

**УДК 657.372.5:005.336.1**

*Iorgachova M. I.,*

*manadger41@i.ua, ORCID ID:0000-0003-1933-6447,*

*к.е.н., доц., доцент кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку, Одеський національний економічний університет, м. Одеса*

*Moiseiev V. V.,*

*moiseievslav@gmail.com, ORCID ID: 0000-0002-0785-2527,*

*здобувач кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку, Одеський національний економічний університет, м. Одеса*

## **ВИЗНАЧЕННЯ ВАРТОСТІ КОМПАНІЇ ЯК ІНДИКАТОР ЕФЕКТИВНОСТІ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ: ОСНОВНІ ПІДХОДИ ТА МЕТОДИ**

***Анотація.** У статті розглядається питання визначення вартості компанії, яка є однією з ключових складових у сфері корпоративного управління. Визначення вартості дозволяє оцінити рівень конкурентоспроможності та успішності компанії на ринку. Процес визначення вартості компанії виконується з певною метою, що впливає на вибір методу оцінки. Вартість компанії може служити індикатором ефективності корпоративного управління, а її точне визначення залежить від обраних підходів та методів. У статті систематизовано існуючі підходи визначення вартості компанії та методи відповідно до кожного підходу (методи дохідного підходу, методи витратного (майнового) підходу, методи порівняльного підходу та методи інтегрованого підходу до оцінювання вартості компанії), проаналізовано особливості їх застосування на практиці, а також виявлено переваги даної систематизації при використанні існуючих підходів і методів оцінки на практиці. Визначено, що існуючі підходи та методи не тільки не є взаємовиключаючими, але й доповнюють один одного, а вибір методів оцінки здебільшого залежить від характеристик оцінюваної компанії та критеріїв вибору методичного інструментарію. Зазвичай отримані за допомогою різноманітних методик оцінки співставляються між собою, що дозволяє провести адекватну оцінку певної компанії з урахуванням максимальної кількості факторів впливу та формування вартості. Процес оцінки вартості компанії стає ефективним інструментом, що дозволяє своєчасно адаптувати управлінські рішення до змін у ринковій кон'юнктурі. Вартість компанії виступає як показник результативності прийнятих рішень власниками та управлінським персоналом. У статті авторами приділено увагу важливості визначення вартості компанії як складового індикатора ефективності корпоративного управління компанією, зокрема вказано взаємозв'язок між ефективним корпоративним управлінням та зростанням вартості компанії. Окреслено можливі напрямки подальших досліджень із даної проблематики, зокрема розробку комплексного (інтегрального) підходу щодо проведення оцінки вартості компанії.*

**Ключові слова:** вартість компанії, оцінка вартості, підходи, методи, індикатор, корпоративне управління.

*Iorgachova M. I.,*

*manadger41@i.ua, ORCID ID:0000-0003-1933-6447,*

*Ph.D., Associate Professor, Associate Professor of the Department of Financial Management and Stock Market, Odessa National Economic University, Odessa*

*Moiseiev V. V.,*

*moiseievslav@gmail.com, ORCID ID: 0000-0002-0785-2527,*

*Postgraduate of the Department of Financial Management and Stock Market, Odessa National Economic University, Odessa*

## **DETERMINING THE COMPANY'S VALUE AS AN INDICATOR OF CORPORATE GOVERNANCE EFFICIENCY: MAIN APPROACHES AND METHODS**

**Abstract.** *The article deals with the issue of determining the value of a company, which is one of the key components of corporate governance. Valuation allows assessing the level of competitiveness and success of a company in the market. The process of determining the company's value is performed for a specific purpose, which affects the choice of valuation method. The company's value can serve as an indicator of corporate governance efficiency, and its precise determination depends on the approaches and methods chosen. The article systematizes the existing approaches to determining the value of a company and the methods according to each approach (income approach methods, cost (property) approach methods, comparative approach methods and methods of the integrated approach to valuation of a company), analyses the peculiarities of their application in practice, and identifies the advantages of this systematization when using the existing approaches and methods of valuation in practice. It is determined that the existing approaches and methods are not mutually exclusive, but complement each other, and the choice of valuation methods mainly depends on the characteristics of the company being valued and the criteria for selecting methodological tools. Usually, the valuations obtained using various valuation methods are compared with each other, which allows for an adequate valuation of a particular company, taking into account the maximum number of factors of influence and value formation. The process of company valuation becomes an effective tool that allows timely adaptation of management decisions to changes in market conditions. The value of a company is an indicator of the effectiveness of decisions made by owners and management personnel. In the article, the authors focus on the importance of determining the value of a company as a component indicator of the effectiveness of corporate governance, in particular, the relationship between effective corporate governance and the growth of the company's value. Possible directions for further research on this issue are outlined, in particular, the development of a comprehensive (integral) approach to the valuation of companies.*

