



УДК 658.14

МЕТОДИКА АНАЛІЗУ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ ТА ЇЇ ВПЛИВУ НА ПРИБУТКОВІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА (НА ПРИКЛАДІ ПАТ «САН ІнБев УКРАЇНА»)

Шубіна Світлана Валентинівна,
доцент, кандидат економічних наук,
доцент кафедри обліку та оподаткування
Харківського навчально-наукового інституту
ДВНЗ «Університет банківської справи»
e-mail: shybina@ukr.net

Іщенко Тетяна Ігорівна,
студентка магістратури економічного факультету
Харківського навчально-наукового інституту
ДВНЗ «Університет банківської справи»
e-mail: tanyusha0994@mail.ru

Іщенко Катерина Ігорівна,
студентка магістратури економічного факультету
Харківського навчально-наукового інституту
ДВНЗ «Університет банківської справи»
e-mail: katerina1561@rambler.ru

Мірошник Олексій Юрійович,
доцент, кандидат економічних наук,
доцент кафедри обліку та оподаткування
Харківського навчально-наукового інституту
ДВНЗ «Університет банківської справи»
e-mail: miroshnikalexey84@gmail.com

Анотація. Розглянуто і запропоновано методику аналізу структури капіталу та її впливу на прибутковість підприємства з урахуванням невизначеності та ризику на прикладі ПАТ «САН ІнБев Україна»; подано оцінку системи фінансових показників, що впливають на прибутковість суб'єкта господарювання; проведено аналіз імовірності банкрутства підприємства за допомогою 5-факторної Z-моделі Альтмана; обґрунтовано взаємозв'язок між фінансовим левериджем і ризиком підприємства; спрогнозовано вплив фінансового левериджу на прибутковість підприємства за різними варіантами структури капіталу; виділено найбільш оптимальний варіант структури капіталу ПАТ «САН ІнБев Україна»; висвітлено головні напрями стратегічної політики структури капіталу в системі управління прибутковістю суб'єкта господарювання.

Ключові слова: фінансовий стан підприємства, фінансова звітність, платоспроможність, прибутковість, фінансовий ризик, фінансовий леверидж, стратегічна політика, структура капіталу.

Формул: 1; рис.: 0; табл.: 3; бібл.: 10.

METHODS OF ANALYSIS OF CAPITAL STRUCTURE AND ITS IMPACT ON PROFITABILITY (ON THE EXAMPLE JSC «SUN InBev UKRAINE»)

Shubina Svitlana,
Ph. D. in Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Accounting and Taxation
Kharkiv Educational and Scientific Institute
of SHEI «Banking University»
e-mail: shybina@ukr.net

Ishchenko Tetiana,
Master of Economic Faculty
Kharkiv Educational and Scientific Institute
of SHEI «Banking University»
e-mail: tanyusha0994@ma.ru



Ishchenko Kateryna,
Master of Economic Faculty
Kharkiv Educational and Scientific Institute
of SHEI «Banking University»
e-mail: katerina1561@rambler.ru

Miroshnik Oleksii,
Ph. D., Associated Professor,
Ph. D. in Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Accounting and Taxation
Kharkiv Educational and Scientific Institute
of SHEI «Banking University»
e-mail: a.miroshnik84@gmail.com

Abstract. The article discusses the technique and analysis of capital structure and its impact on the profitability of the company; presents assessment of financial indicators that affect the profitability of the entity; reasonable relationship between financial leverage and risk enterprise. Deals with the main areas of strategic capital structure policy in the management of profitability of the entity: determination of the optimal proportions of the enterprise for the use of own and attracted capital (optimal structure of capital); ensuring the attraction of the necessary types and amounts of capital to achieve the estimated indicators of its structure; prognostication of such a structure of capital, which, at its lowest cost, would enable the company to maintain stable incomes and obtain expected profitability.

Keywords: financial position, financial statements, solvency, profitability, financial risk, financial leverage.

Formulas: 1; fig.: 0; tabl.: 3; bibl.: 10.

