

УДК 336.64

DOI: <https://doi.org/10.32782/2224-6282/165-23>**Познякова О. І.**старший викладач кафедри фінансів,  
Національний університет «Львівська політехніка»  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-2932-280X>**Чубка О. М.**кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри фінансів,  
Національний університет «Львівська політехніка»  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-6310-0741>**Горlach Н. Ю.**кандидат економічних наук, доцент кафедри фінансів,  
Національний університет «Львівська політехніка»**Pozniakova Olena, Chubka Olha, Gorlach Natalia**  
National University "Lviv Polytechnic"

## ВИБІР ОПТИМАЛЬНОГО МЕТОДИЧНОГО ПІДХОДУ ВИЗНАЧЕННЯ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВ СПИРТОВОЇ ГАЛУЗІ З ПОЗИЦІЇ ДІЛОВОЇ АКТИВНОСТІ

Визначено сутність ділової активності у широкому та вузькому значеннях. Проведено аналіз ділової активності на основі коефіцієнтів та «золотого правила економіки підприємства» на прикладі фінансової звітності ДП «Укрспирт». Зроблено висновки щодо ефективності використання ресурсів у 2018–2020 рр. Визначено чинники, що вплинули на фінансові результати діяльності ДП «Укрспирт» у 2020 р. Проведено коротку характеристику дохідного, ринкового та витратного підходів визначення вартості підприємства. Визначено вплив показників ділової активності на вибір підходу оцінки підприємств спиртової галузі. Обґрунтовано, що оптимальним підходом визначення вартості спиртових підприємств, що підлягають приватизації, є витратний підхід. Проведено аналіз процесу приватизації у сфері «Укрспирту» у 2020 р. Встановлено, що початкові (стартові) ціни об'єктів приватизації формувалися на рівні балансових вартостей. Оцінено надходження до державного бюджету в результаті здійснення реформи спиртової галузі.

**Ключові слова:** ділова активність, вартість підприємства, дохідний підхід, ринковий підхід, витратний підхід, приватизація, спиртова галузь.

## SELECTION OF THE OPTIMAL METHODOLOGICAL APPROACH TO DETERMINING THE VALUE OF ENTERPRISES IN THE ALCOHOLIC INDUSTRY FROM THE POSITION OF BUSINESS ACTIVITY

Business activity is aimed at increasing the market value of the object of evaluation. It helps to increase competitiveness, increase production and sales, which determines the relevance of the study in terms of privatization of enterprises in the alcohol industry. The purpose of the research is to determine the relationship between business activity indicators and methodological approaches to determine the value of alcohol companies, choosing the optimal approach in terms of reforming the alcohol industry, analysis of the privatization process in the field of "Ukrspirt" in 2020. The essence of business activity in broad and narrow meanings is defined. The analysis of business activity on the basis of coefficients and the rule of the economy of the enterprise on the example of financial statements of SE "Ukrspirt" are carried out. Conclusions on resource efficiency in 2018–2020 were made. Factors influencing the financial results of SE "Ukrspirt" in 2020 were identified: production of raw materials for domestic producers of antiseptics, demonopolization of the industry, privatization of state-owned enterprises. A short description of the income, market and cost approaches to determining the value of the enterprise is carried out. The influence of indicators of business activity on the choice of the approach of estimation of the enterprises of alcoholic branch is defined. It is substantiated that the optimal approach to determining the value of alcoholic enterprises subject to privatization is the cost approach, because it ignores the value of income, does not depend on the profitability of the object, is used to assess material-intensive enterprises, based on the balance value of property. It was established that the value of assets increased 2.5 times due to valuation of all fixed assets of SE "Ukrspirt", commissioning of certain fixed assets that were not previously used. It is substantiated that the initial (starting) prices of privatization objects were formed at the level of book values. An analysis of the privatization process in the field of SE "Ukrspirt" is carried out: in the III quarter of 2020 were sold the first 18 PA (place of activity and storage of alcohol), in 2021 will put up for sale objects that have recently carried out production activities. Revenues to the state budget as a result of the reform of the alcohol industry have been estimated.

