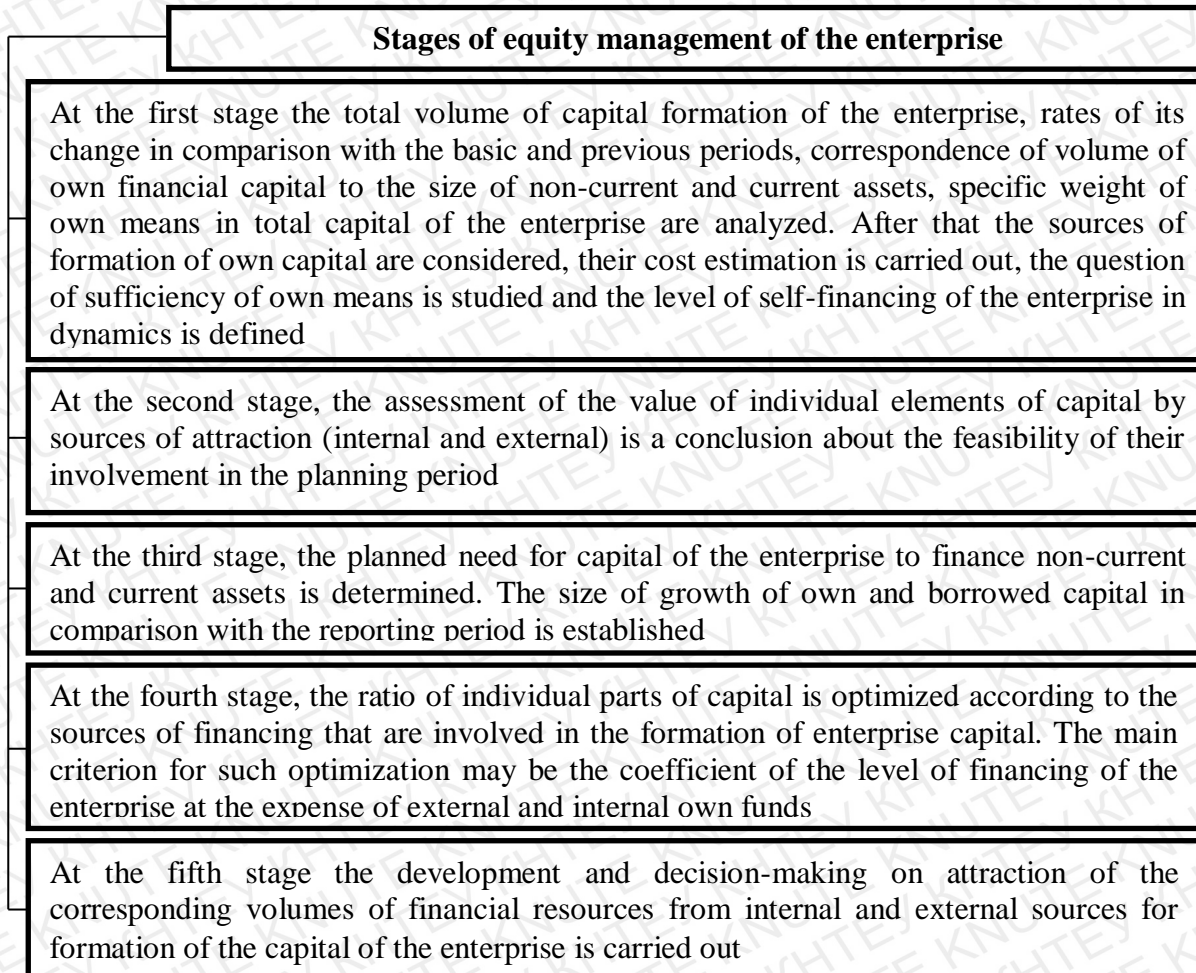


Fig. 1.5. Stages of equity management of the enterprise [25, p.111-112]

