

УДК 334.72

DOI: <https://doi.org/10.32840/2522-4263/2021-3-7>**Зайцева Л.О.***кандидат економічних наук,  
доцент кафедри фінансів, обліку та банківської справи  
Луганського національного університету  
імені Тараса Шевченка, м. Старобільськ***Zaitseva Liudmyla***Candidate of Sciences (Economics),  
Associate Professor of the Department of Finance, Accounting and Banking  
Luhansk National University Taras Shevchenko, Starobelsk*

## ПУБЛІЧНІСТЬ АКЦІОНЕРНИХ ТОВАРИСТВ – ОСОБЛИВОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ В УКРАЇНІ

### PUBLICITY OF SHARE PRODUCTS – FEATURES OF FUNCTIONS IN UKRAINE

#### АНОТАЦІЯ

Стаття присвячена обґрунтуванню теоретичних положень та визначенню особливостей діяльності публічних компаній на основі досвіду країн Європейського Союзу. Діяльність публічних компаній регламентована законодавством та пов'язана з фондовим ринком. Результати аналізу динаміки кількості публічних компаній вказують на низьку готовність українського бізнесу до прозорості діяльності, а нерозвиненість українського фондового ринку обмежує вибір джерел нарощування ринкової вартості публічних компаній у майбутньому. Обґрунтовано необхідність розширення кола фінансових інструментів та ресурсів для формування ефективних джерел фінансування діяльності публічних компаній. Визначено особливості цієї форми підприємництва через підвищену інвестиційну привабливість та ліквідність активів для інвесторів, що досягається за рахунок відкритості та прозорості діяльності публічних компаній.

**Ключові слова:** публічні компанії, фондовий ринок, ринкова вартість, фінансові інструменти, інвестиційний капітал.

#### АННОТАЦИЯ

Статья посвящена обоснованию теоретических положений и определению особенностей деятельности публичных компаний на основе опыта стран Европейского Союза. Деятельность публичных компаний регламентирована законодательством и связана с фондовым рынком. Результаты анализа динамики количества публичных компаний указывают на низкую готовность украинского бизнеса к прозрачной деятельности, а неразвитость украинского фондового рынка ограничивает выбор источников наращивания рыночной стоимости публичных компаний в будущем. Обоснована необходимость расширения круга финансовых инструментов и ресурсов для формирования эффективных источников финансирования деятельности публичных компаний. Определены особенности этой формы предпринимательства через повышенную инвестиционную привлекательность и ликвидность активов для инвесторов, что достигается за счет открытости и прозрачности деятельности публичных компаний.

**Ключевые слова:** публичные компании, фондовый рынок, рыночная стоимость, финансовые инструменты, инвестиционный капитал.

#### ANNOTATION

The movement of the economy on the path of efficiency, rationalization and constant renewal, through the creation of an innovative environment that destroys traditional structures and opens opportunities for transformation is achieved through the activities of public companies that are subjects of the stock market. The presented article is devoted to substantiation of theoretical positions

and definition of features of activity of public companies on the basis of experience of the countries of the European Union. The activities of public companies are regulated by law and related to the stock market. The key theses of the legislative base of Ukraine concerning the activity of joint-stock companies are given. Emphasis is placed on a clear criterion for classifying a joint-stock company as a public one, due to cooperation with the stock market. The peculiarities of the functioning of modern foreign public companies, including in comparison with private campaigns, are given. The results of the analysis of the dynamics of the number of public companies indicate the low readiness of Ukrainian business for transparent activities, and the underdevelopment of the Ukrainian stock market limits the prospects for choosing sources of increasing the market value of public companies in the future. The publicity of companies in Ukraine is questionable due to the lack of public offerings by issuers of shares in Ukraine. These facts point to the problems associated with increasing the level of capitalization of the company by increasing the market value of capital and the formation of effective sources of financing by expanding the range of financial instruments and resources. The peculiarities of this form of entrepreneurship (infinity of stakeholders, openness of information, legality of actions, sustainability of business models, transparency of decisions) due to increased investment attractiveness and liquidity of assets for investors, which is achieved by ensuring openness, transparency and social responsibility of public companies.

