

УДК 658:004

DOI: <https://doi.org/10.30838/EP.213.356-362>**Тадля С.А.**

Хмельницький університет управління та права імені Леоніда Юзькова

**Tadlia Serhii**

Khmelnyskyi University of Management and Law of Leonid Yuzkov

<https://orcid.org/0009-0005-8530-6424>**Корюгін А.В.**

кандидат економічних наук

Хмельницький університет управління та права імені Леоніда Юзькова

**Koriuhin Andrii**

PhD in Economic Sc.

Khmelnyskyi University of Management and Law of Leonid Yuzkov

<https://orcid.org/0000-0003-3408-1905>

## ОЦІНКА ВЕДЕННЯ БІЗНЕСУ ІТ-ПІДПРИЄМСТВ ЯК ІНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПРИЙНЯТТЯ ЕФЕКТИВНИХ УПРАВЛІНСЬКИХ РІШЕНЬ

У даній статті досліджено найбільш популярні підходи для оцінювання ведення бізнесу підприємств в сфері ІТ. Визначено, що зазвичай для комплексного оцінювання використовуються дохідний, витратний та порівняльний підходи. Досліджено принципи цих підходів, їх переваги та недоліки і як конкретно вони використовуються на сьогоднішній день. Особливу увагу приділено застосуванню певних фінансових моделей для оцінювання. Також проаналізовано роль активів у формування кінцевої вартості підприємств в сфері ІТ. Обґрунтовано доцільність використання комбінованих підходів для підвищення точності оцінювання бізнесу. У перспективі ці результати дослідження можуть бути використані для прийняття більш оптимальних управлінських та інвестиційних рішень, а також можуть бути застосовані при стратегічному плануванні розвитку ІТ-підприємств.

**Ключові слова:** ІТ-підприємства, оцінка, ведення бізнесу, підходи оцінювання, управлінські рішення, ефективність.

## ASSESSMENT OF BUSINESS CONDUCT OF IT COMPANIES AS A TOOL FOR MAKING EFFECTIVE MANAGEMENT DECISIONS

Today, for a successful IT enterprise, it is necessary to evaluate the business introduction. This is one of the important tools that ensures the determination of the real value of the enterprise, taking into account its market position, invested assets, financial results in the form of profit and long-term prospects for development. In modern conditions, with the rapid modernization of digital technologies, the process of evaluating the business of IT enterprises is gaining particular relevance. Because the results of this assessment affect the adoption of management decisions, the possibility of attracting new investments, restructuring or lending. The main purpose of business assessment is to form an objective idea of the real market value of the IT enterprise and whether its level is competitive.

This article examines the most popular approaches of assessing the business conduct of enterprises in the IT sector. It is determined that the income, expense and comparative approaches are usually used for comprehensive assessment. The principles of these approaches, their advantages and disadvantages and how they are used today are studied. Particular attention is paid to the use of certain financial models for assessment. The role of assets in the formation of the final value of enterprises in the IT sector is also analyzed. The feasibility of using combined approaches to increase the accuracy of business assessment is substantiated. In the future, these research results can be used to make more optimal management and investment decisions, and can also be applied in strategic planning for the development of IT enterprises.

The study proved that comprehensive approaches to business valuation can increase the accuracy of determining the value of enterprises in the IT sector. This will facilitate their effective strategic planning. The practical significance of the results lies in the possibility of using the proposed approaches to increase the investment attractiveness of enterprises, optimize the work process and ensure stable economic development of the enterprise in conditions of high competition.

**Keywords:** IT companies, assessment, business management, assessment approaches, management solutions, efficiency.

**JEL classification:** A10, C13, M20.

ISSN друкованої версії: 2224-6282

ISSN електронної версії: 2224-6290

© Тадля С.А., Корюгін А.В., 2026

**Постановка проблеми.** Оцінка бізнесу сьогодні в ІТ-сфері та і в будь-якій іншій сфері є незамінним інструментом на ринку послуг із супроводу угод з капіталом, що дозволяє власникам ефективніше керувати підприємством, а інвесторам мінімізувати існуючі фінансові ризики. Це комплексний процес, що включає не тільки визначення вартості всіх матеріальних активів підприємств, таких як нерухомість, машини та виробниче обладнання, але і оцінку інтелектуальної власності, оборотних коштів, показників кредиторської та дебіторської заборгованостей та аналіз джерел становлення капіталу.