Appendix D

Indicators of the structure of sources of asset formation at PJSC OBOLON

Indicators	2017		2018		2019		2018/2017			2019/2018		
	thousand UAH	in% to the total cost	thousand UAH	in% to the total cost	thousand UAH	in% to the total cost	Absolute deviation, thousand UAH	Relative deviation, %	Structural deviation	Absolute deviation, thousand UAH	Relative deviation, %	Structural deviation
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Liabilities												
I. Equity												
Registered (share) capital	73144	1,06	73144	1,2	73144	1,25		0	0,14		0	0,05
Capital in revaluations	2945067	42,8	2763289	45,22	2603868	44,46	-181778	-0,06	2,42	-159421	-0,06	-0,76
Additional capital	8353	0,12	8353	0,14	1916	0,03		0	0,02	-6437	-0,77	-0,11
Reserve capital	546	0,01	-2356	-0,04		-	-2902	-5,32	-0,05	2356	-1	
Retained earnings (uncovered loss)	-518048	-7,53	-746302	-12,21	-329248	-5,62	-228254	0,44	-4,68	417054	-0,56	6,59
Withdrawn capital	-13580	-0,2	-13580	-0,22	-13580	-0,23	0	0	-0,02	0	0	-0,01
Total for section I	2495482	36,26	2082548	34,08	2336100	39,88	-412934	-0,17	-2,18	253552	0,12	5,8
II. Long-term liabilities and collateral		-		-		-						
Deferred tax liabilities	511172	7,43	542401	8,88	426702	7,29	31229	0,06	1,45	-115699	-0,21	-1,59
long-term bank credits	2037873	29,61	487124	7,97	180402	3,08	-1550749	-0,76	-21,64	-306722	-0,63	-4,89
Other long-term liabilities	237082	3,45	267953	4,39	260062	4,44	30871	0,13	0,94	-7891	-0,03	0,05
Total for section II	2786127	40,49	1297478	21,23	867166	14,81	-1488649	-0,53	-19,26	-430312	-0,33	-6,42
III. Current liabilities and collateral		-		-		-						
Short-term bank loans	417962	6,07	1419600	23,23	1395479	23,83	1001638	2,4	17,16	-24121	-0,02	0,6
Current accounts payable for:		-		-		-						
goods, works, services	830232	12,06	1021281	16,71	909794	15,53	191049	0,23	4,65	-111487	-0,11	-1,18
calculations with the budget	150294	2,18	91167	1,49	104445	1,78	-59127	-0,39	-0,69	13278	0,15	0,29
including income tax	282	0	-858	-0,01	164	0	-1140	-4,04	-0,01	1022	-1,19	0,01
insurance calculations	5364	0,08	5926	0,1	6382	0,11	562	0,1	0,02	456	0,08	0,01
payroll calculations	51430	0,75	44447	0,73	57270	0,98	-6983	-0,14	-0,02	12823	0,29	0,25
received advances	46900	0,68	64560	1,06	120483	2,06	17660	0,38	0,38	55923	0,87	1

Continuation of Appendix D

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
settlements with participants	1876	0,03	1876	0,03	1876	0,03		0			0	
Current supplies	10306	0,15	11462	0,19	13693	0,23	1156	0,11	0,04	2231	0,19	0,04
Other current commitments	85487	1,24	69804	1,14	44462	0,76	-15683	-0,18	-0,1	-25342	-0,36	-0,38
Total for section III	1599851	23,25	2730123	44,68	2653830	45,31	1130272	0,71	21,43	-76293	-0,03	0,63
Balance	6881460	100	6110149	100	5857096	100	-771311	-0,11		-253053	-0,04	

Appendix E

Підприємство Територія Організаційно- правова форма господарювання Вид економічної діяльності Середня кількість працівників: 2487 Адреса, телефон: 04212 Київ, Богатирська, 3, (044) 412-84-10 Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці): за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку за міжнародними стандартами фінансової звітності	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ОБОЛОНЬ"	Дата 31.12.2018
		за ЄДРПОУ 05391057
		за КОАТУУ
		за КОПФГ
		за КВЕД

