

УДК 338.001.36

О. Ю. Ємельянов,

д. е. н., доцент, професор кафедри економіки підприємства та інвестицій,  
Національний університет "Львівська політехніка"

ORCID ID: 0000-0002-1743-1646

DOI: 10.32702/2306-6792.2021.21.3

## ОЦІНЮВАННЯ ВПЛИВУ ЕФЕКТИВНОСТІ ВИКОРИСТАННЯ ОБІГОВИХ КОШТІВ НА ФІНАНСОВИЙ СТАН ПІДПРИЄМСТВ АГРОПРОМИСЛОВОГО КОМПЛЕКСУ

O. Yemelyanov,

Doctor of Economic Sciences, Associate Professor, Professor of the Department  
of Business Economics and Investment, Lviv Polytechnic National University

### ASSESSING THE IMPACT OF THE EFFICIENCY OF OPERATING ASSETS ON THE FINANCIAL CONDITION OF AGRO-INDUSTRIAL ENTERPRISES

Мета цього дослідження полягала в оцінюванні впливу ефективності використання обігових коштів на фінансовий стан підприємств агропромислового комплексу. Досліджено механізми такого впливу. Зокрема, побудовано модель впливу оборотності обігових коштів підприємства на рівень його платоспроможності. Ця модель базується на залежності між коефіцієнтом оборотності оборотних активів підприємства та величиною його короткострокових зобов'язань. Також розглянуто механізм впливу оборотності обігових коштів суб'єктів господарювання на прибутковість їхньої діяльності. Проведено емпіричний аналіз досліджуваних процесів на прикладі вибірки підприємств агропромислового комплексу України. Результати цього аналізу показали, що рівень ефективності використання обігових коштів справляє суттєвий вплив на окремі параметри фінансового стану досліджуваних підприємств насамперед на рівень їх платоспроможності. Отже, підвищення ефективності використання обігових коштів на засадах вдосконалення управління цими коштами слід розглядати як один з пріоритетних напрямів покращення фінансового стану підприємств агропромислового комплексу України. Це своєю чергою сприятиме підвищенню конкурентоспроможності та подальшому економічному розвитку цих підприємств.

Ensuring the proper amount of financial and economic results of economic activity of enterprises requires of them maintaining at the required level the basic parameters of financial condition. In particular, this applies to its characteristics such as liquidity of assets, profitability, financial stability, etc. At the same time, the value of indicators used to assess the financial condition of economic entities is influenced by a large number of different factors of the internal and external environment. One of the most important factors is the efficiency of using the available assets of enterprises. This is primarily since the level of turnover of operating assets largely depends on its volume, which, in turn, affect the structure of assets of the enterprise and the sources of their formation. Also, the optimization of the value of the turnover ratio of operating assets of enterprises can be considered as a factor in increasing the profitability of economic activity. Considering this, the purpose of this study is to assess the impact of the efficiency of operating assets on the financial condition of agro-industrial enterprises. The mechanisms of such influence have been investigated. In particular, a model of the impact of the turnover of operating assets of the enterprise on the level of its solvency. This model is based on the relationship between the turnover ratio of current assets of the enterprise and the value of its short-term liabilities. The mechanism of

influence of the turnover of operating assets of business entities on the profitability of their activities has been also considered. An empirical analysis of the studied processes on the example of a sample of enterprises of the agro-industrial complex of Ukraine has been carried out. The results of this analysis has showed that the level of efficiency of operating assets has a significant impact on certain parameters of the financial condition of the studied enterprises, primarily on the level of their solvency. Therefore, improving the efficiency of operating assets on the basis of improving the management of these funds should be considered as one of the priority areas for improving the financial condition of enterprises in the agro-industrial complex of Ukraine. This, in turn, helps to increase the competitiveness and further economic development of these enterprises.

