

КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ ТАРАСА ШЕВЧЕНКА
ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ
КАФЕДРА ФІНАНСІВ

КВАЛІФІКАЦІЙНА МАГІСТЕРСЬКА РОБОТА

на тему:

ФІНАНСОВА РЕСТРУКТУРИЗАЦІЯ КОРПОРАЦІЇ

Студентки 2-го курсу заочної форми
навчання спеціальності 072 «Фінанси,
банківська справа та страхування»
освітньо-професійної програми
«Корпоративні фінанси»
Мартиненко Анастасії Анатоліївни

Науковий керівник:
доцент
Демиденко Людмила Миколаївна

Засвідчую, що в цій дипломній
роботі немає запозичень із праць
інших авторів без відповідних посилань

Студентка _____

Робота допущена до захисту в Екзаменаційній комісії рішенням кафедри
фінансів від «16» травня 2023 р., протокол №10.

Завідувач кафедри фінансів,
доктор економічних наук, професор
Лютий Ігор Олексійович _____

Київ – 2023 р.

ЗМІСТ

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФІНАНСОВОЇ РЕСТРУКТУРИЗАЦІ	6
1.1 Поняття та сутність фінансової реструктуризації.....	6
1.2 Роль та типи фінансової реструктуризації.....	10
1.3 Механізм фінансової реструктуризації в корпоративному управлінні.....	14
РОЗДІЛ 2. ОСОБЛИВОСТІ ФІНАНСОВОЇ РЕСТРУКТУРИЗАЦІЇ НА СУЧАСНОМУ ЕТАПІ	19
2.1. Аналіз фінансового стану та виявлення потреби у фінансовій реструктуризації корпорації АТ «ДПЗКУ»	19
2.2. Розробка плану фінансової реструктуризації для корпорації АТ «ДПЗКУ»	30
2.3. Оцінка ефективності та вплив реалізації фінансової реструктуризації АТ «ДПЗКУ»	43
РОЗДІЛ 3. ПЕРСПЕКТИВИ ПРОВЕДЕННЯ ФІНАНСОВОЇ РЕСТРУКТУРИЗАЦІЇ, ШЛЯХИ УДОСКОНАЛЕННЯ МЕХАНІЗМУ	48
3.1. Ризики та можливості реалізації запропонованої фінансової реструктуризації	48
3.2. Рекомендації щодо проведення фінансової реструктуризації корпорацій на основі світового досвіду	55
ВИСНОВКИ	60
ДОДАТКИ	64
СПИСОК ВИКОРАСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	68

ВСТУП

Актуальність теми дослідження. У сучасних умовах розвитку економіки немає ні одного підприємства або організації, які б не потребували реструктуризації своєї фінансової діяльності. Війна в Україні та світова пандемія COVID-19 є дуже актуальною, оскільки пандемія та війна викликали глибокі зміни в глобальній економіці, викликали різке зниження попиту на товари та послуги, скоротила виробництво та змусила багато підприємств зупинити свою діяльність. Ці процеси призвели до значного погіршення фінансового стану багатьох корпорацій і зробили фінансову реструктуризацію надзвичайно важливою для їх виживання та подальшого розвитку.

Рівень розробки теми дослідження у науковій літературі. Тема фінансової реструктуризації корпорації має достатньо високий рівень розробки у науковій літературі, а на теренах України ця проблематика лише набуває своєї потребності знову. Так, обраній темі такі зарубіжні вчені присвятили свої праці світові науковці: Модільяні Ф., Алтман Е., Демпсі Д., Дебрі Д., Тейлор Л., Бруно Р., Жан-Шарль Р.. В Україні цій темі присвятили роботи: Ляшенко О., Макогон Ю., Балабанова О., Герасименко О., Кіктенко Ю., Колот А., Новак І., Білик М., Лепьохіна І., Гринюк Н., Носова Є., Любкіна О..

Світові та українські науковці в темі фінансової реструктуризації досліджують широкий спектр питань, пов'язаних з ефективністю і виконанням різних методів фінансової реструктуризації, її ролі в підвищенні конкурентоспроможності підприємств, взаємозв'язку з іншими напрямками управління підприємствами та змінами у фінансовій системі. Також активно вивчають проблеми фінансової реструктуризації підприємств у контексті викликів, пов'язаних з пандемією також активно вивчають проблеми фінансової реструктуризації підприємств у контексті викликів, пов'язаних з пандемією Covid-19, такі як зменшення обсягів продажів, збільшення боргового навантаження та інші, та шукають оптимальні рішення для підприємств, які знаходяться в складних економіч-

них умовах., такі як зменшення обсягів продажів, збільшення боргового навантаження та інші, та шукають оптимальні рішення для підприємств, які знаходяться в складних економічних умовах.

Мета і завдання дослідження. Мета роботи – визначити сутність фінансової реструктуризації, її вплив на фінансовий стан корпорацій та способи реалізації реструктуризаційних заходів в Україні та з'ясувати передумови та виклики для її подальшого використання.

Для досягнення цієї мети були поставлені наступні завдання:

- 1) Описати поняття фінансової реструктуризації та її види.
- 2) Дослідити методи та інструменти фінансової реструктуризації та їх вплив на фінансовий стан корпорації.
- 3) Вивчити фінансові показники, які вказують на необхідність проведення фінансової реструктуризації та ризику, пов'язані з нею.
- 4) Розробити пропозиції щодо покращення фінансового стану корпорації за допомогою фінансової реструктуризації.
- 5) Визначити можливості та перспективи розвитку корпорації після успішної фінансової реструктуризації.
- 6) Розглянути світові приклади успішної фінансової реструктуризації корпорацій.

Об'єктом дослідження є процеси фінансового реформування та перебудови корпоративної фінансової системи, що спрямовані на досягнення позитивних результатів в галузі фінансової діяльності підприємства.

Предметом дослідження є теоретичні та практичні аспекти застосування фінансової реструктуризації на теренах України.

Методи дослідження. У процесі роботи використовувались такі теоретичні та загальнонаукові методи: для узагальнення теоретичних основ застосування фінансової реструктуризації – дедукція та синтез; для характеристики узагальненої практики реалізації фінансової реструктуризації в Україні аналіз документів, синтез і логічний підхід; для характеристики застосування фінансової реструктуризації для Акціонерного товариства «Державна продовольчо-

зернова корпорація України» – аналіз документів, синтез і логічний підхід; для з'ясування передумов для проведення фінансової реструктуризації корпорації та встановлення виклики, які стають їй на заваді – аналіз і синтез.

Інформаційною базою роботи стали праці вітчизняних та зарубіжних науковців із теоретичних засад і практики проведення фінансової реструктуризації корпорації. В ході дослідження використовувалися сайти Закону України «Про фінансову реструктуризацію» [9], офіційний сайт АТ "ДПЗКУ" [1], наукові дослідження вчених [2-7,10-21, 23-30,34-36].

Практичне значення одержаних результатів. Основні висновки та рекомендації роботи мають практичну цінність, оскільки вони можуть застосовуватися як матеріали для ознайомлення з практичними і теоретичними засадами фінансової реструктуризації корпорацій, специфікою її врозвитку в Україні та можуть бути корисні для представників державної служби та органів управління, малих та середніх підприємств і всіх, хто цікавиться темою фінансової реструктуризації.

Структура роботи. Дипломна робота складається зі вступу, трьох розділів, восьми підрозділів, висновків, списку використаних джерел з 50 найменувань та додатків. Роботу викладено на 62 сторінках машинописного тексту, що містить дев'ять рисунків та десяти таблиць.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧІ ОСНОВИ ФІНАНСОВОЇ РЕСТРУКТУРИЗАЦІЇ

1.1. Поняття та сутність фінансової реструктуризації

Фінансова реструктуризація є одним з найважливіших елементів управління підприємством, який дозволяє забезпечити ефективну діяльність та максимальний прибуток. Цей процес є невід'ємною частиною стратегії розвитку підприємства та може бути здійснений в різних випадках, наприклад при зміні економічних умов, зниженні прибутковості, несплаті боргів, складнощах з доступом до фінансування, переоцінці активів, зміні управлінської стратегії тощо.

Законодавство України трактує фінансову реструктуризацію наступним чином: «система здійснюваних заходів під час дії справи про банкрутство із метою подальшого запобігання ліквідації та визнання боржника банкрутом, із спрямуванням на шлях оздоровлення фінансового та господарського становища, в тому числі провадження процесу, задовольняючи кредиторів шляхом коригування, реструктуризації боргу та капіталу підприємства, або ж зміни організаційно-правової структури боржника»[9].

В економічній науковій літературі існує значна кількість досліджень, присвячених поняттю "реструктуризація підприємств", проте відсутній універсальний підхід до його визначення.

Табл. 1.1.

Сутність поняття «реструктуризація підприємства»

Науковець	Тлумачення
Білик М.Д.	Фінансова реструктуризація підприємства охоплює комплекс заходів, які спрямовані на перетворення фінансової діяльності підприємства з метою досягнення фінансових цілей стратегії, зокрема, шляхом перебудови складу його капіталу, активів та грошових потоків, що відповідають змінам на фінансовому

	ринку та іншим зовнішнім факторам, що впливають на результати фінансової діяльності.
Жан-Шарль Р.	Фінансова реструктуризація є процесом, що дозволяє підприємствам покращити свій фінансовий стан, зменшити ризики і забезпечити стабільність своєї діяльності.
Гринюк Н.А.	Фінансова реструктуризація передбачає проведення заходів з покращення корпоративного управління та залучення інвестицій з метою відновлення фінансового стану підприємства.
Носова Є.А.	Стверджує, що головною метою фінансової реструктуризації є збереження компанії, а не її ліквідація. Вона вказує на те, що процес може бути складним та тривалим, але при правильному його проведенні може допомогти компанії повернутися до прибутковості.
Лепьохіна І.О.	Підтримує важливість фінансової реструктуризації для забезпечення стійкості підприємств та підкреслює необхідність комплексного підходу та компетентності менеджменту для досягнення успішного результату. Успішна фінансова реструктуризація повинна базуватися на комплексному підході, який включає в себе аналіз фінансового стану підприємства, вибір оптимальних методів та їхнє практичне застосування.

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [3,5,14,19-21]

Отже, узагальнюючи сутність понять фінансової реструктуризація, то можна визначити наступне - це комплекс заходів з покращення фінансового стану підприємства або організації. Вона полягає в оновленні структури капіталу, оптимізації фінансових потоків, зменшенні витрат та забезпеченні стійкості фінансової діяльності.

Основні цілі фінансової реструктуризації полягають у зниженні фінансових ризиків, забезпеченні ліквідності та підвищенні фінансової стійкості підприємства. При цьому можуть застосовуватися різні заходи, такі як

реструктуризація зобов'язань, розширення джерел фінансування, раціоналізація структури активів та пасивів, оптимізація витрат, реорганізація управління тощо.

Сутність фінансової реструктуризації полягає в тому, що вона спрямована на покращення фінансового стану підприємства або організації та забезпечення ефективної діяльності. Цей процес може бути складним та тривалим, оскільки вимагає аналізу фінансового стану підприємства, виявлення проблемних зон та розробки заходів щодо їх вирішення.

Однією з найважливіших складових фінансової реструктуризації є реструктуризація зобов'язань, яка полягає у перегляді умов позик або боргів, щоб забезпечити платоспроможність підприємства та покращити його фінансовий стан. Також можуть застосовуватися інші заходи, такі як продаж активів, залучення нових джерел, перерозподіл бюджету та ресурсів, зменшення витрат тощо[15].

Окрім реструктуризації зобов'язань, фінансова реструктуризація може включати також реструктуризацію капіталу, яка полягає у перерозподілі власного та залученого капіталу між різними видами інвестицій, або реструктуризацію операцій, яка передбачає оптимізацію процесів виробництва, управління запасами, маркетингу та інших операційних процесів.

Сутність фінансової реструктуризації проявляється у зміні фінансової структури компанії із забезпеченням її стійкості та ефективності. Цей процес включає в себе ряд заходів, таких як:

- реорганізація зобов'язань компанії, зокрема зменшення їх обсягу та перенесення термінів погашення;
- зміна структури активів компаній, зокрема реалізація неефективних активів та інвестицій у більш прибуткові сектори;
- оптимізація фінансових потоків компанії, зокрема зменшення витрат та збільшення прибутку;
- зменшення фінансових ризиків компанії шляхом розподілу.

Також необхідно розглянути важливі основні причини, які можуть

призвести до необхідності проведення фінансової реструктуризації.

Основні причини проведення фінансової реструктуризації[7,24 с. 65]:

1. Фінансова неплатоспроможність. Якщо компанія не може виконувати свої фінансові зобов'язання перед кредиторами, це може призвести до необхідності проведення фінансової реструктуризації із зменшенням зобов'язань та оптимізації фінансових потоків.

2. Зміна ринкових умов. Якщо ринкові умови змінюються, це може призвести до необхідності зміни структури активів та зобов'язань компанії, щоб приєднатися до нових умов.

3. Надмірне навантаження зобов'язаннями. Якщо компанія має напружене навантаження зобов'язаннями, це може призвести до необхідності проведення фінансової реструктуризації із зазначенням зменшення зобов'язань та оптимізації фінансових потоків.

4. Неефективна структура активів. Це може призвести до необхідності проведення фінансової реструктуризації з метою реорганізації та оптимізації структури активів компанії.

5. Можливість відновлення конкурентоспроможності. Якщо компанія втрачає конкурентну перевагу через зміну умов ринку або неефективний менеджмент, це може призвести до необхідності проведення фінансової реструктуризації з відновлення конкурентоспроможності компанії.

Невдалі інвестиції. Якщо компанія здійснила невдалі інвестиції, це може призвести до необхідності проведення фінансової реструктуризації з метою виправлення цих помилок та оптимізації інвестиційної політики компанії.

Отже, фінансова реструктуризація є важливою для забезпечення стійкості підприємства та його конкурентоспроможності на ринку. Цей процес дозволяє підприємству підвищити ефективність використання ресурсів та забезпечити максимальний прибуток для власників. Фінансова реструктуризація може бути необхідною для компаній у різних ситуаціях, коли необхідно змінити структуру зобов'язань та активів компаній для оптимізації фінансових потоків та відновлення конкурентоспроможності. Однак проведення фінансової

реструктуризації може також мати негативні наслідки, такі як зменшення кредитного рейтингу, зростання витрат на процентні платежі тощо, тому необхідно завершити оцінку всіх наслідків перед прийняттям рішення про проведення фінансової реструктуризації.

1.2. Роль та типи фінансової реструктуризації

Адаптація до постійних змін зовнішнього середовища може стати життєво важливою для організації, тому внутрішня перебудова може бути ефективним способом реагування. відповідно до етапу життєвого циклу організації (далі - ЖЦО), вибирається конкретний тип реструктуризації та процеси її впровадження. Розуміння потреб споживачів та ділового середовища потребує змін та забезпечує ефективність реструктуризаційних процесів [5, с. 63].

Сучасний український бізнес характеризується високою динамічністю зовнішнього середовища, посиленням конкурентної боротьби та підвищенням вимог споживачів, що призводить до виникнення проблеми ефективного управління організацією. Найбільш важливою з цих проблем є конкурентоспроможність в умовах постійного збереження змінного мікро- та макросередовища. Адаптація до нових умов проведення внутрішніх змін в організації, існуюча система управління не завжди відповідає поточним цілям компанії. Ключовими факторами успіху стають процеси переосмислення діяльності компанії, реконструкції виробництва та реорганізації бізнес-процесів [9,36].

Необхідно реалізувати фінансову реструктуризацію підприємств за допомогою критеріїв та відповідних типів, які сприяють збільшенню рівня платоспроможності, підвищенню фінансової стійкості, зростанню чистого грошового потоку та покращенню загального фінансового стану.

Процес фінансової реструктуризації постійно запускається за допомогою реорганізації фінансових зобов'язань підприємства, зниження витрат та оптимізації операцій з надання покращення фінансового стану підприємства. Це може бути особливим значенням в умовах конкурентного ринку, змінених умо-

вах бізнес-середовища або зниження фінансової системи компанії. Результатом ефективної фінансової реструктуризації є здатність підприємства реалізувати до прибуткової діяльності та забезпечення довгострокової стабільності.

Ефективність реструктуризації значно залежить від правильно обраної стратегії та типу фінансової реструктуризації, що використовують для регулювання соціальних, економічних, політичних, військових, екологічних та психологічних процесів.

У динамічному ринковому середовищі реструктуризація є необхідними умовами для розвитку економічних систем. Суб'єкти господарювання повинні адаптуватися до змін на ринку та реалізувати більшу кількість заходів, щоб зберегти свою стійкість та конкурентоспроможність [40].

Пропонуємо розглянути типи фінансової реструктуризації рис. 1.1., оскільки фінансова реструктуризація може мати різні наслідки, які залежать від того, як вона була проведена і які були прийняті для вирішення фінансових проблем компанії. Визначивши правильний тип реструктуризації, виявити справжні потреби підприємства в даний час, то можна отримати позитивний результат та наслідки проведення реструктуризації.



Рис. 1.1. Типи фінансової реструктуризації

Джерело: Розроблено автором на основі [27,44]

Пропонуємо детальніше розглянути кожний тип реструктуризації окремо, а також позитивні наслідки кожної з них.

Такий тип, як реструктуризація боргів включає в себе перезавантаження кредитів, зниження процентних ставок, підвищення строків погашення та введення нових інструментів фінансування. Метою цієї реструктуризації є зменшення зобов'язань підприємства та поліпшення його фінансового стану. Основною перевагою цього типу, на нашу думку, є те, що це може допомогти підприємству зменшити свої витрати на погашення боргів та дозволяє підприємству зменшити свій борговий тиск і зменшити ризик втрати контролю над підприємством.