Консолідований баланс
(Звіт про фінансовий стан)
на 31.12.2018 р.
Форма №1-к

Актив	Код рядка	Код за ДКУД 1801007	
		На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	8 337	6 857
первісна вартість	1001	43 259	43 396
накопичена амортизація	1002	(34 922)	(36 539)
Незавершені капітальні інвестиції	1005	48 455	20 201
Основні засоби	1010	5 141 361	4 867 736
первісна вартість	1011	11 850 066	11 940 760
Знос	1012	(6 708 705)	(7 073 024)
Інвестиційна нерухомість	1015	0	0
первісна вартість	1016	0	0
Знос	1017	(0)	(0)
Довгострокові біологічні активи	1020	0	0
первісна вартість	1021	0	0
накопичена амортизація	1022	(0)	(0)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	0	0
інші фінансові інвестиції	1035	18 522	109 397
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	0	0
Гудвіл	1050	0	0
Гудвіл при консолідації	1055	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0

Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0
Інші необоротні активи	1090	14	14
Усього за розділом I	1095	5 216 689	5 004 205
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	750 563	719 638
Виробничі запаси	1101	0	0
Незавершене виробництво	1102	0	0
Готова продукція	1103	0	0
Товари	1104	0	0
Поточні біологічні активи	1110	0	0
Депозити перестраховання	1115	0	0
Векселі одержані	1120	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	297 870	203 818
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	1130	51 466	89 746
з бюджетом	1135	71 280	35 310
у тому числі з податку на прибуток	1136	8 047	5 475
з нарахованих доходів	1140	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	430 965	9 897
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	46 172	16 876
Готівка	1166	0	0
Рахунки в банках	1167	0	0
Витрати майбутніх періодів	1170	0	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0
Інші оборотні активи	1190	16 455	30 659
Усього за розділом II	1195	1 664 771	1 105 944
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0	0
Баланс	1300	6 881 460	6 110 149

Пасив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	73 144	73 144
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0
Капітал у дооцінках	1405	2 945 067	2 763 289
Додатковий капітал	1410	8 353	8 353
Емісійний дохід	1411	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0
Резервний капітал	1415	546	-2 356
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	-518 048	-746 302
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)

Вилучений капітал	1430	(13 580)	(13 580)
Інші резерви	1435	0	0
Неконтрольована частка	1490	0	0
Усього за розділом I	1495	2 495 482	2 082 548
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	511 172	542 401
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	2 037 873	487 124
Інші довгострокові зобов'язання	1515	237 082	267 953
Довгострокові забезпечення	1520	0	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	0
Цільове фінансування	1525	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0
Страхові резерви	1530	0	0
у тому числі:			
резерв довгострокових зобов'язань	1531	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0	0
резерв незароблених премій	1533	0	0
інші страхові резерви	1534	0	0
Інвестиційні контракти	1535	0	0
Призовий фонд	1540	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0
Усього за розділом II	1595	2 786 127	1 297 478
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	417 962	1 419 600
Векселі видані	1605	0	0
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0
товари, роботи, послуги	1615	830 232	1 021 281
розрахунками з бюджетом	1620	150 294	91 167
у тому числі з податку на прибуток	1621	282	-858
розрахунками зі страхування	1625	5 364	5 926
розрахунками з оплати праці	1630	51 430	44 447
одержаними авансами	1635	46 900	64 560
розрахунками з учасниками	1640	1 876	1 876
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0
страховою діяльністю	1650	0	0
Поточні забезпечення	1660	10 306	11 462
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0
Відстрочені комісійні доходи від пере страховиків	1670	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	85 487	69 804
Усього за розділом III	1695	1 599 851	2 730 123
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття			
Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0
Баланс	1900	6 881 460	6 110 149

Керівник

Булах І.В.

Головний бухгалтер

Бахов І.І.

Appendix F

Підприємство

ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО
"ОБОЛОНЬ"Дата
за ЄДРПОУКОДИ
31.12.2018
05391057**Консолідований звіт про фінансові результати
(Звіт про сукупний дохід)**

за 2018 рік

Форма №2-к

I. Фінансові результати

Код за ДКУД

1801008

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	5 078 764	4 777 539
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестраховання	2012	(0)	(0)
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(4 292 370)	(3 878 473)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий:			
Прибуток	2090	786 393	899 066
Збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	85 301	88 488
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	0	0
Адміністративні витрати	2130	(303 955)	(296 579)
Витрати на збут	2150	(675 489)	(612 349)
Інші операційні витрати	2180	(20 451)	(29 144)
Витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності:	2190	0	49 482