**Key words:** public companies, stock market, market value, financial instruments, investment capital.

**Постановка проблеми.** Вдалией розвитку економіки України пов'язаний із функціонуванням корпоративного сектору, який потребує детального розгляду питань щодо діяльності вітчизняних акціонерних товариств, напрямів їх правової, фінансово-господарської діяльності. Діяльність акціонерних товариств орієнтована на переформатування економічної системи держави, створення інноваційного середовища, що прискорює перетворення економіки шляхом ефективності, раціоналізації, постійного оновлення та сталого розвитку. Сучасні економічні умови актуалізують питання, пов'язані з дослідженням особливостей функціонування акціонерних товариств в Україні, особливо в умовах змін законодавства, що запроваджує європейські принципи у питанні визначення та регулювання діяльності публічних компаній.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Теоретико-методологічною основою дослідження особливостей функціонування акціонерних товариств є праці вітчизняних науковців, таких як І. Бланк, О. Кавтиш, О. Рудченко, В. Федосов, і зарубіжних учених, таких як С. Брю, В. Бончаров, І. Брей, Р. Мертон, Ф. Мішкін, Я. Функ, Е. Брігхем, Дж. Літнер, але кількість праць щодо розгляду діяльності публічних компаній дуже обмежена. Заслужують на увагу праці груп авторів О. Леось, Д. Дегерменджи, А. Хаза щодо визначення ключових чинників виникнення, розвитку та особливостей управління публічними компаніями [1] та О. Мельник, К. Сироїжко, О. Дмитрієва, які аналізують основні тенденції розвитку приватних та публічних акціонерних товариств, законодавчі зміни щодо функціонування акціонерних товариств в Україні, пропонують шляхи вирішення основних проблем та перспективи розвитку акціонерних товариств [2]. Низький рівень розкриття особливостей функціонування публічних компаній вказує на необхідність розгляду цієї проблеми.

**Виділення не вирішених раніше частин загальної проблеми.** Віддаючи належне дослідженням сучасних учених, зазначаємо, що залишаються аспекти функціонування публічних компаній в Україні, які потребують подальших уточнень (наприклад, диспропорції в кількості акціонерних товариств та публічних компаній, критерії віднесення акціонерного товариства до категорії публічного, фактичний стан публічності компаній та ключові проблеми, що перешкоджають розвитку).

**Формулювання цілей статті (постановка завдання).** Метою дослідження є виявлення ключових особливостей діяльності публічних компаній.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** Підвищена увага, приділена дослідженню публічних компаній, пов'язана з акціонерними

товариствами, що виконують особливу функцію в економіці країни. Змістовна сутність зазначеної функції зводиться до оновлення економічної системи через створення інноваційного середовища, що руйнує традиційні структури та відкриває можливості до перетворень, зрештою, стає тією силою, що прискорює рух економіки шляхом ефективності, раціоналізації та постійного оновлення. Їх частка в загальній кількості підприємств колективної форми власності останнім часом зменшується (рис. 1), у тому числі через посилення вимог щодо прозорості діяльності, але на них припадає більше 60% випуску продукції недержавного сектору.

Правовий статус діяльності українських акціонерних товариств регулюється відповідним законодавством (табл. 1).

Набуття чинності Законом України № 2210-VIII [8] сприяло наближенню до відповідності європейському законодавству, що регулює діяльність компаній та визначає критерії розподілу акціонерних товариств, тих, що діють виключно в інтересах їх власників (приватні компанії), та для компаній, що мають безліч стейкхолдерів (публічні компанії). Однією з ключових змін, які вносить Закон № 2210-VIII, є новий підхід до визначення публічного акціонерного товариства (ПАТ): це акціонерне товариство, щодо акцій якого здійснено публічну пропозицію та/або акції якого допущені до торгів на фондовій біржі щодо включення до біржового реєстру [9]. Отже, з'явився чіткий критерій віднесення акціонерного товариства до категорії публічного.

Приватне акціонерне товариство (ПрАТ) – акціонерне товариство, яке має статутний (складений) капітал, поділений на визначену кількість акцій рівної номінальної вартості, і несе відповідальність за зобов'язаннями тільки майном товариства.