**Key words:** company value, value assessment, approaches, methods, indicator, corporate governance.

**JEL Classification:** G30, G32

**DOI:** <https://doi.org/10.32782/2522-1205-2024-79-09>

**Постановка проблеми.** Визначення вартості компанії є однією з ключових задач у сфері корпоративного управління, оскільки вона надає можливість оцінити рівень конкурентоспроможності та успішності компанії на ринку. Процес визначення вартості виконується з конкретною метою (наприклад, для розрахунку ціни продажу, страхування майна, отримання кредиту і т.д.), що визначає вибір методу оцінки вартості. Саме вартість компанії може виступати індикатором ефективності корпоративного управління, а правильне її визначення залежить від обраних підходів та методів.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Питання вартості компанії розглянули у своїх роботах такі вчені, як Захарін О. О. [1], Мозенков О. [2], Крамаренко Г. О., Чорна О. Є. [3]. Інші вчені зосередили свою увагу на процесі оцінки вартості та використанні певних підходів та методів щодо оцінки вартості компанії: Єрофєєва Т. А. [4], Лаговська О. [5], Задерей В. Ю. [6], Сендерович А. Й. [7], Шевчук Н. В. [8], Андрійчук В. Г., Андрійчук Р. В. [9]. Більш комплексними дослідженнями щодо моделі оцінювання та механізму управління вартістю підприємства є роботи Таранова О. І. [10]. та Кульбача Ю. О. [11]. Однак сьогодні питання вартості компанії та її оцінки залишається й надалі актуальним, особливо актуальним є питання щодо взаємозв'язку визначення вартості компанії як складової та важливого індикатора ефективності корпоративного управління компанією.

**Постановка завдання.** Мета статті – розглянути вартість компанії як певний індикатор ефективності корпоративного управління компанією на основі узагальнення існуючих підходів та методів визначення вартості компанії.

Для досягнення даної мети було поставлено такі завдання: систематизувати існуючі підходи визначення вартості компанії та методи відповідно до кожного підходу, проаналізувати особливості їх застосування на практиці, а також виявити важливість визначення вартості компанії як важливого індикатора ефективності корпоративного управління компанією.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** На сьогодні фінансові аналітики вже мають позитивний досвід у забезпеченні адекватної оцінки бізнесу відповідно до ринкових умов, визначенні витрат на інвестиції та інших аспектів. Процес оцінки вартості компанії стає ефективним інструментом, що дозволяє своєчасно адаптувати управлінські рішення до змін у ринковій кон'юктурі.

Вартість компанії відіграє ключову роль в управлінні, беручи участь у всебічній оцінці ефективності управлінських рішень. Вона виступає як показник результативності прийнятих рішень власниками та управлінським персоналом [1, с. 150].

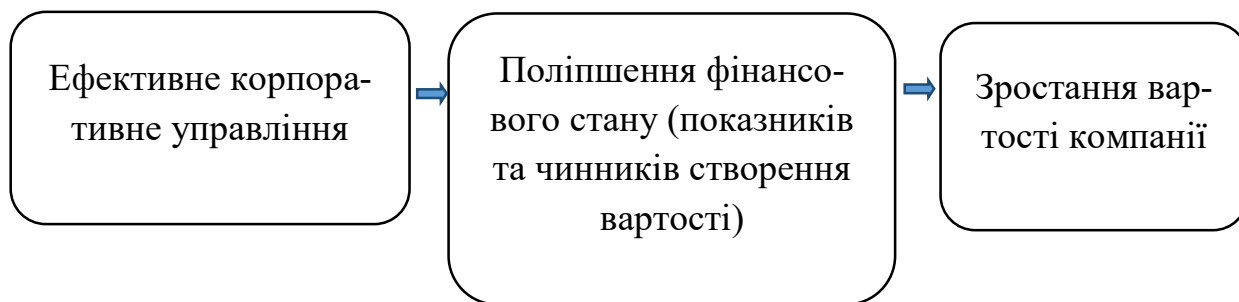


Рис. 1. Вартість компанії як індикатор ефективності корпоративного управління компанією



Рис. 2. Підходи до оцінки вартості компанії

Джерело: складено на основі [4]

Значущість адекватної оцінки вартості компанії особливо важлива при вирішенні питань фінансової санації чи припинення її діяльності. Вартість компанії є індикатором ефективності корпоративного управління компанією, оскільки при здійсненні такого ефективного управління більшість фінансових показників покращуються, що, безперечно, впливає на загальну інвестиційну привабливість та вартість компанії (рис. 1). Для України це стає актуальним, оскільки оцінка вартості компанії в країні з трансформаційною економікою є складним завданням та має певні особливості.

