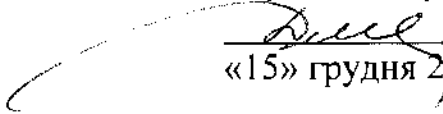


МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
БІЛОЦЕРКІВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ АГРАРНИЙ УНІВЕРСИТЕТ  
ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Спеціальність 072 «Фінанси, банківська справа, страхування та  
фондовий ринок»

Допускається до захисту  
завідувач кафедри фінансів, банківської  
справи та страхування

 доцент О.О. Драган  
«15» грудня 2023 року

## КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА МАГІСТРА

### ФОРМУВАННЯ СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ ТОРГОВОЇ КОМПАНІЇ (ЗА МАТЕРІАЛАМИ ТОВ «АРДІС»)

Виконала:

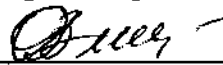
Іллючек Тетяна Ігорівна



(підпис)

Керівник:

доктор філософії Варченко Ольга Олександрівна



(підпис)

Рецензент:

доцент Гаврнк Олеся Юріївна




(підпис)

Я, Іллючек Тетяна Ігорівна, засвідчую, що кваліфікаційну роботу магістра  
внконано з дотриманням принципів академічної доброчесності.

Біла Церква – 2023

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
БІЛОЦЕРКІВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ АГРАРНИЙ УНІВЕРСИТЕТ  
ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Спеціальність: 072 «Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок»

Затверджую  
гарант ОПП «Фінанси, банківська  
справа та страхування»  
 доцент І.В. Артімонова  
«19» грудня 2022 року

**ЗАВДАННЯ**  
**на кваліфікаційну роботу магістра**  
**Іллючек Тетяні Ігорівні**

Тема: Формування системи управління вартістю торгової компанії (за матеріалами ТОВ «Ардіс»)

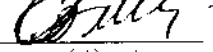
Перелік питань, що розробляються в роботі:

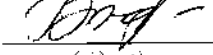
охарактеризувати цілі та завдання оцінювання вартості підприємства та практику запровадження принципів вартісно-орієнтованого управління у практичну діяльність; систематизувати методичні підходи до формування показників оцінювання ринкової вартості бізнесових структур; представити організаційно-економічну характеристик у торгової компанії ТОВ «Ардіс» та проаналізувати її фінансовий стан; провести оцінювання вартості торгової компанії шляхом дисконтованих грошових потоків та капіталізації прибутку; обґрунтувати концепцію управління вартістю підприємства та її складові елементи – принципи, стратегічні результати та цільові показники; розробити стратегію підвищення вартості торгової компанії ТОВ «Ардіс».

Вихідні дані: звітність ТОВ «Ардіс».

Календарний план виконання роботи

Етап виконання	Період виконання	Відмітка про виконання
Огляд літератури	січень-лютий 2023	виконано
Теоретико-методична частина	березень-квітень 2023	виконано
Аналітична частина	травень-липень 2023	виконано
Рекомендаційна частина	серпень-вересень 2023	виконано
Оформлення роботи	жовтень 2023	виконано
Перевірка на плагіат	листопад 2023	виконано
Попередній розгляд на кафедрі	листопад 2023	виконано
Подання на рецензування	грудень 2023	виконано

Керівник  доктор філософії О.О.Варченко  
(підпис)

Здобувач  Т.І. Іллючек  
(підпис)

Дата отримання завдання «23» грудня 2022 р.

## АНОТАЦІЯ

*Ілючек Т. І. Формування системи управління вартістю торгової компанії (за матеріалами ТОВ «Ардіс»)*

Досліджено теоретико-методичні засади вартісно-орієнтованого менеджменту та розроблено практичних рекомендації щодо формування системи управління на принципах вартісно-орієнтованої концепції на рівні бізнесової структури.

Використано наукові методи проведення економічних досліджень, а саме: економіко-статистичного аналізу, прогнозування та моделювання, а також дедукція, індукція та пізнання, монографічного методу, порівняння.

