

# Облікова картка дисертації

## I. Загальні відомості

Державний обліковий номер: 0821U102276

Особливі позначки: відкрита

Дата реєстрації: 07-09-2021

Статус: Захищена

Реквізити наказу МОН / наказу закладу:



## II. Відомості про здобувача

Власне Прізвище Ім'я По-батькові:

1. Сівіцька Юлія Олександрівна

2. Sivitska Yuliia Oleksandrivna

Кваліфікація:

Ідентифікатор ORCID ID: Не застосовується

Вид дисертації: доктор філософії

Аспірантура/Докторантура: так

Шифр наукової спеціальності: 051

Назва наукової спеціальності: Соціальні та поведінкові науки. Економіка

Галузь / галузі знань:

Шифр наукової спеціальності: 051

Назва наукової спеціальності: Соціальні та поведінкові науки. Економіка

Галузь / галузі знань:

Освітньо-наукова програма зі спеціальності: Не застосовується

Дата захисту: 30-08-2021

Спеціальність за освітою: Фінанси та кредит

Місце роботи здобувача: Полтавська державна аграрна академія

Код за ЄДРПОУ: 00493014

Місцезнаходження: вул. Сковороди, буд. 1/3, м. Полтава, Полтавський р-н., Полтавська обл., 36003, Україна

Форма власності:

Сфера управління: Міністерство освіти і науки України

Ідентифікатор ROR: Не застосовується

### **III. Відомості про організацію, де відбувся захист**

**Шифр спеціалізованої вченої ради (разової спеціалізованої вченої ради):** ДФ 44.887.011

**Повне найменування юридичної особи:** Полтавська державна аграрна академія

**Код за ЄДРПОУ:** 00493014

**Місцезнаходження:** вул. Сковороди, буд. 1/3, м. Полтава, Полтавський р-н., Полтавська обл., 36003, Україна

**Форма власності:**

**Сфера управління:** Міністерство освіти і науки України

**Ідентифікатор ROR:** Не застосовується

### **IV. Відомості про підприємство, установу, організацію, в якій було виконано дисертацію**

**Повне найменування юридичної особи:** Полтавська державна аграрна академія

**Код за ЄДРПОУ:** 00493014

**Місцезнаходження:** вул. Сковороди, буд. 1/3, м. Полтава, Полтавський р-н., Полтавська обл., 36003, Україна

**Форма власності:**

**Сфера управління:** Міністерство освіти і науки України

**Ідентифікатор ROR:** Не застосовується

### **V. Відомості про дисертацію**

**Мова дисертації:**

**Коди тематичних рубрик:** 06.71.07, 06.75.37

**Тема дисертації:**

1. Оцінка вартості цілісного майнового комплексу агрохолдингу з метою інвестування
2. Business valuation of the integral property complex of the agricultural holding for investment purposes

**Реферат:**

1. У дисертаційній роботі здійснено комплексне теоретико-методичне обґрунтування наукових підходів до оцінки вартості агрохолдингів та запропоновані практичні рекомендації визначення їх вартості з метою подальшого інвестування. На основі узагальнення наукових підходів до специфіки інвестування у аграрні підприємства України встановлено, що при залученні інвесторів, особливо з іноземним капіталом, важливого значення набуває оцінка вартості бізнесу, переважна більшість якого зараз являє собою цілісні майнові комплекси. Доведено, що існує гостра необхідність у вирішенні питань теоретико-методичного характеру, які виникають у процесі реалізації оціночних процедур. У роботі обґрунтовано недоцільність використання загальноприйнятих методичних підходів до оцінки сільськогосподарського майна та бізнесу. Встановлено, що оцінювання вартості цілісного майнового комплексу агрохолдингу має бути здійснене виходячи не тільки з мети оцінки, але й враховуючи синергетичний ефект, тобто, придбання вигід від впровадження