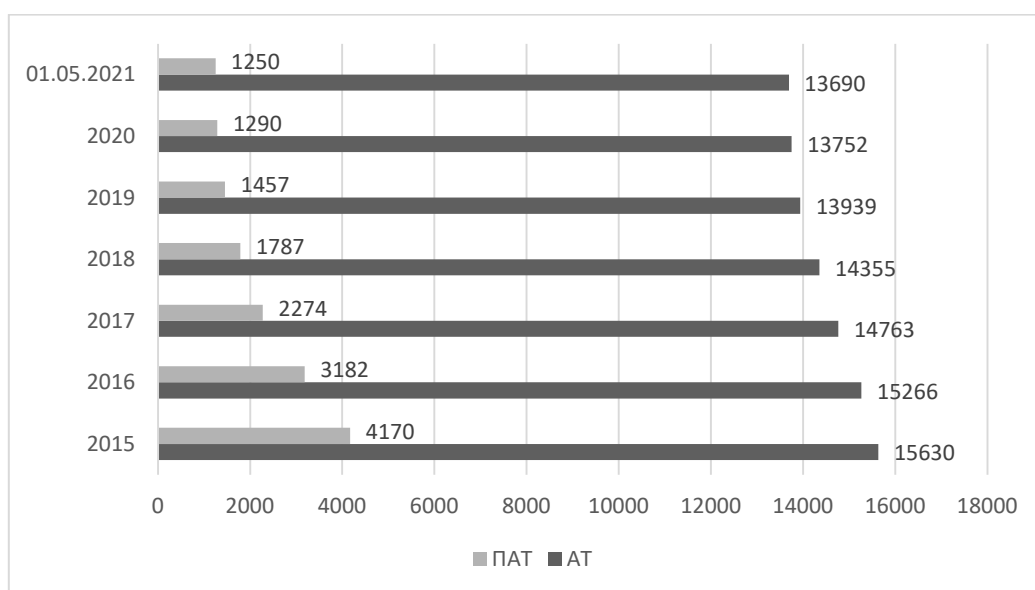


Рис. 1. Динаміка кількості акціонерних товариств за 2015–2021 рр. в Україні

Джерело: складено за джерелом [3]

Таблиця 1

## Генезис законодавства про акціонерні товариства в Україні

Нормативно-правовий акт		Ключові тези
назва	вид і номер	
«Про затвердження Положення про порядок створення відкритих акціонерних товариств на базі майна об'єктів незавершеного будівництва» [4]	Постанова КМУ від 29 листопада 1996 р. № 270	Положення визначає порядок створення відкритих акціонерних товариств (далі – ВАТ) на базі майна об'єктів незавершеного будівництва, що перебувають у державній власності, з ініціативи органів приватизації або потенційних інвесторів чи забудовників за погодженням з органами, уповноваженими управляти відповідним майном.
«Про внесення змін до Положення про порядок створення відкритих акціонерних товариств на базі майна об'єктів незавершеного будівництва» [5]	Постанова КМУ від 25 серпня 2004 р. № 1076	Положення визначає процедуру створення ВАТ. Пункт 2 викладається у такій редакції: рішення про створення відкритих акціонерних товариств приймається їх засновниками з ініціативи органів приватизації. Вартість майна об'єктів незавершеного будівництва визначається згідно з методикою за результатами незалежної оцінки. У разі прийняття рішення про збереження передбаченого проектом профіля використання об'єкта орган приватизації проводить розрахунок коштів, необхідних для завершення будівництва. Пункт 5 розширює коло суб'єктів-засновників ВАТ, ними можуть бути органи приватизації, недержавні юридичні особи, громадяни України та громадяни іноземних держав, іноземні юридичні особи, крім випадків, передбачених законодавчими актами України. Водночас засновники відтепер мають бути держателями акцій на суму не менше 25% статутного фонду строком не менше двох років. Обов'язковість укладання договору, що визначає порядок провадження ними спільної діяльності, пов'язаної зі створенням товариства, відповідальність перед особами, що підписалися на акції, і третіми особами. Якщо сторонами такого договору є громадяни, то договір має бути посвідчений нотаріусом.
«Про акціонерні товариства» [6]	Закон від 17 вересня 2008 р. № 514-VI	Регламентує діяльність акціонерних товариств в Україні та визначає поділ акціонерних товариств на публічні та приватні; обмеження кількості акціонерів у приватних акціонерних товариствах та вимогу обов'язкового лістингу публічних акціонерних товариств; існування акцій виключно в бездокументарній формі; новий порядок визначення розміру та порядку виплати дивідендів; нові правила скликання та проведення загальних зборів акціонерів; запровадження кумулятивного голосування під час обрання членів наглядової ради та ревізійної комісії; особливий порядок придбання значного та контрольного пакетів акцій акціонерного товариства; механізм здійснення реорганізаційних процедур тощо.
«Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо підвищення рівня корпоративного управління в акціонерних товариствах» [7]	Закон від 23 березня 2017 р. № 1983-VIII	Дає змогу контролюючим акціонерам більш ефективно використовувати кошти товариств, а дрібним акціонерам – за гідну вартість належних їм акцій достойно вийти з товариств, тобто акціонер (група акціонерів), що набув права власності на певну кількість акцій, з одного боку, має право примусово «витіснити» решту акціонерів, з іншого боку, зобов'язані придбати в таких акціонерів на їх вимогу акції за ринковою вартістю.
«Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів» [8]	Закон від 16 листопада 2017 р. № 2210-VIII	Змінюється підхід до віднесення акціонерних товариств до публічних та приватних і пропонується відмовитися від фіксування в найменуванні акціонерного товариства його типу.