**Keywords:** business activity, enterprise value, income approach, market approach, cost approach, privatization, alcohol industry.

**JEL classification:** C13, L32, M29

**Постановка проблеми.** Об'єктивна, достовірна оцінка вартості підприємства є основною у процесі купівлі-продажу певного об'єкта та задоволення інтер-

есів різних учасників ринкових відносин. Головною ціллю використання результатів оцінки вартості підприємств для Фонду державного майна України є

обґрунтування ціни продажу підприємств спиртової галузі в процесі приватизації, яка розпочалася в кінці 2020 р. і продовжується у 2021 р.

Як показує вітчизняний та зарубіжний досвід оціночної діяльності, важливе значення у процесі оцінки відіграє діагностика фінансово-господарської діяльності підприємства, що дозволяє своєчасно виявити причини можливої кризової ситуації, спрогнозувати подальше поглиблення фінансових труднощів. Частиною аналізу загального фінансового стану є ділова активність, яка забезпечує формування інформаційної бази оцінки вартості підприємства. Ділова активність спрямована на підвищення ринкової вартості об'єкта оцінки, сприяє підвищенню конкурентоспроможності, збільшенню обсягів виробництва і реалізації продукції, що визначає актуальність дослідження в умовах приватизації підприємств спиртової галузі.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Як правило, науковці у своїх дослідженнях розглядають або сутність, переваги, недоліки методичних підходів визначення вартості підприємства, або методику оцінки фінансового стану підприємств за певними групами показників. Доволі рідко трапляються дослідження, що характеризують дотичність показників ділової активності до оцінки вартості підприємства. Окремі методи оцінки вартості підприємства дозволяють визначити не тільки ринкову вартість підприємства, але і його інвестиційну привабливість, що є наслідком підвищення ділової активності. У такому напрямі досліджень працювали Н.С. Воробець, А.Г. Корбуяк [1], М.О. Годящев [2], Є.А. Носова [3]. Вартість підприємства реагує на зміни у фінансовому стані, зокрема у діловій активності, що недостатньо досліджено у працях сучасних науковців.

**Постановка завдання.** Метою дослідження є визначення зв'язку між показниками ділової активності та методичними підходами визначення вартості спиртових підприємств, вибір оптимального підходу в умовах реформування спиртової галузі, аналіз процесу приватизації у сфері «Укрспирту» у 2020 р.

**Виклад основного матеріалу.** Під вартістю підприємства слід розуміти найбільш ймовірну ціну купівлі-продажу об'єкта в результаті здійснення ринкової угоди, що укладається між двома сторонами без примусу, у власних інтересах, маючи у розпорядженні всю інформацію щодо предмета угоди. Для оцінки вартості підприємства використовують методичні підходи, які визначаються законодавчо-нормативними актами України: Законом України «Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні», Національним стандартом № 1 «Загальні засади оцінки майна та майнових прав», Національним стандартом № 2 «Оцінка нерухомого майна». Так, традиційно виділяють такі підходи, як витратний, дохідний та ринковий, використання яких залежить від конкретних умов, об'єкта та мети оцінки, наявності та достовірності інформації для її проведення.

Для об'єктивної та неупередженої оцінки вартості підприємства, безперечно, недостатньо традиційних методичних підходів. Тому виникає необхідність проведення діагностики фінансового стану об'єкта оцінки на основі показників, що використовуються у фінансовому аналізі. Одними із показників, що характеризують вартість підприємства як бізнесу, є показники ділової активності, які оцінюють ефективність діяльності підприємства та його перспективи в майбутньому.