*Ключові слова: підприємство, обігові кошти, ефективність, фінансовий стан, оборотність, агропромисловий комплекс.*

*Key words: enterprise, operating assets, efficiency, financial condition, turnover, agro — industrial complex.*

### **ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ**

Забезпечення належного обсягу фінансово-економічних результатів господарської діяльності підприємств вимагає від них підтримання на необхідному рівні основних параметрів фінансового стану. Зокрема, це стосується таких його характеристик як ліквідність активів, прибутковість, фінансова стійкість тощо. Водночас на значення індикаторів, за допомогою яких оцінюється фінансовий стан суб'єктів господарювання, справляє вплив значна кількість різноманітних чинників внутрішнього та зовнішнього середовища. Одним з найважливіших таких чинників є ефективність використання наявних у підприємств обсягів їх обігових активів. Це зумовлено насамперед тим, що від рівня оборотності обігових коштів значною мірою залежать їх обсяги, які своєю чергою впливають на показники структури активів підприємства та джерел їх утворення. Також оптимізація величини коефіцієнта оборотності обігових коштів підприємств може розглядатися як чинник підвищення прибутковості господарської діяльності. Враховуючи це, дослідження впливу ефективності використання обігових коштів на фінансовий стан підприємств має як наукову, так і практичну значимість.

### **АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ**

У сучасній науковій літературі представлено значну кількість публікацій, присвячених як розробленню інструментарію оцінювання

ефективності використання обігових коштів підприємств, так і формуванню методичних засад аналізування та управління фінансовим станом суб'єктів господарювання, зокрема їх фінансовою стійкістю. Значних успіхів у вирішенні цих питань досягли, зокрема, такі вчені: В.Г. Баранова [1], Г.І. Башнянин [2], Т.В. Безбородова [3], І.А. Бержанір [4], О.С. Бондаренко [5], О.Б. Ватченко [6], Н.М. Гапак [7], Т.П. Гудзь [8], Г.В. Кошельок [9], О.В. Насібова [10], Р.С. Сорока [11], Р.К. Шурпенкова [12] та ін. Цими дослідниками запропоновано науково обгрунтовані методи та прийоми оцінювання використання обігових коштів та діагностування фінансового стану підприємств, а також визначено напрями та розроблено механізми його покращення. Водночас питання оцінювання впливу ефективності використання обігових коштів на фінансовий стан підприємств, зокрема підприємств агропромислового комплексу України, нині не є остаточно вирішеним та потребує проведення подальших досліджень.

### **МЕТА СТАТТІ**

Метою статті є оцінювання впливу ефективності використання обігових коштів на фінансовий стан підприємств агропромислового комплексу.

### **ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ**

Враховуючи особливості утворення та функціонування обігових коштів підприємств, слід

відзначити, що ефективність використання цих коштів може справляти певний вплив на усі основні параметри фінансового стану суб'єктів господарювання, зокрема, на їх платоспроможність, ділову активність, прибутковість та фінансову стійкість. З іншого боку, рівень цього впливу може відрізнятися як залежно від характеристики фінансового стану підприємств, яка виступає результуючим індикатором оцінювання впливу ефективності використання обігових коштів компаній на їх фінансовий стан, так і від специфіки господарської діяльності конкретних підприємств, що розглядаються. При цьому ефективність використання обігових коштів буде у подальшому оцінюватися за допомогою показника їх оборотності.

Можливо виділити такі основні механізми впливу ефективності використання обігових коштів суб'єктів підприємництва на їх фінансовий стан:

1. Механізм впливу оборотності обігових коштів підприємства на рівень їх платоспроможності. Якщо в якості індикатора цього рівня розглядати загальний коефіцієнт покриття (відношення величини оборотних активів до суми поточних зобов'язань суб'єкта господарювання), то за умови фіксованої величини власного оборотного капіталу підприємства зростання оборотності обігових коштів викликатиме зменшення як величини чисельника, так і знаменника дробу, який виражає цей коефіцієнт. У формалізованому вигляді цей вплив може бути представлено таким чином:

$$K_n(P_{ol}) = \frac{O \cdot \left(\frac{P_{o0}}{P_{ol}}\right)}{O \cdot \left(\frac{P_{o0}}{P_{ol}}\right) - O_\theta} = \frac{O}{O - O_\theta \cdot \left(\frac{P_{ol}}{P_{o0}}\right)} \quad (1),$$