Постійне вдосконалення цифрових технологій та інструментів істотно впливає при оцінці ведення бізнесу ІТ-підприємств. У разі стрімкого технологічного прогресу, традиційні методи що орієнтовані на фізичні активи і поточний прибуток, стають все менш актуальними. Натомість зростає значущість нематеріальних активів, таких як програмне забезпечення, інтелектуальна власність, алгоритми, клієнтські бази, власний бренд та власні методи програмування. Ці активи, які не мають фізичного вираження, стають основою вартості багатьох ІТ-компаній, особливо тих, хто інтенсивно використовує хмарних сервіси та впроваджує у свою діяльність штучний інтелект і цифрові платформи.

Управління вартістю бізнесу підприємств в ІТ-сфері неможливе без систематичної та об'єктивної оцінки їх ринкової вартості. Це дозволить приймати важливі та обґрунтовані управлінські рішення: коригувати менеджмент, підвищувати ефективність розробки сервісів, впроваджувати новіші технології, підвищувати професійну кваліфікацію робітників, контролювати фінансові потоки, раціонально використовувати матеріальні ресурси та збільшувати платоспроможність ІТ-підприємств.

**Аналіз останніх досліджень та публікацій.** Методи оцінювання ведення бізнесу для підприємств, не лише в ІТ-сфері, було розглянуто багатьма науковцями. Традиційні способи ведення бізнесу вже не підходять більшості підприємствам для ефективного управління в сучасних умовах.

Дана тематика особливо популярна серед вітчизняних науковців, таких як В. Геєць [1], Р. Борисов [2], Т. М. Булах [3], Н. А. Гринчак [3], Л. О. Плахотнікова [3], О. Черевко [4], С. Назаренко [4] та К. Приймак [4].

В. Геєць стверджував, що для успішного ведення бізнесу слід використовувати інформаційні системи в управлінні. Завдяки цьому в підприємствах впроваджуються автоматизації всіх управлінських процесів, які підвищують процеси планування, моніторинг діяльності підприємств, обробку інформації та контроль власними ресурсами.

Р. Борисов проводив підкреслював бюрократичні процеси в управлінні для функціонування сучасних підприємств. Завдяки цьому, оцінювання ведення бізнесу необхідне для аналізу ефективності управлінських процесів, системи контролю і структури управління.

Т. М. Булах, Н. А. Гринчак, Л. О. Плахотнікова,

О. Черевко, С. Назаренко та К. Приймак у своїх працях розглядали ефективність введення бізнес діяльності через призму оптимізації часу. Вони довели що при мінімізації операційних витрат часу можна збільшити продуктивність підприємств. Навчання робітників нових навичок за короткий проміжок часу, оптимізацією робочих процесів та методів пришвидшеного розвитку призводило до збільшення прибутків у підприємствах.

Оцінити ІТ-бізнес сьогодні вкрай важко, адже стандартні методи для нього не підходять. Вони ігнорують швидкість технологій, нестабільність доходів та цінність інтелектуального капіталу. Головна невирішена проблема – це відсутність адаптованих під ІТ методів оцінювання, через що результати різних розрахунків виходять суперечливими й далекими від реальності

**Мета статті** - аналіз комплексних підходів для оцінки ведення бізнесу підприємствами в ІТ-сфері з метою прийняття найбільш оптимальних інструментів для прийняття ефективних управлінських рішень з урахуванням впливу цифрових технологій, інтелектуального капіталу та нових інновацій.

**Методи дослідження.** У даному дослідженні використано загальноприйняті методи для оцінювання ведення бізнесу підприємствами в сфері ІТ. Порівняльно-аналітичний метод використано, щоб проаналізувати дохідний, порівняльний та витратний підходи для оцінки ведення бізнесу ІТ-підприємств. Метод системного підходу дав змогу комплексно оцінити фактори формування вартості ІТ-бізнесу та підвищити об'єктивність результатів оцінювання. Табличний метод дозволив порівняти оцінку ведення бізнесу при кожному підході щоб виявити усі переваги і недоліки кожного підходу та особливості їх використання на практиці.