Прибуток			
Збиток	2195	(128 200)	(0)
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	4 259	97 691
Інші доходи	2240	-23 505	430 848
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(275 269)	(314 744)
Втрати від участі в капіталі	2255	(-90 188)	(-381)
Інші витрати	2270	(-6 725)	(42 861)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування:			
Прибуток	2290	0	220 797
Збиток	2295	(325 802)	(0)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-39 618	-44 217
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат:			
Прибуток	2350	0	176 580
Збиток	2355	(365 420)	(0)

II. Сукупний дохід

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	-2 902	662
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	0	0
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	-2 902	662
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	(0)	(0)
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	-2 902	662
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	-368 322	177 242
Чистий прибуток (збиток), що належить:			
власникам материнської компанії	2470	0	0
неконтрольованій частці	2475	0	0
Сукупний дохід, що належить:			
власникам материнської компанії	2480	0	0
неконтрольованій частці	2485	0	0

III. Елементи операційних витрат

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	3 267 238	2 960 495
Витрати на оплату праці	2505	529 153	448 146
Відрахування на соціальні заходи	2510	113 058	95 052

Амортизація	2515	457 032	451 790
Інші операційні витрати	2520	1 296 562	1 107 101
Разом	2550	5 663 043	5 062 584

IV. Розрахунок показників прибутковості акцій

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	325 127	325 127
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	325 127	325 127
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	-1,123900	0,543100
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	-1,123900	0,543100
Дивіденди на одну просту акцію	2650	0,00	0,00

Керівник

Булах І.В.

Головний бухгалтер

Бахов І.І.

Appendix G

Підприємство

ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО
"ОБОЛОНЬ"

Дата

за ЄДРПОУ

КОДИ

30.12.2018

05391057

Консолідований звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)

За 2018 рік
Форма №3-к

Код за ДКУД 1801009

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від:			
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	7 045 899	6 143 097
Повернення податків і зборів	3005	0	0
у тому числі податку на додану вартість	3006	0	0
Цільового фінансування	3010	5 384	6 158
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	0	0
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	71 276	57 131
Надходження від повернення авансів	3020	2 229	561
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	1 478	1 192
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	0	178
Надходження від операційної оренди	3040	0	0
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	60 606	75 892
Витрачання на оплату:			
Товарів (робіт, послуг)	3100	(4 511 185)	(3 788 344)
Праці	3105	(440 557)	(407 522)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(115 726)	(103 553)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(0)	(0)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	(4 613)	(5 219)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	(301 943)	(320 161)
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	(1 307 851)	(1 288 479)
Витрачання на оплату авансів	3135	(0)	(0)
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	(4 930)	(1 215)
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	(3 744)	(2 112)
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	(0)	(0)
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	(0)	(0)
Інші витрачання	3190	(46 449)	(42 075)

Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	449 874	325 529
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			
Надходження від реалізації:			
фінансових інвестицій	3200	411 591	168 490
необоротних активів	3205	7 444	2 762
Надходження від отриманих:			
Відсотків	3215	2 780	2 043
Дивідендів	3220	0	381
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	0	0
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	0
Інші надходження	3250	900	0
Витрачання на придбання:			
фінансових інвестицій	3255	(7)	(0)
необоротних активів	3260	(156 988)	(145 484)
Виплати за деривативами	3270	(0)	(0)
Витрачання на надання позик	3275	(0)	(0)
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	(0)	(0)
Інші платежі	3290	(0)	(0)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	265 720	28 192
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності			
Надходження від:			
Власного капіталу	3300	0	0
Отримання позик	3305	72 250	68 834
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	1 891	0
Витрачання на:			
Викуп власних акцій	3345	(0)	(0)
Погашення позик	3350	(584 796)	(153 722)
Сплату дивідендів	3355	(0)	(0)
Витрачання на сплату відсотків	3360	(233 103)	(270 388)
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	(0)	(0)
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	(0)	(0)
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	(0)	(0)
Інші платежі	3390	(0)	(1 772)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	-743 758	-357 048
Чистий рух коштів за звітний період	3400	-28 164	-3 327
Залишок коштів на початок року	3405	46 172	48 394
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	-1 132	1 105
Залишок коштів на кінець року	3415	16 876	46 172

Керівник

Булах І.В.