МЕТОДИКА АНАЛИЗА СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА И ЕЁ ВЛИЯНИЕ НА ДОХОДНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ОАО «САН ИНБЕВ УКРАИНА»)

Шубина Светлана Валентиновна,
доцент, кандидат экономических наук,
доцент кафедры учета и налогообложения
Харьковского образовательного-научного института
ГВУЗ «Университет банковского дела»
e-mail: shybina@ukr.net

Ищенко Татьяна Игоревна,
студентка магистратуры экономического факультета
Харьковского образовательного-научного института
ГВУЗ «Университет банковского дела»
e-mail: tanyusha0994@mail.ru

Ищенко Екатерина Игоревна,
студентка магистратуры экономического факультета
Харьковского образовательного-научного института
ГВУЗ «Университет банковского дела»
e-mail: katerina1561@rambler.ru

Мирошник Алексей Юрьевич,
доцент, кандидат экономических наук,
доцент кафедры учета и налогообложения
Харьковского образовательного-научного института
ГВУЗ «Университет банковского дела»
e-mail: a.miroshnik84@gmail.com

Аннотация. Рассмотрена и предложена методика анализа структуры капитала и ее влияния на прибыльность предприятия; подано оценки системы финансовых показателей, влияющих на прибыльность предприятия; обоснована взаимосвязь между финансовым левериджем и риском предприятия, освещены основные направления стратегической политики структуры капитала в системе управления доходностью предприятия.

Ключевые слова: финансовое состояние предприятия, финансовая отчетность, платежеспособность, прибыльность, финансовый риск, финансовый леверидж.

Формул: 1; рис.: 0; табл.: 3; библи.: 10.

Вступ. У сучасних економічних умовах, які супроводжуються негативним впливом кризових явищ, першочергового значення набуває проблема ефективного управління діяльністю підприємства. При цьому визначальними показниками діяльності суб'єкта господарювання є показники прибутковості [8]. На сьогодні прибутковість підприємства є одним із найголовніших показників, що відображає фінансовий стан суб'єкта господарювання. Такий показник визначає мету підприємницької діяльності, тому залишається актуальним питання узагальнення і подальшого розвитку методики аналізу та оцінки структури капіталу, її впливу на прибутковість підприємства з урахуванням невизначеності та ризику.

Аналіз досліджень і постановка завдання. Дослідженням зазначених вище питань займалось багато вітчизняних і зарубіжних економістів: Н. Бичкова, І. Борщук, І. Боярко, Ф. Бутинець, О. Глушко, О. Дейнека, В. Лаптев, Л. Лахтіонова, О. Мірошник, Г. Назарова, Г. Савицька, О. Школьник [1–10 та ін.]. Однак на сьогодні залишається багато невирішених питань як з теорії, так і методики аналізу показників прибутковості, особливо враховуючи взаємозв'язок таких показників з оцінкою оптимальності структури капіталу, яка впливає на фінансовий результат суб'єктів господарювання, враховуючи специфіку їхньої діяльності.

Постановка завдання. Метою статті є узагальнення і подальший розвиток методики аналізу та оцінки структури капіталу, її впливу на прибутковість підприємства з урахуванням невизначеності та ризику на прикладі ПАТ «САН ІнБев Україна». Основними завданнями дослідження є: визначення фінансового стану підприємства за системою показників і методикою оцінки ймовірності банкрутства за допомогою 5-факторної Z-моделі Альтмана; аналіз прибутковості підприємства; прогнозування впливу фінансового

левериджу на прибутковість підприємства за різними варіантами структури капіталу; визначення головних напрямів стратегічної політики структури капіталу в системі управління прибутковістю суб'єкта господарювання.

Результати дослідження. Прибутковість підприємства залежить від ефективного управління фінансовими ресурсами і визначається оптимальною структурою активів, а також оптимальним співвідношенням власних і позикових коштів. Саме оцінювання показників прибутковості дозволяє зовнішнім користувачам визначити фінансові можливості підприємства в майбутньому, особливо в ринкових умовах [2].

Виходячи із зазначеного вище, рекомендуємо таку методику аналізу структури капіталу та її впливу на прибутковість підприємства з урахуванням невизначеності та ризику, враховуючи попередні здобутки вчених щодо цього питання:

- 1) комплексний аналіз фінансового стану підприємства за системою показників та оцінка ймовірності банкрутства;
- 2) аналіз показників прибутковості підприємства;
- 3) прогнозування впливу фінансового левериджу на прибутковість підприємства за різними варіантами структури капіталу;
- 4) визначення головних напрямів оптимізації структури капіталу в системі управління прибутковістю суб'єкта господарювання.