**Виклад основних результатів дослідження.** Управління вартістю бізнесу ІТ-підприємств неможливе без систематичного та об'єктивного оцінювання їх ринкової вартості. Це дозволить приймати обґрунтовані управлінські рішення: коригувати поставлену роботу працівникам, підвищувати ефективність в процесі розробки цифрових сервісів, контролювати власні фінансові потоки, раціонально використовувати матеріальні ресурси, підвищувати рівень конкурентоспроможності на ІТ ринку.

На ринкову вартість підприємства впливають конкретні інвестиційні проекти, зв'язані зі створенням та освоєнням процесних та продуктових інновацій. Саме інновації здатні принести додатковий прибуток в результаті виведення нових продуктів на ринок, підвищення якості продукції яка була створена раніше та зниження операційних витрат підприємства та собівартості продукції.

У економічній теорії загалом можна ідентифікувати кілька концепцій підприємництва: неокласична, інституційна, підприємницька та еволюційна теорії підприємств [5]. У кожній концепції, ІТ-підприємство може розглядатись під певним ракурсом. Процеси, що відбуваються нині у вітчизняній промисловості, належать до переломних. Ціна такої трансформації – це зниження обсягів виробництва, різке скорочення

інвестиційно-відтворювальних процесів та інше. І від того, в якому напрямку піде розвиток – у бік відродження конкурентоспроможної промисловості чи одностороннього розвитку сировинних галузей, залежить майбутнє країни.

Аналогічна проблема виникає і на рівні підприємства. Підприємство – це як виробничо-економічний і майновий комплекс, використовуваний реалізації підприємницької діяльності, а й суб'єкт ринку, здатний адекватно реагувати на ринкові сигнали, що має достатнім потенціалом саморозвитку. Згідно цього твердження, оцінку діяльності підприємства сфері ІТ можна розглянути як єдине ціле, до якого можна додати всі види майна, що функціонують у його організаційно-правових рамках. Це технології, виробництво, матеріально-технічне забезпечення, менеджмент та ін.

В ІТ секторі основним показником для оцінки ведення бізнесу є ARR (Annual Recurring Revenue) що базується на регулярному щорічному доході компанії [15]. Це, переважно, компанії що працюють за моделлю SaaS (Software as a Service) і займаються розробкою цифрових онлайн сервісів, за які користувачі щомісячно платять певну суму. Будь-який стрімінговий сервіс, інтернет провайдер, онлайн послуга чи цифрові інструменти що працюють за моделлю щомісячної підписки. Найвідомішими SaaS компаніями є Google, Microsoft, Slack, Adobe. Вони є власниками онлайн сервісів, за які користувачі платять щомісячну оплату. Серед українських SaaS інтернет провайдерів можна відзначити X-city, Еверест, Воля, Vodafone та Київстар.

Оцінка ведення бізнесу ІТ-підприємства базується на єдиному наборі принципів, які слугують методологічною основою для виконання будь-якого завдання оцінювання. Щоб отримати остаточне значення вартості, узгоджують результати, отримані за різними класичними підходами.

До основних підходів оцінювання належать:

- дохідний підхід, який визначається на очікуваному доході підприємств (грошовий потік);
- порівняльний (ринковий) підхід, який ґрунтується на вартості підприємства у співставленні з його конкурентами;

— витратний (майновий) підхід, який рахується на основі вартості чистого активу підприємства без врахування боргу.

Дохідний підхід для оцінки ведення бізнесу ІТ-підприємств орієнтований на визначенні очікуваних майбутніх доходів, які підприємств може отримати. Це треба для того щоб зробити бізнес-план більш привабливим для потенційних інвесторів, які можуть плинути на вартість ІТ-підприємств в майбутньому. Але, водночас, цей підхід не дає 100% точну оцінку ведення бізнесу через нестабільний ринок цифрових

Порівняльний або ринковий підхід дозволяє співставити вартість ІТ-підприємств з іншими підприємствами шляхом порівняння або через аналіз угод із подібною діяльністю. Для ІТ-ринку цей підхід є простим у використанні в умовах активного розвитку цифрової економіки. Це дозволяє враховувати ринкову вартість ІТ-підприємств, які часто формуються під впливом цифрових трендів та інвесторських очікувань.