У правових системах країни Європейсько-го Союзу публічними компаніями визнаються лише такі, які здійснили публічну пропозицію своїх цінних паперів. Будь-які інші критерії не можуть бути використані, щоб назвати компанію публічною чи приватною.

Термін «публічні компанії» є запозиченим вітчизняними науковцями із західної літератури (від англ. “public company”) і застосову-

ється, наприклад, щодо компаній, створених у країнах Євросоюзу і перелічених у статті 1 Другої директиви Ради 77/91/ЕЕС від 13 грудня 1976 р. Сучасні закордонні публічні компанії утворюються в рамках правових систем певних структурних одиниць, тому мають асоціації та офіційні позначення, які є окремими та відокремленими за державою, в якій вони проживають. Наприклад, у Сполучених Шта-

Таблиця 2

## Характерні особливості діяльності компаній

Критерії	Публічні компанії	Приватні компанії
Включення до біржового реєстру	Обов'язковість включення до біржового реєстру	Можливість допущення до торгів за категорією позалістингових цінних паперів
Обіг акцій на вторинному ринку	Вільний	Обмежений
Обмеженість пропозицій акцій	Пропозиції необмеженому колу інвесторів	Обмежене коло осіб
Вимоги до розкриття інформації про діяльність компанії	Повне висвітлення	Менш жорсткі
Перевірка незалежним аудитором	Обов'язкова	Звітність не потребує висновку аудитора
Вимоги до корпоративного управління компанією	Посилені	Відсутні або низькі

Джерело: складено за джерелом [11]

тах публічна компанія зазвичай є типом корпорації (хоча корпорація не обов'язково є публічною компанією), у Великобританії це, як правило, акціонерне товариство (plc), у Франції – “société anonyme” (SA), а в Німеччині – “Aktiengesellschaft” (AG) [10]. Хоча загальна ідея публічної компанії може бути схожою, відмінності є значущими і лежать в основі міжнародно-правових суперечок щодо промисловості та торгівлі. Особливості діяльності іноземних компаній представлено у табл. 2.

Публічна компанія є вигіднішою формою підприємництва порівняно з іншими через значну інвестиційну привабливість та ліквідність активів. Особливі риси, що відрізняють діяльність публічних компаній, від інших суб'єктів представлено на рис. 2, серед них слід назвати такі:

- широке коло учасників, тобто акції можуть бути запропоновані до продажу необмеженої кількості майбутніх акціонерів;
- прозорість рішень, тобто потенційному покупцю доступна істотна, об'єктивна та достовірна інформація для подальшого оцінювання та аналізу;
- законність дій, тобто участь у біржових торгах, на відміну від неорганізованого ринку, сприяє врегулюванню попиту та пропозицій на акції;
- відкритість та доступність, тобто інформація про операції з організованого ринку у відкритих джерелах виступає базою для оцінювання та аналізу її стейкхолдерами;
- сталість бізнес-моделей, тобто докладання найбільших зусиль для мінімізації свого нега-



Рис. 2. Особливості діяльності публічних компаній

тивного впливу на довкілля, суспільство та економіку за одночасної максимізації позитивного впливу.