Варто відзначити наявність великої кількості різних суб'єктів, яким необхідна інформація про вартість компанії. Кожен із них має свою мету, відповідно до якої вартість компанії є окремим товаром. Для кредиторів головне значення в оцінці вартості компанії має її фінансова стійкість, тоді як для аналітиків фондових бірж це перевірка обґрунтованості котирування акцій. Для власників найважливішим є спектр різних можливостей управління власністю компанії: від перспективи злиття з іншою компанією до визначення розміру готівки, яку можна отримати при ліквідації компанії [2, с. 56].

Оцінка бізнесу включає в себе визначення вартості компанії як комплексу активів, здатного приносити прибуток його власникам. Під час проведення оціночної експертизи визначається вартість усіх активів компанії, таких як нерухоме майно, машини та обладнання, запаси, фінансові вкладення та нематеріальні активи. Також проводиться окрема оцінка ефективності компанії, її минулих, сучасних та майбутніх доходів, перспектив розвитку та конкурентного середовища на ринку. Потім вартість компанії порівнюється з аналогічними підприємствами. На основі цього комплексного аналізу реально визначається вартість бізнесу як майнового комплексу, здатного приносити прибуток [3, с. 23].

На практиці застосовується чітка класифікація підходів до визначення вартості компанії на основі попередньо зібраних даних. При цьому оцінка компанії як бізнесу і як майнового комплексу здійснюється практично за тими ж підходами, проте конкретні методи в межах цих підходів істотно відрізняються, і все ж моделі мають загальні риси, які можна віднести до кількох широких категорій [4, с. 29]. Виділяють наступні основні підходи до оцінювання вартості компанії (рис. 2):

1. Дохідний підхід базований на прогнозуванні майбутніх доходів компанії, зокрема на оцінці

вартості, що ґрунтується на визначенні теперішньої вартості очікуваних вигід (доходів, грошових потоків) від володіння корпоративними правами компанії. Методи дохідного підходу вимагають акцентування уваги на фінансовому аспекті вартості компанії. При цьому оцінка фізичного та інтелектуального капіталу виконується, враховуючи здатність збільшувати фінансовий капітал компанії в майбутньому. Однак складність прогнозування майбутньої діяльності та можливість маніпулювання вартістю компанії в залежності від суб'єкта оцінки впливають на достовірність отриманих результатів. У такому випадку вартість компаній, що має значний фізичний актив, може бути недооціненою, навіть при використанні методу ліквідаційної вартості для розрахунку постпрогнозованої вартості. Точність отриманих результатів визначення вартості стає умовною через складність цього процесу [5, с. 414].

Розглянемо найбільш значущі методи та проаналізуємо існуючі переваги та недоліки (табл. 1).

2. Витратний підхід базований на уявленні про компанію як цілісний майновий комплекс, вартість якого визначається різницею між вартістю активів підприємства та його зобов'язаннями (табл. 2).