Наступний тип це реструктуризація активів, який включає продажі активів, які не є основними, збільшення витрат на дослідження та розвиток, оптимізацію наявних активів та інвестицій у нові напрямки бізнесу. Метою цієї реструктуризації є збільшення прибутку та підвищення конкурентоспроможності підприємства. Також він дозволяє підприємству зробити активи більш ефективними та зменшити витрати на їх утримання. Крім того, це може допомогти підприємству збільшити свою прибутковість та зробити більш привабливим для інвесторів.

Реструктуризація капіталу може включати залучення нових інвесторів або збільшення статутного капіталу підприємства, зменшення кількості власників та перерозподіл власних акцій між ними. Метою є збільшення капіталу та поліпшення фінансового стану підприємства. Це може допомогти підприємству отримати доступ до додаткових фінансових ресурсів та зробити його більш стійким до зовнішніх впливів.

Останній тип реструктуризації – реструктуризація управління. Цей тип відрізняється від інших тим, що його напрямок включає зміну стратегії підприємства з метою підвищення його ефективності та конкурентоспроможності. Наприклад, це може включати зміну товарної стратегії, перепрофілювання бізнесу, зменшення витрат на операційну діяльність тощо.

Фінансова реструктуризація є місцем корпоративного управління, яке

підприємству ефективно змінює свою фінансову структуру та забезпечує стабільність в умовах зміни інструментів ринкового середовища. Однак, необхідно розуміти, що фінансова реструктуризація не є універсальним рішенням для всіх компаній, вибір методу фінансової реструктуризації залежить від конкретної стратегії підприємства щодо зміни структури та розміру власного або позикового капіталу, або щодо зміни інвестиційної діяльності підприємства [49].

Важливою умовою успішної фінансової реструктуризації є здійснення її за критеріями зростання рівня платоспроможності та підвищення фінансової незалежності підприємства. Також необхідно забезпечити ефективне управління заборгованістю підприємства, зростання інвестиційної привабливості та зменшення фінансових ризиків.

Однак варто відзначити, що фінансова реструктуризація має свої особливості та вимагає підходу, який враховує конкретні умови підприємства. Не слід забувати, що методи фінансової реструктуризації мають бути сфокусовані на підвищенні ефективності управління компанією, а не на одноразовому зменшенні витрат.

Серед методів фінансової реструктуризації виділяють наступні[18]:

- 1) відстрочення погашення кредиторської заборгованості;
- 2) одержання додаткових кредитів;
- 3) списання безнадійної заборгованості;
- 4) зниження відсоткової ставки по заборгованості;
- 5) визначення більш вигідної схеми погашення заборгованості;
- 6) збільшення статутного фонду;
- 7) заморожування інвестиційних вкладень;
- 8) одержання від інвесторів нових інвестицій;
- 9) заміну заборгованості або принаймні її частки на акції;
- 10) анулювання частки або всієї заборгованості.

Цілком зрозуміло, що вибір методу фінансової реструктуризації залежить від конкретної ситуації та стратегії підприємства. Наприклад, якщо компанія має проблеми з ліквідністю, то першочерговим завданням буде зменшення

заборгованості та оптимізація витрат. Якщо ж ситуація з боргами стала критичною, то необхідно враховувати можливості по реструктуризації боргового портфеля.

Важливо зазначити, що будь-який метод фінансової реструктуризації повинен забезпечити зростання рівня платоспроможності підприємства, щоб він міг зберегти свої позиції на ринку та залучати нових клієнтів. Також важливо, щоб реструктуризація дозволила підвищити фінансову незалежність компанії та зробити управління заборгованістю більш ефективним. І, нарешті, призначення фінансової реструктуризації є зростання інвестиційної привабливості компанії, що може дозволити залучати нові інвестиції та розширювати бізнес.

Отже, можна визначити наступне, що фінансова реструктуризація є інструментом для підвищення фінансової стійкості та конкурентоспроможності підприємства. Основні типи фінансової реструктуризації включають реструктуризацію боргів, реструктуризацію активів, реструктуризацію капіталу та реструктуризацію управління. З цих типів реструктуризації є свої методи та прийоми, які допомагають підприємству зменшити зобов'язання, збільшити прибуток та підвищити ефективність управління. Вибір певного типу реструктуризації залежить від конкретної ситуації підприємства та його потреб. Реструктуризація є етапом у життєвому циклі підприємства, який також забезпечує його стійкий розвиток та успіх на ринку.

1.3. Механізм фінансової реструктуризації в корпоративному управлінні

Фінансова реструктуризація є інструментом корпоративного управління, що дозволяє змінити структуру підприємства з покращення фінансової дисципліни та ефективності використання ресурсів.

Однією з цієї головної роллю фінансової реструктуризації є зменшення фінансових ризиків підприємства, що дозволить зберегти його конкурентоспроможність на ринку. Крім того, вона може забезпечити підприємству доступ до нових джерел фінансування та погіршити фінансові витрати.

Корпоративна реструктуризація є успішним процесом для подолання фінансових труднощів та підвищення ефективності компанії. У разі фінансової кризи керівництво компанії може звернутись за допомогою до фінансових та юридичних експертів, які надають консультації та допомогу в переговорах і укладанні угод[11].

У процесі корпоративної реструктуризації компанія може розглядати питання боргового фінансування, скорочення операцій, продажу будь-якої частини бізнесу зацікавленим інвесторам. Крім того, потреба в реструктуризації може виникнути через зміну структури власності компанії, наприклад через поглинання, злиття, несприятливі економічні умови або зміни в бізнесі, такі як викуп, банкрутство, недостатність інтеграції між підрозділами, перевищення чисельності працівників тощо[41].

Механізм фінансової реструктуризації здійснюється в проведенні ряду дій, спрямованих на зміну структури балансу підприємства з наданням забезпечення більш ефективного використання ресурсів та покращення фінансових результатів. До таких дій можуть належати[13]:

- ✓ Зміна структури капіталу: підприємство може зменшити заборгованість, збільшити власний капітал, видавати нові дії або викупувати старі;
- ✓ Оптимізація витрат: підприємство може зменшити витрати на операційну діяльність шляхом раціоналізації процесів виробництва та зменшення витрат на управління;
- ✓ Поліпшення управління активами: підприємство може оптимізувати структуру активів, реалізувати неефективні активи та інвестувати в нові перспективні напрямки;
- ✓ Перегляд графіка погашення боргових зобов'язань: підприємство може перенести рядок погашення боргових зобов'язань.

Однією з головних ролей фінансової реструктуризації в корпоративному управлінні є забезпечення сталої фінансової бази компанії. Це досягається шляхом зменшення боргового навантаження, вдосконалення структури капіталу, оптимізації витрат та збільшення прибутковості. Таким чином, фінансова рест-

руктуризація зменшує фінансові ризики, покращує фінансову стійкість компанії та забезпечує її розвиток у довгостроковій перспективі.

Звісно, без винятку, ця фінансова реструктуризація може бути ефективним інструментом управління кризовими ситуаціями в компанії. Наприклад, якщо компанія досягає зниження продажів або збільшення боргового навантаження, фінансова реструктуризація може допомогти зменшити фінансові витрати, підвищити ліквідність та забезпечити фінансову стабільність.

Щодо механізму фінансової реструктуризації, він також включає в себе детальний аналіз фінансового стану компанії, визначення варіантів та розробку плану дій. Далі, відповідно до плану, вивчається аспект заходів щодо оптимізації витрат, реструктуризації боргового портфеля та інших фінансових операцій компанії.

Важливою складовою механізму фінансової реструктуризації є також взаємодія з кредиторами та інвесторами компанії. На початковому етапі фінансового аналізу збільшився сумарний обсяг боргових зобов'язань та їх графік обслуговування. Для того, щоб зменшити боргові навантаження компанії, можуть бути запропоновані різні варіанти реструктуризації боргового портфеля, наприклад, конвертація боргу в акції, продаж частин активів компанії або реструктуризація боргу на більш вигідних умовах [11].

Для того, щоб отримати підтримку кредиторів та інвесторів, важливо розробити чіткий та переконливий план дій, який надрукує конкретні кроки, які компанії вийдуть з фінансової кризи та статистичною прибутку. Також є дотримання умов договору з кредиторами та інвесторами, що забезпечує стабільність та довіру до компанії.

У процесі фінансової реструктуризації важливо також забезпечити ефективне управління ресурсами компанії та оптимізувати витрати. Це можна здійснити шляхом реорганізації бізнес-процесів, зменшення кількості працівників, оптимізації витрат на матеріали та послуги. такі заходи позбутися від загальних витрат компанії та підвищити її ефективність.

У своїй перспективі фінансова реструктуризація грає важливу роль у

корпоративному управлінні. Вона дозволяє підприємству забезпечити свою фінансову стабільність та зменшити ризики виникнення фінансових проблем у майбутньому. Крім того, вона посилює зростання іміджу компанії та збільшення довіри інвесторам.

Керівництво різних підприємств часто сподівається, що зможе знайти вихід із проблем, які вже належать до їхньої компанії. Вони залишаються вірними своїй надії, що наступна чудова ідея стане рятівником компанії. Однак проблема виникає в тому, що кількість нових продуктів або ідеї потребують значних початкових інвестицій для розвитку, а також додаткового оборотного капіталу для запасів та дебіторської заборгованості. Новий продукт може бути чудовим, але зростання за рахунок нього майже ніколи не забезпечує достатньої кількості грошей сам по собі, особливо в короткостроковій перспективі. Крім того, якщо додаткове фінансування є частиною плану реструктуризації, варто бути пильним до будь-яких обіцянок про те, що проблеми підприємства зникнуть просто за збільшення рахунку боргового фінансування.

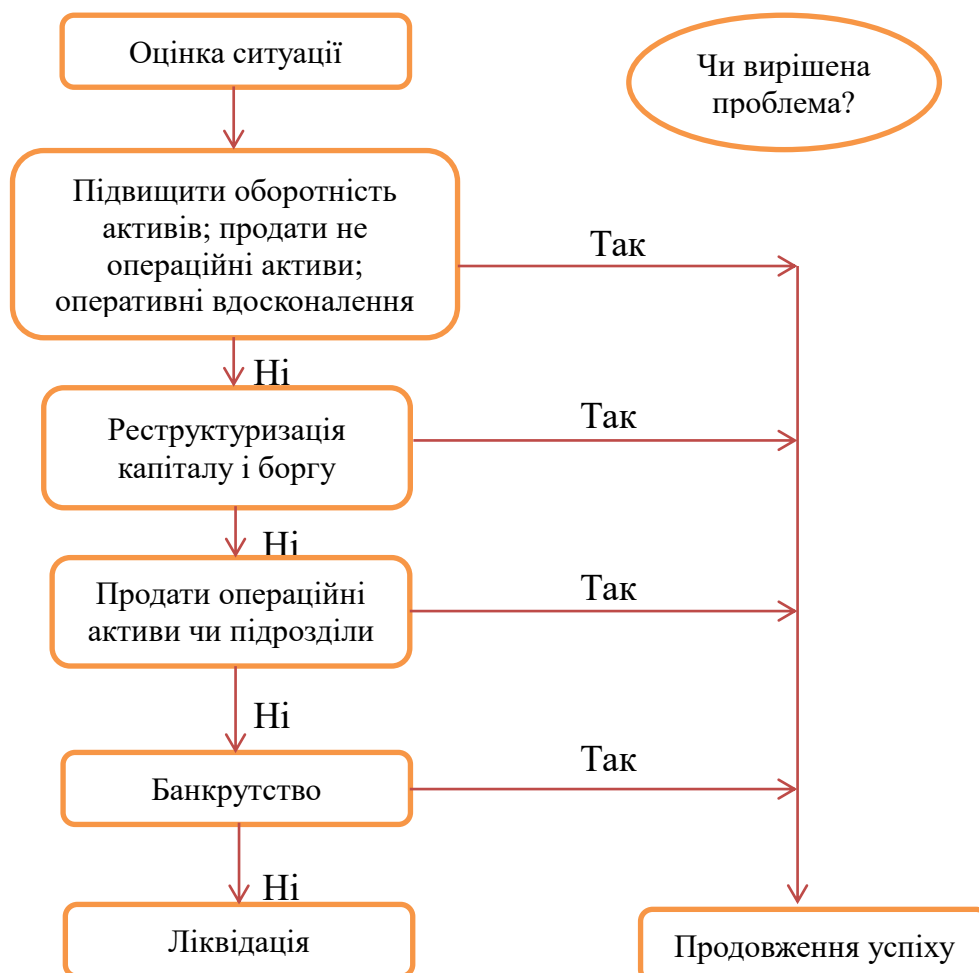


Рис. 1.2. Блок-схема фінансової реструктуризації

Джерело: Розроблено автором на основі [38]

Під час процесу реструктуризації акцент слід зробити не на скорочені витрати, а на підвищення операційної ефективності шляхом вирішення проблем, що становлять перешкоду прибутковості та ліквідності. Класифікація кредиторів, які мають борги, за їх значущістю для майбутніх операцій дозволяє ефективно використовувати обмежені грошові ресурси, спрямовуючи їх на виплати кредиторам, що не дозволяє продовжувати діяльність компанії. Крім того, потрібно знайти вторинне джерело фінансування з більш вигідними умовами.

При виконанні фінансової реструктуризації важливо враховувати правові та податкові аспекти проведених операцій, а також розглядати їх довгострокову перспективу. Тому робота юридичних та фінансових експертів в цьому процесі є важливою.

Крім того, фінансова реструктуризація може бути одним із елементів корпоративного управління, що забезпечує підвищення ефективності компанії та забезпечення її конкурентоспроможності на ринку. Вона також може допомогти збільшити вартість акцій компанії та залучити нових інвесторів. Також може мати вплив на структуру власності компанії. Наприклад, якщо кредитори компанії приймають акції замість грошового погашення боргу, це може привести до зміни структури власності. Такі зміни можуть відбуватися за допомогою публічних пропозицій, державних програм за підтримки компаній чи інших способів.

Отже, роль фінансової реструктуризації в корпоративному управлінні призведе до того, щоб забезпечити стабільність фінансового стану компанії та збільшити її ефективність. Для цього необхідно провести детальний аналіз фінансового стану, додати можливості варіанти та розробити план дій. Крім того, важливо взаємодіяти з кредиторами та іншими зацікавленими сторонами, такими як інвестори, для успішного проведення реструктуризації.

РОЗДІЛ 2 ОСОБЛИВОСТІ ФІНАНСОВОЇ РЕСТРУКТУРИЗАЦІЇ НА СУЧАСНОМУ ЕТАПІ

2.1 Аналіз фінансового стану та виявлення потреби у фінансовій реструктуризації корпорації АТ «ДПЗКУ»

Особливості фінансової реструктуризації на сучасному етапі полягають у зростанні витрат соціально-економічного аспекту прийняття рішення щодо реструктуризації. Нині компанії зосереджені на забезпеченні екологічної та соціальної відповідальності, удосконаленні процесів управління, ефективності роботи, а також на зниженні фінансових ризиків та підвищенні стійкості до зовнішніх впливів.

До нових тенденцій у фінансовій реструктуризації також належить використання інноваційних технологій та підходів. Наприклад, застосування автоматизованих процесів для підвищення ефективності фінансових операцій та автоматизації контролю за фінансовими потоками.

Без того, на сучасному етапі активно використовуються такі інструменти фінансової реструктуризації, як рефінансування, конверсія боргу, продаж активів, фінансовий лізинг, факторинг та інші. Важливою складовою успішної фінансової реструктуризації є також взаємодія з банками, інвесторами та іншими зацікавленими сторонами.

Для розуміння аналізу фінансового стану корпорації та виявлення потреб у фінансовій реструктуризації можна використовувати різні теоретичні підходи.

Один з таких підходів - це теорія фінансового аналізу, яка розглядає фінансовий стан компанії з точки зору здатності до задоволення зобов'язань перед кредитором та до здійснення інвестицій у майбутнє. У цій теорії розглядаються показники, які відображають фінансовий стан компанії, такі як показники ліквідності, рентабельності, структури капіталу та ін[13, с. 559, 24].

Інший підхід - це теорія фінансового менеджменту, яка розглядає фінансову діяльність компанії з точки зору оптимального використання ресурсів та забезпечення максимальної вартості компанії для акціонерів. У рамках цієї теорії розглядаються показники, які відображають ефективність використання капіталу, такі як рівень віддачі на активи, рівень віддачі на капітал, рівень віддачі на продаж тощо [13, с. 560, 24].

Також можна використовувати інші теоретичні підходи, такі як теорія ризику та забезпечення, теорія корпоративного управління та інші, залежно від специфіки компанії та її діяльності.

Щодо теорії фінансової реструктуризації, однак з ключових є "теорія вартості підприємства", яка виходить з припущення, що вартість підприємства залежить від потоку грошових коштів, які воно здатне згенерувати в майбутньому. З цього приводу важливою стає тільки не оптимізація витрат і зниження боргового навантаження, але й залучення нових джерел фінансування та інвестицій, що збільшить потік грошових коштів у майбутньому і, відповідно, збільшить вартість підприємства.

Інша важлива теорія - "теорія вартості компаній для акціонерів", яка передбачає, що акціонери є головними зацікавленими сторонами в компанії та їхній прибуток, а вартість інвестицій є ключовими метриками. З цього приводу фінансова реструктуризація може бути спрямована на зменшення дивідендних виплат або використання інших фінансових інструментів, що збільшить прибуток компанії та вартість акцій.

Крім того, досить поширеною є "теорія оптимальної структури капіталу", яка вважає, що існує така структура капіталу, яка мінімізує вагу витрат на капітал та максимізує вартість підприємства. Фінансова реструктуризація може бути спрямована на досягнення цієї оптимальної структури, зниження витрат на капітал, зміну складу між власним та позиковим капіталом, рефінансування боргу та ін..

Аналіз фінансового стану корпорації - це процес дослідження та оцінки фінансових даних підприємства з метою виявлення його фінансової стійкості.

ті, ефективності та рентабельності. Аналіз фінансового стану є елементом стратегічного планування, що дозволяє визначити проблемні аспекти діяльності управління, які можуть вплинути на результативність компанії.