Публічні акціонерні товариства в Україні є публічними лише формально, за назвою, адже за 1991–2020 рр. в країні не було й не планується жодного проведення процедури IPO. Зазначений факт піддає сумніву публічність компанії через відсутність емітентів акцій публічних пропозицій в Україні [12].

На рис. 3. представлено динаміку IPO українських компаній, яка свідчить про 28 угод на суму 2 647 млн. дол. США, що було укладено протягом 2005–2013 рр. на фондових біржах Польщі, Великобританії та Канади.

У розрізі секторів найбільша частина IPO припадає на компанії сільського господарства (39%), половину від цієї групи становлять сектори нерухомості (18%) та металургічної і гірничодобувної спеціалізації (14%), потім йдуть компанії харчового сектору (11%), нафтогазової діяльності (7%), компанії, що спеціалізуються на фінансових послугах, транспорті та логістиці (по 4%), промислове виробництво (3%) [13].

Реальне залучення капіталу публічними компаніями через акції на фондовому ринку в Україні практично відсутнє, емітентам дешевше і простіше залучити кошти на зовнішніх ринках, через облігації, кредити, прямі інвестиції тощо. Зазначене окреслює проблеми, що потребують найскорішого вирішення, серед них слід назвати такі:

- підвищення рівня капіталізації компанії через нарощування ринкової вартості капіталу для публічних компаній, професійна діяльність яких повинна бути орієнтована на зростання ринкової вартості акцій і залучення інвестиційного капіталу за рахунок внутрішньої ефективності, підвищення рівня корпоративного управління та контролю, а також забезпечення відкритості, прозорості та соціально-екологічної відповідальності бізнесу;

- формування ефективних джерел фінансування за рахунок розширення кола фінансових інструментів та ресурсів; проблема дефіциту фінансових ресурсів пояснюється обмеженими

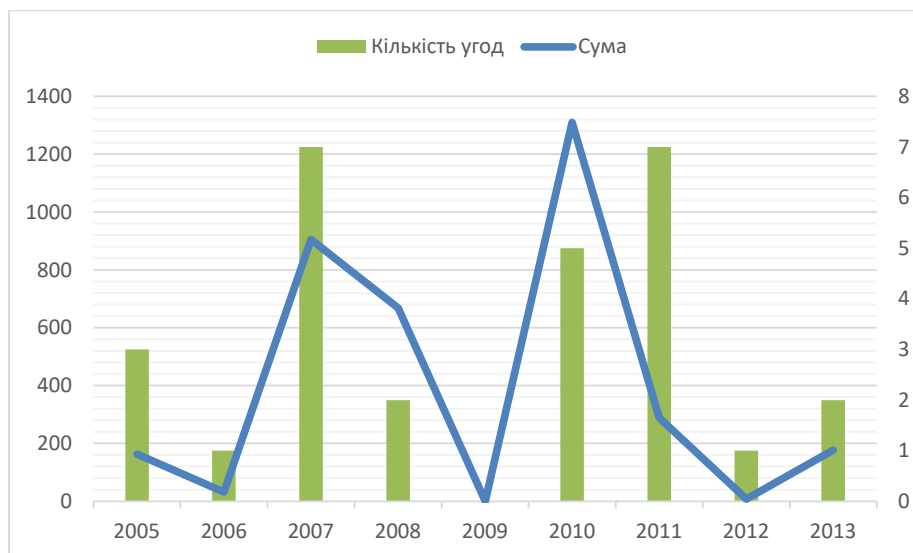


Рис. 3. Динаміка IPO українських компаній

Джерело: складено за джерелом [13]

можливостями залучення ресурсів на фінансових ринках, незважаючи на головну перевагу публічних компаній бути учасниками фондового ринку, та недоліками законодавчої бази з регулювання їх діяльності тощо; для більшості акціонерних товариств саме нерозвиненість елементів фінансового забезпечення стає тією лімітуючою умовою, яка заважає подальшому вдалому розвитку відтворювальних процесів (виготовлення продукції, отримання доходів і накопичень шляхом використання матеріальних, трудових і фінансових ресурсів); наявність у достатньому обсязі та ефективне використання фінансових ресурсів є індикаторами стійкого фінансового стану компаній.