Витратний або майновий підхід визначається як зміна між активами ІТ-підприємства (технологій, впроваджені цифрові інструменти, навички співробітників) та його зобов'язань. Цей підхід можна використовувати для оцінки ведення бізнесу у збиткових або низькодохідних підприємствах. На оцінку із застосуванням цього підходу, суттєво впливають нематеріальні активи: програмне забезпечення, конкретні алгоритми, впроваджені бізнес-процеси і бренд інтелектуальної власності.

Узгодження передбачає зіставлення та зважування результатів оцінки для формування єдиного висновку. Зазвичай один із підходів береться за основний, а інші використовуються для коригування підсумкового значення [6]. При цьому враховуються повнота та надійність вихідної інформації, відповідність меті оцінки, а також сильні та слабкі сторони кожного з підходів у конкретних умовах. Якість остаточної оцінки значною мірою залежить від професіоналізму й досвіду оцінювача.

У табл. 1 наведено порівняння оцінки ведення бізнесу ІТ-підприємств, згідно основних критеріїв при кожному підході.

Таблиця 1

Порівняльна таблиця підходів до оцінки ІТ-підприємств

Критерій	Дохідний підхід	Порівняльний підхід	Витратний підхід
Основна ідея	Вартість базується на майбутніх грошових потоках	Вартість визначається через аналоги на ринку	Вартість визначається вартістю активів за мінусом усіх зобов'язань
Основний метод	DCF (дисконтовані грошові потоки)	Мультиплікатори (EV/EBITDA, P/E, P/S)	Чисті активи, ліквідаційна вартість
Релевантність для ІТ	Найбільше підходить	Добре працює для SaaS/стартапів	Корисний в обмеженому підході
Сильні сторони	Враховує майбутнє зростання	Швидкий, базується на ринку	Простий, базується на фактах балансу
Слабкі сторони	Складний прогноз	Залежить від якості аналогів	Ігнорує нематеріальні активи
Особливості для ІТ	Враховує масштабування, ARR, MRR	Порівняння з SaaS/tech мультиплікаторами	Не враховує бренд, код, IP

Джерело: складено авторами.

В результаті використання трьох підходів до оцінки ведення бізнесу ІТ-підприємств необхідно провести зважування за різними факторами показників вартості, отриманих кожним з цих підходів, і обчислити остаточну ринкову вартість об'єкта, що оцінюється, виступаючи експертом при присвоєнні певної ваги тому чи іншому підходу. Ринкова вартість показує усереднений (середньозважений) результат оцінки всіма підходами і, безумовно, становить велику цінність для інвесторів, менеджерів та інших зацікавлених осіб. Тому треба використовувати метод аналізу ієрархій.

Метод аналізу ієрархій розроблено на початку 70-х рр. ХХ ст. американським математиком Томасом Саті як процедура підтримки ухвалення рішень [7]. Цей метод відноситься до критичного класу та широко застосовується в оціночній діяльності. В основі методу лежить ієрархічна процедура оцінки впливу нижніх рівнів ієрархії на вершинний фактор, яким у нашому випадку буде вартість бізнесу. Першим етапом використання методу аналізу ієрархій є структура моделей узгодженості ієрархій, яка використовує кілька рівнів. Верхній рівень – оцінка вартості бізнесу, проміжні рівні – це критерії узгодження, нижній рівень – результати, отримані на основі використання витратного, порівняльного та прибуткового підходів. До критеріїв узгодження можна віднести такі як «Якість та

достовірність інформації», «Можливість відобразити наміри потенційного інвестора», «Здатність використовуваних методів враховувати кон'юнктурні коливання» та ін. Після визначення критеріїв виявляється їхня пріоритетність шляхом попарного порівняння з використанням оціночної шкали. Основним інструментом на цьому етапі використання методу буде матриця чисел, що представляють судження експерта про парні порівняння сили впливу одного рівня на елементи наступного рівня [8].