де  $K_n(P_{ol})$  — загальний коефіцієнт покриття як функція від нового (зміненого) значення рівня оборотності обігових коштів підприємства;

$O$  — базова величина обігових коштів підприємства, грошових одиниць;

$P_{o0}, P_{ol}$  — рівень оборотності обігових коштів відповідно базовий та новий (змінений) (відношення річної величини доходу підприємства від реалізації ним своєї продукції до середньорічної величини його обігових коштів);

$O_\theta$  — величина власного оборотного капіталу підприємства, грошових одиниць.

2. Механізм впливу оборотності обігових коштів підприємства на рівень їх ділової активності. Як відомо, цей рівень характеризується показниками оборотності, одним з яких і ви-

ступає оборотність обігових коштів. Якщо ж розглянути такий показник ділової активності суб'єкта господарювання як оборотність його сукупних активів, то вплив на цей показник оборотності обігових активів підприємства можна описати за допомогою такого виразу:

$$P_{oa}(P_{ol}) = \frac{D}{O \cdot \left(\frac{P_{o0}}{P_{ol}}\right) + A_n} \quad (2),$$

де  $P_{oa}(P_{ol})$  — рівень оборотності сукупних активів підприємства (відношення його річних доходів від реалізації продукції до середньорічної величини сукупних активів) як функція від нового (зміненого) значення рівня оборотності обігових коштів цього підприємства;

$D$  — річна величина доходів підприємства від реалізації продукції, грошових одиниць;

$A_n$  — загальна середньорічна величина необоротних активів підприємства, грошових одиниць.

3. Механізм впливу оборотності обігових коштів підприємства на рівень прибутковості його діяльності. Розглядаючи цей механізм, слід мати на увазі ту обставину, що залежно від особливостей конкретного підприємства та змісту заходів щодо управління його оборотними активами пришвидшення оборотності обігових коштів суб'єкта господарювання може призводити як до зростання прибутковості його діяльності, так і до зниження її рівня. Так, якщо у підприємства були занадто високі обсяги виробничих запасів, то їх оптимізація призведе до зниження витрат, пов'язаних із утриманням цих запасів, та, відповідно, до зростання операційного прибутку компанії. З іншого боку, надмірне скорочення величини виробничих запасів підприємства може збільшити як видатки на організування поставок матеріалів, так і втрати внаслідок відсутності належного обсягу їх страхових запасів. Отже, за таких умов операційний прибуток суб'єкта господарювання зменшиться, хоча загальна оборотність його обігових коштів при цьому зросте. Також слід враховувати той факт, що прибутковість господарської діяльності оцінюється різними індикаторами. Серед цих індикаторів існують такі, аналітичні вирази розрахунку яких містять середню величину наявних у підприємства обігових коштів. Зокрема, це стосується показника прибутковості сукупних активів суб'єкта господарювання. Вплив зміни оборотності обігових коштів підприємства на величину цього показника можна описати за допомогою

**Таблиця 1. Результати розрахунку усереднених значень показників фінансового стану досліджуваних підприємств агропромислового комплексу за їх групами**

Назви показників фінансового стану підприємств	Групи підприємств за рівнем оборотності їх обігових коштів	Середні значення показників фінансового стану за групами підприємств		
		Сільсько-господарські підприємства	Переробні підприємства	Агро-промислові підприємства
Загальний коефіцієнт покриття	Підприємства із низьким рівнем оборотності обігових коштів	1,343	1,216	1,305
	Підприємства із середнім рівнем оборотності обігових коштів	1,498	1,498	1,513
	Підприємства із високим рівнем оборотності обігових коштів	1,907	2,007	1,956
Оборотність сукупних активів	Підприємства із низьким рівнем оборотності обігових коштів	0,943	0,876	0,911
	Підприємства із середнім рівнем оборотності обігових коштів	1,325	1,244	1,259
	Підприємства із високим рівнем оборотності обігових коштів	1,423	1,580	1,602
Прибутковість сукупних активів	Підприємства із низьким рівнем оборотності обігових коштів	0,054	0,059	0,088
	Підприємства із середнім рівнем оборотності обігових коштів	0,072	0,062	0,082
	Підприємства із високим рівнем оборотності обігових коштів	0,063	0,069	0,085
Коефіцієнт автономії	Підприємства із низьким рівнем оборотності обігових коштів	0,468	0,480	0,537
	Підприємства із середнім рівнем оборотності обігових коштів	0,543	0,502	0,593
	Підприємства із високим рівнем оборотності обігових коштів	0,589	0,498	0,551