Досліджуючи пивоварний ринок в Україні та його основних лідерів, було проведено аналіз показників прибутковості підприємства на прикладі ПАТ «САН ІнБев Україна», що об'єднує Чернігівську, Харківську та Миколаївську броварні.

У табл. 1 представлено оцінку фінансово-економічної діяльності ПАТ «САН ІнБев Україна».

Таблиця 1

Оцінка фінансово-економічної діяльності ПАТ «САН ІнБев Україна»

Показник	Рівень показника		
	на початок періоду	на кінець періоду	абсолютні зміни
1. Структура джерел формування активів, %	39,54%	26,64%	-12,90%
	60,46%	73,36%	12,90%
1.1. Власні джерела	964 366	693 893	-270 473
1.2. Позикові джерела	1 474 707	1 910 498	435 791
1.3. Поточні зобов'язання	1 467 946	1 901 819	433 873
2. Структура складу активів	84,62%	82,37%	-2,25%
	15,38%	17,63%	2,25%
2.1. Довгострокові й нематеріальні активи	2 063 933	2 145 288	81 355
2.2. Поточні активи	375 140	459 103	83 963
2.2.1. Матеріальні оборотні засоби	159 131	200 547	41 416
2.2.2. Грошові кошти і розрахунки	44 576	65 220	20 644
3. Темпи зростання активів		1,068	
4. Темпи зростання оборотних активів		1,22	
5. Темпи зростання поточних зобов'язань		1,295	
6. Платоспроможність і фінансова стійкість			
6.1. Коефіцієнт загальної ліквідності	1,21	0,75	-0,46
6.2. Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,17	0,12	-0,05
6.3. Коефіцієнт співвідношення кредиторської та дебіторської заборгованості	9,42	12,23	2,81
6.4. Коефіцієнт маневрування власних коштів	-1,14	-2,09	-0,95
6.5. Коефіцієнт фінансового ризику	1,52	2,75	1,22
6.6. Коефіцієнт забезпечення оборотних активів власними коштами	-2,93	-3,16	-0,23



Закінчення табл. 1

Показник	Рівень показника		
	на початок періоду	на кінець періоду	абсолютні зміни
6.7. Коефіцієнт автономії	0,4	0,27	-0,13
7. Прибутковість та оборотність активів			
7.1. Прибутковість загальних активів	-11,09%	-15,40%	-4,31%
7.2. Прибутковість реалізованої продукції, %	-7,08%	-12,09%	-5,01%
7.3. Прибутковість власного капіталу, %	-28,05%	-57,81%	-29,76%
7.4. Коефіцієнт оборотності загальних активів	1,57	1,27	-0,29
7.5. Коефіцієнт оборотності поточних активів	10,18	7,22	-2,96
7.6. Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості	24,40	21,24	-3,16
7.7. Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості	2,59	1,74	-0,85
7.8. Коефіцієнт оборотності власного капіталу	3,96	4,78	0,82

Протягом звітнього року на підприємстві ПАТ «САН ІнБев Україна» відбулися такі зміни: власний капітал підприємства зменшився на 270 473 тис. грн, обсяги позикових коштів і поточних зобов'язань зросли відповідно на 435 791 і 433 873 тис. грн. Така картина свідчить про зниження фінансової стабільності суб'єкта господарювання і може негативно вплинути на платоспроможність та ліквідність підприємства. Також відбулися зміни у структурі складу активів: основний капітал збільшився на 81 355 тис. грн, поточні активи зросли на 83 963 тис. грн. Темпи зростання сукупних активів становлять 1,068, оборотних – 1,22, поточних зобов'язань – 1,3. Оскільки темпи зростання поточних зобов'язань перевищують темпи зростання активів, можна стверджувати, що збільшення активів відбулося за рахунок позикових коштів.

Коефіцієнт загальної ліквідності у звітному році становив 0,75 у. од., що на 0,46 у. од. менше за показник попереднього року (за нормативного значення 2). Отже, підприємство не є платоспроможним, існує фінансовий ризик як для самого підприємства, так і для його партнерів.

Коефіцієнт автономії у звітному році в порівнянні з попереднім зменшився на 0,13 у. од. і становив 0,27 у. од. (за нормативного значення > 0,5), тому в підприємстві можуть виникнути труднощі з виконанням

зовнішніх зобов'язань як у досліджуваному, так і в майбутніх періодах.