*Таблиця 1*

**Методи дохідного підходу до оцінювання вартості компанії**

Метод	Характеристика методу	Переваги	Недоліки
Метод капіталізації чистого доходу	Визначає потік доходу і перетворює його в поточну вартість шляхом застосування норми капіталізації.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Враховує майбутній дохід.</li> <li>• Простота в розрахунках.</li> <li>• Можливість визначення вартості компанії в залежності від зміни ставки капіталізації.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Можливі помилки в розрахунках.</li> <li>• Неможливість застосування при визначенні оцінювання компаній, що не отримують дохід.</li> </ul>
Метод дисконтування дивідендів	Застосовується для оцінювання компаній, акції яких котируються на фондовому ринку.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Враховує майбутній дохід.</li> <li>• Зручність для оцінювання компаній, що публікують фінансові звіти по дивідендах.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Можливі помилки в розрахунках.</li> <li>• Неможливість застосування при визначенні оцінювання компаній, що не отримують дохід.</li> </ul>
Метод залишкового доходу	Метод ґрунтується на отриманні додаткового прибутку від гудвілу.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Відображає майбутні доходи в оцінюваній вартості.</li> <li>• Дозволяє визначити вартість нематеріальних активів.</li> <li>• Можна застосувати при нестійких доходах у майбутньому.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Орієнтований на оцінювання інтелектуальної власності (спеціалізований метод, не є універсальним).</li> </ul>
Метод дисконтування грошових потоків	Метод дає змогу оцінити майбутній потенціал компанії. Для цього методу використовуються дисконтований дохід, чистий дохід або сума грошових потоків. Вартість компанії дорівнює вартості чистих активів, сумі вартостей всіх його активів за вирахуванням зобов'язань.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дає змогу реальніше оцінити майбутній потенціал компанії.</li> <li>• Універсальний метод.</li> <li>• Розглядає конкретний період і динаміку зміни доходів.</li> <li>• Розглядає інтереси власників і кредитора.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Можливі помилки в прогнозах.</li> <li>• Можливі помилки при виборі коефіцієнта дисконтування.</li> </ul>

*Джерело:* складено на основі [4; 6; 7; 8; 9; 10]

Методи витратного (майнового) підходу до оцінювання вартості підприємства

Метод	Характеристика методу	Переваги	Недоліки
Метод чистої балансової вартості	Найпростіший метод оцінювання активів компанії. Щоб отримати чисту балансову вартість активів, від значення валюти балансу віднімають всі короткострокові та довгострокові зобов'язання компанії. У підсумку визначається вартість власного капіталу компанії, тобто значення чистої балансової вартості активів.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Простий у застосуванні.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не відображає потенційних прибутків активів.</li> <li>• Результати оцінювання швидко стають недійсними в умовах інфляції.</li> <li>• Оцінювання активу може не відповідати його ринковій вартості за рахунок зносу.</li> </ul>
Метод скоригованої балансової вартості	Більш удосконалений метод оцінювання компанії. Містить результат переоцінювання, який коригує залишкову вартість активів на фактор інфляції. При визначенні вартості компанії проводиться переоцінювання її активів з введенням отриманого результату в баланс: з боку активів – сума переоцінювання, з боку пасивів – резерв переоцінювання.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Можна застосувати при високих темпах інфляції.</li> <li>• Адекватно відображає структуру активів відносно ринкових цін, що склалися на них.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не відображає потенційних прибутків.</li> <li>• Доволі складний, якщо дані обліку обмежені.</li> <li>• Найважливіші активи повинні бути переоцінені індивідуально на основі різних коефіцієнтів.</li> </ul>
Метод чистої вартості матеріальних активів	Передбачає коригування матеріальних активів на рівень інфляції.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дає реальну ринкову оцінку матеріальних активів.</li> <li>• Найбільш прийнятний для компаній із незначними нематеріальними активами.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не відображає потенційного прибутку.</li> <li>• Не прийнятний для оцінювання бізнесу компаній зі значними нематеріальними активами та інтелектуальною власністю.</li> </ul>
Метод вартості заміщення	Оцінює компанію, виходячи з витрат на повне заміщення її активів при збереженні її господарського профілю. Метод орієнтований тільки на оцінку матеріальних активів і прийнятний для капіталомістких компаній.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Поточне ринкове оцінювання вартості витрат на відновлення компанії.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не відображає потенційного прибутку.</li> <li>• Не відображає максимальної корисності компанії в умовах застосування сучасного НТП.</li> </ul>
Метод відновної вартості	При використанні цього методу розраховують всі витрати, необхідні для створення точної копії оцінювальної фірми, що розглядаються як відновна вартість (на відміну від попереднього методу, цей метод враховує вартість нематеріальних активів, таких як авторські права, патенти, комп'ютерні програми і т. д.).	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Поточне ринкове оцінювання вартості витрат на відновлення компанії.</li> <li>• Облік вартості нематеріальних активів.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не відображає потенційного прибутку.</li> <li>• Не відображає максимальної корисності компанії в умовах застосування сучасного НТП.</li> </ul>
Метод ліквідаційної вартості	Використовується у випадку, коли фірма припиняє свою діяльність, розпродає активи і погашає свої зобов'язання. Метод дає найнижчу цифру оцінки і дає змогу визначити нижній рівень вартості компанії.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Визначення ціни компанії та її активів при прискореній ліквідації.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Не відображає потенційного прибутку.</li> <li>• Не дає найбільш оптимальної ринкової ціни.</li> </ul>