інтеграційних зв'язків з оточенням, які мають агрохолдинги. Доведено, що найбільш повно синергетичний ефект враховується при застосуванні дохідного методичного підходу. Такий підхід дозволяє врахувати майбутні грошові потоки, спрогнозувати ефективність інвестицій та може застосовуватися у випадку оцінки вартості бізнесу з нестабільними грошовими потоками, що особливо актуально для вітчизняного аграрного бізнесу. Доведено, що модифікований метод кумулятивної побудови є прийнятним для застосування при розрахунку ставки дисконтування для оцінки вартості агрохолдингу з метою інвестування. Наведено обґрунтування калькуляції всіх компонентів формули Build-up method modified для обчислення ставки дисконтування в процесі оцінки вартості агрохолдингів з метою інвестування, що сприятиме науковій аргументації пропозицій щодо вдосконалення оцінки вартості майна агрохолдингів та дозволить оптимізувати процедуру оцінки. Аналіз наукового підґрунтя та практичного застосування існуючих методичних підходів до розрахунку вартості агрохолдингу для інвестування дозволив встановити, що найбільш ефективним для даної мети оцінки агрохолдингу є використання дохідного методичного підходу, методу дисконтування грошових потоків та модифікованого методу кумулятивної побудови для розрахунку ставки дисконтування. У роботі удосконалено систему показників факторного аналізу, що застосовується для розрахунку премії за специфічний ризик компанії (Company Specific Risk Premium, CSRP) в частині виявлення основних факторів, які мають найбільший вплив на CSRP: конкуренція, управління компанією, залежність від основних роботодавців, фінансова стабільність бізнесу, місце знаходження бізнесу. Це підвищить точність розрахунку показника премії за специфічний ризик агрохолдингу та зменшить часові затрати на проведення аналізу ринку як необхідного елементу звіту про оцінку вартості аграрного бізнесу. У процесі проведення даного дослідження емпірично доведені та обґрунтовані методичні підходи для: прогнозування дисконтованих грошових потоків; розрахунку премії за специфічний ризик; коефіцієнту «company beta» для агрохолдингів; ставки дисконтування для оцінки вартості агрохолдингу з метою інвестування. Впровадження удосконалених методів розрахунку забезпечить більш точну оцінку вартості агрохолдингу з метою інвестування та дасть змогу зменшити відсоток суб'єктивності при розрахунку дисконтної ставки оцінювачем. У роботі розроблено рекомендації для впровадження у практичну оціночну діяльність щодо проведення процедури оцінки вартості агрохолдингу з метою інвестування. Запропоновано для впровадження в практичну оціночну діяльність концептуальну модель визначення вартості цілісного майнового комплексу агрохолдингу з метою інвестування, що забезпечує значне пришвидшення та оптимізацію процесу оцінки вартості агрохолдингів, більшу достовірність та реалістичність результату оцінки, вдосконалення теоретико-методичної бази оцінки вартості агрохолдингів.

2. In the dissertation work the complex theoretical and methodical substantiation of scientific approaches to an estimation of cost of agroholdings is carried out and practical recommendations of definition of their cost for the purpose of the further investment are offered. Based on the generalization of scientific approaches to the specifics of investing in agricultural enterprises of Ukraine, it is established that in attracting investors, especially with foreign capital, it is important to assess the value of business, the vast majority of which are now integral property complexes. It is proved that there is an urgent need to address issues of theoretical and methodological nature that arise in the implementation of evaluation procedures. The paper substantiates the inexpediency of using generally accepted methodological approaches to the valuation of agricultural property and business. It is established that the valuation of the integral property complex of an agricultural holding should be carried out not only on the basis of the purpose of the assessment, but also taking into account the synergetic effect, ie the acquisition of benefits from the integration of the holding. It is proved that the most complete synergetic effect is taken into account when applying a profitable methodological approach. This approach allows you to take into account future cash flows, predict the effectiveness of investments and can be used in the case of estimating the value of business with volatile cash flows, which is especially relevant for domestic agricultural business. It is proved that the build-up method modified is acceptable for use in calculating the discount rate for estimating the value of an agricultural holding for investment purposes. The rationale for calculating all components of the Build-up method modified formula for calculating the discount rate in the process of assessing the value of agricultural holdings for investment, which will contribute to the scientific argumentation of proposals to improve the