Враховуючи результати аналізу фінансового стану корпорації, можна застосувати необхідну фінансову реструктуризацію, яка буде спрямована на покращення фінансового стану корпорації та підвищення її конкурентоспроможності. У разі необхідності фінансової реструктуризації можна вибрати оптимальний метод, який відповідає потребам корпорації та буде найбільш ефективним для досягнення поставлених цілей.

Для того, щоб провести аналіз фінансового стану підприємства необхідно взяти на розгляд фінансові звіти, як звіт про прибуток та звіт про грошові потоки.

Баланс дозволяє оцінити фінансовий стан корпорації на певний момент у часі. Аналізуються такі показники, як активи, зобов'язання та власний капітал. Розраховуються також показники ліквідності, платоспроможності та фінансової стійкості.

Звіт про прибуток дає інформацію про доходи та витрати корпорації за певний період часу. Звіт дозволяє оцінити прибутковість корпорації та її фінансовий результат.

Звіт про грошові потоки надає інформацію про грошові потоки, що виникають внаслідок операційної діяльності, інвестиційної та фінансової діяльності корпорації. Аналіз грошових потоків дозволяє оцінити здатність корпорації відшкодувати свої зобов'язання та інвестувати в майбутньому.

Для проведення фінансового стану та можливе виявлення потреби у фінансовій реструктуризації ми обрали державну корпорацію Акціонерне товариство «Державна продовольчо-зернова корпорація України».

Українська компанія АТ «ДПЗКУ», створена в 2010 році, є лідером у галузі виробництва, переробки, перевалки та експорту зернових, та є найбільшою державною вертикально-інтегрованою компанією в аграрному секторі економіки України. Вона є національним оператором зернового ринку Украї-

ни[1].

Корпорація має за мету забезпечити конкурентні переваги України на світовому ринку зернових, гарантуючи виконання своїх зобов'язань та забезпечуючи попит на вітчизняну сільськогосподарську продукцію за рахунок розширення ринків збуту та ефективної логістичної інфраструктури.

Головний пріоритет корпорації – це реалізація державної політики щодо стимулювання інноваційного розвитку АПК на принципах результативності та ефективного корпоративного управління.

До складу АТ "ДПЗКУ" входить 55 філій в 20 регіонах України з головним офісом корпорації, який знаходиться у Києві. Компанія забезпечує ліквідний попит на вітчизняну сільськогосподарську продукцію, шляхом розширення ринків збуту та підвищення ефективності логістичної інфраструктури. АТ «ДПЗКУ» є лідером в галузі зернового ринку України та має значний вплив на розвиток аграрного сектора економіки країни. Серед основної продукції, яку виробляє компанія є :борошна пшеничне а житнє, пластівці, мюслі, крупи (гречана, вівсяна, пшенична, перлова,ячна) та комбікорми [1].

Пропонуємо почати розглядати фінансовий стан корпорації, але перед проведенням аналізу фінансового стану корпорації необхідно зрозуміти, що саме потрібно вивчити і які показники є показниками для виявлення потреб у фінансовій реструктуризації.

Для початку проведемо горизонтальний та вертикальний аналіз корпорації активів та пасивів. Горизонтальний та вертикальний аналіз - це методи фінансового аналізу, які використовують для визначення змін у фінансовому стані підприємства.

Горизонтальний аналіз, також відомий як аналіз динаміки, використовується для порівняння фінансових показників компанії протягом певного періоду. Це дозволяє застосовувати тенденції змін у фінансовому стані підприємства, такі як зростання чи зниження прибутку, витрат, активів та зобов'язань. Індивідуальний горизонтальний аналіз можна використовувати для розміщення слабких його місць у фінансовому стані підприємства та інсталяції покращень

для покращення фінансового стану.

Вертикальний аналіз, відомий також як аналіз структури, використовується для порівняння фінансових показників компанії за певний період часу у відсотковому виразі. Це дозволяє встановити відсоткову структуру доходів, витрат, активів та зобов'язань. Вертикальний аналіз може допомогти підприємству ті області, де вони витрачають більше грошей у порівнянні з доходами, та показати, які частини більш всього впливають на фінансовий стан підприємства.

Під час проведення фінансової реструктуризації горизонтальний та вертикальний аналізи можуть бути використані для виявлення проблемних областей у фінансовому стані підприємства та розробки стратегії щодо їх вирішення.

Обидва аналізи можуть бути корисними при проведенні фінансової реструктуризації, тому вони допоможуть зрозуміти фінансову структуру підприємства та знайти можливість оптимізації фінансових показників. Наприклад, за допомогою горизонтального аналізу можна визначити, які показники втратили останній минулий період, та прийняти заходи для їх покращення.

Вертикальний аналіз фінансових звітів також може допомогти встановити, які частини активів є найбільш прибутковими та ефективними, і на які з них слід зосередити увагу під час фінансової реструктуризації.

Наприклад, якщо під час вертикального аналізу фінансових звітів виявлено, що велика частина активів компанії складається зі стоків, які не продані дуже швидко, то можна доцільно зосередитися на зменшених запасах та збільшених продажах.

З іншого боку, якщо видно, що під час вертикального аналізу високі відсотки відведено на операційні витрати, то можна відзначити можливість зменшення витрат, щоб збільшити прибуток компанії.

Таким чином, вертикальний та горизонтальний аналіз фінансових звітів може допомогти компанії отримати більшу повну картину свого фінансового стану та встановити переваги для фінансової реструктуризації.

У наступній таблиці ми провели горизонтальний аналіз активів АТ «ДПЗКУ».

Табл 2.1.

Горизонтальний аналіз активів підприємства, тис.грн.

Показники	2016	2017	2018	2019	2020	Абсолютне відхилення, +/-				Темп приросту, %			
						2017 до 2016	2018 до 2017	2019 до 2018	2020 до 2019	2017 до 2016	2018 до 2017	2019 до 2018	2020 до 2019
I. Необоротні активи													
Нематеріальні активи:	3431	3629	7910	14077	15460	198	4281	6167	1383	5,77%	117,97%	77,96%	9,82%
первісна вартість	3431	4783	10784	18440	20012	1352	6001	7656	1572	39,41%	125,47%	70,99%	8,52%
накопичена амортизація	0	1154	2874	4363	5452	1154	1720	1489	1089	-	149,05%	51,81%	24,96%
Незавершені капітальні інвестиції	361912	362389	394020	358429	349559	477	31631	-35591	-8870	0,13%	8,73%	-9,03%	-2,47%
Основні засоби:	3281523	3278653	3230872	3192533	3108203	-2870	-47781	-38339	-84330	-0,09%	-1,46%	-1,19%	-2,64%
первісна вартість	3281523	3388487	3419099	35176420	3503368	106964	30612	31757321	-3,2E+07	3,26%	0,90%	928,82%	-90,04%
знос	0	109834	188227	310835	409439	109834	78393	122608	98604	-	71,37%	65,14%	31,72%
Інші фінансові інвестиції	12235886	0	5537653	0	0	-12235886	5537653	-5537653	0	-100,00%	-	-100,00%	-
Усього за розділом I	15882752	3644671	9170455	3565039	3472322	-12238081	5525784	-5605416	-92717	-77,05%	151,61%	-61,12%	-2,60%
II. Оборотні активи													
Запаси	3384757	4864749	7644444	3487261	3882874	1479992	2779695	-4157183	395613	43,73%	57,14%	-54,38%	11,34%
Поточні біологічні активи	9867	12596	21112	26410	42360	2729	8516	5298	15950	27,66%	67,61%	25,09%	60,39%
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	633906	261044	561537	584833	458264	-372862	300493	23296	-126569	-58,82%	115,11%	4,15%	-21,64%
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	54035	188837	292689	105908	4598	134802	103852	-186781	-101310	249,47%	55,00%	-63,82%	-95,66%
з бюджетом у т.ч. податок на прибуток	6085	2578	2269	4192	4192	-3507	-309	1923	0	-57,63%	-11,99%	84,75%	0,00%
Інша поточна дт заборгованість	6085	2578	25490	2307	4174	-3507	22912	-23183	1867	-57,63%	888,75%	-90,95%	80,93%
Поточні фін інв	2173555	1397758	8827038	4737240	4241190	-775797	7429280	-4089798	-496050	-35,69%	531,51%	-46,33%	-10,47%
Гроші та їх еквіваленти	10332526	25120165	3433526	6763630	2238294	14787639	-2,2E+07	3330104	-4525336	143,12%	-86,33%	96,99%	-66,91%
Витрати майбутніх періодів	3912	0	6176	16961	109122	-3912	6176	10785	92161	-100,00%	-	174,63%	543,37%
Інші оборотні активи	0	886	0	0	0	886	-886	0	0	-	-100,00%	-	-
Усього за розділом II	21581904	34047131	22377371	17169527	12480358	12465227	-1,2E+07	-5207844	-4689169	57,76%	-34,28%	-23,27%	-27,31%

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [31-33, Додаток А]

Горизонтальний аналіз активів підприємства дозволяє порівняти зміни в показниках активів за кілька років. При розгляді таблиці можна виділити наступні пункти:

1. Нематеріальні активи перевищують динаміку зростання максимально недовершених капітальних інвестицій та основних засобів. За період з 2016 по 2020 рік нематеріальні активи зросли на 4,5 рази, тоді як зростання незавершених капітальних інвестицій та основних засобів було значно меншим.

2. Оборотні активи, зокрема запаси та поточні біологічні активи, зросли значно швидше, ніж інші показники активів.

3. Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги

зменшилася з 2016 по 2020 рік, але дебіторська заборгованість за розрахунками за виданими авансами та інші поточні дебіторські заборгованості зросли в цьому періоді.

4. Інші фінансові інвестиції в роках 2016 та 2018 років становили значну частину активів підприємства, але зникли в роках 2019 та 2020 років.

5. Загальна динаміка активів підприємства зменшилася з 2016 по 2020 рік.

У наступній таблиці ми провели горизонтальний аналіз пасивів АТ «ДПЗКУ».

Табл 2.2.

Горизонтальний аналіз пасивів підприємства, тис.грн

Показники	2016	2017	2018	2019	2020	Абсолютне відхилення, +/-				Темп приросту, %			
						2017 до 2016	2018 до 2017	2019 до 2018	2020 до 2019	2017 до 2016	2018 до 2017	2019 до 2018	2020 до 2019
I. Власний капітал													
Зареєстрований капітал	867717	867717	867717	867717	867717	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Капіталу дооцінках	2267817	2267817	2267817	2267817	2267817	0	0	0	-135	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Додатковий капітал	72619	63987	63987	63987	63987	-8632	0	0	0	-11,89%	0,00%	0,00%	0,00%
Нерозподілений прибуток(збиток)	-8332162	-9729878	-11273905	-12821923	-18720666	-1397716	-1544027	-1548018	-5898743	16,77%	15,87%	13,73%	46,01%
Усього за розділом I	-5124009	-6530357	-8074384	-9622402	-15521280	-1406348	-1544027	-1548018	-5898878	27,45%	23,64%	19,17%	61,30%
III. Поточні зобов'язання і забезпечення													
Короткострокові кредити банків	1022443	5352401	5349754	4417142	4896107	4329958	-2647	-932612	478965	423,49%	-0,05%	-17,43%	10,84%
Поточна кредиторська заборгованість: за товари, роботи, послуги	55943	188111	212930	169418	139502	132168	24819	-43512	-29916	236,25%	13,19%	-20,43%	-17,66%
за розрахунками з оплати праці	6799	2553	43870	47905	50738	-4246	41317	4035	2833	-62,45%	1618,37%	9,20%	5,91%
За одержаними авансами	22606	15135	40575	28533	188442	-7471	25440	-12042	159909	-33,05%	168,09%	-29,68%	560,44%
Поточні забезпечення	309134	319320	340631	518038	499429	10186	21311	177407	-18609	3,30%	6,67%	52,08%	-3,59%
Інші поточні зобов'язання	4239	113609	109119	22090	0	109370	-4490	-87029	-22090	2580,09%	-3,95%	-79,76%	-100,00%
Усього за розділом III	1505667	6060761	6096879	5203126	5774218	4555094	36118	-893753	571092	302,53%	0,60%	-14,66%	10,98%

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [31-33, Додаток А]

Для проведення горизонтального аналізу пасивів підприємства необхідно порівняти значення показників за певний період часу. У таблиці наведені дані за п'ять років – з 2016 по 2020 роки. Для кожного визначеного року абсолютні відхилення (різниця між значеннями показників за поточний і попередній рік) та темп приросту (відсоткове зміна показника за поточний рік відповідно з попереднім роком).

За результатами горизонтального аналізу рис. 2.1. можна зробити

наступні висновки:

1. Зареєстрований капітал не змінювався протягом п'яти років.
2. Капітал у дооцінках зменшився на 135 тис. грн., що становить менше 0,01% від значення за попередній рік.
3. Додатковий капітал не змінювався протягом чотирьох років, але в 2016 році його значення було на 11,89% вище, ніж у 2020 році.
4. Нерозподілений прибуток (збиток) збільшився з року в рік, причому найбільший темп приросту був зафіксований у 2020 році – на 46,01%.
5. Усього за розділом I (власний капітал) негативний баланс збільшувався з року в рік, при цьому темп його збільшення також прискорювався з року в рік.
6. Короткострокові кредити банків збільшилися з 2016 по 2017 рік майже в 4,24 рази, але потім зменшилися на 17,43% у 2018 році порівняно з 2017 роком. У 2020 році вони зросли на 10,84% порівняно з 2019 роком.
7. Поточна кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги збільшилася в 2017 році в 2,36 рази порівняно з 2016 роком, але зменшилась у 2018 році на 20,43% порівняно з 2017 роком і ще на 17,66% у 2019 відповідно з 2018 роком.

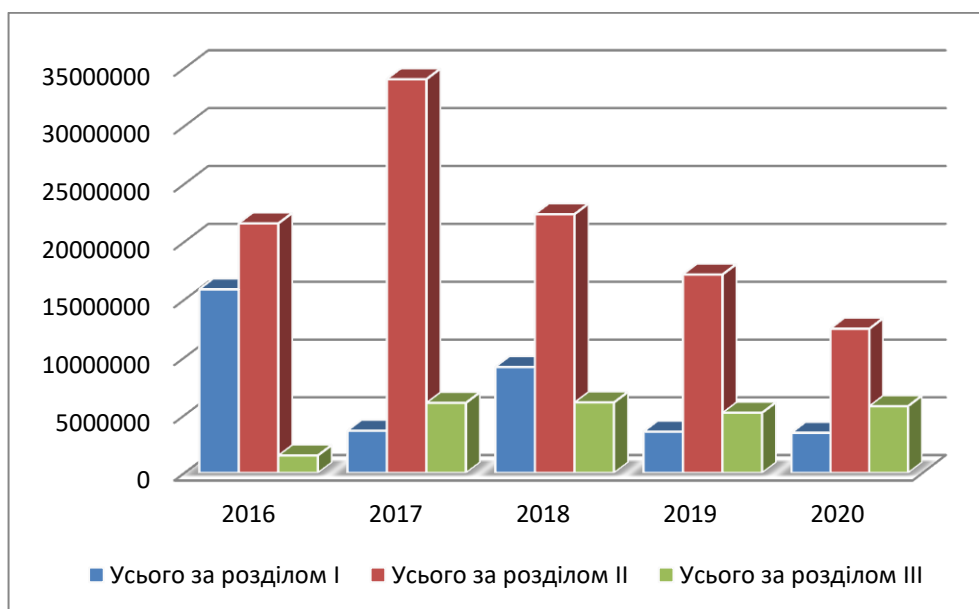


Рис. 2.1. Динаміка основних розділів балансу АТ «ДПЗКУ»

Джерело: Розроблено автором на основі [31-33, Додаток А]

Отже, можна зробити висновок, що після значного зростання пасивів у 2017 році, компанія зазначила значних збитків, що призвело до зменшення пасивів у наступні роки. З іншого боку, активи та капітал коливаються у зв'язку з роком і мають менш помітну тенденцію.

Табл 2.3

Вертикальний аналіз активів підприємства, тис.грн.