Джерело: складено на основі [4; 6; 7]

Методи порівняльного підходу до оцінювання вартості підприємства

Метод	Характеристика методу	Переваги	Недоліки
Метод галузевих коефіцієнтів	Застосовується при наявності даних по галузі. Базується на використанні рекомендованих співвідношень між ціною бізнесу підприємства і фінансовими параметрами.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Дає реальну ринкову оцінку, виходячи з інформації, що отримується з ринку аналогічних компаній.</li> <li>• Дає змогу превентивно підготувати інформаційну базу реалізації методу.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отримання хибного результату при визначених стратегіях компанії.</li> </ul>
Метод порівняння продажів	Ґрунтується на використанні ціни придбання підприємства-аналога загалом чи його контрольного пакета акцій.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Аналогічно до методу галузевих коефіцієнтів.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Трудомісткий.</li> <li>• Неможливо використовувати, якщо немає інформації про операції купівлі-продажу фірм-аналогів або нерозвинений ринок купівлі-продажу підприємств.</li> </ul>
Метод мультиплікаторів	Доцільно використовувати для оцінювання закритих компаній, акції яких не котирують на біржі. Для них використовують дані про прибутки та ціни на акції аналогічних компаній.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Відмінні результати при оцінці великих акціонерних товариств.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Можливий невизначений результат при оцінюванні закритих акціонерних товариств.</li> </ul>

Джерело: складено на основі [4; 6; 7]

Можна зробити висновок, що методи витратного підходу дають можливість оцінити матеріальну складову вартості компанії – фізичний, фінансовий капітал та лише частину нематеріальної, а саме – інтелектуальну власність, у той час, як інші складові: людський, соціальний, інший організаційний та зовнішній капітал, залишаються недооціненими [3, с. 415].

3. Порівняльний (ринковий) підхід ґрунтується на тому, що вартість компанії – це реальна ціна продажу аналогічної компанії, тобто розрахунок вартості компанії відбувається на основі результатів її зіставлення з іншими бізнес-аналогами [3, с. 415]. Абсолютно ідентичних компаній не існує, тому отримані результати мають лише відносне значення. Так, у випадку застосування методу продажів вартість суб'єкта господарювання, що оцінюється, та, відповідно, врахування або неврахування всіх складових вартості значною мірою залежатиме від методу розрахунку ціни компанії-аналога (табл. 3).

Використовувана класифікація має свої переваги. З її допомогою легше визначити місце окремих моделей у загальній картині, зрозуміти відмінності, що виникають у результаті їх застосування, і, можливо, навіть углядіти фундаментальні логічні помилки.

Слід зазначити, що перераховані вище підходи та методи не тільки не є взаємовиключаючими, але й доповнюють один одного. Звичайно, було б нерациональним використовувати всі можливі методи для оцінки одного об'єкта. Вибір методів оцінки здебільшого залежить від характеристик оцінюваної компанії та критеріїв вибору методичного інструментарію [11, с. 82].

У господарській практиці для оцінки вартості компаній застосовують і інші методичні підходи. Досить поширена оцінка фінансового стану компанії на основі показників платоспроможності, кредитоспроможності, фінансової стійкості, рівня рентабельності активів і власного капіталу, інвестиційних ризиків, внутрішніх і зовнішніх джерел інноваційного потенціалу. При виборі методів вирішення оцінного завдання значну роль відіграє тип оцінюваної компанії. Однак слід зазначити, що всі фактори на макрорівні повинні інтерпретуватися в контексті з прогнозами макроекономічних і галузевих показників, а також політикою і планами власників, а сама по собі оцінка вартості компанії є важливим індикатором ефективності корпоративного управління компанією.

**Висновки і перспективи подальших досліджень у даному напрямі.** Отже, охарактеризовані методи оцінки вартості компанії використовуються не ізольовано, вони взаємодоповнюють один одного. Для оцінки вартості компанії бажаним є використання декількох методик із різних підходів. Результати, отримані за допомогою різноманітних методик, співставляються між собою, це дозволяє провести адекватну оцінку певної компанії з урахуванням максимальної кількості факторів впливу, що є індикатором ефективності корпоративного управління, а перспективою подальших досліджень може стати розробка методичного підходу щодо систематизації найбільш впливових чинників формування вартості компанії та розробка комплексного (інтегрального) підходу щодо проведення оцінки вартості компаній.