Термін «ділова активність» з'явився в Україні в 90-і роки з розвитком підприємництва, реформування економіки і виникненням таких понять, як «діловий ризик» і «діловий крах», запобігання яким вимагає активних дій від підприємців. У понятті «ділова активність» ключовим словом для його трактування є саме «активність», адже воно розглядається як загальносупільне поняття і означає діяльний стан у чому-небудь.

Ділову активність можна розглядати у широкому та вузькому значеннях. У широкому розумінні під діловою активністю розуміють весь спектр зусиль, спрямованих на просування підприємства на ринках продукції, праці, капіталу. У контексті аналізу фінансово-господарської діяльності цей термін розуміють вужче – як ступінь використання ресурсів підприємства в результаті здійснення поточної виробничої і комерційної діяльності. Сутність ділової активності не залежить від виду підприємства, проте під впливом таких факторів, як конкурентоспроможність підприємства, ринки збуту продукції, повнота виконання плану за основними показниками фінансово-господарської діяльності, швидкість обороту коштів підприємства, стабільність економічного зростання, змінюються інструменти управління нею.

Загалом систематизація усіх наукових підходів щодо поняття «ділова активність» дає змогу зрозуміти, що це комплексне поняття, яке включає в себе багато факторів щодо місця підприємства на ринку та перспектив його розвитку. Ділова активність постійно розглядається під час виявлення ділової репутації підприємства та його клієнтів, конкурентних переваг продукції, тобто аналіз ділової активності є підґрунтям для визначення рівня ефективності використання ресурсів, розроблення оперативних завдань, які впливають на результативність фінансово-господарської діяльності підприємства.

Ділова активність підприємства у фінансовому аспекті дає змогу проаналізувати ефективність основної діяльності підприємства, що характеризується швидкістю оборотності наявних фінансових ресурсів. Ділову активність підприємств спиртової галузі можна проаналізувати на основі фінансової звітності Державного підприємства спиртової та лікеро-горілчаної промисловості «Укрспирт» (ДП «Укрспирт»), до складу якого входить 41 об'єкт, що підлягає приватизації. Серед цих об'єктів є збиткові, які знаходяться в незадовільному фінансовому стані, не відповідають технічним вимогам, стоять без роботи тривалий час, та прибуткові, кошти яких акумулюються у ДП «Укрспирт» та розподіляються на фінансування поточних витрат (наприклад, виплата заробітної плати) перших. Звичайно, що показники ділової активності цих об'єктів будуть різними, але у зв'язку із відсутністю доступу до фінансової звітності окремих підприємств аналіз буде здійснено на основі звітності ДП «Укрспирт» (табл. 1).

Коефіцієнт трансформації за III квартал 2020 р. суттєво зменшився, на що вплинуло зменшення чистого доходу за три квартали 2020 р. порівняно із річним обсягом доходу у 2019 р. та збільшення активів від 598 млн грн. у 2019 р. до 1462 млн грн. у III кварталі 2020 р. Це відбулося в основному за рахунок збільшення основних засобів, адже коефіцієнт оборотності оборотних активів не показує суттєвого зменшення. Кількість оборотів оборотних активів свідчить про суму чистого доходу на одиницю оборотних активів і становить більше 4,5. Кількість оборотів запасів за

Таблиця 1

## Динаміка показників ділової активності ДП «Укрспирт» за 2018–2020 рр.

Показники	2018	2019	III кв. 2020
Коефіцієнт трансформації, об./рік	2,743	2,963	0,949
Коефіцієнт оборотності оборотних активів, об./рік	4,581	5,887	4,833
Період одного обороту оборотних активів, днів	78,593	61,151	74,492
Коефіцієнт оборотності запасів, об./рік	7,164	11,006	8,778
Період одного обороту запасів, днів	50,251	32,709	41,009
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, об./рік	16,431	20,368	15,242
Період погашення дебіторської заборгованості, днів	21,910	17,675	23,619
Частка дебіторської заборгованості в оборотних активах, %	27,877	28,904	31,707
Коефіцієнт оборотності готової продукції, об./рік	17,559	41,209	36,500
Період одного обороту готової продукції, днів	20,503	8,736	9,863
Коефіцієнт оборотності грошових коштів, об./рік	77,870	37,702	47,828
Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості, об./рік	7,589	8,204	9,978
Період погашення кредиторської заборгованості, днів	47,437	43,883	36,078
Період операційного циклу, днів	97,688	76,591	77,087
Період фінансового циклу, днів	50,251	32,709	41,009

Джерело: розраховано авторами на основі [5]

3 квартали 2020 р. менша, ніж у попередньому році, але більша, ніж у 2018 р.