Показники	2016	2017	2018	2019	2020	Питома вага, %					Абсолютні відхилення у структурі, %				Відносні відхилення у структурі, %			
						2016	2017	2018	2019	2020	2017 до 2016	2018 до 2017	2019 до 2018	2020 до 2019	2017 до 2016	2018 до 2017	2019 до 2018	2020 до 2019
I. Необоротні активи																		
Нематеріальні активи:	3431	3629	7910	14077	15460	0,02%	0,10%	0,09%	0,39%	0,45%	0,08%	-0,01%	0,30%	0,06%	360,93%	-13,37%	347,78%	15,28%
первісна вартість	3431	4783	10784	18440	20012	0,02%	0,13%	0,12%	0,52%	0,58%	0,11%	-0,01%	0,40%	0,06%	507,50%	-10,39%	339,85%	11,42%
накопичена амортизація	0	1154	2874	4363	5452	0,00%	0,03%	0,03%	0,12%	0,16%	0,03%	0,00%	0,09%	0,03%	-	-1,02%	290,50%	28,30%
Незавершені капітальні інвестиції	361912	362389	394020	358429	349559	2,28%	9,94%	4,30%	10,05%	10,07%	7,66%	-5,65%	5,76%	0,01%	336,35%	-56,79%	134,00%	0,13%
Основні засоби:	3281523	3278653	3230872	3192533	3108203	20,66%	89,96%	35,23%	89,55%	89,51%	69,30%	-54,73%	54,32%	-0,04%	335,40%	-60,84%	154,18%	-0,04%
первісна вартість	3281523	3388487	3419099	35176420	3503368	20,66%	92,97%	37,28%	986,71%	100,89%	72,31%	-55,69%	949,42%	-885,81%	349,98%	-59,90%	2546,47%	-89,77%
знос	0	109834	188227	310835	409439	0,00%	3,01%	2,05%	8,72%	11,79%	3,01%	-0,96%	6,67%	3,07%	-	-31,89%	324,79%	35,24%
Інші фінансові інвестиції	12235886	0	5537653	0	0	77,04%	0,00%	60,39%	0,00%	0,00%	-77,04%	60,39%	-60,39%	0,00%	-100,00%	-	-100,00%	-
Усього за розділом I	15882752	3644671	9170455	3565039	3472322	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
II. Оборотні активи																		
Запаси	3384757	4864749	7644444	3487261	3882874	15,68%	14,29%	34,16%	20,31%	31,11%	-1,40%	19,87%	-13,85%	10,80%	-8,90%	139,09%	-40,54%	53,18%
Поточні біологічні активи	9667	12596	21112	26410	42360	0,05%	0,04%	0,09%	0,15%	0,34%	-0,01%	0,06%	0,06%	0,19%	-19,08%	155,02%	63,04%	120,66%
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	633906	261044	561537	584833	458264	2,94%	0,77%	2,51%	3,41%	3,67%	-2,17%	1,74%	0,90%	0,27%	-73,90%	227,29%	35,74%	7,80%
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	54035	188837	292689	105908	4598	0,25%	0,55%	1,31%	0,62%	0,04%	0,30%	0,75%	-0,69%	-0,58%	121,52%	135,83%	-52,84%	-94,03%
з бюджетом у т.ч. податок на прибуток	6085	2578	2269	4192	4192	0,03%	0,01%	0,01%	0,02%	0,03%	-0,02%	0,00%	0,01%	0,01%	-73,14%	33,91%	140,79%	37,57%
Інша поточна дт заборгованість	6085	2578	25490	2307	4174	0,03%	0,01%	0,11%	0,01%	0,03%	-0,02%	0,11%	-0,10%	0,02%	-73,14%	1404,38%	-88,20%	148,91%
Поточні фін. інв.	2173555	1397758	8827038	4737240	4241190	10,07%	4,11%	39,45%	27,59%	33,98%	-5,97%	35,34%	-11,86%	6,39%	-59,24%	860,85%	-30,05%	23,17%
Гроші та їх еквіваленти	10332526	25120165	3433526	6763630	2238294	47,88%	73,78%	15,34%	39,39%	17,93%	25,90%	-58,44%	24,05%	-21,46%	54,11%	-79,20%	156,74%	-54,47%
Витрати майбутніх періодів	3912	0	6176	16961	109122	0,02%	0,00%	0,03%	0,10%	0,87%	-0,02%	0,03%	0,07%	0,78%	-100,00%	-	257,93%	785,10%
Інші оборотні активи	0	886	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	-
Усього за розділом II	21581904	34047131	22377371	17169527	12480358	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [31-33, Додаток А]

На основі проведеного в таблиці вертикального аналізу активів підприємства можна зробити наступні висновки:

1. Загальна сума необоротних активів компанії з 2016 по 2020 рік знизилася на 78 млн грн або 0,5%, що свідчить про зниження капіталовкладень компанії в цей період.
2. Загальна сума нематеріальних активів збільшилася з 2016 року на 12029 млн грн або 360,93%, що може свідчити про збільшення інвестицій компанії в розробку нових технологій та інтелектуальну власність.

3. Загальна сума основних засобів зменшилася з 2016 року на 175320 млн грн або на 5,3%, що може свідчити про зниження інвестиційної компанії в капіталовкладення, пов'язане з основними засобами.
4. Показники абсолютних та відносних відхилень у структурі необоротних активів свідчать про значні зміни в складі активів компанії в період з 2016 по 2020 роки. Найбільше зростання показників відбулося в групі нематеріальних активів, незавершених капітальних інвестицій та інших фінансових інвестицій.
5. На основі таблиці можна зробити наступні висновки:
6. Загальна сума необоротних активів компанії з 2016 по 2020 рік знизилася на 78 млн грн або 0,5%, що свідчить про зниження капіталовкладень компанії в цей період.
7. Загальна сума нематеріальних активів збільшилася з 2016 року на 12029 млн грн або 360,93%, що може свідчити про збільшення інвестицій компанії в розробку нових технологій та інтелектуальну власність.
8. Загальна сума основних засобів зменшилася з 2016 року на 175320 млн грн або на 5,3%, що може свідчити про зниження інвестиційної компанії в капіталовкладення, пов'язане з основними засобами.
9. Показники абсолютних та відносних відхилень у структурі необоротних активів свідчать про значні зміни в складі активів компанії в період з 2016 по 2020 роки. Найбільше зростання показників відбулося в групі нематеріальних активів, незавершених капітальних інвестицій та інших фінансових інвестицій.

Також ми розглянули вертикальний аналіз пасивів підприємства, розрахунки наведені нижче в таблиці.

Питома вага власного капіталу зменшилася в течії п'ятіркового періоду, що негативно впливає на зменшення фінансової стійкості підприємства. Зареєстрований капітал, капітал у дооцінках та додатковий капітал також зменшили свою питому вагу, тоді як нерозподілений прибуток збільшився в її.

Поточні зобов'язання та забезпечення підприємства зросли протягом

п'ятирічного періоду, зокрема короткострокові кредити банків становлять найбільшу питому вагу серед усіх видів зобов'язань.

Загальна сума доходів підприємства зростає в течії скороченого періоду, проте темпи зростання зменшилися.

Табл 2.4.

Вертикальний аналіз пасивів підприємства, тис.грн.

Показники	2016	2017	2018	2019	2020	Питома вага, %					Абсолютні відхилення у структурі, %				Відносні відхилення у структурі, %			
						2016	2017	2018	2019	2020	2017 до 2016	2018 до 2017	2019 до 2018	2020 до 2019	2017 до 2016	2018 до 2017	2019 до 2018	2020 до 2019
I. Власний капітал																		
Зареєстрований капітал	867717	867717	867717	867717	867717	-16,93%	-13,29%	-10,75%	-9,02%	-5,59%	3,65%	2,54%	1,73%	3,43%	-21,54%	-19,12%	-16,09%	-38,01%
Капіталу дооцінок	2267817	2267817	2267817	2267817	2267817	-44,26%	-34,73%	-28,09%	-23,57%	-14,61%	9,53%	6,64%	4,52%	8,96%	-21,54%	-19,12%	-16,09%	-38,01%
Додатковий капітал	72619	63987	63987	63987	63987	-1,42%	-0,98%	-0,79%	-0,66%	-0,41%	0,44%	0,19%	0,13%	0,25%	-30,86%	-19,12%	-16,09%	-38,01%
Нерозподілений прибуток (збиток)	-8332162	-9729878	-11273905	-12821923	-18720666	162,61%	148,99%	139,63%	133,25%	120,61%	-13,62%	-9,37%	-6,37%	-12,64%	-8,37%	-6,29%	-4,57%	-9,48%
Усього за розділом I	-5124009	-6530357	-8074384	-9622402	-15521280	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
III. Поточні зобов'язання і забезпечення																		
Короткострокові кредити банків	1022443	5352401	5349754	4417142	4896107	67,91%	88,31%	87,75%	84,89%	84,79%	20,41%	-0,57%	-2,85%	-0,10%	30,05%	-0,64%	-3,25%	-0,12%
Поточна кредиторська заборгованість: за товари, роботи, послуги	55943	188111	212930	169418	139502	3,72%	3,10%	3,49%	3,26%	2,42%	-0,61%	0,39%	-0,24%	-0,84%	-16,46%	12,52%	-6,77%	-25,80%
за розрахунками з оплати праці	6799	2553	43870	47905	50738	0,45%	0,04%	0,72%	0,92%	0,88%	-0,41%	0,68%	0,20%	-0,04%	-90,67%	1608,19%	27,95%	-4,56%
За одержаними авансами	22606	15135	40575	28533	188442	1,50%	0,25%	0,67%	0,55%	3,26%	-1,25%	0,42%	-0,12%	2,72%	-83,37%	166,50%	-17,60%	495,12%
Поточні забезпечення	309134	319320	340631	518038	499429	20,53%	5,27%	5,59%	9,96%	8,65%	-15,26%	0,32%	4,37%	-1,31%	-74,34%	6,04%	78,21%	-13,13%
Інші поточні зобов'язання	4239	113609	109119	22090	0	0,28%	1,87%	1,79%	0,42%	0,00%	1,59%	-0,08%	-1,37%	-0,42%	565,81%	-4,52%	-76,28%	-100,00%
Усього за розділом III	1505667	6060761	6096879	5203126	5774218	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [31-33, Додаток А]

Загальна картина фінансового стану підприємства за п'ятирічний період з 2016 по 2020 роки не є стійкою. Деякі показники зросли, інші зменшилися, а деякі залишилися на тому ж рівні. Негативним впливом на фінансову стійкість підприємства є зменшення питомої ваги власного капіталу. Водночас, зростання поточних зобов'язань та забезпечення його підприємства може бути ознакою зниження фінансової стійкості.

Збільшення запасів серед поточних активів може вказувати на неефективне управління запасами та зниження їх оборотності. Також можливо, що компанія накопичує запаси в очікуванні зростання попиту на її продукцію.

Зменшення прибутку та рентабельності продукції та активів свідчать про скорочення ефективності використання ресурсів та зниження фінансової стійкості компанії. Зменшення капіталовкладень у необоротні активи може бути ознакою скорочення інвестицій підприємства в ці ресурси.

Зростання показників нематеріальних активів може вказувати на інве-

ствання компанією у розробку нових технологій та інтелектуальну власність. Однак, зменшення капіталовкладень в основні засоби може бути ознакою зниження інвестиційної компанії в ці ресурси.

Тому необхідно провести додатковий аналіз фінансових показників підприємства, щоб з'ясувати причини зміни показників та розробити оптимальну стратегію забезпечення стійкого розвитку компанії в майбутньому.

2.2. Розробка плану фінансової реструктуризації для корпорації АТ «ДПЗКУ»

Кожен бізнес є унікальним, тому необхідно створити індивідуальний план реструктуризації, який відповідає конкретним потребам компанії. Перш за все, необхідно провести детальний аналіз фінансового стану компанії та застосувати основні проблеми, що необхідно проблем.

Далі, слід розробити стратегію реструктуризації, яка буде включати в себе конкретні дії та мету, яку необхідно досягти. Важливо виконати такі аспекти, як зменшення витрат, оптимізація бізнес-процесів, розвиток нових продуктів чи послуг, підвищення ефективності управління тощо.

Не менш є визначення показників успішності, які повністю відстежують ефективність реструктуризації та забезпечують, що тільки досягаються вчасно та з максимальним ефектом.

Загалом, створення ідеального плану реструктуризації бізнесу вимагає остаточного аналізу, глибокого розуміння потреб компанії та розробки конкретних дій, які спрямовані на вирішення основних проблем та досягнення стратегічних цілей.

В попередньому підрозділі ми розглядали структуру балансу та зробили горизонтальний та вертикальний аналіз балансу підприємства протягом п'яти років діяльності АТ "ДПЗКУ" для того, щоб можна було створити та запропонувати план фінансової реструктуризації для корпорації. Фінансова реструктуризація може бути необхідною для забезпечення спроможності компанії

відповідати змінам ринку, підвищення конкурентоспроможності та забезпечення фінансової стабільності. Компанії можуть виявляти потребу у фінансовій реструктуризації у зв'язку зі зміною умов діяльності, зниженням прибутків, зростанням зобов'язань або проблемами з ліквідацією. Однак реструктуризація повинна бути остаточно запланована та виконана з наданням забезпечення максимальної користі для компанії та її акціонерів.

Для того, щоб розробити план фінансової реструктуризації необхідно додатково провести аналіз фінансових показників.

Розрахунок показників для аналізу фінансового стану корпорації є першим етапом виявлення потреби у фінансовій реструктуризації. Нижче наведені показники, які використовуються для оцінки фінансового стану корпорації та способи їх розрахунку[34, с. 900-903].

1. Показник рентабельності

Рентабельність (ROE) є одним з основних показників фінансової стійкості підприємства, який показує, який прибуток отримує підприємство за одиницю витрат. Прокатність можна розрахувати за такою формулою:

Рентабельність (ROE) = Чистий прибуток (Чистий збиток)/Сума власного капіталу*100%

2. Показник ліквідності

Ліквідність показує, що швидко корпорація може втратити свої активи на готівку, щоб задовольнити свої поточні зобов'язання. Для оцінки ліквідності корпорації використані такі показники:

- Коефіцієнт поточної ліквідності: Поточні активи / Поточні зобов'язання
- Коефіцієнти швидкої ліквідності: (Поточні активи - Запаси) / Поточні зобов'язання

3. Показник фінансової стійкості

Показник фінансової стійкості відображає, наскільки корпорація здатна оплатити свої зобов'язання у разі необхідності. Цей показник можна розрахувати, використовуючи такий показник:

- Коефіцієнт забезпечення: Власний капітал / Загальна сума зобов'язань

4. Коефіцієнт фінансового левериджу показує, яку частину фінансування компанія отримує через зобов'язання, а не через власний капітал.

Коефіцієнт фінансового левериджу = Зобов'язання / Власний капітал

Розрахунок фінансових показників є важливою складовою аналізу фінансового стану компанії. Для того, щоб правильно зрозуміти фінансовий стан компанії, необхідно мати чіткі виявлення про фінансові показники та їх значення. Фінансові показники не розуміють, наскільки ефективно компанія використовує свої активи та отримує прибуток. Розрахунок фінансових показників може здійснюватися як для внутрішнього використання, так і для зовнішнього, наприклад, для залучення інвесторів або отримання кредиту. Важливо мати на увазі, що розрахунок фінансових показників потребує використання різних фінансових даних компанії, тому необхідний доступ до фінансової звітності та інших даних про компанію[34, с. 900-903].

Пропонуємо розрахувати та проаналізувати дані фінансові показники, взявши за основу нашу корпорацію АТ "ДПЗКУ" протягом попередніх п'яти років її діяльності.

Табл.2.1

Розрахунок Рентабельності

Показник/рік	2020	2019	2018	2017	2016
Чистий прибуток(збиток)	-5898743	-1548018	-1469717	-1397716	-828783
Власний капітал	-15521280	-9622402	-8074384	-6590979	-5124009
Рентабельність (ROE)	-0,380042	-0,16088	-0,18202	-0,21207	-0,16175

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [31-33, Додаток А]

За вище розрахованими показниками в таблиці 2.1. , протягом останніх п'яти років компанія мала втрати, з чистим збитком у 2020 році, які склали близько 5,9 млрд грн. Власний капітал також зменшився в цей період і в 2020 році став понад 15,5 млрд грн у заборгованості. У компанії є від'ємний власний

капітал та збиток протягом п'яти років, то показники ROE мають від'ємне значення. У цьому випадку значення ROE свідчать про те, що компанія не здатна забезпечити достатню рентабельність свого капіталу.

У такій ситуації компанія може стикнутися з фінансовими труднощами, або потребувати реструктуризації та розробки нових стратегій для покращення її фінансової стійкості. Це може бути показником проблеми у фінансовому управлінні компанією, ефективнішої стратегії або низької конкурентоспроможності на ринку, правління неефективно управляє активами корпорації. У такому випадку необхідно провести детальний аналіз фінансового стану компанії та розробити план дій для покращення її фінансової стійкості та забезпечення позитивного зростання ROE у майбутньому. Одним із можливих рішень може бути залучення додаткового капіталу або розгляд варіантів зменшення витрат та збільшення прибутку.

Фінансова реструктуризація є одним із можливих рішень для компаній з від'ємним власним капіталом та збитковою діяльністю. Це може включати зменшення зобов'язань компанії або збільшення власного капіталу шляхом залучення нових інвесторів або внесення додаткових коштів від поточних власників. Без того, компанія може розглянути можливість реорганізації бізнесу, перегляду стратегії або зменшення витрат для забезпечення покращення фінансових показників. Процес фінансової реструктуризації може бути складним та вимагати остаточного планування та реалізації, але він може допомогти компанії зберегти свою стійкість та здатність досягти позитивного зростання в майбутньому.

Показники ліквідності дуже важливі для діяльності будь-якого підприємства. Розрахунок показників ліквідності необхідний для визначення фінансової стійкості та спроможності компанії до виконання своїх фінансових зобов'язань у рядку. Ці показники допомагають оцінити, наскільки компанія здатна забезпечити своєчасну оплату постачальників, погашення позик та інших зобов'язань.

Крім того, розрахунок показників ліквідності дозволяє оцінити ризик

нестачі грошових коштів в компанії. Якщо показники ліквідності показують, що компанія не здатна вчасно погасити своє зобов'язання, то це може стати підставою для додаткового аналізу фінансового стану компанії та пошуку шляхів для підвищення її фінансової стійкості. Таким чином, розрахунок показників ліквідності є місцем інструменту у фінансово-аналітичній компанії та прийняті рішення про її діяльність[19].

Для того, щоб розрахувати показники ліквідності нам необхідно розглянути активи та зобов'язання корпорацію рис.2.2., щоб далі можна було зробити коректні висновки.



Рис. 2.2. Оборотні активи та поточні зобов'язання АТ «ДПЗКУ»

Джерело: Розроблено автором на основі [31-33, Додаток А]

Дана діаграма відображає значення оборотних активів та поточних короткострокових зобов'язань компанії протягом останніх п'яти років. Оборотні активи - це активи, які можуть бути швидко та легко перетворені в готовність або еквівалентні години в межах одного року. Поточні короткострокові зобов'язання - це зобов'язання, які повинні бути сплачені протягом наступного року.

З діаграми видно, що на початку періоду з 2016 по 2020 роки оборотні активи компанії знизилися на більш ніж 40%. У той же час поточні короткострокові зобов'язання зросли на 283% порівняно з роком 2020 року. Це може свідчити про підвищення ризику для компанії, після збільшення поточних коро-

ткострокових зобов'язань при зменшенні оборотних активів може призвести до проблеми зі сплатою зобов'язань. Цей аналіз може допомогти компанії прийняти рішення щодо управління своїм балансом та підвищення фінансової стійкості.