Останнім часом стала очевидною необхідність створення нових методів оцінювання вартості. Оцінюючи вартості ІТ-підприємств завжди необхідно враховувати ризики, особливо систематичний і несистематичний. Ставка дисконтування – це той параметр, який відображає очікувані ризики при розрахунку вартості: чим більші ризики, тим вищою має бути ставка дисконтування, щоб підвищити прибутковість інвестицій у цю організацію. Ставку дисконтування можна визначити з урахуванням моделі оцінки капітальних активів (CAPM - Capital Asset Pricing Model), моделі арбітражного ціноутворення (APT - Arbitrage Pricing Theory); кумулятивної побудови; моделі середньозваженої вартості капіталу (WACC) яка розраховується за формулою 1.

$$WACC = \left( \frac{E}{V} \times r_E \right) + \left( \frac{D}{V} \times r_D \times (1 - t) \right), \quad (1)$$

де:

$E$  – це риночна вартість капіталу ІТ-підприємства

$D$  – це ринкова сума боргу ІТ-підприємства

$V$  – це загальна вартість капіталу ІТ-підприємства

$r_E$  – це значення очікуваної дохідності ІТ-підприємства

$r_D$  – це вартість боргу (ставка за кредитування)

$t$  – це податкова ставка на прибуток ІТ-підприємства

Джерело: запропоновано авторами на основі [13]

В умовах конкуренції та швидкого темпу модернізації цифрових технологій та інструментів, ефективне функціонування ІТ-підприємств досягається при прагненні до максимізації дисконтованого грошового потоку для вираження цінності капіталу (PV). Дисконтування грошових потоків вважається метод оцінювання,

яка орієнтована на визначенні вартості бізнесу підсумовуванням очікуваних від цього дисконтованих потоків доходу. Коли грошові потоки сильно змінюються за роками, розрахунки проводяться за формулою 2:

$$PV = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{CF_i}{(1 + DR)^i} = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1 + DR)^i} + \frac{FV}{(1 + DR)^n}, \quad (2)$$

де:

$i$  – номер року прогнозного періоду,

$n$  – останній рік прогнозного періоду;

$CF_i$  - дохід  $i$ -періоду;

$DR$  – ставка дисконтування;

$FV$  - вартість реверсії

Джерело: запропоновано авторами на основі [14]

Вартість реверсії (іншими словами: кінцева вартість або залишкова вартість бізнесу) визначається з урахуванням рівномірних або рівномірно змінюються в довгостроковій перспективі доходів за прогнозований період, побудована на моделі Гордона [9]. Вона

капіталізує річний дохід прогнозованого періоду у показники вартості за допомогою коефіцієнта капіталізації, розрахованого як різниця між ставкою дисконту та довгостроковими темпами зростання грошового потоку. За відсутності темпів зростання коефіцієнт

капіталізації дорівнюватиме ставці дисконту. Модель Гордона заснована на прогнозі отримання стабільних доходів за певний період і передбачає, що величини зносу основних засобів та капіталовкладень рівні.

При визначенні вартості бізнесу ІТ-підприємств за допомогою кожного стандартного підходу, треба враховувати різні аспекти фінансової діяльності організації та узгодження результатів оцінок, отриманих у рамках підходів що до оцінювання [10].

Таке узгодження нерідко пов'язане з вибором найбільш значущих для отримання підсумкової величини вартості бізнесу факторів (наприклад, визначення того, що для ІТ-підприємства важливіше: мати у власності, володіти тими чи іншими активами чи використовувати грошові потоки, що вносяться у їх діяльність). Усе це свідчить про застосування «синтетичних» механізмів до оцінки вартості бізнесу ІТ-підприємства. Синтетичні механізми можуть відігравати важливу роль при отриманні та обґрунтуванні підсумкової величини вартості бізнесу, що встановлюється за допомогою зважування результатів, одержуваних у рамках різних підходів, а також служити перевіркою результатів, які є результатом використання традиційних методів оцінки.

Серед синтетичних механізмів, які безпосередньо не можна віднести до жодного із загальноприйнятих підходів, найбільш популярні – моделі Ольсона [11]. Модель Ольсона є розвитком моделі Едвардса-Бела-Ольсона (ЕВО), в рамках якої вперше було здійснено поділ доходів організації на «нормальні», що визначаються величиною активів та ставкою дисконтування, та аномальні. Наявність аномальних доходів, на думку авторів моделі ЕВО, має збільшувати чи зменшувати вартість бізнесу порівняно з вартістю, яка визначається її активами. Згідно з моделлю ЕВО, аномальні доходи передбачаються постійними в часі і можуть бути просто капіталізовані. Таким чином, модель ЕВО є свого роду синтез витратного підходу та методу капіталізації (прибуткового підходу).