Джерело: розраховано автором на основі даних про діяльність досліджуваних підприємств за 2020 рік.

такого виразу:

$$P_a(P_{ol}) = \frac{P + \Delta P}{O \cdot \left( \frac{P_{o0}}{P_{ol}} \right) + A_n} \quad (3),$$

де  $P_a(P_{ol})$  — прибутковість сукупних активів підприємства (відношення його чистого прибутку до середньорічної величини сукупних активів) як функція від нового (зміненого) значення рівня оборотності обігових коштів цього підприємства;

$P$  — початкове значення чистого прибутку підприємства, грошових одиниць;

$\Delta P$  — приріст чистого прибутку підприємства внаслідок зміни оборотності його обігових коштів, грошових одиниць.

4. Механізм впливу оборотності обігових коштів підприємства на рівень його фінансової стійкості. Цей механізм відображається насамперед у зміні співвідношення між власним та позичковим капіталом суб'єкта господарювання внаслідок зміни оборотності його обігових коштів. Зокрема, у разі зростання рівня їх оборотності за незмінності величин власного оборотного капіталу суб'єкта господарювання, отримуваних ним доходів від реалізації продукції та сукупного власного капіталу потреба підприємства у позикових коштах (передусім,

у короткострокових позиках) зменшиться. Це своєю чергою призведе до підвищення рівня фінансової стійкості компанії. Якщо в якості індикатора оцінювання цієї стійкості розглядати коефіцієнт автономії, то вплив зміни оборотності обігових коштів підприємства на рівень його фінансової стійкості можна оцінити із використанням такого виразу:

$$K_a(P_{ol}) = \frac{K_g}{O \cdot \left( \frac{P_{o0}}{P_{ol}} \right) + A_n} \quad (4),$$

де  $K_a(P_{ol})$  — значення коефіцієнт автономії (відношення величини власного капіталу підприємства до величини його сукупних активів) як функція від нового (зміненого) значення рівня оборотності обігових коштів цього підприємства;

$K_g$  — величина власного капіталу підприємства, грошових одиниць.

З урахуванням описаних вище механізмів впливу ефективності використання обігових коштів підприємств на окремі параметри їх фінансового стану можливо подати таку послідовність оцінювання цього впливу: 1) формування вибірки підприємств, що належать до певної галузі або підгалузі економіки (виду економічної діяльності); 2) оцінювання для кож-

**Таблиця 2. Дані про наявність або відсутність впливу рівня оборотності обігових коштів на фінансовий стан досліджуваних підприємств агропромислового комплексу**

Назви показників фінансового стану підприємств	Вплив оборотності обігових коштів на фінансовий стан підприємств		
	Сільсько-господарські підприємства	Переробні підприємства	Агро-промислові підприємства
Загальний коефіцієнт покриття	Наявний	Наявний	Наявний
Оборотність сукупних активів	Наявний	Наявний	Наявний
Прибутковість сукупних активів	Наявний	Відсутній	Відсутній
Коефіцієнт автономії	Наявний	Відсутній	Відсутній

Джерело: розраховано автором на основі даних про діяльність досліджуваних підприємств за 2020 рік.