Табл.2.2

Розрахунок коефіцієнтів ліквідності

Показник/рік	2020	2019	2018	2017	2016
Оборотні активи	12480358	17169527	22377371	34047131	21581904
Поточні короткострокові зобов'язання	5774218	5203126	6096879	6060761	1505667
Запаси	3882874	3487261	7644444	4864749	3384757
Коефіцієнт поточної ліквідності	2,161394	3,299848	3,670299	5,617633	14,33378
Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,488943	2,629624	2,41647	4,81497	12,08577

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [31-33, Додаток А]

Коефіцієнт поточної ліквідності вказує з Табл. 2.2 на те, що компанія має достатньо засобів на покриття своїх поточних зобов'язань. Загалом, коефіцієнт повинен бути більше 1, що свідчить про те, що компанія здатна виконувати свої зобов'язання вчасно. Коефіцієнт поточної ліквідності у 2020 році становить 2,16, що означає, що компанія має достатню кількість поточних активів для покриття поточних зобов'язань. Такий рівень ліквідності може бути сприятливим для компанії, якщо вона не планує вкладати значні витрати в розширення бізнесу або інші інвестиційні проекти.

Коефіцієнт швидкої ліквідності у 2020 році становить 1,49, що означає, що компанія може погасити свої поточні зобов'язання без використання найбільших ліквідованих активів (грошей та запасів). У 2020 році коефіцієнт швидкої ліквідності становив 1,49, що також негативно впливає на те, що компанія має достатньо коштів для покриття своїх поточних зобов'язань. Однак, разом з коефіцієнтом поточної ліквідності, цей показник є менш оптимістичним.

Далі пропонуємо розглянути показник фінансової стійкості, а саме коефіцієнт забезпеченості. Коефіцієнт забезпеченості є інструментом для оцінки фінансової стійкості компанії, після чого він вказує, чи може компанія погасити своє зобов'язання, використовуючи свої активи. Якщо коефіцієнт забезпеченості менше 1, це означає, що компанія не має достатньо активів для покриття своїх зобов'язань, що може свідчити про серйозні проблеми з фінансовою стійкістю. Інші величини цього показника також можуть дати корисну інформацію про фінансові позиції компанії.

Також ми розрахуємо та проаналізуємо коефіцієнт фінансового леве-риджу. Коефіцієнт фінансового леве-риджу є показником фінансової стійкості компанії, який вимірює залежність її прибутку від фінансових зобов'язань. Розрахунок цього показника дозволяє оцінити рівень ризику, який компанія також взявши на себе певний рівень боргового навантаження. Високий рівень фінансового леве-риджу може бути знайомий з недостатньою фінансовою стійкістю компанії і призвести до проблем зі здійсненням платежів, а також зменшенням довгострокової конкурентоспроможності. З іншого боку, занадто низький рівень фінансового леве-риджу може свідчити про неповне використання можливостей для залучення додаткового капіталу та розвитку бізнесу.

Отже, розрахунок коефіцієнту забезпеченості АТ "ДПЗКУ" є наступним:

Табл.2.3

Розрахунок коефіцієнтів забезпечення та фінансового леве-риджу

Показник/рік	2020	2019	2018	2017	2016
Власний капітал	-15521280	-9622402	-8074383	-6530357	-5124009
Загальна сума зобов'язань	31473960	30356968	39622210	44222159	42588665
Коефіцієнт за-безпечення	-0,4931467	-0,3169751	-0,2037843	-0,1476716	-0,120314
Коефіцієнт фінансового леве-риджу	-2,0277941	-3,1548223	-4,9071502	-6,7717828	-8,311591

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [31-33, Додаток А]

Коефіцієнт забезпечення є одним із ключових показників фінансової стійкості підприємства і вказує, на скільки зобов'язання підприємства забезпечені власними витратами. У цьому випадку показник ви показує значну втрату капіталу, після чого він має від'ємне значення всього поточного періоду.

Значення коефіцієнтів забезпечення у всіх роках від'ємні, що означає, що компанія має більше зобов'язань, ніж активів, які можна використати для їх покриття. Це може вказувати на високий рівень ризику для компаній кредиторів та інвесторів.

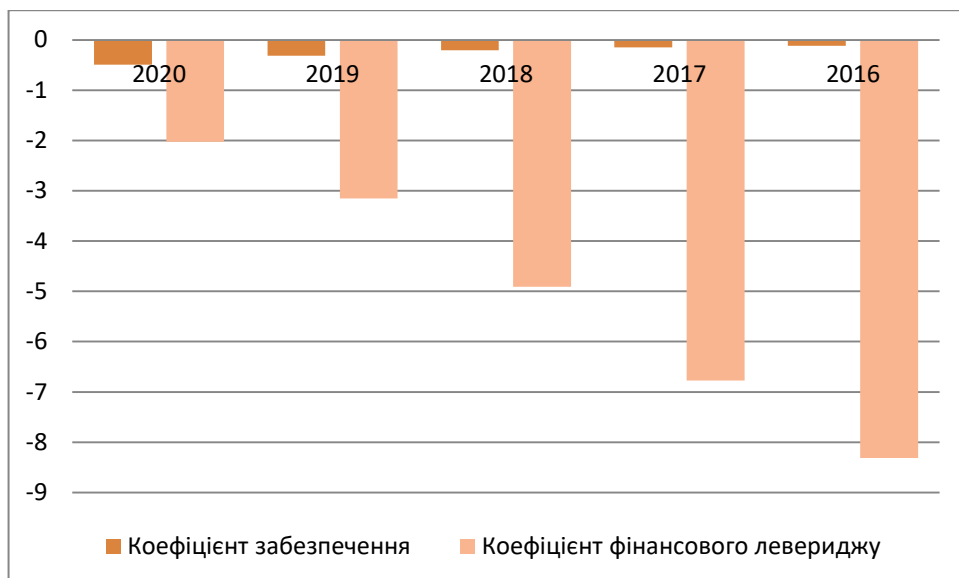


Рис. 2.3. Фінансова стійкість та леверидж АТ «ДПЗКУ»

Джерело: Розроблено автором на основі [31-33, Додаток А]

Значення коефіцієнта забезпечення скорочується протягом часу, що також є негативним сигналом. З погляду фінансової стійкості компанії, є необхідним зменшення зобов'язань або підвищення активів для підвищення коефіцієнтів забезпечення та зменшення ризиків для кредиторів та інвесторів.

У таблиці наведено значення коефіцієнта фінансового левериджу на період з 2016 по 2020 рік. За цей період коефіцієнти зменшилися і мали від'ємне значення, що означає, що компанія використовувала більший власний капітал, ніж зобов'язаний, для фінансування своїх операцій.

У 2020 році значення коефіцієнта становить -2,0277941, що означає, що загальна сума зобов'язань компанії у два рази більша за власний капітал. Таким чином, компанія не має достатньо власних ресурсів, щоб відшкодувати зобов'язання у разі необхідності, і знаходиться в не стійкому фінансовому стані. Однак слід відмітити, що зменшення коефіцієнта фінансового левериджу відбувається за рахунок зменшення загальної суми зобов'язань компанії, що може сигналізувати про зниження активності компанії або її неспроможність отримувати кредити на вигідних умовах.

Таким чином, можна зробити висновок, що підприємство має серйозні проблеми з фінансовою стійкістю, закінчується майже вся сума зобов'язань, що забезпечується за рахунок позичених коштів, і при цьому власному капіталі недостатньо для покриття навіть частини зобов'язань. Це може призвести до неможливості погашення боргів, а також до втрати контролю над підприємством внаслідок невдачі в погашення боргів. В цілому показники свідчать про зниження фінансової стійкості компанії та зростання її фінансового ризику. Компанія повинна удосконалити свою стратегію управління фінансами, щоб збільшити власний капітал та втратити ризик для кредиторів та власників.

Відповідно до попередніх розрахунків, нами було визначено основну мету фінансової реструктуризації для нашої корпорації – це покращення фінансових результатів компанії та забезпечення її стійкого розвитку.

Для досягнення цієї мети треба виконати наступні дії, які зазначені в Табл. 2.4.:

Табл. 2.4

Дії щодо покращення фінансового стану

Дія	Сутність дії
1. Зменшити витрати	<ul style="list-style-type: none"> ○ Провести аналіз витрат компанії та здійснити оптимізацію витрат, щоб зменшити витрати на матеріали, роботу, послуги та інші витрати. ○ Зменшити заборгованість за банківськими кредитами

	та погасити найбільш дорогі кредити, які дозволять відмовитися від загальної вартості фінансування.
2. Підвищити прибуток	<ul style="list-style-type: none"> ○ Провести аналіз ринку та конкурентів, щоб зрозуміти, які проблеми має компанія і як їх можна вирішити. ○ Розробити маркетингову стратегію, щоб привернути нових клієнтів і збільшити обсяг продажів. ○ Підвищити рентабельність продукції за рахунок підвищення її якості та зниження витрат на виробництво.
3. Поліпшити фінансову стійкість	<ul style="list-style-type: none"> ○ Підвищити коефіцієнти ліквідності, збільшивши обсяг готівкових коштів або зменшивши обсяг зобов'язань. ○ Збільшити обсяг власного капіталу компанії, здійснивши залучення додаткового фінансування, продаж акцій або переведених у довгострокові зобов'язання.

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [29,31-33, Додаток А,40]

Зменшення витрат та підвищення доходів нам необхідні для того, щоб підвищити рентабельність, бо одним із головних завдань реструктуризації є підвищення рентабельності компанії. За оцінкою фінансового стану компанії, доходи є постійно зростаючі, але витрати зростають швидше за прибуток. Тому одним із ключових завдань фінансової реструктуризації є зниження витрат компанії. Це може бути досягнуто шляхом оптимізації бізнес-процесів, зниження персоналу або закриття нерентабельних підрозділів.

Наша компанія має значні поточні зобов'язання, які можуть негативно вплинути на її фінансовий стан. Для зменшення зобов'язань можна прийняти таке рішення:

- Перерозподіл зобов'язань: компанія може перенести зобов'язання з короткострокових на довгострокові. Це дозволить знизити рівень поточних зобов'язань та зменшити ризики для фінансового стану компанії.
- Оптимізація кредитних договорів: компанія може переглянути свої креди-

тні договори та знайти способи їх оптимізації. Наприклад, можна втратити відсоток на кредиті або перерозподілити графік погашення зобов'язань.

Щодо ліквідності, то коефіцієнт поточної ліквідності компанії в 2020 році склав 2,16, що говорить про те, що компанія має достатньо оборотних активів для виплати поточних зобов'язань. Однак коефіцієнт швидкої ліквідності у 2020 році був меншим за 2, що може свідчити про те, що компанія може мати проблеми зі сплатою короткострокових зобов'язань. Одним із способів підвищення ліквідності можна залучити додаткові джерела фінансування, наприклад, за рахунок емісії дій або взяття кредиту.

Залучення нових клієнтів критично необхідне, бо оскільки оборотні активи компанії стабільно зменшуються з 2017 року, можна припустити, що компанія втрачає клієнтів. Для того, щоб забезпечити стабільне зростання компанії, необхідно залучати нових клієнтів. Це може бути досягнуто за допомогою реклами, маркетингових почуттів, покращення якості продукції тощо.

Вивчення потреб і поведінки клієнтів є етапом для залучення нових клієнтів і старих. Компанія повинна провести дослідження ринку, також щоб розрахувати потреби та очікування клієнтів, а також їх поведінку при виборі продукту або послуги. Наприклад, компанія може провести опитування своїх наявних та існуючих клієнтів, щоб з'ясувати, які фактори впливають на їх рішення про покупку, яку цінову політику вони бачать оптимальною, яку якість товару або послуги вони очікують і т.д.

Компанія повинна розробити маркетингову стратегію, яка відповідає отриманим результатам дослідження даних ринку. Стратегія повинна будувати плани щодо просування продуктів та послуг на ринку, визначення цільової аудиторії, рекламних каналів та промоакцій, які будуть використані. Крім того, можна відзначити можливість підвищення якості продукту, зокрема, розроблення нових продуктів, які відповідають потребам клієнтів, або вдосконалення існуючих.

На підставі аналізу фінансових даних компанії за останні роки можна зробити висновок, що її фінансова ситуація потребує реструктуризації. Також,

необхідно зменшити витрати, підвищити обсяг продажів, підвищити рентабельність та залучити нових клієнтів. Для цього можуть бути запроваджені такі заходи, як оптимізація витрат, підвищення якості продукції, активна маркетингова політика, залучення інвестицій, розвиток нових продуктів та послуг. План фінансової реструктуризації має стратегію з цілями, заходами та конкретними діями, які необхідно вписати для покращення фінансової системи служби та забезпечення її детального розвитку в майбутньому.

Основним моментом фінансової реструктуризації є те, що цей процес неможливо провести без згоди кредиторів підприємства. Для того, щоб провести таку процедуру та затвердити план фінансової реструктуризації треба зробити наступні кроки Рис. 2.4.:

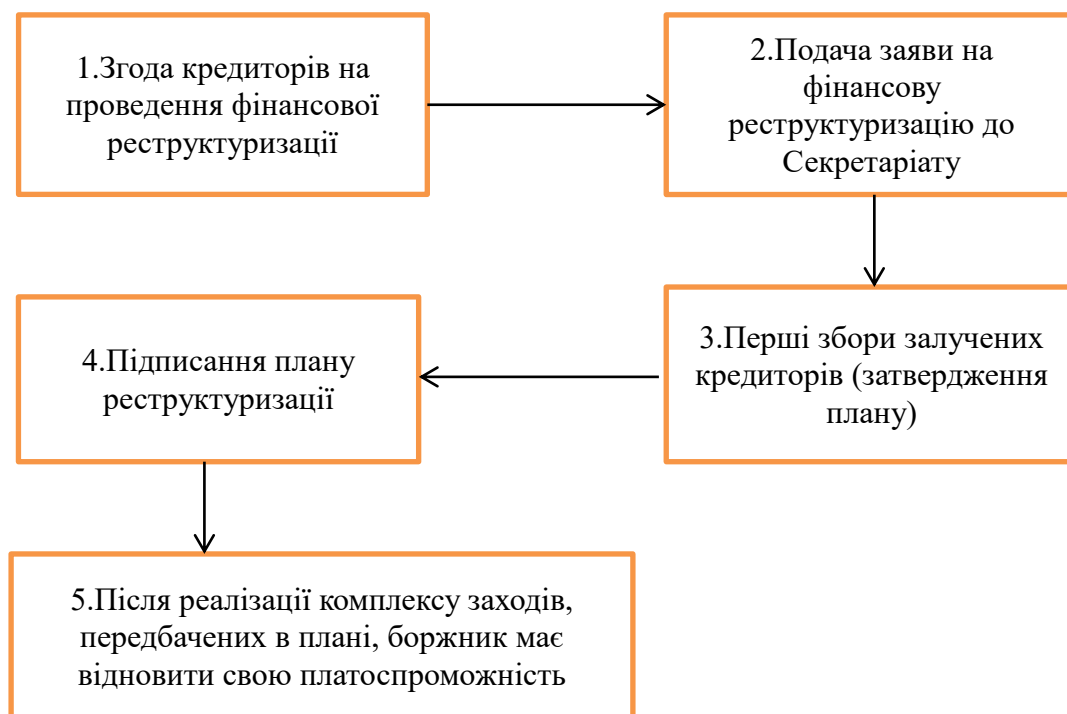


Рис. 2.4. Механізм затвердження плану фінансової реструктуризації

Джерело: Розроблено автором на основі [41,49]

Розробка плану дозволяє Рис. 2.5.:

- відстежувати поточний стан фінансів підприємства та ідентифікувати фінансові проблеми. Завдяки цій програмі можна вжити заходів для вирі-

шення проблеми та досягнення фінансової стабільності.

- вирішити фінансові проблеми не окремо, а в комплексі. Це окремі причини проблеми та знайти комплексне рішення для їх вирішення.
- прогнозувати майбутній стан фінансів підприємства та встановити цілі, які необхідно досягти для досягнення фінансової стабільності.
- зосередитися на пріоритетних напрямках розвитку та виконання ефективних заходів. Це ефективно використовувати ресурси та досягати поставлених цілей.
- показати банкам та іншим інвесторам, що підприємство має реальний план виходу з фінансових проблем та готові дії для досягнення фінансової стабільності. Це може збільшити шанси на отримання необхідного фінансування.
- сприяти підвищенню довіри стейкхолдерів до компанії, втративши це можливість про готовність компанії взяти на себе відповідальність за свої фінансові проблеми та шляхи їх вирішення.
- знизити ризик інвестування, після чого він покаже план компанії для розв'язання проблем, які призвели до її фінансових труднощів.
- сприяти покращенню фінансової стійкості компанії, зменшивши її заборгованість та підвищивши ліквідність.