**Висновки.** Акціонерні товариства є найефективнішою формою господарювання в умовах ринкової економіки через можливість забезпечення централізації капіталу, збереження цілісності залученого капіталу. Для спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів в українському законодавстві визначено особливості правового статусу публічних акціонерних товариств (публічних компаній) та приватних акціонерних товариств. Зазначено, що ведення господарської діяльності у формі публічної компанії покращує інвестиційну привабливість та підвищує ліквідність активів через прозорість та відкритість діяльності. Доведено, що індикатором розвитку публічних компаній є наявність публічних пропозицій акцій на фондовому ринку України. Низький рівень розвитку та невеликий інструментарій фондового ринку України суттєво обмежує потенційні можливості до підвищення рівня капіталізації публічних компанії через нарощування ринкової вартості капіталу та актуалізує проблему дефіциту фінансових ресурсів для забезпечення відкритості, прозорості та соціально-екологічної відповідальності бізнесу.

Перспективою подальших досліджень є розгляд концептуальних основ формування та розміщення фінансових ресурсів публічних компаній, орієнтованих на засади сталого розвитку.

#### БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Леось О., Дегерменджи Д., Хазах А. Публічні акціонерні товариства: проблеми розвитку та управління. *Державне управління: удосконалення та розвиток*. 2012. № 4. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Duur\\_2012\\_4\\_5](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Duur_2012_4_5) (дата звернення: 08.06.2021).
2. Мельник О., Сироїшко К., Дмитрієва О. Акціонерні товариства в Україні: стан та основні проблеми функціонування. *Економіка та держава*. 2019. № 11. С. 61–67.
3. Офіційний сайт Державної служби статистики України. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua> (дата звернення: 08.06.2021).
4. Про затвердження Положення про порядок створення відкритих акціонерних товариств на базі майна об'єктів незавершеного будівництва : Постанова КМУ від 29 листопада 1996 р. № 270. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/270-96-%D0%BF#Text> (дата звернення: 08.06.2021).
5. Про внесення змін до Положення про порядок створення відкритих акціонерних товариств на базі майна об'єктів незавершеного будівництва : Постанова КМУ від 25 серпня 2004 р. № 1076. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1076-2004-%D0%BF#Text> (дата звернення: 08.06.2021).
6. Про акціонерні товариства : Закон України від 17 вересня 2008 р. № 514-VI. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/514-17#Text> (дата звернення: 08.06.2021).
7. Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо підвищення рівня корпоративного управління в акціонерних товариствах : Закон України від 23 березня 2017 р. № 1983-VIII. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1983-19#Text> (дата звернення: 08.06.2021).
8. Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення ведення бізнесу та залучення інвестицій емітентами цінних паперів : Закон України від 16 листопада 2017 р. № 2210-VIII. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/221019> (дата звернення: 08.06.2021).

9. Ткачук Д. Публічні та приватні акціонерні товариства: про зміщення меж. *Юрист закон*. 2018. № 6.
10. Публічна компанія. URL: [https://www.wiki.wiki/wiki/uk/Public\\_companiy](https://www.wiki.wiki/wiki/uk/Public_companiy) (дата звернення: 08.06.2021).
11. Публічність акціонерних товариств: новий зміст, нові перспективи (законопроект 5592-д) URL: [http://www.fst-ua.info/wp-content/uploads/2019/02/5592d\\_Presentation\\_roundtable\\_Nov.6.2017.ua\\_.pdf](http://www.fst-ua.info/wp-content/uploads/2019/02/5592d_Presentation_roundtable_Nov.6.2017.ua_.pdf)
12. Зайцева Л. Обмеженість інструментарію фондового ринку в Україні. *Інвестиції: практика та досвід*. 2021. № 3. С. 32–38.
13. Полякова А. Огляд ринку первинного публічного розміщення акцій та перспективи виходу українських компаній на IPO. *InVenture*. URL: <https://inventure.com.ua/analytics/articles/oglyad-rinku-pervinnogo-publichnogo-rozmishennya-akcij-ta-perspektivi-vihodu-ukrayinskih-kompanij-na-ipo> (дата звернення: 08.06.2021).