Збитковість загальних активів становила 15,40%, що на 4,31% більше за показник попереднього року. Збитковість реалізованої продукції також має тенденцію до підвищення. Збитковість власного капіталу збільшилась на 29,76%, і становить 57,81%.

Оскільки підприємство має незадовільну структуру балансу і як результат – збиток за звітний період, доцільно провести аналіз імовірності банкрутства за допомогою 5-факторної Z-моделі Альтмана (табл. 2).

На думку вченого, модель Z може передбачити у 94% випадків банкрутство фірми, у 95% – віднести корпорацію до банкрутів або небанкрутів, передбачити банкрутство досить точно за два роки наперед [9].

Модель прогнозування банкрутства Альтмана є такою:

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 0,999X_5,$$

де X_1 – власний оборотний капітал / усього активів;

X_2 – нерозподілений прибуток / усього активів;

X_3 – прибуток до виплати відсотків / усього активів;

X_4 – власний капітал / зобов'язання;

X_5 – чистий дохід / усього активів.

Таблиця 2

Аналіз за допомогою 5-факторної Z-моделі Альтмана

Показник	Значення на початок року	Значення на кінець року	Коефіцієнт	Початок року	Кінець року
X_1	-0,60	-0,14	1,20	-0,71	-0,16
X_2	0,29	0,17	1,40	0,41	0,24
X_3	0,46	0,38	3,30	1,51	1,24
X_4	0,65	0,36	0,60	0,39	0,22
X_5	1,36	1,47	1,00	1,36	1,47
Z				2,96	3,01

Відповідно до даних аналізу, представлених у табл. 2, простежується незначна ймовірність банкрутства. Підприємство перебуває в так званій зоні невизначеності: може як збанкрутувати, так і продовжити свою роботу. Однак уже на кінець року видна тенденція до збільшення Z-показника, значення якого становить 3,0 і свідчить про те, що ймовірність банкрутства в підприємстві знижується. Таким чином, підприємство, незважаючи на збиток у звітному році та спадаючу тенденцію показників прибутковості, має

малу ймовірність банкрутства відповідно до 5-факторної Z-моделі Альтмана.

Треба зауважити, що діяльність будь-якого підприємства включає фінансові ризики. Залучення додаткових позикових коштів вигідно підприємству з погляду одержання додаткового прибутку лише за умови перевищення рентабельності сукупного капіталу над рентабельністю позикового [1].

Фінансовий стан ПАТ «Сан ІнБев Україна» на звітну дату можемо охарактеризувати як нестійкий,

виходячи з аналізу показників прибутковості. Тому доречно додатково провести аналіз фінансового левериджу, щоб визначити оптимальну структуру капіталу цього підприємства.

Як відомо, фінансовий леверидж виникає в разі використання підприємством позикових засобів фінансування, плата за які постійна, тобто фінансовий леверидж має місце, коли підприємство залучає по-

зиковий капітал [5]. У такий спосіб за рахунок позикового капіталу підприємство підвищує ефективність використання власного капіталу. Високий фінансовий леверидж вказує на високий рівень ризику, що може призвести до банкрутства підприємства, тому доцільно зробити прогнозування впливу саме фінансового левериджу на прибутковість ПАТ «САН ІнБев Україна» (табл. 3).

Таблиця 3

Прогнозування впливу фінансового левериджу на прибутковість ПАТ «САН ІнБев Україна»

Показники	Варіанти структури капіталу		
	I (40%: 60%)	II (50%: 50%)	III (27%: 73%)
1. Загальний капітал підприємства	2 604 391	2 604 391	2604391
2. Сума власного капіталу	1 029 729,79	1 302 195,5	693893,00
3. Сума залученого капіталу	1 574 661,21	1 302 195,5	1 910 498,00
4. Сума прибутку	1 118 063,00	1 118 063,00	1 118 063,00
5. Рівень дохідності активів	0,2	0,2	0,2
6. Рівень відсотків за кредит	0,13	0,13	0,13
7. Сума відсотків за кредит	204 705,96	169 285,415	248 364,74
8. Сума прибутку за вирахуванням суми відсотків за кредит	913 357,04	948 777,585	869 698,26
9. Рівень податку на прибуток	0,18	0,18	0,18
10. Сума податку на прибуток	164 404,27	170 779,97	156 545,69
11. Сума прибутку за вирахуванням податку	748 952,78	777 997,62	713 152,57
12. Коефіцієнт дохідності власного капіталу	72,73%	59,75%	102,78%
13. Вплив фінансового левериджу	0,09	0,06	0,16