Головний бухгалтер

Бахов І.І.

інструментів											
Накопичені курсові різниці	4113	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих і спільних підприємств	4114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Інший сукупний дохід	4116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Розподіл прибутку:	4200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Виплати власникам											
Спрямування прибутку до зареєстрованого капіталу	4205	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Відрахування до резервного капіталу	4210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку, належна до бюджету відповідно до законодавства	4215	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку на створення спеціальних (цільових) фондів	4220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку на матеріальне заохочення	4225	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Внески учасників:	4240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Внески до капіталу											
Погашення заборгованості з капіталу	4245	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення капіталу:	4260	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Викуп акцій											
Перепродаж викуплених акцій	4265	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Анулювання викуплених акцій	4270	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення частки в капіталі	4275	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Зменшення номінальної вартості акцій	4280	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші зміни в капіталі	4290	0	- 181 778	0	0	181 778	0	0	0	0	0

Придбання (продаж) неконтрольованої частки в дочірньому підприємстві	4291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Разом змін у капіталі	4295	0	- 181 778	0	-2 902	- 183 642	0	0	-368 322	0	-368 322
Залишок на кінець року	4300	73 144	2 763 28 9	8 353	-2 356	- 746 302	0	-13 580	2 082 548	0	2 082 548

Керівник

Булах І.В.

Головний бухгалтер

Бахов І.І.

Appendix I

		КОДИ
		Дата
		19.02.2020
Підприємство	ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ОБОЛОНЬ"	за ЄДРПОУ
		05391057
Територія		за КОАТУУ
Організаційно- правова форма господарування		за КОПФГ
Вид економічної діяльності		за КВЕД
Середня кількість працівників: 3460		
Адреса, телефон: 04212 Київ, Богатирська, 3, (044) 412-84-10		
Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака		
Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):		
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку		<input type="checkbox"/>
за міжнародними стандартами фінансової звітності		<input checked="" type="checkbox"/>

**Консолідований баланс
(Звіт про фінансовий стан)
на 31.12.2019 р.
Форма №1-к**

Код за ДКУД 1801007

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	6 857	6 026
первісна вартість	1001	43 396	43 963
накопичена амортизація	1002	(36 539)	(37 937)
Незавершені капітальні інвестиції	1005	20 201	18 141
Основні засоби	1010	4 867 736	4 611 402
первісна вартість	1011	11 940 760	12 003 847
знос	1012	(7 073 024)	(7 392 445)
Інвестиційна нерухомість	1015	0	0
первісна вартість	1016	0	0
знос	1017	(0)	(0)
Довгострокові біологічні активи	1020	0	0
первісна вартість	1021	0	0
накопичена амортизація	1022	(0)	(0)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	0	0
інші фінансові інвестиції	1035	109 397	57 581
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	0	0
Гудвіл	1050	0	0
Гудвіл при консолідації	1055	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0

Інші необоротні активи	1090	14	14
Усього за розділом I	1095	5 004 205	4 693 164
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	719 638	753 270
Виробничі запаси	1101	0	0
Незавершене виробництво	1102	0	0
Готова продукція	1103	0	0
Товари	1104	0	0
Поточні біологічні активи	1110	0	0
Депозити перестрахування	1115	0	0
Векселі одержані	1120	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	203 818	260 966
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	1130	89 746	44 300
з бюджетом	1135	35 310	51 330
у тому числі з податку на прибуток	1136	5 475	4 813
з нарахованих доходів	1140	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	9 897	18 911
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	16 876	16 228
Готівка	1166	0	0
Рахунки в банках	1167	0	0
Витрати майбутніх періодів	1170	0	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0
Інші оборотні активи	1190	30 659	18 927
Усього за розділом II	1195	1 105 944	1 163 932
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття			
Баланс	1300	6 110 149	5 857 096