ЛІТЕРАТУРА

REFERENCES

1. Захарін О. О. Вартісно-орієнтоване управління на основі стейкхолдерського підходу в контексті інноваційного розвитку підприємства. *Актуальні проблеми економіки*. 2018. № 10 (160). С. 149-157.
2. Мозенков О. Проблеми застосування вартісних показників для оцінки діяльності та прогнозування розвитку підприємств з корпоративними правами. *Економіст*. 2021. № 6. С. 54-59.
3. Крамаренко Г. О., Чорна О. Є. Фінансовий менеджмент : підруч. 2-ге вид. Київ : Центр учбової літератури, 2009. 520 с.
4. Єрофеева Т. А. Підходи до оцінювання вартості бізнесу: проблеми їх використання. *Економічні науки*. 2020. № 1. С. 25-30.
5. Лаговська О. Оцінка вартості підприємства: аналіз підходів та методів. *Економічний аналіз*. 2012. № 10. С. 414-417.
6. Задерей В. Ю. Методи оцінки вартості компанії. *Агроевіт*. 2017. № 5. С. 48-54.
7. Сендерович А. Й. Сучасні моделі оцінки вартості компаній. *Економічна наука*. 2018. № 1. С. 99-106.
8. Шевчук Н. В. Сучасні моделі оцінювання доданої вартості підприємства. *Стратегія економічного розвитку України*. 2018. № 35. С. 271-277.
9. Андрійчук В. Г., Андрійчук Р. В. Аналіз методології визначення вартості бізнесу в межах дохідного підходу. *Економіка АПК*. 2012. № 9. С. 40-47.
10. Таранов О. І. Управління вартістю компанії: проблема вибору адекватної моделі оцінювання. *Галицький економічний вісник*. 2015. № 4. С. 41-51.
11. Кульбач Ю. О. Механізм управління вартістю підприємства. *Інвестиції: практика та досвід*. 2021. № 23. С. 82-86.

1. Zakharin, O. O. (2018), Vartisno-orientovane upravlinnia na osnovi steikholderskoho pidkhdou v konteksti innovatsiinoho rozvytku pidpriemstva, *Aktualni problemy ekonomiky*, № 10 (160), s. 149-157.
2. Mozenkov, O. (2021), Problemy zastosuvannia vartisnykh pokaznykiv dlia otsinky diialnosti ta prohozuvannia rozvytku pidpriemstv z korporatyvnymy pravamy, *Ekonomist*, № 6, s. 54-59.
3. Kramarenko, H. O. and Chorna, O. Ie. (2009), Finansovyi menedzhment : pidruch. 2-he vyd., Tsentr uchbovoi literatury, Kyiv, 520 s.
4. Ierofieieva, T. A. (2020), Pidkhody do otsiniuvannia vartosti biznesu: problemy yikh vykorystannia, *Ekonomichni nauky*, № 1, s. 25-30.
5. Lahovska O. (2012), Otsinka vartosti pidpriemstva: analiz pidkhdov ta metodiv, *Ekonomichniy analiz*, №10, s. 414-417.
6. Zaderei, V. Iu. (2017), Metody otsinky vartosti kompanii, *Ahrosvit*, № 5, s. 48-54.
7. Senderovych, A. I. (2018), Suchasni modeli otsinky vartosti kompanii, *Ekonomichna nauka*, № 1, s. 99-106.
8. Shevchuk, N. V. (2018), Suchasni modeli otsiniuvannia dodanoi vartosti pidpriemstva, *Stratehiia ekonomichnoho rozvytku Ukrainy*, № 35, s. 271-277.
9. Andriichuk, V. H. and Andriichuk, R. V. (2012), Analiz metodolohii vyznachennia vartosti biznesu v mezhakh dokhidnoho pidkhdou, *Ekonomika APK*, № 9, s. 40-47.
10. Taranov, O. I. (2015), Upravlinnia vartistiu kompanii: problema vyboru adekvatnoi modeli otsiniuvannia, *Halyskyi ekonomichniy visnyk*, № 4, s. 41-51.
11. Kulbach, Yu. O. (2021), Mekhanizm upravlinnia vartistiu pidpriemstva, *Investytsii: praktyka ta dosvid*, № 23, s. 82-86.

Стаття надійшла до редакції 12 серпня 2024 року