У закордонній практиці, де діють міжнародні норми бухгалтерської звітності GAAP та Міжнародні стандарти фінансової звітності, застосування моделі Ольсона не викликає жодних протиріч та труднощів, оскільки вищезазначені системи передбачають регулярну оцінку вартості активів та зобов'язань.

Деяка інша ситуація склалася в бухгалтерській звітності українських ІТ-підприємств: вартість активів не відповідає їх ринковій вартості. Найчастіше як вартість

активів і зобов'язань використовуються бухгалтерські показники активів і зобов'язань, а як прибуток – різниця між бухгалтерськими цінами бізнесу, підприємства в різні роки.

Умови обґрунтування вартості бізнесу, підприємства та в рамках стандартних підходів та в рамках синтетичних моделей мають бути чітко взаємопов'язані. Вхідні величини до синтетичних моделей оцінки вартості бізнесу повинні бути, перш за все, чітко визначені. Не повинно існувати можливості змінювати значення вартості, насамперед це стосується тих величин, яких вартість залежить більшою мірою. Це означає, що величини, які характеризують фінансову діяльність ІТ-підприємств, мають бути узгоджені з величинами які використовуються в межах витратного, порівняльного і доходного підходів [12].

Особливості оцінки кожним із підходів відображають певні сторони діяльності підприємства, аналіз яких є не менш важливим, ніж визначення кінцевої ринкової вартості.

**Висновки.** Таким чином, оцінка введення бізнесу є найважливішим інструментом управління вартістю, який дозволяє виявити сильні та слабкі сторони бізнесу в цілому, інтерес потенційних інвесторів, а також з'явитися базою для прийняття обґрунтованих управлінських рішень щодо реструктуризації, подальшого розвитку організації або її ліквідації. Управління формуванням вартості бізнесу ІТ-підприємства на сьогоднішній день є ключовим та безперервним процесом, що дозволяє судити про якість управління організацією.

Незважаючи на існуючі проблеми, які можуть виникнути в оцінці введення бізнесу ІТ-підприємства за допомогою доходного, порівняльного та витратного підходів – результат оцінювання є інформаційною базою, щоб розробити оптимальні інструменти для прийняття управлінських рішень. На основі результатів незгодженості цін, розрахованих кожним із підходів, в перспективних дослідженнях цього питання можна виявити більш прийнятні механізми для оцінки ведення бізнесу ІТ-підприємств та виробити конкретні інструменти для прийняття управлінських рішень в ході оцінювання.

**Декларація про використання ШІ.** В ході написання статті було використано ChatGPT-4 для пошуку наукових джерел, структурування тексту, а також було відкориговано основні критерії порівняльного аналізу. Автори несуть повну відповідальність за науковість, точність і цілісність представленого матеріалу.

#### Список використаних джерел:

1. Геець В. М. Соціальна реальність у цифровому просторі. Економіка України. 2022. № 1. С. 3-28. DOI: <https://doi.org/10.15407/economyukr.2022.01.003>
2. Борисов Р. Макс Вебер і сучасність : модернізація, раціоналізація, легітимація. Український соціологічний журнал. 2021. № 24. С. 14–22. DOI: <https://doi.org/10.26565/2077-5105-2020-24-02>
3. Булах Т. М., Гринчак Н. А., Плахотнікова Л. О. Стратегії управління часом та інноваційні методи підвищення ефективності його використання у діяльності операційного менеджера. Науковий вісник Національної академії статистики, обліку та аудиту. 2022. № 3–4. С. 57–65. DOI: <https://doi.org/10.31767/nasoa.3-4.2022.06>
4. Черевко О., Назаренко С., Приймак К. Тайм-менеджмент як інструмент підвищення ефективності використання робочого часу в умовах сучасного бізнесу. Економіка та суспільство. 2024. № 68. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-68-54>.