Проведений аналіз розрахунків із покупцями і замовниками показав, що чим менший коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості, тим швидше дебіторська заборгованість перетворюється у кошти, внаслідок цього у підприємства зростає ліквідність оборотних активів. Період погашення споживачами за товари зменшується від 21 до 17 днів, що є позитивним явищем для підприємства, хоча при цьому частка дебіторської заборгованості в обсязі оборотних активів зростає від 27% до 28%. Висновки за III квартал 2020 р. робити занадто швидко, адже чистий дохід від реалізації за рік буде більшим. Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості є меншим від оборотності дебіторської заборгованості, що свідчить про фінансові труднощі ДП «Укрспирт» щодо погашення своєї заборгованості, хоча також спостерігається позитивна тенденція щодо збільшення коефіцієнта оборотності. Період операційного та фінансового циклу у 2019 р. порівняно з 2018 р. зменшується, що підтверджує підвищення ефективності використання ресурсів ДП «Укрспирт».

Для оцінки ділової активності доцільно використовувати співвідношення темпів зміни основних показників розвитку підприємства, яке у фінансовому аналізі дістало назву «золоте правило економіки підприємства». За допомогою показника підприємство отримує можливість проаналізувати стан своєї економічної та комерційної діяльності, їх динамічний розвиток та інтенсивність [2, с. 242].

$$T_p^{\Pi} > T_p^{\text{ЧДР}} > T_p^{\text{ВБ}} > 100\%$$

відображає рівень рентабельності підприємства

відображає рівень ділової активності підприємства

відображає ефективність фінансово-господарської діяльності підприємства

де  $T_p^{\Pi}$  – темп росту прибутку, %;  
 $T_p^{\text{ЧДР}}$  – темп росту чистого доходу від реалізації продукції, %;  
 $T_p^{\text{ВБ}}$  – темп росту валюти балансу, %.

У табл. 2 наведена інформація для встановлення відповідності показників «золотому правилу економіки» ДП «Укрспирт».

Протягом 2018–2019 рр. умови «золотого правила економіки» не виконувалися, адже темпи зміни характеризувалися зниженням усіх показників за аналізований період. Ситуація змінилася у 2020 р. Для коректності висновків показники за III квартал 2020 р. порівнювалися із показниками за III квартал 2019 р. Чистий прибуток ДП «Укрспирт» збільшувався більш інтенсивно, ніж дохід від реалізації, що вказує на відносне зниження витрат виробництва та обігу як результат дій, спрямованих на оптимізацію технологічного процесу і відносин із контрагентами. Проте чистий дохід від реалізації продукції зростає меншими темпами, ніж вкладений капітал, тобто ресурси ДП «Укрспирт» використовувалися менш ефективно, знижувалася віддача з кожної грошової одиниці, вкладеної в підприємство, підприємство значно наростило свій майновий потенціал. Для досягнення та підтримання високого рівня ділової активності підприємства необхідно пам'ятати, що основою отримання прибутку є додержання співвідношення, щоб вартість використаних ресурсів була менша, ніж вартість проданих товарів, тобто підприємство може отримати прибуток у тому разі, коли воно додає вартість до використовуваних ресурсів [1, с. 1087]. Загалом економічний потенціал ДП «Укрспирт» у III кварталі 2020 р. зростає, розширювалися масштаби його діяльності, оскільки всі темпи зміни показників більші за 100%.