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	73 144	73 144
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0
Капітал у дооцінках	1405	2 763 289	2 603 868
Додатковий капітал	1410	5 997	1 916
Емісійний дохід	1411	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0
Резервний капітал	1415	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	-746 302	-329 248
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(13 580)	(13 580)
Інші резерви	1435	0	0

Неконтрольована частка	1490	0	0
Усього за розділом I	1495	2 082 548	2 336 100
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	542 401	426 702
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	487 124	180 402
Інші довгострокові зобов'язання	1515	267 953	260 062
Довгострокові забезпечення	1520	0	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	0
Цільове фінансування	1525	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0
Страхові резерви	1530	0	0
у тому числі:			
резерв довгострокових зобов'язань	1531	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0	0
резерв незароблених премій	1533	0	0
інші страхові резерви	1534	0	0
Інвестиційні контракти	1535	0	0
Призовий фонд	1540	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0
Усього за розділом II	1595	1 297 478	867 166
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	1 419 600	1 395 479
Векселі видані	1605	0	0
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0
товари, роботи, послуги	1615	1 021 281	909 794
розрахунками з бюджетом	1620	91 167	104 445
у тому числі з податку на прибуток	1621	0	164
розрахунками зі страхування	1625	5 926	6 382
розрахунками з оплати праці	1630	44 447	57 270
одержаними авансами	1635	64 560	120 483
розрахунками з учасниками	1640	1 876	1 876
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0
страховою діяльністю	1650	0	0
Поточні забезпечення	1660	11 462	13 639
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	69 804	44 462
Усього за розділом III	1695	2 730 123	2 653 830
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття			
Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0
Баланс	1900	6 110 149	5 857 096

Керівник

Булах І.В.

Головний бухгалтер

Бахов І.І.

Appendix J

Підприємство

ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО
"ОБОЛОНЬ"

за ЄДРПОУ

Дата

КОДИ

18.02.2020

05391057

**Консолідований звіт про фінансові результати
(Звіт про сукупний дохід)**

за 2019 рік

Форма №2-к

I. Фінансові результати

Код за ДКУД

1801008

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	5 466 148	5 078 764
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестраховання	2012	(0)	(0)
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(4 277 833)	(4 292 370)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий:			
прибуток	2090	1 188 315	786 394
збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	62 681	85 301
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	0	0
Адміністративні витрати	2130	(337 100)	(303 955)
Витрати на збут	2150	(661 989)	(675 489)
Інші операційні витрати	2180	(32 219)	(20 451)
Витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
прибуток	2190	219 688	0
збиток	2195	(0)	(128 200)

Дохід від участі в капіталі	2200	39 058	90 188
Інші фінансові доходи	2220	280	4 259
Інші доходи	2240	216 198	6 725
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(329 215)	(275 269)
Втрати від участі в капіталі	2255	(0)	(0)
Інші витрати	2270	(1 418)	(23 505)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування:			
прибуток	2290	144 591	0
збиток	2295	(0)	(325 802)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	113 042	-39 618
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат:			
прибуток	2350	257 633	0
збиток	2355	(0)	(365 420)

II. Сукупний дохід

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	-4 081	-2 902
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	0	0
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	-4 081	-2 902
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	(0)	(0)
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	-4 081	-2 902
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	253 552	-368 322
Чистий прибуток (збиток), що належить:			
власникам материнської компанії	2470	0	0
неконтрольованій частці	2475	0	0
Сукупний дохід, що належить:			
власникам материнської компанії	2480	0	0
неконтрольованій частці	2485	0	0

III. Елементи операційних витрат

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	3 157 057	3 267 238
Витрати на оплату праці	2505	626 692	529 153
Відрахування на соціальні заходи	2510	132 414	113 058
Амортизація	2515	422 999	457 032
Інші операційні витрати	2520	1 159 110	1 296 562
Разом	2550	5 498 272	5 663 043

IV. Розрахунок показників прибутковості акцій

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	325 127	325 127
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	325 127	325 127
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	0,792400	-1,123900
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	0,792400	-1,123900
Дивіденди на одну просту акцію	2650	0,00	0,00

Керівник

Булах І.В.