5. Волинчук Ю. В. Методичні підходи до аналізу фінансових потоків підприємства. Глобальні та національні проблеми економіки. 2015. № 3. URL: <http://global-national.in.ua/vipusk-3-2015/368-volinchuk-yu-v-metodichni-pidkhodi-do-analizu-finansovikh-potokiv-pidpriemstva> (дата звернення: 13.05.2026).
6. Гетманенко О. О., Фізеші Й. Й.. Цифрова трансформація міжнародної торгівлі у вимірах цифрового розриву. Науковий вісник Ужгородського національного університету : серія: Міжнародні економічні відносини та світове господарство. 2024. № 52. С. 44-49. DOI: <https://doi.org/10.32782/2413-9971/2024-52-6>
7. Binasova V. et al. Use of the Analytic Hierarchy Process and Selected Methods in the Managerial Decision-Making Process in the Context of Sustainable Development. Sustainability. 2022. Vol. 14, No. 18. Pp. 11546. DOI: <https://doi.org/10.3390/su141811546>
8. Левіна-Костюк М., Мельничук М., Телічко Н. Методи прийняття управлінських рішень в умовах недостатньої інформації. Економіка та суспільство. 2022. № 43. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-43-40>
9. Singh N. P., Tandon A. The Effect of Dividend Policy on Stock Price: Evidence from the Indian Market. Asia-Pacific Journal of Management Research and Innovation. 2019. Vol. 15, No. 1–2. Pp. 7–15. DOI: <https://doi.org/10.1177/2319510X19825729>.
10. Грибовська Ю., Кононенко Ж. Застосування інформаційних систем в управлінні підприємством. Економіка та суспільство. 2023. № 47. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-47-84>
11. Frensidy B., Pelealu R. J., Robiyanto R. Analysis of Equity Valuation Models and Target Price Accuracy : An Evidence From Analyst Reports in Indonesia. SAGE Open. 2020. Vol. 10, No. 4. DOI: <https://doi.org/10.1177/2158244020949507>
12. Васюк Н. В. Оцінка бізнесу як інструмент управління вартістю підприємства. Ефективна економіка. 2014. № 7. URL: <https://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3185> (дата звернення: 13.05.2026).
13. Танащук К. О., Політова І. В. Середньозважена вартість капіталу та її складова. Праці Одеського політехнічного університету. 2008. № 1(29). С. 281–285. URL: <https://old-pratsi.op.edu.ua/app/webroot/articles/1312570390.pdf> (дата звернення: 13.05.2026).
14. Пилипак О. В., Сачинська Л. В. Особливості й проблеми оцінки ефективності інвестиційних проектів в сучасних умовах. Вісник Хмельницького національного університету. 2021. № 6, Т. 2. С. 75–85. DOI: <https://www.doi.org/10.31891/2307-5740-2021-300-6/2-12>
15. Valuation Multiples in the IT Industry: Market Overview and Influencing Factors. [Електронний ресурс]. URL: <https://www.viaductus.de/en-US/knowledge/topics/it-services/multiples> (дата звернення: 29.05.2026).