ного підприємства рівня ефективності використання його обігових коштів шляхом розрахунку показника їх оборотності; 3) поділ підприємств на класи за значеннями показника оборотності обігових коштів досліджуваних суб'єктів господарювання (зокрема, можна виділити три класи підприємств: підприємства із низьким рівнем оборотності обігових коштів, підприємства із середнім рівнем оборотності обігових коштів та підприємства із високим рівнем оборотності обігових коштів); 4) вибір показників, які характеризуватимуть фінансовий стан досліджуваних підприємств; 5) обчислення значень цих показників за кожним із досліджуваних підприємств; 6) визначення середніх значень кожного з обраних показників, які характеризуватимуть фінансовий стан досліджуваних підприємств, за кожною групою цих показників; 7) оцінювання статистичної значущості відмінностей у середніх значеннях кожного з обраних показників, які характеризуватимуть фінансовий стан досліджуваних підприємств, з використанням методу дисперсійного аналізу (шляхом розрахунку фактичних значень критерію Фішера та їх зіставлення із нормативними); 8) отримання висновків про наявність або відсутність впливу ефективності використання обігових коштів досліджуваних підприємств на окремі параметри їх фінансового стану.

З метою апробації запропонованих методологічних підходів до оцінювання впливу ефективності використання обігових коштів суб'єктів господарювання на окремі параметри їх фінансового стану було сформовано вибірку зі ста підприємств, які належать до агропромислового комплексу західного регіону України. При цьому 35 з них є сільськогосподарськими підприємствами, 40 — займаються переробкою сільськогосподарської продукції, а інші 25 — поєднують виробництво сільськогосподарської продукції з її переробкою (тобто є агропромисловими). Використовуючи описану вище послідовність дій та застосовуючи вира-

зи (1) — (4), було здійснено оцінювання міри впливу ефективності використання обігових коштів на фінансовий стан досліджуваних підприємств агропромислового комплексу. Результати розрахунку цих показників представлено у таблиці 1.

Як свідчать дані, які наведено у табл. 1, за окремими показниками фінансового стану досліджуваних підприємств простежується тенденція до зростання величини цих показників із збільшенням рівня оборотності обігових коштів суб'єктів господарювання. Зокрема, це стосується загального коефіцієнта покриття та оборотності сукупних активів підприємств. Водночас для показника прибутковості цих активів зазначена тенденція властива не усім видам економічної діяльності. Так само зростання рівня оборотності обігових коштів досліджуваних переробних та агропромислових підприємств не завжди призводить до збільшення їх коефіцієнта автономії, хоча ця тенденція простежується для сільськогосподарських підприємств, які розглядаються.

Отримання остаточних висновків про наявність або відсутність статистично значимого зв'язку між рівнем оборотності обігових коштів досліджуваних підприємств агропромислового комплексу та показниками їх фінансового стану, як вже зазначалося вище, потребує застосування методології дисперсійного аналізу. Результати такого застосування для досліджуваної вибірки підприємств представлено у таблиці 2.

Як випливає з даних, поданих у таблиці 2, рівень ефективності використання обігових коштів справляє суттєвий вплив на окремі параметри фінансового стану досліджуваних підприємств, насамперед, на рівень їх платоспроможності та оборотність сукупних активів. Отже, підвищення ефективності використання обігових коштів на засадах вдосконалення управління цими коштами слід розглядати як один з пріоритетних напрямів покращення

фінансового стану підприємств агропромислового комплексу України.

### **ВИСНОВКИ**

1. Ефективність використання обігових коштів може справляти певний вплив на усі основні параметри фінансового стану суб'єктів господарювання, зокрема, на їх платоспроможність, ділову активність, прибутковість та фінансову стійкість. З іншого боку, рівень цього впливу може відрізнятися як залежно від характеристики фінансового стану підприємств, яка виступає результуючим індикатором оцінювання впливу ефективності використання обігових коштів компаній на їх фінансовий стан, так і від специфіки господарської діяльності конкретних підприємств, що розглядаються.