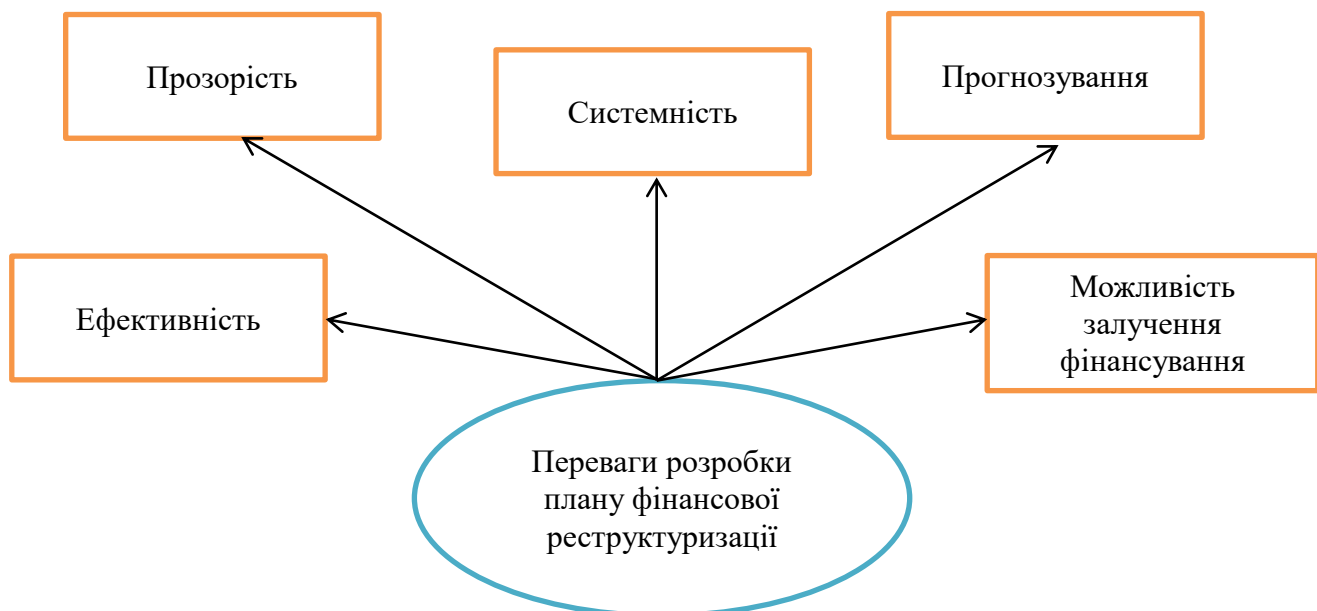


Рис. 2.5. Переваги складання плану фінансової реструктуризації

Джерело: Розроблено автором на основі [22,51]

На нашу думку, висновок досить конкретний і розглядає різні аспекти цієї фінансової реструктуризації корпорації. Основна мета реструктуризації - покращити фінансові результати компанії та забезпечити її стійкий розвиток. Для досягнення цієї мети необхідно зменшити витрати, підвищити прибуток та покращити фінансову стійкість.

Зменшення витрат можна досягти шляхом оптимізації бізнес-процесів, зниження персоналу або закриття нерентабельних підрозділів. Підвищення прибутку може бути досягнуто шляхом проведення аналізу ринку та конкурентів, розробки маркетингової стратегії та підвищення рентабельності продукції.

Щодо підвищення фінансової стійкості, компанія може збільшити коефіцієнти ліквідності, збільшивши обсяг готівкових коштів або зменшивши обсяг зобов'язань. Також можна збільшити обсяг власного капіталу компанії, залучивши додаткове фінансування, продавши дії або переведених у довгострокові зобов'язання.

У загальному, реструктуризація корпорації має допомогти зробити її більш ефективною та конкурентоспроможною. Плани, наведені у висновку, можуть бути виконані, щоб допомогти досягти цієї мети. Однак необхідно відмітити, що реалізація цих планів може потребувати значних зусиль та ресурсів, тому їх необхідно оцінювати та планувати з урахуванням реалістичних темпів роботи підприємства.

2.3. Оцінка ефективності та вплив реалізації фінансової реструктуризації АТ «ДПЗКУ»

Українські підприємства потребують не просто незначних, але карди-

нальних змін у своїй системі господарювання, які можуть забезпечити їм конкурентоспроможність на ринку. Тому фінансова реструктуризація повинна бути ключовим елементом стратегії розвитку підприємства та передбачати комплекс заходів, спрямованих на зміну структури та розмірів капіталу, а також на вдосконалення інвестиційної діяльності. Важливим результатом такої реструктуризації має стати підвищення конкурентоспроможності підприємства, розширення можливостей для залучення капіталу, а головне – фінансове оздоровлення та значне покращення фінансових показників підприємства.

Фінансова реструктуризація є невід'ємною складовою фінансового менеджменту підприємства та може стати необхідним кроком у разі негативної динаміки його фінансових показників. Проведення реструктуризації може суттєво вплинути на фінансовий стан підприємства, його розвиток та конкурентоспроможність. Однак, щоб зробити обґрунтоване рішення про впровадження реструктуризації, необхідно оцінити її ефективність. У нашій роботі йдеться про основні показники, за якими можна оцінити успішність впровадження реструктуризації та її вплив на фінансовий стан підприємства. Також важливо порівняти показники до та після проведення реструктуризації, щоб зробити висновок про ефективність проведених заходів[20].

Оцінка ефективності реалізації фінансової реструктуризації може бути здійснена на основі ряду показників, які відображають успішність впровадження реструктуризаційних заходів. Основними показниками ефективності реструктуризації можуть бути[29, с. 135-138]:

1. Покращення фінансового стану підприємства: зменшення боргів, збільшення оборотних коштів, збільшення прибутку та рентабельності.
2. Зменшення кількості простроченої заборгованості та підвищення ступеня виконання фінансових зобов'язань перед партнерами та постачальниками.
3. Збільшення обсягів виробництва та реалізації продукції, розширення асортименту продукції та збільшення частки на ринку.
4. Зменшення кількості непрацездатних активів та оптимізація витрат

на їх утримання.

5. Покращення управління підприємством: впровадження нових технологій, вдосконалення системи управління та контролю за виконанням робіт, підвищення ефективності виробництва та продажу продукції.

6. Збільшення інвестиційної привабливості підприємства для привлечених інвесторів.

7. Підвищення рівня довіри до підприємства у фінансових установах та громадськості.

Для оцінки ефективності реалізації фінансової реструктуризації можна використовувати різноманітні показники та інструменти. Наприклад, можна аналізувати зміни фінансових показників, таких як прибуток, рентабельність, ліквідність, покриття витрат, загальний капітал тощо. Для цього потрібно порівнювати показники до та після реалізації фінансової реструктуризації.

Також можна провести аналіз ефективності застосування заходів реструктуризації. Наприклад, якщо було проведено реструктуризацію кредиторської заборгованості, то можна оцінити зменшення обсягу заборгованості, зменшення відсотка простроченої заборгованості, зменшення потреби в розрахунках з постачальниками тощо.

Для повної оцінки ефективності реалізації фінансової реструктуризації необхідно також забезпечити соціальні та економічні дослідження. Наприклад, зменшення кількості сплачених податків або збільшення кількості робочих місць може бути додатковими показниками ефективності.

Отже, оцінка ефективності реалізації фінансової реструктуризації потребує комплексного підходу та аналізу різних показників та наслідків.

Також може бути оцінка ризиків, пов'язаних із впровадженням реструктуризації, та розробка плану мінімізації цих ризиків. Крім того, може бути корисно провести аналіз відносин з інвесторами та партнерами підприємства, щоб з'ясувати, як реструктуризацію можна вплинути на ці відносини. Оцінка ефективності реструктуризації також повинна бути частиною стратегічного плану підприємства на майбутнє, щоб забезпечити стабільність та зростання

підприємства на довгострокову перспективу.

Оцінка структури ефективності реалізації фінансової реізації може бути проведена за допомогою наступних критеріїв:

- Покращення фінансових показників компанії: Після реалізації фінансової реструктуризації має настати покращення фінансових показників компанії, таких як прибутковість, рентабельність, ліквідність та інші. Вимірювання покращення можна проводити шляхом порівняння фактичних показників з прогнозованими показниками перед реструктуризацією.

- Зменшення боргового навантаження: Проведена фінансова реструктуризація має дозволити зменшити боргове навантаження компанії. Вимірювання зменшення можна здійснювати шляхом порівняння заборгованості до та після реструктуризації.

- Поліпшення кредитного рейтингу: У разі успішної реалізації фінансової реструктуризації кредитний рейтинг компанії може покращитися, що дозволяє отримувати більш вигідні умови фінансування. Вимірювання покращення можна здійснювати шляхом порівняння кредитних рейтингів до та після реструктуризації.

- Збільшення ринкової капіталізації: У разі успішної реалізації фінансової реструктуризації може настати збільшення ринкової капіталізації компанії. Вимірювання підвищення може використовуватися шляхом порівняння ринкової капіталізації до та після реструктуризації

Корпорація стикається з великою потребою у кардинальних змінах у своїй системі господарювання, що можуть забезпечити її конкурентоспроможність на ринку. Фінансова реструктуризація є ключовим елементом стратегії розвитку корпорації та має передбачати комплекс заходів, спрямованих на зміну структури та розмірів капіталу, а також на вдосконалення інвестиційної діяльності. Основною метою такої реструктуризації є підвищення конкурентоспроможності підприємства, розширення можливостей для залучення капіталу, а головне - фінансове оздоровлення та значне покращення фінансових показників підприємства.

Фінансова реструктуризація є важливим інструментом управління фінансовими ризиками, який дозволяє компаніям виправити свої фінансові проблеми та зберегти свою платоспроможність. Проте, для ефективної фінансової реструктуризації необхідні чіткі правила та процедури, доступ до фінансових ресурсів та інноваційні інструменти. Крім того, важливо мати професійний досвід та знання управління фінансовими ризиками для успішного проведення фінансової реструктуризації. У цьому контексті, можна розглядати кілька шляхів удосконалення механізму фінансової реструктуризації.

Існує кілька шляхів удосконалення механізму фінансової реструктуризації, серед яких можна виділити наступні[24]:

1. Поліпшення законодавчої бази. Законодавство повинно визначати ясні правила та процедури для проведення фінансової реструктуризації, а також забезпечувати захист прав кредиторів та інших зацікавлених сторін.

2. Розвиток інструментів для фінансової реструктуризації: банки повинні розробляти нові інструменти та продукти для забезпечення більш ефективної фінансової реструктуризації. Наприклад, можна розглядати можливість випуску нових фінансових інструментів, таких як кредитні деривативи, які дозволяють зменшити ризики для кредиторів.

3. Розширення доступу до фінансових ресурсів: деякі компанії можуть мати обмежені фінансові можливості для проведення фінансової реструктуризації. В цьому випадку, можливо, буде необхідно розглядати можливість надання фінансової підтримки, такої як кредити або інші форми фінансування.

4. Залучення професіоналів: проведення фінансової реструктуризації може бути дуже складним процесом, і управління ним може потребувати професійних навичок та досвіду. Тому, можна розглядати можливість залучення фахівців, які зможуть допомогти з проведенням фінансової реструктуризації.

Отже, щоб зробити обґрунтоване рішення про впровадження реструктуризації, необхідно оцінити її ефективність. Оцінка ефективності може бути здійснена на основі ряду показників, які відображають успішність впровадження реструктуризаційних заходів. Основними показниками ефективності є по-

кращення фінансового стану підприємства, зменшення кількості простроченої заборгованості та підвищення ступеня виконання фінансових зобов'язань перед партнерами та постачальниками, збільшення обсягів виробництва та реалізації продукції, розширення асортименту продукції та збільшення частки на ринку, зменшення кількості непрацездатних активів та збільшення вартості активів. Покращення фінансових показників підприємства є головною метою проведення фінансової реструктуризації. Оцінка ефективності реалізації фінансової реструктуризації може бути здійснена на основі ряду показників, які відображають успішність впровадження реструктуризації та її вплив на фінансовий стан підприємства.

РОЗДІЛ 3

ПЕРСПЕКТИВИ ПРОВЕДЕННЯ ФІНАНСОВОЇ РЕСТРУКТУРИЗАЦІЇ, ШЛЯХИ УДОСКОНАЛЕННЯ МЕХАНІЗМУ

3.1. Ризики та можливості реалізації запропонованої фінансової реструктуризації

Фінансова реструктуризація - це важливий і складний процес, який може мати як ризики, так і можливості для компанії. Ризики пов'язані зі збільшенням заборгованості, можливою втратою довіри від інвесторів та партнерів, погіршенням фінансових показників та зниженням кредитного рейтингу компанії. Однак, фінансова реструктуризація також може мати можливості, такі як зниження витрат, покращення фінансових показників, збільшення конкурентоспроможності та підвищення довіри.

Зниження витрат може бути досягнуто через реорганізацію бізнес-процесів, скорочення персоналу або за рахунок інших заходів, які допоможуть компанії знизити свої витрати. Покращення фінансових показників може бути досягнуто через погашення заборгованості або зниження відсоткових ставок на позики. Збільшення конкурентоспроможності може бути досягнуто через зміну стратегії бізнесу та інші заходи.

Однак, компанії повинні бути обережними при здійсненні фінансової

реструктуризації і враховувати можливі ризики, щоб уникнути непередбачуваних наслідків. Краще провести глибокий аналіз ситуації та розробити цілісну стратегію, яка враховує всі аспекти реструктуризації і сприятиме досягненню поставлених цілей компанії.

Реалізація фінансової реструктуризації може вплинути на різні аспекти діяльності компанії, такі як фінансовий стан, ринкова позиція, стратегія бізнесу та інші. Ризики, пов'язані з реструктуризацією, повинні бути уважно зважені та проаналізовані, але не повинні зупиняти компанію від пошуку шляхів для покращення її діяльності. Можливості, що надає фінансова реструктуризація, можуть стати значними перевагами для компанії, якщо вони будуть використані ефективно.

Так, реалізація фінансової реструктуризації може бути важливим кроком для компанії, яка знаходиться в складному фінансовому стані. Відповідне планування та реалізація може допомогти компанії покращити свої фінансові показники, збільшити конкурентоспроможність та покращити довіру інвесторів та партнерів.

Проте важливо пам'ятати, що реструктуризація може мати і ризики, які необхідно уважно зважити перед прийняттям рішення. Наприклад, збільшення заборгованості або втрата довіри можуть призвести до більших проблем в майбутньому. Тому необхідно проводити ретельний аналіз і планування, щоб знизити ризики та максимізувати можливості.

В цілому, успішна реалізація фінансової реструктуризації може мати позитивний вплив на діяльність компанії, але це вимагає дисциплінованого та цілеспрямованого підходу до планування та виконання.

Необхідно детальніше розглянути ризики та чому необхідно їх враховувати під час планування проведення фінансової реструктуризації корпорації
рис. 3.1..

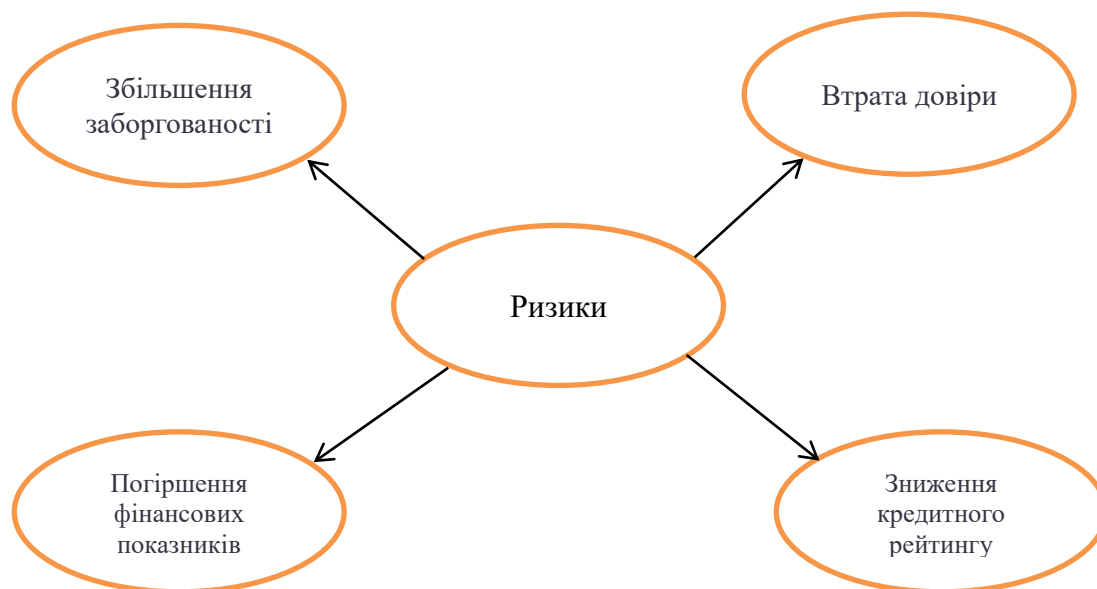


Рис. 3.1. Ризики проведення фінансової реструктуризації

Джерело: Розроблено автором на основі [2,5]

Детальніше про ризики, пов'язані з фінансовою реструктуризацією:

- **Збільшення заборгованості:** під час реструктуризації компанія може взяти на себе нові зобов'язання, наприклад, отримати нові кредити або емітовані нові акції, що збільшить загальну заборгованість компанії. Якщо компанія не зможе повернути свої зобов'язання, це може призвести до фінансових проблем і навіть банкрутства.
- **Втрата довіри:** якщо реструктуризація проводиться публічно, це може призвести до втрати довіри від інвесторів, партнерів, клієнтів та інших зацікавлених сторін. Це може зменшити інвестиційні можливості компанії та погіршити її репутацію.
- **Погіршення фінансових показників:** зміна структури зобов'язань компанії може призвести до погіршення її фінансових показників, таких як коефіцієнт ліквідності, рентабельності тощо. Наприклад, якщо компанія конвертує боргові зобов'язання у власний капітал, це може зменшити її забезпеченість фінансових зобов'язань.
- **Зниження кредитного рейтингу:** якщо реструктуризація включає

зміну умов позик або виплати боргів, це може призвести до зниження кредитного рейтингу компанії. Зниження кредитного рейтингу може зменшити доступ компанії до дешевих джерел фінансування та збільшити її витрати на позики.

Однак, важливо пам'ятати, що ризики пов'язані з будь-якими змінами, в тому числі з реструктуризацією. Тому, їх потрібно ретельно вивчити та оцінити, і не зупинятися перед цими ризиками, а шукати способи, як їх зменшити та управляти ними. Для цього можуть бути використані різні інструменти, такі як проведення ретельного аналізу фінансових ризиків, вивчення досвіду інших компаній з подібними реструктуризаціями, включення консультантів зі знанням відповідного ринку та досвіду вирішення фінансових проблем, тощо.