Цікавим є аналіз результатів діяльності ДП «Укрспирт» за 2018–2020 рр. Так, чистий дохід у 2019 р. порівняно з 2018 р. зменшився на 19 млн грн., а якщо порівнювати III квартал 2020 р. із III кварталом 2019 р., то чистий дохід зріс на 160 млн грн. Чистий прибуток мав аналогічну тенденцію, але у III кварталі 2020 р. він уже на 7 млн грн. перевищував річне значення 2019 р. Результат діяльності підприємств спиртової галузі у 2020 р. пояснюється впливом таких чинників, як: виробництво сировини для вітчизняних виробників антисептичних засобів внаслідок збільшення попиту на антисептики починаючи з березня

Таблиця 2

## Результати оцінки відповідності показників «золотому правилу економіки» ДП «Укрспирт» за 2018–2020 рр.

Показники	2018	2019	III кв. 2019	III кв. 2020
Чистий прибуток, млн грн.	40	21	17	28
Чистий дохід, млн грн.	1791	1772	1227	1387
Активи, млн грн.	653	598	567	1462
Темп зміни чистого прибутку, %	52,5		164,7	
Темп зміни чистого доходу, %	98,93		113,04	
Темп зміни активів, %	91,57		257,84	
Результат виконання «золотого правила економіки»	52,5<98,93>91,57<100		164,7>113,04<257,84>100	

Джерело: розраховано авторами на основі [5]

2020 р., що зумовлено пандемією коронавірусу в Україні і світі; демонополізація галузі – з 01.07.2020 р. покупці мали можливість купувати спирт на відкритому ринку, тобто в інших державних заводів-виробників, які не входять до ДП «Укрспирт», але отримали власні ліцензії на оптову торгівлю спиртом; приватизація об'єктів державних підприємств, що, як передбачається, має створити позитивний економічний ефект для всієї спиртової галузі. Дирекція ДП «Укрспирт» звітує, що за три квартали 2020 року підприємство сплатило 424,21 млн грн. податків і зборів у державний бюджет, що на 100,89 млн грн. більше, ніж за аналогічний період минулого року [6].

Отже, аналіз ділової активності показав, що ДП «Укрспирт» ефективно використовує ресурси, що позитивно відображається на вартості підприємств спиртової галузі на ринку та характеризує їхню інвестиційну привабливість.

Процес приватизації у сфері «Укрспирту» регулюється Законом України про реформу спиртової галузі, програмою реформування та розвитку спиртової галузі на 2020–2023 роки та відповідною стратегією. Основною метою оцінки вартості державних спиртових підприємств є визначення початкової ціни продажу об'єкта під час приватизації.

У рамках дохідного підходу вартість підприємства визначається на основі поточної вартості його майбутніх доходів. Саме дохід виступає основним фактором, що визначає вартість об'єкта, тому однією з умов отримання об'єктивного результату оцінки є стабільне зростання доходу за попередні періоди, незначний рівень інфляції, наявність достовірних даних щодо майбутніх грошових потоків і можливість визначення ставки дисконтування у довгостроковій перспективі. Хоча показники ділової активності, розрахунок яких базується на чистому доході від реалізації, показують ефективність використання ресурсів, але динаміка чистого доходу, як показує «золоте правило економіки», характеризується певними коливаннями, тому використання дохідного підходу під час визначення вартості підприємств спиртової галузі дасть лише приблизний результат. А використання дохідного підходу для збиткових підприємств, які є в плані приватизації, взагалі не практикується.