2. Можливо подати таку послідовність оцінювання впливу ефективності використання обігових коштів на окремі параметри фінансового стану підприємств: 1) формування вибірки підприємств, що належать до певної галузі або підгалузі економіки; 2) оцінювання для кожного підприємства рівня ефективності використання його обігових коштів шляхом розрахунку показника їх оборотності; 3) поділ підприємств на класи за значеннями показника оборотності обігових коштів досліджуваних суб'єктів господарювання; 4) вибір показників, які характеризуватимуть фінансовий стан досліджуваних підприємств; 5) обчислення значень цих показників за кожним із досліджуваних підприємств; 6) визначення середніх значень кожного з обраних показників, які характеризуватимуть фінансовий стан досліджуваних підприємств, за кожною групою цих показників; 7) оцінювання статистичної значущості відмінностей у середніх значеннях кожного з обраних показників, які характеризуватимуть фінансовий стан досліджуваних підприємств, з використанням методу дисперсійного аналізу; 8) отримання висновків про наявність або відсутність впливу ефективності використання обігових коштів досліджуваних підприємств на окремі параметри їх фінансового стану.

3. Емпіричний аналіз, проведений за вибіркою підприємств агропромислового комплексу України, показав, що оборотність обігових коштів справляє суттєвий вплив на окремі параметри фінансового стану досліджуваних підприємств насамперед на рівень їх платоспроможності та оборотність сукупних активів. Отже, підвищення ефективності використання обігових коштів на засадах вдосконалення управління цими коштами слід розглядати як

один з пріоритетних напрямів покращення фінансового стану підприємств агропромислового комплексу України.

4. Подальші дослідження повинні передбачати оцінювання впливу ефективності використання окремих складників обігових коштів підприємств агропромислового комплексу на їх фінансовий стан.

### **Література:**

1. Баранова В.Г., Гоцуляк С.М. Теоретичні засади управління оборотним капіталом. Вісник соціально-економічних досліджень. 2008. № 30. С. 32—36.
2. Башнянин Г.І., Лінтур І.В. Фінансова стійкість суб'єктів господарювання та шляхи її покращення. Економічний вісник Запорізької державної інженерної академії. 2016. Вип. 2. С. 98—101.
3. Безбородова Т.В., Даншина, Т.В. Управління оборотними коштами підприємств. Інвестиції: практика та довід. 2017. № 1. С. 59—62.
4. Бержанір І.А. Діагностика фінансової стійкості підприємств України. Інноваційна економіка. 2013. № 10. С. 34—39.
5. Бондаренко О.С. Методологічні основи управління оборотними активами підприємств. Інвестиції: практика та досвід. 2008. № 4. С. 40—44.
6. Ватченко О.Б., Тахмазова І.Б. Управління оборотним капіталом підприємства. Економічний простір. 2011. № 50. С. 193—200.
7. Гапак Н.М., Капштан С.А. Особливості визначення фінансової стійкості підприємств. Науковий вісник Ужгородського університету. Серія: Економіка. 2014. Вип. 42. С. 191—196.
8. Гудзь Т.П. Діагностика статичної та динамічної фінансової рівноваги підприємства. Вісник соціально-економічних досліджень. 2017. № 1 (62). С. 180—186.
9. Кошельок Г.В., Малишко В.С., Маликова І.П. Факторний аналіз ефективності використання оборотних коштів підприємства. Проблеми системного підходу в економіці. 2018. Вип. 5. С. 67—72.
10. Насібова О.В., Придатченко Б.Ю. Теоретичні аспекти оптимізації оборотних коштів підприємства. Економіка і суспільство. 2018. № 18. С. 794—802.
11. Сорока Р.С. Чинники впливу на ефективність функціонування оборотного капіталу. Регіональна економіка. 2003. № 2. С. 72—80.
12. Шурпенкова Р.К. Сутність та основи організації аналізу оборотних коштів. Вісник Запорізького національного університету. 2018. № 3. С. 150—154.