Важливо також мати на увазі, що реструктуризація може бути надзвичайно корисною для компанії, якщо вона виконується ефективно та з правильними стратегічними рішеннями. Результатом може стати покращення фінансового стану компанії, її ринкової позиції та конкурентоспроможності. Крім того, реструктуризація може допомогти у зменшенні ризиків, пов'язаних з нестабільністю компанії та недофінансуванням, що може дозволити їй зосередитися на розвитку та збільшенні прибутковості.

Хоча реструктуризація може бути пов'язана з ризиками, це не повинно зупиняти компанію від пошуку шляхів для покращення її діяльності. Важливо пам'ятати про можливості, які надає фінансова реструктуризація, та шукати способи, як їх ефективно використовувати, управляючи тим самим ризиками.

Ризики пов'язані з реалізацією фінансової реструктуризації та як вони можуть вплинути на діяльність компанії. Однак, якщо ризики будуть уважно зважені та проаналізовані, то фінансова реструктуризація може надати значні можливості для покращення фінансового стану, ринкової позиції та стратегії бізнесу компанії. Необхідно пам'ятати, що успішна реалізація фінансової реструктуризації потребує виваженості, ефективного управління ризиками та використання всіх можливостей, що вона може надати.

Фінансова реструктуризація - це важлива стратегія для компаній, які стикаються з фінансовими труднощами. Пройдення ризиків, пов'язаних з рест-

руктуризацією, може надати компанії кілька можливостей для покращення її діяльності та збільшення конкурентоспроможності. Зменшення загальної заборгованості, зміна структури капіталу, оптимізація ділових процесів та зміна стратегії бізнесу - це лише декілька можливостей, які може надати фінансова реструктуризація. Тому, управління ризиками, пов'язаними з реструктуризацією, є важливим етапом для компаній, що мають намір покращити свій фінансовий стан та зайняти більшу ринкову позицію.

Якщо компанія успішно пройде всі ризики, пов'язані з фінансовою реструктуризацією, можна очікувати покращення різних аспектів її діяльності рис.3.2., таких як:

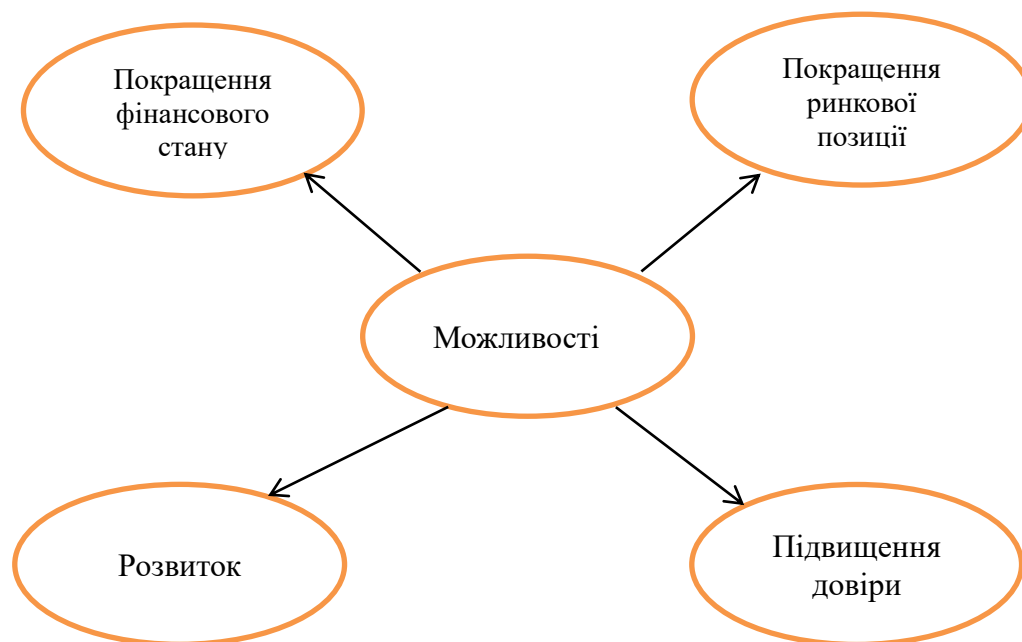


Рис. 3.2. Можливості корпорації після проведення фінансової реструктуризації

Джерело: Розроблено автором на основі [3,12 с. 78-89]

Фінансовий стан компанії може зменшити загальну заборгованість та знизити рівень ризику дефолту, що може дозволити їй залучати нові фінансові ресурси за більш вигідними умовами.

Ринкова позиція корпорації після вдало проведеної фінансової реструктуризації може допомогти компанії зберегти або покращити її ринкову позицію шляхом зниження витрат, зміни бізнес-моделі чи зміни продуктової лінійки.

Розвиток після проведення фінансової реструктуризації компанія може сконцентруватися на розвитку бізнесу та реалізації своєї стратегії, що може привести до збільшення обсягу продажів та ринкової частки.

Підвищення довіри виникне в тому разі, якщо компанія успішно пройде процес реструктуризації, це може підвищити рівень довіри від інвесторів, клієнтів та партнерів.

Для АТ "ДПЗКУ" є однією з найбільших компаній України в галузі зернового ринку та займається закупівлею, зберіганням, переробкою та експортом зернових культур. АТ "ДПЗКУ" має значний досвід у веденні бізнесу на міжнародному ринку та може розвиватися на нових ринках.

Після успішного проведення фінансової реструктуризації відкриваються наступні новіможливості для нашої корпорації Табл 3.1.:

Табл 3.1

Можливості для АТ "ДПЗКУ" після успішної фінансової реструктуризації

Можливість	Опис можливості
Розширення географії експорту	Розширення своєї діяльності на нових ринках, зокрема, на ринки Південно-Східної Азії, Південної Америки та Африки. Для цього компанія повинна зробити дослідження ринку та розробити ефективну стратегію входу на нові ринки
Розвиток нових продуктів	Розроблення нових продуктів, такі як органічні зернові культури або продукти з доданням зернових, що мають високу додану вартість. Це може допомогти компанії розширити свій асортимент та знайти нові можливості для розвитку на міжнародному ринку.
Розвиток нових бізнес-	Корпорація може розглядати можливості для розвитку нових бізнес-напрямків, наприклад, виробництво біопалива або експорт м'ясних продуктів. Це може допомогти компанії диверсифікувати

напрямоків	свою діяльність та збільшити свої доходи.
Розвиток експортної діяльності	Збільшити свій обсяг експорту на зарубіжні ринки, в тому числі на ринки країн ЄС та Азії. Для цього необхідно забезпечити високу якість продукції, відповідність європейським та іншим міжнародним стандартам, а також розвинути міжнародні партнерські зв'язки.
Розвиток інтернет-торгівлі	У зв'язку зі зростанням популярності онлайн-шопінгу, ДПЗКУ може створити власну платформу для продажу своєї продукції через Інтернет. Це дозволить збільшити обсяги продажу і привернути нових клієнтів.
Розвиток логістичних зв'язків	Покращення логістичних зв'язків з постачальниками та покупцями, зокрема шляхом використання нових технологій управління логістикою, таких як GPS-моніторинг транспорту.

Джерело: власні розрахунки автора на основі джерел [1,42,49]

АТ "ДПЗКУ" має значний потенціал для розвитку на нових ринках. Для цього необхідно зосередитися на покращенні фінансових показників, якості продукції, розвитку міжнародних партнерських зв'язків, створенні власної платформи для продажу продукції через Інтернет, покращенні логістичних зв'язків та розширенні асортименту продукції на нових ринках. У разі успішної реалізації цих заходів, компанія може значно збільшити свій обсяг продажів і зайняти більш стійку позицію на ринку.

Взагалі, успішно реалізована фінансова реструктуризація може дати компанії можливість зосередитися на своїх сильних сторонах та використовувати їх для досягнення успіху, в той час як ризики, пов'язані зі старими структурами та проблемами, будуть знижені.

Успішно реалізована фінансова реструктуризація може дати компанії не тільки можливість покращити свою фінансову ситуацію, але й переглянути свої бізнес-процеси та стратегію, щоб сконцентруватися на своїх сильних сторонах. Компанія може перестати витратити ресурси на невдалий бізнес-

напрямок або застарілу структуру та зосередитися на більш успішних і перспективних напрямках.

Крім того, фінансова реструктуризація може стати каталізатором для внесення необхідних змін в компанії, які були відкладені на довгий період через брак фінансових ресурсів. Здійснення необхідних змін може дати компанії можливість підвищити її конкурентоспроможність та зробити її більш пристосованою до змінюючихся ринкових умов.

Таким чином, успішна фінансова реструктуризація може стати ключовим етапом для компанії в покращенні її бізнесу та забезпеченні успіху в майбутньому. Важливою умовою є ефективне управління ризиками, яке забезпечить позитивний результат реструктуризації та дозволить компанії досягти своїх цілей. Важливо зазначити, що успішна реалізація фінансової реструктуризації потребує виваженості, ефективного управління ризиками та використання всіх можливостей, що вона може надати. Необхідно враховувати всі фактори та виконувати відповідні дослідження перед прийняттям рішень. Однак, якщо ризики будуть уважно зважені та проаналізовані, то фінансова реструктуризація може надати значні можливості для покращення фінансового стану, ринкової позиції та стратегії бізнесу.

3.2 Рекомендації щодо проведення фінансової реструктуризації корпорацій на основі світового досвіду

У світі фінансова реструктуризація стала звичайною практикою для компаній, які потребують розширення свого бізнесу, покращення фінансових показників, або подолання фінансових труднощів. У цьому контексті, на основі світового досвіду, можна сформулювати рекомендації щодо проведення фінансової реструктуризації корпорацій. Вони можуть стати корисними для компаній, які бажають підвищити свою ефективність та отримати нові можливості для розвитку.

Згідно зі світовим досвідом, проведення фінансової реструктуризації

корпорацій потребує деяких ключових рекомендацій. Перш за все, слід планувати проведення реструктуризації в період економічної стабільності, коли ринкові умови сприятливі для покращення фінансових показників. Крім того, перед прийняттям рішення про реструктуризацію, необхідно провести ретельний аналіз всіх можливих варіантів, включаючи залучення зовнішніх інвесторів, зміну стратегії бізнесу або продаж нерентабельних підрозділів.

У процесі реструктуризації важливо враховувати інтереси всіх зацікавлених сторін, таких як акціонери, кредитори, співробітники та партнери. Крім того, перед початком реструктуризації необхідно створити детальний план дій, який містить конкретні кроки, розподіл відповідальності та строків виконання.

Окрім внутрішніх ресурсів, можна залучати досвідчених консультантів з фінансового, юридичного та податкового питань для проведення реструктуризації. Це допоможе уникнути помилок та зменшити ризики, що можуть виникнути в процесі реструктуризації. Виконання цих рекомендацій допоможе компаніям підвищити ефективність та отримати нові можливості для розвитку.

Проведення фінансової реструктуризації є складним та відповідальним процесом, який потребує ретельного аналізу та підготовки. За допомогою цих рекомендацій компанії можуть здійснити реструктуризацію ефективно та зменшити ризики.

Хочемо навести декілька прикладів зі світової практики щодо успішних проведених фінансових реструктуризацій корпорацій.

Один з прикладів успішної фінансової реструктуризації - це процес, який пройшов автомобільний гігант General Motors (GM) після кризи 2008 року.

У 2008-2009 роках, внаслідок глобальної фінансової кризи та зниження попиту на автомобілі, GM зазнав значних втрат і опинився в складному фінансовому становищі. У той час компанія мала заборгованість на 172 мільярди доларів США і зазнавала значних витрат на збільшення продажів та підтримку виробництва автомобілів. Після кризи GM була на межі банкрутства, з великою заборгованістю та зниженими продажами. У 2009 році компанія звернулась до уряду США за допомогою та отримала 50 млрд доларів США кредиту на рест-

руктуризацію [43,45].

GM провела комплексну реструктуризацію, що включала скорочення кількості брендів та моделей автомобілів, зведення кількості заводів, скорочення робочої сили та зменшення платежів інвесторам.

Крім того, компанія почала ставити на екологічно чисті автомобілі та розвивати нові технології. GM також змінила свою стратегію продажу, зосередившись на продажах в країнах з високими доходами та збільшенням продажів в розвиваючихся ринках.

У результаті цих заходів, GM покращила свої фінансові показники, збільшивши свій прибуток та знизивши свою заборгованість. У 2010 році компанія вийшла на біржу з поверненням частини державного кредиту, а в 2013 році повністю його погасила. GM змогла повернутися до прибутковості та стала більш конкурентоспроможною на ринку автомобілів. Вона вивела з виробництва бренди, які не були прибутковими, зосередившись на розвитку своїх основних брендів, таких як Chevrolet, Cadillac та Buick. Також компанія змогла зменшити свої боргові зобов'язання та отримати фінансову допомогу від уряду США, що дозволило їй повернутися до прибутковості [45,48].

Цей приклад показує, що успішна фінансова реструктуризація може допомогти компанії вийти з кризи та покращити свої фінансові показники шляхом зосередження на своїх сильних сторонах та застосування нових стратегій та підходів до бізнесу.

Ще один приклад зі світового досвіду – це компанія Delta Air Lines, яка вийшла з банкрутства в 2007 році.

Delta Air Lines, одна з провідних авіакомпаній США, зіткнулася зі значними фінансовими труднощами в результаті зростаючих цін на паливо та зростаючої конкуренції від залізничних та автомобільних перевізників. У вересні 2005 року, компанія була змушена подати заявку на банкрутство за розділом 11 за новою американською законодавчою процедурою [46,47].

Протягом наступних двох років, компанія проводила фінансову реструктуризацію, щоб вийти з банкрутства. Це включало в себе зменшення витрат,

зменшення кількості маршрутів, переоснащення флоту та зменшення кількості співробітників. Крім того, компанія залучила більше 2 млрд доларів від інвесторів та отримала 1 млрд доларів кредитів для забезпечення платоспроможності та для оновлення флоту та модернізації технологій.

У кінці березня 2007 року, після двох років фінансової реструктуризації, Delta Air Lines змогла вийти з банкрутства. Після виходу з банкрутства, компанія продовжила зменшувати витрати та зростати, і наразі є однією з найбільших та найбільш прибуткових авіакомпаній у світі.

Цей приклад демонструє, що фінансова реструктуризація може допомогти компанії вижити в складних економічних умовах, які можуть призвести до банкрутства. В результаті реструктуризації, компанія може знизити свої зобов'язання, збалансувати свій баланс та збільшити ефективність своєї діяльності. Окрім того, приклад Delta Air Lines показує, що використання різних фінансових інструментів, таких як випуск нових акцій або отримання кредиту, може бути ефективним способом для залучення нових інвестицій та покращення фінансового стану компанії.

Правильно організована фінансова реструктуризація може допомогти компанії зберегти платоспроможність та відновити стабільність після фінансових труднощів. Важливою складовою успіху Delta Air Lines була здатність зменшувати витрати та залучати нові інвестиції, що забезпечило компанії можливість збереження бізнесу та довіру ринку[46,47].

АТ "ДПЗКУ" може взяти на увагу наступні навчальні приклади від Delta Air Lines та General Motors:

- Провести ретельний аналіз всіх можливих альтернатив: перед тим, як приймати рішення щодо реструктуризації, компанія має ретельно проаналізувати всі альтернативні варіанти, включаючи залучення зовнішніх інвесторів, зміну стратегії бізнесу або продаж нерентабельних підрозділів.
- Враховувати інтереси всіх зацікавлених сторін: компанія має враховувати інтереси всіх зацікавлених сторін, включаючи акціонерів, кредиторів, співробітників та партнерів.

- Створити план реструктуризації: компанія повинна розробити план дій, який включає конкретні кроки, які необхідно вжити.
- Залучити професіоналів з досвідом: проведення фінансової реструктуризації - складний процес, який потребує професійного підходу та досвіду. Компанії можуть залучати зовнішніх експертів, які мають досвід у проведенні реструктуризації.
- Збільшення ефективності: під час проведення реструктуризації компанія повинна зосередитися на збільшенні ефективності бізнесу та зменшенні витрат. Це може включати скорочення штату, оптимізацію процесів, зменшення витрат на матеріали та інші заходи.
- Комунікація зі зацікавленими сторонами: під час проведення реструктуризації компанія повинна забезпечити ефективну комунікацію зі всіма зацікавленими сторонами, щоб вони могли бути в курсі процесу та внести свій вклад у рішення.
- Виконання плану реструктуризації: після розробки плану дій компанія повинна його виконувати та періодично оцінювати результати, щоб внести необхідні корективи.

Крім того, важливо взяти на увагу, що проведення фінансової реструктуризації є складним та болісним процесом, який вимагає великої уваги до деталей та компетентності управління. Необхідно мати чіткий план дій, аналізувати всі можливі варіанти та враховувати інтереси всіх зацікавлених сторін. Крім того, досвідчені консультанти можуть значно допомогти в цьому процесі, що допоможе уникнути помилок та зменшити ризики.

Отже, АТ "ДПЗКУ" може навчитися від Delta Air Lines та General Motors як проводити реструктуризацію компанії в умовах кризи та складних ринкових умов. Ключовими факторами успіху є вивчення та аналіз всіх можливих альтернатив, врахування інтересів всіх зацікавлених сторін, створення чіткого плану дій та залучення досвідчених консультантів.

ВИСНОВКИ

На основі проведеного дослідження можна стверджувати, що проведення фінансової реструктуризації є важливою та актуальною темою в сучасному бізнесі. Успішна реструктуризація може допомогти компанії вирішити фінансові проблеми та зберегти конкурентні переваги.

Фінансова реструктуризація є актуальною темою в сучасних умовах, оскільки дозволяє компаніям вирішувати фінансові проблеми та зберігати свою конкурентоспроможність. Успішна реструктуризація залежить від кількох факторів, таких як ретельний аналіз всіх можливих альтернатив, врахування інтересів всіх зацікавлених сторін, розробка плану реструктуризації та його відстеження та потребує не тільки великих зусиль та витрат, але й чіткого планування та взаємодії зі всіма зацікавленими сторонами.