З аналізу структури капіталу і його впливу на прибутковість досліджуваного підприємства можна зробити такі висновки:

1) якщо керівництво підприємства обере перший варіант структури капіталу, де власний і позиковий капітал використовуються у пропорції 40 : 60, тоді буде отримано прибутковість власного капіталу в розмірі 72,73% за фінансового ризику в 9%;

2) якщо керівництво підприємства обере другий варіант структури капіталу, де власний і позиковий капітал використовуються у пропорції 50 : 50, тоді буде отримано прибутковість власного капіталу в розмірі 59,75% за фінансового ризику в 6%;

3) якщо керівництво підприємства обере третій варіант структури капіталу, де власний і позиковий капітал використовуються у пропорції 27 : 73, тоді буде отримано прибутковість власного капіталу в розмірі 102,78% за фінансового ризику в 16%.

Таким чином, найбільш оптимальним буде обрання третього варіанта структури капіталу, коли позиковий капітал становить 73%, а власний – 27%, адже за таких умов підприємство отримує максимальну дохідність власного капіталу, що нівелює розмір фінансового ризику в 16%. Підприємству варто враховувати як механізм впливу фінансового левериджу

на рівень прибутковості власного капіталу, так і рівень фінансового ризику, що дозволить управляти і вартістю, і структурою загального капіталу підприємства.

Висновки. У статті представлено методику аналізу та оцінки структури капіталу, її впливу на прибутковість підприємства з урахуванням невизначеності та ризику на прикладі ПАТ «САН ІнБев Україна», урахуваючи попередні здобутки відомих учених щодо цього питання. Така методика дозволить оптимізувати структуру капіталу в системі управління прибутковістю суб'єкта господарювання, урахуваючи його галузеві особливості.

Стратегічна політика структури капіталу на підприємстві зводиться, таким чином, до такого:

1) визначення оптимальних для цього підприємства пропорцій використання власного і залученого капіталу (оптимальної структури капіталу);

2) забезпечення залучення необхідних видів і обсягів капіталу для досягнення розрахункових показників його структури;

3) прогнозування такої структури капіталу, яка б за найнижчої його вартості давала змогу підприємству підтримувати стабільні доходи й отримувати очікувану прибутковість.

Список використаної літератури

- Бичкова Н. В. Оптимізація структури капіталу вітчизняних підприємств у контексті підвищення ефективності фінансової діяльності / Н. В. Бичкова // Вісник соціально-економічних досліджень. – 2013. – № 1 (48). – С. 1–8.
- Борщук І. В. Показники фінансової стійкості як складова виміру ефективності функціонування підприємства / І. В. Борщук, О. В. Глушко // Вісник НУ «Львівська політехніка». – 2012. – № 722. – С. 17–20.



3. Бутинець Ф. Ф. Витрати виробництва та їх класифікація для потреб управління / Ф. Ф. Бутинець // Проблеми теорії та методології бухгалтерського обліку, контролю і аналізу. – 2012. – Вип. 1 (22). – С. 11–18.
4. Лахтіонова Л. А. Аналіз фінансової стійкості суб'єктів підприємницької діяльності : монографія / Л. А. Лахтіонова. – К. : КНЕУ, 2011. – 880 с.
5. Назарова Г. В. Фінансовий леверидж в оптимізації структури капіталу акціонерного товариства / Г. В. Назарова, В. Лаптев // Економіка розвитку. – 2006. – № 1 (37). – С. 58–60.
6. Савицька Г. В. Економічний аналіз діяльності підприємства : [навч. посіб.] / Г. В. Савицька. – [3-тє вид., випр. і доповн.]. – К. : Знання, 2007. – 668 с.
7. Стаднюк Т. В. Оцінка фінансової стійкості господарюючих суб'єктів / Т. В. Стаднюк // Науковий вісник СХУ ім. Лесі Українки. Економічні науки. – 2012. – № 5 (230). – С. 32–37.
8. Іщенко К. І. Фінансова стабільність підприємства / К. І. Іщенко, Т. І. Іщенко // Фінансові та обліково-аналітичні аспекти розвитку економічних систем : збірник тез XV Міжнародної наукової конференції аспірантів та студентів, 26–27 березня 2015 року / відп. за вип. В. В. Рисін. – Львів : ЛІБС УБС НБУ, 2015. – С. 564–566.
9. Фінансовий аналіз : [навч. посіб.] / І. О. Школьник, І. М. Боярко, О. В. Дейнека [та ін.]. – К. : Центр учбової літератури, 2016. – 368 с.
10. Шубіна С. В. Стратегічний аналіз : [практикум] : навч. посібник / С. В. Шубіна, О. Ю. Мірошник. – Львів : Новий Світ – 2000, 2015. – 218 с.