13. Yemelyanov O., Petrushka T., Symak A., Trevoho O., Turylo A., Kurylo O., Danchak L., Symak D., Lesyk L. Microcredits for Sustainable Development of Small Ukrainian Enterprises: Efficiency, Accessibility, and Government Contribution [Online]. Sustainability. 2020. Vol. 12 (15). Available at: <https://doi.org/10.3390/su12156184> (Accessed 29 Sept 2021).

14. Yemelyanov O., Kurylo O., Petrushka T. Methodological principles of evaluating economic potential of industrial enterprise sustainable development. Scientific Bulletin of Polissia. 2018. № 2 (14). P. 141—149.

#### References:

1. Baranova, V. H. and Hotsuliak, S. M. (2008), "Theoretical principles of working capital management", Visnyk sotsial'no-ekonomichnykh doslidzhen', vol. 30, pp. 32—36.

2. Bashnianyn, H. I. and Lintur, I. V. (2016), "Financial stability of business entities and ways to improve it", Ekonomichnyj visnyk Zaporiz'koi derzhavnoi inzhenernoi akademii, vol. 2, pp. 98—101.

3. Bezborodova, T. V. and Danshyna, T. V. (2017). "Working capital management of enterprises", Investytsii: praktyka ta dovid, vol. 1, pp. 59—62.

4. Berzhanir, I. A. (2013), "Diagnosis of financial stability of Ukrainian enterprises", Innovatsijna ekonomika, vol. 10, pp. 34—39.

5. Bondarenko, O. S. (2008), "Methodological bases of current assets management of enterprises, Investytsii: praktyka ta dosvid", vol. 4, pp. 40—44.

6. Vatchenko, O. B. and Takhmazova, I. B. (2011), "Working capital management of the enterprise", Ekonomichnyj prostir, vol. 50, pp. 193—200.

7. Napak, N. M. and Kapshtan, S. A. (2014), "Features of determining the financial stability of enterprises", Naukovyj visnyk Uzhhorods'koho universytetu. Seriya: Ekonomika, vol. 42, pp. 191—196.

8. Hudz', T. P. (2017), "Diagnosis of static and dynamic financial equilibrium of the enterprise", Visnyk sotsial'no-ekonomichnykh doslidzhen', vol. 1 (62), pp. 180—186.

9. Koshel'ok, H. V. Malyshko, V. S. and Malikova, I. P. (2018), "Factor analysis of the efficiency of working capital of the enterprise", Problemy systemnoho pidkholu v ekonomitsi, vol. 5, pp. 67—72.

10. Nasibova, O. V. and Prydatchenko, B. Yu. (2018), "Theoretical aspects of optimization of working capital of the enterprise", Ekonomika i suspil'stvo, vol. 18, pp. 794—802.

11. Soroka, R. S. (2003), "Factors influencing the efficiency of working capital", Rehional'na ekonomika, vol. 2, pp. 72—80.

12. Shurpenkova, R. K. (2018), "The essence and basics of the organization of working capital analysis", Visnyk Zaporiz'koho natsional'noho universytetu, vol. 3, pp. 150—154.

13. Yemelyanov, O., Petrushka, T., Symak, A., Trevoho, O., Turylo, A., Kurylo, O., Danchak, L., Symak, D. and Lesyk, L. (2020), "Microcredits for Sustainable Development of Small Ukrainian Enterprises: Efficiency, Accessibility, and Government Contribution", [Online], Sustainability, vol. 12 (15), available at: <https://doi.org/10.3390/su12156184> (Accessed 29 Sept 2021).

14. Yemelyanov, O., Kurylo, O. and Petrushka, T. (2018), "Methodological principles of evaluating economic potential of industrial enterprise sustainable development", Scientific Bulletin of Polissia, vol. 2 (14), pp. 141—149.

Стаття надійшла до редакції 12.11.2021 р.



Журнал включено до переліку наукових фахових видань України (Категорія «Б») з

**ЕКОНОМІЧНИХ НАУК та ДЕРЖАВНОГО УПРАВЛІННЯ**

(Наказ Міністерства освіти і науки України № 886 від 02.07.2020)

Спеціальності - 051, 071, 072, 073, 075, 076, 281, 292