#### References:

1. Heiets, V. M. (2022). Sotsialna realnist u tsyfrovomu prostori [Social reality in the digital space]. Ekonomika Ukrainy, (1), 3–28. DOI: <https://doi.org/10.15407/economyukr.2022.01.003> [in Ukrainian].
2. Borysov, R. (2021). Maks Veber i suchasnist: modernizatsiia, ratsionalizatsiia, lehtymatsiia [Max Weber and modernity: modernization, rationalization, legitimation]. Ukrainskyi Sotsiologichnyi Zhurnal, (24), 14–22. <https://doi.org/10.26565/2077-5105-2020-24-02> [in Ukrainian].
3. Bulakh, T. M., Hrynychak, N. A., & Plakhotnikova, L. O. (2022). Stratehii upravlinnia chasom ta innovatsiini metody pidvyshchennia efektyvnosti yoho vykorystannia u diialnosti operatsiinoho menedzhera [Time management strategies and innovative methods of improving the efficiency of its use in the activities of an operational manager]. Naukovyi Visnyk Natsionalnoi Akademii Statystyky, Obliku ta Audytu, (3–4), 57–65. <https://ir.nasoa.edu.ua/handle/123456789/1843> [in Ukrainian].
4. Cherevko, O., Nazarenko, S., & Pryimak, K. (2024). Taim-menedzhment yak instrument pidvyshchennia efektyvnosti vykorystannia robochoho chasu v umovakh suchasnoho biznesu [Time management as a tool for improving the efficiency of working time use in modern business conditions]. Ekonomika ta Suspilstvo, (68). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-68-54> [in Ukrainian].
5. Volynchuk, Yu. V. (2015). Metodychni pidkhody do analizu finansovykh potokiv pidpriemstva [Methodical approaches to the analysis of financial flows of the enterprise]. Hlobalni ta Natsionalni Problemy Ekonomiky, (3). <http://global-national.in.ua/vipusk-3-2015/368-volinchuk-yu-v-metodichni-pidkhodi-do-analizu-finansovikh-potokiv-pidpriemstva> [in Ukrainian].
6. Hetmanenko, O. O., & Fizeshi, Y. Y. (2024). Tsyfrova transformatsiia mizhnarodnoi torhivli u vymirakh tsyfrovoho rozryvu [Digital transformation of international trade in the dimensions of the digital divide]. Naukovyi Visnyk Uzhhorodskoho Natsionalnoho Universytetu: Serii: Mizhnarodni Ekonomichni Vidnosyny ta Svitove Hospodarstvo, (52), 44–49. <https://doi.org/10.32782/2413-9971/2024-52-6> [in Ukrainian].
7. Binasova, V., Kubas, J., Caganova, D., & Cambal, M. (2022). Use of the analytic hierarchy process and selected methods in the managerial decision-making process in the context of sustainable development. Sustainability, 14(18), 11546. <https://doi.org/10.3390/su141811546>
8. Levina-Kostiuk, M., Melnychuk, M., & Telichko, N. (2022). Metody pryiniattia upravlinskykh rishen v umovakh nedostatnoi informatsii [Methods of managerial decision-making under conditions of insufficient information]. Ekonomika ta Suspilstvo, (43). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-43-40> [in Ukrainian].
9. Singh, N. P., & Tandon, A. (2019). The effect of dividend policy on stock price: Evidence from the Indian

market. *Asia-Pacific Journal of Management Research and Innovation*, 15(1–2), 7–15. <https://doi.org/10.1177/2319510X19825729>

10. Hrybovska, Yu., & Kononenko, Zh. (2023). Zastosuvannia informatsiinykh system v upravlinni pidpriemstvom [Application of information systems in enterprise management]. *Ekonomika ta Suspilstvo*, (47). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-47-84> [in Ukrainian].

11. Frensidy, B., Pelealu, R. J., & Robiyanto, R. (2020). Analysis of equity valuation models and target price accuracy: An evidence from analyst reports in Indonesia. *SAGE Open*, 10(4). <https://doi.org/10.1177/2158244020949507>

12. Vasiuk, N. V. (2014.). Otsinka biznesu yak instrument upravlinnia vartistiu pidpriemstva [Business valuation as a tool for managing the value of an enterprise]. *Efektivna ekonomika*, (7). <https://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3185> [in Ukrainian].

13. Tanashchuk, K. O., & Politova, I. V. (2008). Serednovazhena vartist kapitalu ta yii skladova [Weighted average cost of capital and its component]. *Pratsi Odeskoho Politekhnicnoho Universytetu*, (28), 281–285. <https://old-pratsi.op.edu.ua/app/webroot/articles/1312570390.pdf> [in Ukrainian].

14. Pylypiak, O. V., & Sachynska, L. V. (2021). Osoblyvosti y problemy otsinky efektyvnosti investytsiinykh proektiv v suchasnykh umovakh [Peculiarities and problems of evaluating the effectiveness of investment projects in modern conditions]. *Visnyk Khmelnytskoho Natsionalnoho Universytetu*, 6(2), 75–85. <https://www.doi.org/10.31891/2307-5740-2021-300-6/2-12> [in Ukrainian].

15. Valuation Multiples in the IT Industry: Market Overview and Influencing Factors [Valuation Multiples in the IT Industry]. *Viaductus*. Retrieved May 29, 2026, from <https://www.viaductus.de/en-US/knowledge/topics/it-services/multiples>

Дата надходження статті: 24.04.2026 р.

Дата прийняття статті до друку: 19.05.2026 р.

Дата публікації (оприлюднення) статті: 11.06.2026 р.

Стаття поширюється на умовах ліцензії Creative Commons Attribution License International CC-BY.