У ринковому підході визначення вартості підприємства існує припущення, що подібні об'єкти однієї галузі мають оцінюватися приблизно однаково, адже приносять ті самі вигоди їх власникам. Ринкова вартість бізнесу визначається, виходячи з даних про угоди за об'єктами, що можуть бути зіставлені [4, с. 381]. Основним завданням визначення ринкової вартості підприємства є знаходження грошового вираження

корисності [3, с. 101]. Звичайно, можна визначати вартість кожного наступного об'єкта приватизації спиртової галузі, взявши для порівняння їхні показники ділової активності та маючи реальну ціну продажу попередніх об'єктів, але визначити вартість продажу першого спиртового заводу (таким «першопрохідцем» у прощанні з державною монополією у сфері виробництва спирту стало Немирівське МПД) за цим підходом було би проблемою через недостатність інформації.

Під час визначення вартості підприємства на основі витратного підходу беруться до уваги понесені у минулому витрати, пов'язані із створенням підприємства, тобто, по суті, це вартість майна підприємства. Підхід ігнорує вартість доходів, не залежить від прибутковості об'єкта, застосовується для оцінки матеріаломістких підприємств, базується на балансовій вартості майна підприємства, тобто найбільше відповідає цілям оцінки вартості підприємств спиртової галузі, що підлягають приватизації. «Золоте правило економіки» показує, що активи ДП «Укрспирт» у III кварталі 2020 р. становили 257,84%, порівняно з III кварталом 2019 р., що вплинуло на збільшення вартості об'єктів приватизації. Причиною збільшення активів є те, що з 18 лютого, коли Комітетом Верховної Ради з питань аграрної та земельної політики була погоджена стратегія приватизації ДП «Укрспирт», зроблено низку кроків у цьому напрямі: проведено оцінку усіх основних засобів ДП, введено в експлуатацію окремі основні засоби, які раніше не були введені [7].

Внаслідок відкритих і конкурентних торгів між учасниками в кінці 2020 р. було продано перші 18 МПД (місце провадження діяльності і зберігання спирту) (табл. 3).

Початкові (стартові) ціни об'єктів приватизації формувалися на рівні балансових вартостей та зростали залежно від кількості учасників, які брали участь у торгах, до 10,45 раза. Навіть за участі лише одного учасника переважно спостерігається зростання ціни. Таке зростання ціни, як пояснюють у ФДМУ, зумовлено дією алгоритмів онлайн-аукціонів, які мотивують учасників робити високі початкові цінові пропозиції, від яких залежить подальша конкурентна перевага під час торгів [8]. МПД не є окремими юридичними особами, тому приватизації підлягало лише певне майно – будівлі та виробничі потужності, які забезпечують повний цикл виробництва. Ще 5 об'єктів передані на приватизацію до ФДМУ. Залишилося 18 спирт-заводів, з яких по 5 тривають судові процеси, пов'язані з накладеними арештами. За 13 об'єктами здійснюється аналіз фінансового стану, щоб у рамках майбутньої приватизації покрити ті боргові зобов'язання, що рахуються за ДП «Укрспирт».

Таблиця 3

## Інформація про приватизацію підприємств спиртової галузі у III кварталі 2020 р.

Об'єкт приватизації	Дата проведення торгів	Кількість учасників	Область	Ціна продажу, млн грн.		Темп зміни ціни
				початкова	кінцева	
Немирівське МПД	15.10.2020	1	Вінницька	49,6	55,1	1,11
Артемівське МПД	20.10.2020	2	Харківська	29,6	50	1,69
Овечацьке МПД	22.10.2020	5	Вінницька	19,8	53	2,68
Лопатинське МПД	28.10.2020	4	Львівська	18,8	50	2,66
Бершадське МПД	29.10.2020	1	Вінницька	19,8	19,8	1,00
Лужанське МПД	30.10.2020	3	Чернівецька	8,6	21	2,44
Хоростківське МПД	30.10.2020	4	Тернопільська	31,4	55	1,75
Суходільське МПД	30.10.2020	4	Львівська	21,67	60	2,77
Марилівське МПД	12.11.2020	2	Тернопільська	54,7	120	2,19
Козлівське МПД	13.11.2020	2	Тернопільська	37,6	59	1,57
Залозецьке МПД	02.12.2020	3	Тернопільська	32	80	2,50
Довжоцьке МПД	03.12.2020	2	Хмельницька	29,3	61	2,08
Мартинівське МПД	04.12.2020	5	Вінницька	31,7	84	2,65
Воютинське МПД	18.12.2020	3	Львівська	32	48,1	1,50
Вишняківське МПД	18.12.2020	8	Полтавська	22,4	234	10,45
Кобилівське МПД	23.12.2020	5	Тернопільська	25,9	81,75	3,16
Великолюбівське МПД	24.12.2020	1	Львівська	55	84	1,53
Борокське МПД	29.12.2020	3	Львівська	13,2	55,1	4,17