References

1. Bychkova, N. V. (2013). Optymizatsiia struktury kapitalu vitchyznianskykh pidpriemstv u konteksti pidvyshchennia efektyvnosti finansovoi [Optimization of the capital structure of domestic enterprises in the context of increasing the efficiency of financial activity]. *Visnyk sotsialno-ekonomichnykh doslidzhen – Bulletin of social and economic research*, 1 (48), 1–8 [in Ukrainian].
2. Borshchuk, I. V., & Hlushko, O. V. (2012). Pokaznyky finansovoi stiikosti yak skladova vymiru efektyvnosti funktsionuvannia pidpriemstva [Indicators of financial sustainability as a component of measuring the efficiency of a company's operations]. *Visnyk NU «Lvivska politekhnikha» – Bulletin of Lviv National Polytechnic University*, 722, 17–20 [in Ukrainian].
3. Butynets, F. F. (2012). Vytraty vyrobnytstva ta yikh klasyfikatsiia dlia potreb upravlinnia [Production costs and their classification for management needs]. *Problemy teorii ta metodologii bukhgalterskoho obliku, kontroliu i analizu – Problems of the theory and methodology of accounting, control and analysis (issue 1)*, (p. 11–18) [in Ukrainian].
4. Lakhtionova, L. A. (2011). Analiz finansovoi stiikosti subiektiv pidpriemnytskoi diialnosti [Analysis of the financial sustainability of business entities]. Kyiv : KNEU [in Ukrainian].
5. Nazarova, H. V., & Laptev, V. (2006). Finansovyi leverydzh v optymizatsii struktury kapitalu aktsionernoho tovarystva [Financial leverage in optimizing the capital structure of a joint-stock company]. *Ekonomika rozvytku – Development Economics*, 1 (37), 58–60 [in Ukrainian].
6. Savytska, H. V. (2007). Ekonomichnyi analiz diialnosti pidpriemstva [Economic analysis of the enterprise]. (3rd ed., rev.). Kyiv : Znannia [in Ukrainian].
7. Stadniuk, T. V. (2012). Otsinka finansovoi stiikosti hospodariuiuchykh subiektiv [Estimation of financial sustainability of economic entities]. *Naukovyi visnyk CNU im. Lesi Ukrainky. Ekonomichni nauky – Scientific Herald of the Eastern European National University named after Lesya Ukrainka. Economic sciences*, 5, 32–37 [in Ukrainian].
8. Ishchenko, K. I., & Ishchenko, T. I. (2015). Finansova stabilnist pidpriemstva [Financial stability of the enterprise]. *Finansovi ta oblikovo-analitychni aspekty rozvytku ekonomichnykh system : Zbirnyk tez KhV Mizhnarodnoi naukovoї konferentsii aspirantiv ta studentiv – Financial and accounting-analytical aspects of the development of economic systems: Collection of theses of the XV International scientific conference of post-graduate students and students (p. 564–566)*. Lviv : LIBS UBS NBU [in Ukrainian].
9. Shkolnyk, I. O., Boiarko, I. M., & Deineka, O. V. et al. (2016). Finansovyi analiz [Financial analysis]. Kyiv : Tsentri uchbovoi literatury [in Ukrainian].
10. Shubina, S. V., & Miroshnyk, O. Iu. (2015). Stratehichnyi analiz [Strategic Analysis]. Lviv : Novyi Svit – 2000 [in Ukrainian].