Встановлено, що аналітичною базою фінансового контролінгу є інформація фінансової діагностики чинників впливу зовнішнього і внутрішнього середовища на потенціал створення вартості підприємства. Фінансовий контролінг у вартісно-орієнтованому управлінні – це сукупність взаємопов'язаних процесів, система інформаційної підтримки управлінських рішень, в основі якої лежить використання методів і процедур фінансової діагностики, методичного та консультативного забезпечення планування, обліку, контролю і ризик-менеджменту і з'ясування економічної ситуації на підприємстві, визначення шляхів забезпечення стійкості потенціалу створення вартості підприємств для досягнення цільових орієнтирів.

Зроблено висновок, що для забезпечення умов нарощення ринкової вартості підприємства вимагається створення на підприємстві науково обґрунтованої системи управління витратами, моделі оптимізації запасів, управління дебіторською заборгованістю, що дозволяє йому стабільно функціонувати, внаслідок чого ризику кредитора відносно невеликі, а значить, і процентна ставка теж є не високою.

Одержані результати можуть бути використані у розробці практичних рекомендацій щодо формування системи управління на принципах вартісно-орієнтованої концепції на рівні бізнесової структури.

Магістерська містить 89 сторінок, 10 таблиць, 7 рисунків, список використаних джерел складається з 58 позицій.

**Ключові слова:** аналітичний інструментарій, управління вартістю бізнесу, грошові потоки, капіталізація прибутку, фінансовий контролінг, ринкова вартість.

## ABSTRACT

*Tatiana Ilyuchek. Formation of a trading company's cost management system (based on the materials of «Ardis» LLC)*

The theoretical and methodological principles of value-oriented management were studied and practical recommendations were developed for the formation of a management system based on the principles of the value-oriented concept at the level of the business structure.

Scientific methods of conducting economic research are used, namely: economic and statistical analysis, forecasting and modeling, as well as deduction, induction and cognition, monographic method, comparison.

It has been established that the analytical base of financial controlling is the information of financial diagnosis of the factors of influence of the external and internal environment on the value creation potential of the enterprise. Financial controlling in value-oriented management is a set of interrelated processes, a system of information support for management decisions, which is based on the use of methods and procedures of financial diagnostics, methodical and consulting support for planning, accounting, control and risk management and clarification of economic situation at the enterprise, determination of ways to ensure the sustainability of the value creation potential of enterprises in order to achieve target benchmarks.

It was concluded that in order to ensure the conditions for increasing the market value of the enterprise, it is required to create at the enterprise a scientifically based system of cost management, a model of inventory optimization, management of receivables, which allows it to function stably, as a result of which the risks of the creditor are relatively small, which means that the interest rate is also not high

The obtained results can be used in the development of practical recommendations for the formation of a management system based on the principles of a value-oriented concept at the level of a business structure.

The master's thesis contains 89 pages, 10 tables, 7 figures, the list of used sources consists of 58 items.

**Keywords:** analytical tools, business value management, cash flows, profit capitalization, financial controlling, market value.

## ЗМІСТ

<b>ВСТУП</b> .....	4
<b>РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ АСПЕКТИ ВАРТІСНО-ОРІЄНТОВАНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ У ВІТЧИЗНЯНІЙ ПРАКТИЦІ</b> .....	8
1.1. Економічна сутність, зміст та особливості вартісно-орієнтованого підходу.....	8
1.2. Характеристика інструментів вартісно-орієнтованого менеджменту.....	17
1.3. Методичні підходи до формування ринкової вартості підприємства.....	23
<b>Висновки до розділу I</b> .....	29
<b>РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ТА ОЦІНЮВАННЯ ВАРТОСТІ ТОРГОВОЇ КОМПАНІЇ ТОВ «АРДІС»</b> .....	31
2.1. Загальна характеристика підприємства та аналіз його фінансового стану.....	31
2.2. Оцінювання вартості торгової компанії ТОВ «Ардіс» шляхом дисконтованих грошових потоків та капіталізації прибутку.....	43
2.3. Підхід до управління вартістю компанії на основі урахуванням ринкових та корпоративних стратегічних очікувань.....	47
<b>Висновки до розділу 2</b> .....	51
<b>РОЗДІЛ 3. ОБГРУНТУВАННЯ НАПРЯМІВ ФОРМУВАННЯ СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ ТОРГОВОЇ КОМПАНІЇ ТОВ «Ардіс»</b> .....	54
3.1. Обґрунтування концепції управління вартістю підприємства.....	54
3.2. Розробка стратегії зростання вартості компанії ТОВ «Ардіс».....	63
3.3. Організація фінансового контролінгу процесу створення вартості на підприємстві.....	71
<b>Висновки до розділу 3</b> .....	79
<b>ВИСНОВКИ І ПРОПОЗИЦІЇ</b> .....	81
<b>СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ</b> .....	84