Джерело: складено авторами на основі [8]

За даними Мінекономіки, приватизація 18 МПД принесла до держбюджету понад мільярд гривень. Найцікавішими та найзапеклішими будуть аукціони у 2021 р., коли виставлять на продаж об'єкти, які останнім часом здійснювали виробничу діяльність. Саме за них будуть боротися представники лікєро-горілчаного ринку.

**Висновок.** Оцінка ділової активності здійснюється не лише для можливості прийняття раціональних рішень щодо об'єкту використання тих чи інших ресурсів, але і з метою вибору оптимального підходу визначення вартості підприємств спиртової галузі. Цілям оцінки вартості підприємств спиртової галузі найбільше відповідає витратний підхід, який ігнорує вартість доходів, не залежить від прибутковості

об'єкта, застосовується для оцінки матеріаломістких підприємств, базується на балансовій вартості майна. Початкові ціни об'єктів приватизації МПД формувалися на рівні балансових вартостей, а кошти, отримані від приватизації підприємств спиртової галузі, поповнили бюджет на понад мільярд гривень.

Шляхом приватизації спиртзаводів відбувається демонополізація ринку та залучення нових інвесторів. ВРУ, КМУ та ФДМУ запустили цей процес, щоб виправити ситуацію тотальної корупції, що існувала у цій сфері багатьох років. Продовження процесу приватизації спиртних заводів, вплив її на економіку країни буде виступати об'єктом дослідження у цьому науковому напрямі.

## Список використаних джерел:

1. Воробець Н.С., Корбутяк А.Г. Ділова активність підприємства – основа його інвестиційної привабливості. *Молодий вчений*. 2018. № 11(63). С. 1086–1090.
2. Годящев М.О. Дослідження аналітичного інструментарію управління діловою активністю підприємств. *Бізнес інформ*. 2017. № 7. С. 241–246.
3. Носова Є.А. Порівняльна характеристика традиційних методів оцінки вартості підприємства. *Формування ринкових відносин в Україні*. 2012. № 7(134). С. 100–104.
4. Чубка О.М., Ярошевич Н.Б., Познякова О.І. Проблеми використання ринкового підходу до оцінки вартості підприємства в Україні. *Інфраструктура ринку*. 2018. Випуск 24. С. 380–384. doi: <https://doi.org/10.6084/m9.figshare.13656782.v1>, URL: [http://www.market-infr.od.ua/journals/2018/24\\_2018\\_ukr/66.pdf](http://www.market-infr.od.ua/journals/2018/24_2018_ukr/66.pdf) (дата звернення: 28.01.2021).
5. Фінансова звітність ДП «Укрспирт». URL: <https://mc.gov.ua/Documents/Detail?lang=uk-UA&isSpecial=True&id=800e5b3f-53ab-40dd-88365cc4cf549966&title=DerzhavnePidprimstvoSpirtovoiTaLikerogorilchanoiPromislovosti-ukrspirt> (дата звернення: 22.01.2021).
6. Фінансові показники ДП «Укрспирт» за 9 місяців 2020 р. URL: [http://ukrspirt.com/news/novini\\_pidpriemstva/dp\\_ukrspirt\\_za\\_9\\_misjativ\\_splatilo\\_na\\_ponad\\_100 mln\\_grn\\_bilshe\\_podatkiv\\_nizh\\_za\\_analogichnij\\_period\\_torik\\_sl\\_bleskun.html](http://ukrspirt.com/news/novini_pidpriemstva/dp_ukrspirt_za_9_misjativ_splatilo_na_ponad_100 mln_grn_bilshe_podatkiv_nizh_za_analogichnij_period_torik_sl_bleskun.html) (дата звернення: 23.01.2021).
7. У I півріччі 2020 року «Укрспирт» збільшив чистий прибуток на 67%. URL: <https://agravery.com/uk/posts/show/u-ivrivicci-2020-roku-ukrspirt-zbilsiv-cistij-pributok-na-67> (дата звернення: 25.01.2021).
8. Приватизація спиртової галузі. URL: <https://privatization.gov.ua/alcohol-industry/> (дата звернення: 26.01.2021).