#### REFERENCES:

1. Leos' O., Dehermendzhy D., Khazakh A. (2014) Publichni aktsionerni tovarystva: problemy rozvytku ta upravlinnya [Public joint stock companies: problems of development and management]. *Derzhavne upravlinnya: udoskonalennya ta rozvytok* (electronic journal), no. 4. Available at: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Duur\\_2012\\_4\\_5](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Duur_2012_4_5) (accessed 8 June 2021).
2. Mel'nyk O., Syroyizhko K., Dmytriyeva O. (2019) Aktsionerni tovarystva v Ukraini: stan ta osnovni problemy funktsionuvannya [Joint-stock companies in Ukraine: status and main problems of functioning]. *Ekonomika ta derzhava*, no. 11, pp. 61–67.
3. Derzhavna sluzhba statystyky Ukrainy (2021) Kil'kist' yurydychnykh osib za orhanizatsiynymy formamy [Quantity of legal entities by organizational forms vying]. Available at: <http://www.ukrstat.gov.ua> (accessed 8 June 2021).
4. Postanova KМУ "Pro vnesennja zmin do Polozhennja pro porjadok stvorennja vidkrytykh akcionernykh tovarystv na bazi majna ob'ektiv nezavershenogho budivnyctva" vid 25.08.2004 r. № 1076. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1076-2004-%D0%BF#Text> (accessed 8 June 2021).
5. Postanova KМУ "Pro zatverdzhennja Polozhennja pro porjadok stvorennja vidkrytykh akcionernykh tovarystv na bazi majna ob'ektiv nezavershenogho budivnyctva" vid 29.11.1996 r. № 270. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/270-96-%D0%BF#Text> (accessed 8 June 2021).
6. Zakon Ukrainy "Pro akcionerni tovarystva" vid 17.09.2008 r. № 514-VI. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/514-17#Text> (accessed 8 June 2021).
7. Zakon Ukrainy "Pro vnesennja zmin do dejakykh zakonodavchykh aktiv Ukrainy shhodo pidvyshhennja rivnja korporativnogho upravlinnja v akcionernykh tovarystvakh" vid 23.03.2017 r. № 1983-VIII. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1983-19#Text> (accessed 8 June 2021).
8. Zakon Ukrainy "Pro vnesennja zmin do dejakykh zakonodavchykh aktiv Ukrainy shhodo sproshhennja vedennja biznesu ta zaluchennja investycij emitentamy cinnykh paperiv" vid 16.11.2017 r. №2210-VIII. Available at: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/221019> (accessed 8 June 2021).
9. Tkachuk D. (2018) Publichni ta pryvatni aktsionerni tovarystva: pro zmishchennya mezh [Public and private joint stock companies: the shift of boundaries]. *Yuryst zakon* (electronic journal), no. 6. Available at: [https://uz.ligazakon.ua/ua/magazine\\_article/EA011255](https://uz.ligazakon.ua/ua/magazine_article/EA011255) (accessed 8 June 2021).
10. Publichna kompanija [Public company]. Available at: [https://www.wiki.wiki/wiki/uk/Public\\_companiy](https://www.wiki.wiki/wiki/uk/Public_companiy) (accessed 8 June 2021).
11. Publichnistj akcionernykh tovarystv: novyj zmist, novi perspektyvy (zakonoproekt 5592-d) [Publicity of joint-stock companies: new content, new perspectives (Bill 5592-d)]. Available at: [http://www.fst-ua.info/wp-content/uploads/2019/02/5592d\\_Presentation\\_roundtable\\_Nov.6.2017.ua\\_.pdf](http://www.fst-ua.info/wp-content/uploads/2019/02/5592d_Presentation_roundtable_Nov.6.2017.ua_.pdf) (accessed 8 June 2021).
12. Zaytseva L. (2021) Obmezhenist' instrumentariyu fondovoho rynku v Ukraini [Limited stock market tools in Ukraine. Investments: practice and experience]. *Investytsiyi: praktyka ta dosvid*, no. 3, pp. 32–38.
13. Poljakova A. (2020) Oghljad rynku pervynnogho publichnogho rozmishennja akcij ta perspektyvy vykhodu ukrajinsjkykh kompanij na IPO. [Market overview of the initial public offering of shares and prospects for Ukrainian companies to go public]. *InVenture*. Available at: <https://inventure.com.ua/analytics/articles/oglyad-rinku-pervinnogo-publichnogo-rozmishennya-akcij-ta-perspektivi-vihodu-ukrayinskih-kompanij-na-ipo> (accessed 8 June 2021).