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Бланк І. А. Основи фінансового менеджменту: навч. посіб. Київ: НІКА–ЦЕНТР, 2014. 723 с.
2. Бойко Є. М. Сучасний стан та проблеми процесу формування фінансових ресурсів підприємства в Україні. Молодий вчений. 2017. № 5. С. 15–16.
3. Болух М. А., Бурчевський В. З., Горбатов М. І. Економічний аналіз: навч. посібник / за ред. акад. НАНУ, проф. М.Г. Чумаченко. Київ : КНЕУ, 2015. 540 с.
4. Буряковський В. В. Фінанси підприємств : навч. посіб. Дніпропетровськ : Пороги, 2006. 246 с.
5. Буфатіна І. В. Особливості обліку витрат за Національними стандартами. Все про бухгалтерський облік. 2011. –№ 14. С. 27.
6. Вудвуд В. В. Проблеми функціонування та забезпечення прибуткової діяльності суб'єктів підприємництва молочної промисловості. Формування ринкової економіки в Україні. Київ. 2011. № 23. С. 121–122.
7. Вудвуд В. В. Фінансовий механізм забезпечення прибуткової діяльності підприємства: автореф. дис. кан.екон.наук: 08.00.08. Київ : ЛНУ, 2011. 20 с.
8. Гайдаржинська О. М., Бондаренко О. М., Івченко М. Ю. Порядок формування та використання прибутку підприємства в бухгалтерському обліку. Науковий вісник Ужгородського національного університету. 2019. Випуск 21. С. 38–41.
9. Гальчинський А. С., Єщенко П. С., Палкін Ю. І. Основи економічних знань: навч. посіб. 2-ге вид., перероб. та доп. Київ : Вища школа, 2002. 543 с.
10. Ганжа Ю. В. Міжнародна практика факторного аналізу прибутку підприємства. Економіка & держава. 2007. №4. С. 35–36.
11. Гетьман О. О., Шаповал В. М. Економіка підприємства: навч. посіб. 2-ге видання. Київ.: Центр учбової літератури, 2010. 313 с.
12. Гуменюк В. С., Єпіфанова І. Ю. Методика оцінювання прибутковості підприємства. 2018. №12. С.251–254.
13. Майборода О. Е., Сукрушева А. О., Кулиш Е. В. Теоретична сутність категорії «прибуток підприємства». Економіка та управління. 2018. № 10. С. 310–313.

14. Глотова Д. Концептуальні засади вартісно-орієнтованого управління підприємством. Економічний аналіз. 2013. № 12. ч. 3. С. 76–79.

15. Чут М. Концепція стратегії вартісно-орієнтованого управління підприємством. Проблеми і перспективи економіки та управління, 2019. № 1 (17). [https://doi.org/10.25140/2411-5215-2019-1\(17\)-114-121](https://doi.org/10.25140/2411-5215-2019-1(17)-114-121)

16. Захаркіна Л.С., Салтикова Г.В., Новіков В.М. Теоретико-методологічні засади вартісно-орієнтованого підходу до управління бізнесом. Бізнес Інформ. 2021. №7. С. 169–177. <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2121-7-169-177>

17. Сотніков А.В. Еволюція концепції вартісно-орієнтованого управління / А.В. Сотніков // Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку: збірник наук. праць. Львів, 2011. С. 252–257.

18. Крейдич І.М. Проблеми вартісно-орієнтованого управління розвитком підприємства / І.М. Крейдич, А.О. Гагарін // Економічний вісник Національного технічного університету України «Київський політехнічний інститут». 2016. № 13. С. 208–212.

19. Захаркін О.О. Вартісно-орієнтоване управління інноваційною діяльністю підприємств: методологічні засади, світовий та вітчизняний досвід: монографія / О.О. Захаркін. Суми: Сумський державний університет, 2015. 400 с.