## References:

1. Vorobecz N.S., Korbutyak A.G. (2018) Dilova aktyvnist pidpriyemstva – osnova jogo investycijnoyi pryvablyvosti [Business activity of the enterprise is the basis of its investment attractiveness]. *Young scientist*, no. 11(63), pp. 1086–1090.

2. Godyashhev M.O. (2017) Doslidzhennya analitychnogo instrumentariyu upravlinnya dilovoyu aktyvnistyju pidpryyemstv. [Research of analytical tools for managing business activity of enterprises]. *Business inform*, no. 7, pp. 241–246.
3. Nosova Ye.A. (2012) Porivnyalna xarakterystyka tradycijnyx metodiv ocinky vartosti pidpryyemstva [Comparative characteristics of traditional methods of estimating the value of the enterprise]. *Formation of market relations in Ukraine*, no. 7(134), pp. 100–104.
4. Chubka O.M., Yaroshevych N.B., Poznyakova O.I. (2018) Problemy vykorystannya rynkovoho pidkhodu do otsinky vartosti pidpryyemstva v Ukraini [Problems of using the market approach to assessing the value of the enterprise in Ukraine]. *Market infrastructure*, no. 24, pp. 380–384. URL: [http://www.market-infr.od.ua/journals/2018/24\\_2018\\_ukr/66.pdf](http://www.market-infr.od.ua/journals/2018/24_2018_ukr/66.pdf) (accessed 28 January 2021).
5. Finansova zvitnist DP “Ukrspyr”. URL: <https://me.gov.ua/Documents/Detail?lang=uk-UA&isSpecial=True&id=800e5b3f-53ab-40dd-88365cc4cf549966&title=DerzhavnePidprimstvoSpirtovoiTaLikerogorilchanoiPromislovosti-ukrspirt> (accessed 22 January 2021).
6. Finansovi pokaznyky DP “Ukrspyr” za 9 misyacyv 2020 r. URL: [http://ukrspirt.com/news/novini\\_pidpriemstva/dp\\_ukrspirt\\_za\\_9\\_misjaciv\\_splatilo\\_na\\_ponad\\_100 mln\\_grn\\_bilshe\\_podatkiv\\_nizh\\_za\\_analogichnij\\_period\\_torik\\_sl\\_bleskun.html](http://ukrspirt.com/news/novini_pidpriemstva/dp_ukrspirt_za_9_misjaciv_splatilo_na_ponad_100 mln_grn_bilshe_podatkiv_nizh_za_analogichnij_period_torik_sl_bleskun.html) (accessed 23 January 2021).
7. U I pivrichchi 2020 roku «Ukrspyr» zbilshyv chystyj prybutok na 67%. URL: <https://agravery.com/uk/posts/show/u-i-pivricci-2020-roku-ukrspirt-zbilsiv-cistij-pributok-na-67> (accessed 25 January 2021).
8. Pryvatyzaciya spyrtovoyi galuzi. URL: <https://privatization.gov.ua/alcohol-industry/> (accessed 26 January 2021).