Головний бухгалтер

Бахов І.І.

Appendix K

Підприємство

ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО
"ОБОЛОНЬ"

Дата

за ЄДРПОУ

КОДИ

19.02.2020

05391057

Консолідований звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)

За 2019 рік
Форма №3-к

Код за ДКУД

1801009

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності			
Надходження від:			
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	7 256 866	7 045 899
Повернення податків і зборів	3005	700	0
у тому числі податку на додану вартість	3006	0	0
Цільового фінансування	3010	5 572	5 384
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	0	0
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	138 664	71 276
Надходження від повернення авансів	3020	14 299	2 229
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	273	1 478
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	9	0
Надходження від операційної оренди	3040	0	0
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	151 723	60 606
Витрачання на оплату:			
Товарів (робіт, послуг)	3100	(4 550 959)	(4 511 185)
Праці	3105	(506 786)	(440 557)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(130 046)	(115 726)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(1 793 898)	(1 614 407)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	(304)	(4 613)
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	(438 364)	(301 943)
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	(1 355 230)	(1 307 851)
Витрачання на оплату авансів	3135	(45 259)	(0)
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	(21 999)	(4 930)
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	(6 910)	(3 744)
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	(0)	(0)
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	(0)	(0)
Інші витрачання	3190	(44 887)	(46 449)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	467 362	449 874
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності			

Надходження від реалізації:			
фінансових інвестицій	3200	89 457	411 591
необоротних активів	3205	20 405	7 444
Надходження від отриманих:			
відсотків	3215	1	2 780
дивідендів	3220	0	0
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	0	0
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	0
Інші надходження	3250	3 830	900
Витрачання на придбання:			
фінансових інвестицій	3255	(0)	(7)
необоротних активів	3260	(109 944)	(156 988)
Виплати за деривативами	3270	(0)	(0)
Витрачання на надання позик	3275	(0)	(0)
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	(0)	(0)
Інші платежі	3290	(0)	(0)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	3 749	265 720
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності			
Надходження від:			
Власного капіталу	3300	0	0
Отримання позик	3305	72 594	72 250
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	0	1 891
Витрачання на:			
Викуп власних акцій	3345	(0)	(0)
Погашення позик	3350	(258 667)	(584 796)
Сплату дивідендів	3355	(0)	(0)
Витрачання на сплату відсотків	3360	(285 793)	(233 103)
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	(0)	(0)
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	(0)	(0)
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	(0)	(0)
Інші платежі	3390	(0)	(0)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	-471 866	-743 758
Чистий рух коштів за звітний період	3400	-755	-28 164
Залишок коштів на початок року	3405	16 876	46 172
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	107	-1 132
Залишок коштів на кінець року	3415	16 228	16 876

Керівник

Булах І.В.

Головний бухгалтер

Бахов І.І.

Частка іншого сукупного доходу асоційованих і спільних підприємств	4114	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Інший сукупний дохід	4116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Розподіл прибутку:	4200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Виплати власникам											
Спрямування прибутку до зареєстрованого капіталу	4205	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Відрахування до резервного капіталу	4210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку, належна до бюджету відповідно до законодавства	4215	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку на створення спеціальних (цільових) фондів	4220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку на матеріальне заохочення	4225	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Внески учасників:	4240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Внески до капіталу											
Погашення заборгованості з капіталу	4245	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення капіталу:	4260	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Викуп акцій											
Перепродаж викуплених акцій	4265	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Анулювання викуплених акцій	4270	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення частки в капіталі	4275	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Зменшення номінальної вартості акцій	4280	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші зміни в капіталі	4290	0	-159 421	0	0	159 421	0	0	0	0	0
Придбання (продаж) неконтрольованої частки в дочірньому підприємстві	4291	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Разом змін у капіталі	4295	0	-159 421	-4 081	0	417 054	0	0	253 552	0	253 552
Залишок на кінець року	4300	73 144	2 603 861	1 916	0	-329 24	0	-13 580	2 336 100	0	2 336 100

			8			8					
--	--	--	---	--	--	---	--	--	--	--	--

Керівник

Булах І.В.

Головний бухгалтер

Бахов І.І.