20. Замазій О.В. Формування ціннісно-орієнтованого управління промисловими підприємствами: автореф. дис. д-ра екон. наук: спец. 08.00.04 «Економіка та управління підприємствами (за видами економічної діяльності)». Хмельницький: Хмель. нац. ун-т, 2015. 41 с.

21. Костирко Л. А. Формування механізму управління капіталізацією підприємств / Л.А. Костирко, Л.Ю. Велентейчик // Часопис економічних реформ. 2017. № 1 (25). С. 50–59.

22. Мендрул О.Г. Управління вартістю підприємств. Монографія. Київ: КНЕУ, 2002. 272 с.

23. Григораш Т. Ф. Середньозважена вартість капіталу: особливості розрахунку в Україні та у світі. Київ. № 11. 2016. 281–286 с.

24. Горгачова М. І., Ковальова О. М., Коцюрубенко Г. М.

Вартісно-орієнтоване управління в системі корпоративного управління компанією. Економіка та держава. 2020. № 5. С. 111–115.  
<https://doi.org/10.32702/2306-6806-2020.5.111>

25. Савченко, Д., & Жолнерчик, Г. (2023). Інструменти вартісно-орієнтованого управління фінансами. Матеріали конференцій МНЛ, (2 червня 2023 р., м. Суми), 25–27. Вилучено з <https://archive.liga.science/index.php/conference-proceedings/article/view/377>

25. Терещенко О.О. Фінансовий контролінг / О.О. Терещенко, Н.Д. Бабяк. Київ: КНЕУ, 2013. 407с.

26. Гордієнко Н.І. Вартісно-орієнтований підхід до діагностики рівня економічної безпеки підприємства на основі моделі EVA / Н.І. Гордієнко, Т.В. Гордієнко, Т.В. Азарова // Економіка і суспільство. 2019. Вип. 20. С. 168–172.

27. Давидов О.І. Проблеми та перспективи застосування показника економічної доданої вартості у вартісно-орієнтованому управлінні підприємствами / О.І. Давидов // Економічний аналіз. 2017. Т. 27. № 3. С. 190–198.

28. Євдокимов В.В. Еволюція базових концепцій вартісно-орієнтованого управління / В.В. Євдокимов, Н.В. Валінкевич, Т.О. Завалій // Financial and credit activity problems of theory and practice. 2018. Т. 3. Вип. 26. С. 384–393.

29. Момот Т.В. Вартісно-орієнтоване корпоративне управління: від теорії до практики: монографія. Харків: ХНАМГ. 2006. 380 с.

30. Глинська Г.Я. Напрямки оцінювання ринкової вартості підприємства як об'єкта для поглинання / Г.Я. Глинська // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». 2007. С. 28–32.

31. Терещенко О.О. Управління вартістю підприємства в системі контролінгу / О.О. Терещенко, С.А. Приймак // Ринок цінних паперів України. 2007. № 1-2. С. 53–60.

32. Кульбач Ю.А. Механізм управління вартістю підприємства. Інвестиції: практика та досвід, 2017. № 23. С. 82–86.

33. Сайт торгової компанії ТОВ «Ардіс»: <https://ardis.ua/pro-kompaniiu/>

34. Гопка М. Молочна галузь: труднощі, перемоги та прогноз на 2023 рік.



Електронний ресурс: режим доступу: <https://agroportal.ua/blogs/molochna-galuz-oglyad-minulogo-roku-ta-prognozi-na-2023>

35. Лейфура М.В. Оцінювання вартості компаній на основі моделі Firm DCF: практичні аспекти. *Проблеми сучасних трансформацій. Серія: економіка та управління*, 2023. № 8. <https://doi.org/10.54929/2786-5738-2023-8-11-01>

36. Смелянова, Л., & Коваль, В. Методологія оцінки внутрішньої вартості міжнародних публічних компаній. *Український економічний часопис*, 2023. (1), 11–17. <https://doi.org/10.32782/2786-8273/2023-1-2>

37. В 2022 році в Україні вироблено 7.7 млн т молока. Дані Державної служби статистики в Україні: Електронний ресурс: режим доступу: <https://infagro.com.ua/ua/2023/02/06/v-2022-rotsi-v-ukrayini-virobleno-7-7-mln-t-moloka/>

38. Дзюба П. В. Сучасна теорія міжнародного портфельного інвестування: структура та детермінанти розвитку: монографія. Київ: Аграр Медіа Груп, 2017. 536 с.