valuation of agricultural holdings and optimize the valuation procedure. Analysis of the scientific basis and practical application of existing methodological approaches to calculating the value of an agricultural holding for investment revealed that the most effective for this purpose of assessing an agricultural holding is the use of profitable methodological approach, cash flow discounting method and modified cumulative construction method for calculating disco rate. The paper improves the system of factor analysis indicators used to calculate the Company's Specific Risk Premium (CSRP) in terms of identifying the main factors that have the greatest impact on CSRP: competition, company management, dependence on major employers, financial stability business, location of business. This will increase the accuracy of the calculation of the premium indicator for the specific risk of the agricultural holding and reduce the time spent on market analysis as a necessary element of the report on the assessment of the value of agricultural business. In the process of conducting this study empirically proven and substantiated methodological approaches for: forecasting discounted cash flows; calculation of the premium for specific risk; company beta ratio for agricultural holdings; discount rates for estimating the value of an agricultural holding for investment purposes. The introduction of improved calculation methods will provide a more accurate estimate of the value of the agricultural holding for investment purposes and will reduce the percentage of subjectivity in the calculation of the discount rate by the appraiser. The paper develops recommendations for implementation in practical valuation activities for the procedure of valuation of agricultural holdings for investment purposes. A conceptual model for determining the value of an integral property complex of an agricultural holding for investment purposes has been proposed for implementation in practical appraisal activity.

**Державний реєстраційний номер ДіР:**

**Пріоритетний напрям розвитку науки і техніки:**

**Стратегічний пріоритетний напрям інноваційної діяльності:**

**Підсумки дослідження:**

**Публікації:**

**Наукова (науково-технічна) продукція:**

**Соціально-економічна спрямованість:**

**Охоронні документи на ОПВ:**

**Впровадження результатів дисертації:**

**Зв'язок з науковими темами:**

## **VI. Відомості про наукового керівника/керівників (консультанта)**

**Власне Прізвище Ім'я По-батькові:**

1. Махмудов Ханлар Зейналович
2. Makhmudov Khanlar Zeinalovych

**Кваліфікація:** д. е. н., 08.00.04

**Ідентифікатор ORCID ID:** Не застосовується

**Додаткова інформація:**

**Повне найменування юридичної особи:**

**Код за ЄДРПОУ:**

**Місцезнаходження:**

**Форма власності:**

**Сфера управління:**

**Ідентифікатор ROR:** Не застосовується

## **VII. Відомості про офіційних опонентів та рецензентів**

### **Офіційні опоненти**

**Власне Прізвище Ім'я По-батькові:**

1. Кучер Леся Юріївна

2. Kucher Lesia Yu.

**Кваліфікація:** к.е.н., 08.00.04

**Ідентифікатор ORCID ID:** Не застосовується

**Додаткова інформація:**

**Повне найменування юридичної особи:**

**Код за ЄДРПОУ:**

**Місцезнаходження:**

**Форма власності:**

**Сфера управління:**

**Ідентифікатор ROR:** Не застосовується

**Власне Прізвище Ім'я По-батькові:**

1. Вдовенко Наталія Михайлівна

2. Vdovenko Nataliya Mykhaylivna

**Кваліфікація:** д. е. н., 08.00.03

**Ідентифікатор ORCID ID:** Не застосовується

**Додаткова інформація:**

**Повне найменування юридичної особи:**

**Код за ЄДРПОУ:**

**Місцезнаходження:**

**Форма власності:**

**Сфера управління:**

**Ідентифікатор ROR:** Не застосовується

### **Рецензенти**

**Власне Прізвище Ім'я По-батькові:**

1. Аранчій Валентина Іванівна

2. Aranchii Valentyna I.

**Кваліфікація:** к.е.н., 08.00.04

**Ідентифікатор ORCID ID:** Не застосовується

**Додаткова інформація:**

**Повне найменування юридичної особи:**

**Код за ЄДРПОУ:**

**Місцезнаходження:**

**Форма власності:**

**Сфера управління:**

**Ідентифікатор ROR:** Не застосовується

**Власне Прізвище Ім'я По-батькові:**

1. Томілін Олексій Олександрович

2. Tomilin Oleksii Oleksandrovyh

**Кваліфікація:** д. е. н., 08.00.03

**Ідентифікатор ORCID ID:** Не застосовується

**Додаткова інформація:**

**Повне найменування юридичної особи:**

**Код за ЄДРПОУ:**

**Місцезнаходження:**

**Форма власності:**

**Сфера управління:**

**Ідентифікатор ROR:** Не застосовується

## **VIII. Заключні відомості**

**Власне Прізвище Ім'я По-батькові  
голови ради**

Зоря Олексій Петрович

**Власне Прізвище Ім'я По-батькові  
головуючого на засіданні**

Зоря Олексій Петрович

**Відповідальний за підготовку  
облікових документів**

**Реєстратор**

**Керівник відділу УкрІНТЕІ, що є  
відповідальним за реєстрацію наукової  
діяльності**



Юрченко Т.А.