39. Покропивний С. Ф. Економіка підприємства: підручник. Київ : КНЕУ, 2008. 528 с.

40. Предборський В. А. Економічна теорія: підручник. Київ : Кондор, 2007. 492 с.

41. Weber J. et. al. Wertorientierte Unternehmensführung: Konzepte, Implementierung, Praxisstatements, Wiesbaden: Gabler, 2004. 391 Pp.

42. Wayne, S.U. Business and Financial Reporting: Challenges From the New Economy, April 2001. Режим доступу: [http://www.fasb.org/articles&reports/sr\\_new\\_economy.pdf](http://www.fasb.org/articles&reports/sr_new_economy.pdf)

43. Labhart, Peter A. Wertorientiertes Reporting, in: Klingebiel, Norbert (Hrsg.), Performance measurement & balanced scorecard, 2001. P. 111–130.

44. Pellens, Bernhard/Hillebrandt, Franca/Tomaszewski, Claude Value Reporting – Eine empirische Analyse der DAX-Unternehmen, in: Wagenhofer, Alfred/Hrebicek, Gerhard (Hrsg.), Wertorientiertes Management, 2000. P. 177–207.

45. Value Reporting TM Forecast: 2001. Trends in Corporate Reporting and Best

Practice Examples // PwC.

46. Schultze, W. Value-Relevant Disclosures (Value Reporting): Conceptual Framework And Evidence From German Listed Companies, 2005. Режим доступу: <http://ssrn.com/abstract=1130084>

47. Schultze, W., Ruhwedel, F. Value Reporting: Theoretische Konzeption und Umsetzung bei den DAX 100-Unternehmen // ZFBF, 2002. № 54 (November). P. 602-632.

48. Grundsätze für das Value Reporting // Der Betrieb, Heft 45 vom 8.11.2002. P. 2337-2340.

49. Васильчук І. Вартісно-орієнтована звітність як інструмент досягнення стратегічних цілей підприємства // Ринок цінних паперів України. 2012. № 7. С. 65–72.

50. Бур'янов, В., & Куліш, Г. (2023). Корпоративні облигації у повоєнному відновленні України. Економіка та суспільство, 2023. Вип. 48. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-48-27>

51. Нідзельська Т. Л. Оцінка результативності управління розвитком стратегічного потенціалу сільськогосподарських підприємств. Науковий вісник Херсонського державного університету. Сер. : Економічні науки. 2015. Вип. 11(5). С. 57–59.

52. Кобрин Л. Й. Застосування інструментів управління виробничим потенціалом з метою підвищення результативності діяльності підприємства. Наукові записки Української академії друкарства. 2019. № 1. С. 132–139.

53. Догадайло Я. В. Забезпечення економічної результативності діяльності підприємства. Економіка транспортного комплексу. 2019. Вип. 34. С. 39–55.

54. Панасюк М.В. Місце фінансової діагностики підприємства в системі фінансового контролінгу. Економіка і управління: теорія та практика: зб. матеріалів Міжнар. наук.-практ. інтернет-конф., 12–13 верес. 2013 р. Дніпропетровськ: «Герда», 2013. С. 102–105.

55. Терещенко О.О., Бабяк Н.Д. Фінансовий контролінг. Київ: КНЕУ, 2013. 406 с.

56. Аксентюк М. М. Контролінгове забезпечення стратегії розвитку підприємства. Економіка та держава. 2008. № 7. С. 40–42.

57. Карцева В .В. Систематизація інструментарію контролінгу на підприємстві: теоретичний аспект. Збірник наукових праць Національного університету податкової служби України. 2010. № 1. С. 118–127.

58. Євтушенко М.В. Фінансовий контролінг в управлінні вартістю господарюючих суб'єктів. Модернізація фінансово-кредитної системи України: виклики глобалізації: матеріали IV Всеукр. наук.-практ. інтернетконф., 20 берез. 2019 р. Кривий Ріг: ДонНУЕТ, 2019. С. 62–66.