Потребує не тільки великих зусиль та витрат, але й чіткого планування та взаємодії зі всіма зацікавленими сторонами. Виконання дієвої стратегії реструктуризації дозволяє компанії покращити своє фінансове становище, збільшити дохід та зберегти робочі місця.

Фінансова реструктуризація може відігравати важливу роль у корпоративному управлінні. Переважно, вона допомагає компанії зменшити фінансове навантаження, збільшити ефективність бізнесу, підвищити прибутковість та збільшити вартість компанії.

У процесі фінансової реструктуризації, компанія звичайно проводить аналіз свого фінансового стану та визначає проблемні галузі бізнесу. Потім компанія розробляє план дій, який може включати зменшення витрат, реструктуризацію боргу та перебудову організації компанії. Ці кроки допомагають компанії зменшити фінансове навантаження та збільшити її фінансову стійкість.

Механізми фінансової реструктуризації можуть включати зміни у структурі власності, продаж активів, зміну умов кредитування, залучення нового капіталу, реструктуризацію боргу та інші кроки. Ці механізми можуть відіг-

равати важливу роль у забезпеченні фінансової стійкості компанії та підвищенні її ефективності.

Можна стверджувати, що фінансова реструктуризація може бути важливим інструментом у корпоративному управлінні. Вона допомагає компанії зберегти фінансову стійкість, підвищити ефективність бізнесу та збільшити вартість компанії для акціонерів. Однак, проведення фінансової реструктуризації потребує ретельного аналізу та розробки плану дій, що має бути здійснене з урахуванням інтересів всіх зацікавлених сторін, таких як акціонери, кредитори, співробітники та партнери компанії. Крім того, варто зазначити, що фінансова реструктуризація не є універсальним рішенням для всіх компаній, і її проведення може мати як позитивні, так і негативні наслідки.

Роль фінансової реструктуризації в корпоративному управлінні полягає в тому, що вона дозволяє компанії вирішувати фінансові проблеми, які можуть стати перешкодою для досягнення стратегічних цілей. При цьому, механізм фінансової реструктуризації дозволяє змінити структуру фінансових зобов'язань компанії, що може позитивно вплинути на її фінансові показники та збільшити довіру інвесторів.

Однак, варто пам'ятати, що проведення фінансової реструктуризації може мати негативні наслідки, такі як зменшення довіри партнерів та клієнтів компанії, зростання фінансового навантаження та зниження кредитного рейтингу компанії. Тому, рішення про проведення фінансової реструктуризації має бути добре обґрунтованим та прийнятим з урахуванням всіх можливих наслідків.

У цілому, фінансова реструктуризація може бути важливим інструментом у корпоративному управлінні, який дозволяє компанії розв'язувати фінансові проблеми та досягати стратегічних цілей.

З огляду на показники фінансового стану АТ "ДПЗКУ", можна сказати, що збитковість компанії в останні роки є серйозною проблемою. У 2020 році чистий збиток склав 5,898,743 тис. грн., що становить майже чверть від обсягу обороту за той же період. Зменшення власного капіталу з року в рік свідчить про те, що АТ "ДПЗКУ" має проблеми зі збереженням своєї фінансової стійкості.

ті. Коефіцієнт рентабельності (ROE) також свідчить про негативний фінансовий стан компанії, оскільки значення коефіцієнту в останні роки було від'ємним. Коефіцієнти ліквідності в останні роки зменшувалися, що може свідчити про труднощі зі збереженням платоспроможності компанії. Коефіцієнт фінансового левериджу усіх років перевищував одиницю в мінус, що свідчить про те, що компанія користується позиками для забезпечення своєї діяльності.

Розрахунок необхідних коштів для відновлення фінансового стану компанії є складним та динамічним процесом. Оскільки фактори, що впливають на фінансовий стан компанії, можуть змінюватися з часом, план відновлення фінансового стану також може піддається редагуванню та корекції у залежності від нових умов та факторів.

Тому, для того, щоб забезпечити ефективне відновлення фінансового стану компанії, необхідно забезпечити постійний моніторинг та оцінку факторів, що впливають на фінансовий стан компанії, та внести відповідні зміни у план відновлення фінансового стану, якщо необхідно. Крім того, для ефективного відновлення фінансового стану компанії необхідно враховувати не тільки фінансові фактори, а й інші важливі аспекти, такі як управління ризиками, маркетинг, продажі, персонал, технології та інфраструктура.

Тематичні дослідження Delta Air Lines і General Motors ілюструють успішну фінансову реструктуризацію та повернення до прибутковості. Досвід цих компаній дає цінні уроки для можливої фінансової реструктуризації АТ «ДПЗКУ», такі як необхідність продуманого плану, орієнтованого на підвищення фінансової стабільності, виявлення та усунення основних причин кризи, підвищення ефективності управління, зниження витрат, оптимізація бізнес-процесів. Реструктуризація може передбачати значні фінансові інвестиції, тому важливо знайти джерела фінансування та визначити, як вони будуть погашені в майбутньому. Вкрай важливо відстежувати та аналізувати фінансові показники після реструктуризації, щоб переконатися в їх покращенні. Нарешті, здатність компанії адаптуватися до змін в економічному середовищі та швидко реагувати на нові виклики та можливості є запорукою успішної фінансової реструктури-

зації.

Загальним висновком щодо процесу проведення фінансової реструктуризації корпорації є те, що це складний процес, який вимагає детального аналізу фінансового стану компанії, визначення проблем та прийняття ефективних заходів для їх вирішення. Реструктуризація може включати зменшення витрат, реорганізацію підрозділів, продаж непотрібних активів та інші заходи зменшення витрат. Важливо активно працювати над покращенням ефективності управління та оптимізацією бізнес-процесів. Ключовим фактором успіху є спроможність компанії адаптуватися до змін в економічному середовищі та швидко реагувати на нові виклики та можливості.

Додаток А

Баланс (Звіт про фінансовий стан)
2016-2020 рр.

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	3 431	3 629
первісна вартість	1001	3 431	4 783
накопичена амортизація	1002	-	(1 154)
Незавершені капітальні інвестиції	1005	361 912	362 389
Основні засоби	1010	3 281 523	3 278 653
первісна вартість	1011	3 281 523	3 388 487
знос	1012	-	(109 834)
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	-	-
Інші фінансові інвестиції	1035	12 235 886	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Відстрочені податкові активи	1045	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом I	1095	15 882 752	3 644 671
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	3 384 757	4 864 749
Поточні біологічні активи	1110	9 867	12 596
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	633 906	261 044
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	54 035	188 837
з бюджетом	1135	6 085	2 578
у тому числі з податку на прибуток	1136	6 085	2 578
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	2 173 555	1 397 758
Поточні фінансові інвестиції	1160	10 332 526	25 120 165
Гроші та їх еквіваленти	1165	4 983 261	2 198 518
Витрати майбутніх періодів	1170	3 912	-
Інші оборотні активи	1190	-	886
Усього за розділом II	1195	21 581 904	34 047 131
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття			
Баланс	1300	37 464 656	37 691 802

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований капітал	1400	867 717	867 717
Капітал у дооцінках	1405	2 267 817	2 267 817
Додатковий капітал	1410	72 619	63 987
Резервний капітал	1415	-	-
-Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	(8 332 162)	(9 729 878)
Неоплачений капітал	1425	-	-
Вилучений капітал	1430	-	-
Усього за розділом I	1495	(5 124 009)	(6 530 357)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	557 892	495 682
Довгострокові кредити банків	1510	40 525 106	37 665 716
Інші довгострокові зобов'язання	1515	-	-
Довгострокові забезпечення	1520	-	-
Цільове фінансування	1525	-	-
Усього за розділом II	1595	41 082 998	38 161 398
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	1 022 443	5 352 401
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	55 943	188 111
розрахунками з бюджетом	1620	83 007	69 632
у тому числі з податку на прибуток	1621	-	-
розрахунками зі страхування	1625	1 496	-
розрахунками з оплати праці	1630	6 799	2 553
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	22 606	15 135
Поточні забезпечення	1660	309 134	319 320
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	4 239	113 609
Усього за розділом III	1695	1 505 667	6 060 761
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття			
	1700	-	-
Баланс	1900	37 464 656	37 691 802

СТАНОМ НА 31 ГРУДНЯ 2019 РОКУ

(тис.грн.)	31.12.2019	31.12.2018
I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ		
1000 Нематеріальні активи	14 077	7 910
1001 первісна вартість	18 440	10 784
1002 накопичена амортизація	(4 363)	(2 874)
1005 Незавершені капітальні інвестиції	358 429	394 020
1010 Основні засоби	3 192 533	3 230 872
1011 первісна вартість	3 503 368	3 419 099
1012 накопичений знос	(310 835)	(188 227)
1030 Довгострокові фінансові інвестиції	-	5 537 653
1095 Усього за розділом I	3 565 039	9 170 455
II. ОБОРОТНІ АКТИВИ		
1100 Запаси	3 487 261	7 644 444
1101 виробничі запаси	692 553	609 603
1102 незавершене виробництво	45 563	36 056
1103 готова продукція	32 545	90 810
1104 товари	2 716 600	6 907 975
1110 Поточні біологічні активи	26 410	21 112
1125 Дебіторська заборгованість покупців	584 833	567 537
Інша дебіторська заборгованість		
1130 за авансами постачальникам	105 908	292 689
1135 за податками	1 358 504	1 335 405
1136 у тому числі з податку на прибуток	4 192	2 269
1140 за розрахунками з нарахованих доходів	86 473	223 954
1155 з іншими дебіторами	2 307	25 490
1160 Поточні фінансові інвестиції	4 737 240	8 827 038
1165 Гроші та їх еквіваленти	6 763 630	3 433 526
1170 Витрати майбутніх періодів	16 961	6 176
1195 Усього за розділом II	17 169 527	22 377 371
1300 УСЬОГО АКТИВИ	20 734 566	31 547 826

(тис.грн.)	31.12.2019	31.12.2018
I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ		
1400 Зареєстрований капітал	867 717	867 717
1405 Капітал у дооцінках	2 267 817	2 267 817
1410 Додатковий капітал	63 987	63 987
1420 Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(12 821 923)	(11 273 905)
1495 Усього за розділом I	(9 622 402)	(8 074 384)
II. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ І ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ		
1500 Відстрочені податкові зобов'язання	398 707	484 963
1510 Довгострокові кредити	24 755 135	33 040 368
1595 Усього за розділом II	25 153 842	33 525 331
III. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ І ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ		
Поточна кредиторська заборгованість		
1610 за довгостроковими зобов'язаннями	4 634 465	5 606 554
1615 за товари, роботи, послуги	4 417 142	5 349 754
1630 за розрахунками з оплати праці	169 418	212 930
1635 Аванси, одержані від покупців	47 905	43 870
1660 Поточні забезпечення	28 533	40 575
1660 Поточні забезпечення	518 038	340 631
1690 Інші поточні зобов'язання	22 090	109 119
1695 Усього за розділом III	5 203 126	6 096 879
1995 Усього капітал та зобов'язання	20 734 566	31 547 826

СТАНОМ НА 31 ГРУДНЯ 2020 РОКУ

<i>(тис.грн.)</i>	31.12.2020	31.12.2019
I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ		
1000 Нематеріальні активи	14 560	14 077
1001 первісна вартість	20 012	18 440
1002 накопичена амортизація	(5 452)	(4 363)
1005 Незавершені капітальні інвестиції	349 559	358 429
1010 Основні засоби	3 108 203	3 192 533
1011 первісна вартість	3 517 642	3 503 368
1012 накопичений знос	(409 439)	(310 835)
1095 Усього за розділом I	3 472 322	3 565 039
II. ОБОРОТНІ АКТИВИ		
1100 Запаси	3 882 874	3 487 261
1101 виробничі запаси	554 672	692 553
1102 незавершене виробництво	51 371	45 563
1103 готова продукція	6 858	32 545
1104 товари	3 269 973	2 716 600
1110 Поточні біологічні активи	42 360	26 410
1125 Дебіторська заборгованість покупців	458 264	584 833
Інша дебіторська заборгованість	1 508 254	1 553 192
1130 за авансами постачальникам	4 598	105 908
1135 за податками	1 466 048	1 358 504
1136 у тому числі з податку на прибуток	4 192	4 192
1140 за розрахунками з нарахованих доходів	33 434	86 473
1155 з іншими дебіторами	4 174	2 307
1160 Поточні фінансові інвестиції	4 241 190	4 737 240
1165 Гроші та їх еквіваленти	2 238 294	6 763 630
1170 Витрати майбутніх періодів	109 122	16 961
1195 Усього за розділом II	12 480 358	17 169 527
1300 УСЬОГО АКТИВИ	15 952 680	20 734 566

<i>(тис.грн.)</i>	31.12.2020	31.12.2019
I. ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ		
1400 Зареєстрований капітал	867 717	867 717
1405 Капітал у дооцінках	2 267 682	2 267 817
1410 Додатковий капітал	63 987	63 987
1420 Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(18 720 666)	(12 821 923)
1495 Усього за розділом I	(15 521 280)	(9 622 402)
II. ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ І ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ		
1500 Відстрочені податкові зобов'язання	371 913	398 707
1510 Довгострокові кредити	25 327 829	24 755 135
1595 Усього за розділом II	25 699 742	25 153 842
III. ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ І ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ		
Поточна кредиторська заборгованість	5 086 347	4 634 465
1610 за довгостроковими зобов'язаннями	4 896 107	4 417 142
1615 за товари, роботи, послуги	139 502	169 418
1630 за розрахунками з оплати праці	50 738	47 905
1635 Аванси, одержані від покупців	188 442	28 533
1660 Поточні забезпечення	499 429	518 038
1690 Інші поточні зобов'язання	-	22 090
1695 Усього за розділом III	5 774 218	5 203 126
1900 ВСЬОГО КАПІТАЛ ТА ЗОБОВ'ЯЗАННЯ	15 952 680	20 734 566

СПИСОК ВИКОРАСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. АТ Державна продовольчо-зернова корпорація України. Офіційний сайт. URL: <https://www.pzcu.gov.ua/>.
2. Боровик А. Карта ризиків Закону "Про фінансову реструктуризацію". Секретаріат фінансової реструктуризації. URL: <https://fr.org.ua/ua/karta-rizikiv-zakonu-pro-finansovu.html>.
3. Білик М.Д. Управління фінансовими ресурсами державних підприємств. Українська академія банківської справи, 2009, С. 150-175.
4. Гавкалова Н. Л. Гавкарело нвал. структуризація як засіб фінансового оздоровлення підприємств. Економіка підприємства. 2012. № 6. С. 14–17.
5. Гринюк Н.А. До проблем проведення фінансової реструктуризації підприємств. Серія економічна, 2007, № 69, С. 61–64.
6. Грищенко О., Мартинюк М. Фінансова реструктуризація: як дати друге життя непрацюючим активам. MORIS. URL: <https://www.moris.law/press-center/publications/financial-restructuring-how-to-give-a-second-life-to-non-performing-assets>.
7. Гудіма Т.С. Проблеми правового забезпечення фінансової реструктуризації в Україні, Економіка та право. № 1 (43), 2016 С. 84-87
8. Два шляхи порятунку від банкрутства. LIGA 360. URL: <https://ips.ligazakon.net/document/situation-doc/SX160094>.
9. Закон України «Про фінансову реструктуризацію» Редакція від 17.08.2022 № 1414-VIII [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1414-19#Text>
10. Капкайкіна Є.В. Забезпечення фінансової стійкості підприємств в Україні. Вісник ДДФА. Економічні науки, 2019, № 1, С. 161-169.
11. Кулик К. О. Реструктуризація як механізм фінансового оздоровлення сільськогосподарських підприємств. Глобальні та національні проблеми економіки. 2015. № 7. С. 388–391.

12. Ігнатенко А.В., Кабанов В.Г. Реструктуризація як комплексна система кардинальних перетворень бізнесу, 2019 С. 76-90.
13. Лаврик В. В. Теоретико-методичні засади реструктуризації підприємств. Гроші, фінанси і кредит. Економіка і суспільство. 2016. № 2. С. 557–562.
14. Лепьохіна І.О. Сутність та зміст фінансової реструктуризації підприємства. Економіка та підприємництво, 2011, № 3, С. 171–175.
15. Лінтур І.В., Ковач Х.М. Шляхи зниження кредитних ризиків як напрям мінімізації їх негативних впливів. / І. В. Лінтур, Х. М. Ковач // Науковий вісник Ужгородського університету. Серія «Економіка». 2014. Вип. № 43. С. 170–172. URL: http://www.visnyk-ekon.uzhnu.edu.ua/images/pubs/43/43_35.pdf
16. Мостенська Т. Л., Юрій Е. О. Характеристика етапів реструктуризації підприємств. SCIENTIFIC COLLECTION «INTERCONF». 2020. Т. 2, № 38. С. 66–69.
17. Мішин С.І. Реструктуризація підприємства як інструмент антикризового управління / С.І. Мішин // Вісник Харківського національного технічного університету сільського господарства. – 2013. – № 137. – С. 142-151.
18. Миронюк А.В. Основні причини та особливості проведення реструктуризації підприємств в Україні/ А.В. Миронюк, Д.А. Ротар. URL: http://www.rusnauka.com/7_NMIV_2010/Economics/60197.doc.htm
19. Носова Є.А. Оцінка ліквідності та платоспроможності підприємства / Є.А. Носова // Вісник Академії праці та соціальних відносин. – №2. – 2012. – С. 57-64.
20. Носова Є.А. Шляхи забезпечення фінансової стійкості діяльності підприємства / Є.А. Носова // Теоретичні та прикладні питання економіки: Збірник наукових праць. – Випуск 27, т. 2. – 2012. – С. 264-272. – URL: http://tppe.econom.univ.kiev.ua/data/2012_27_2/Zb27_2_36.pdf
21. Носова Є.А. Шляхи забезпечення фінансової стійкості діяльності підприємства / Є.А. Носова // Теоретичні та прикладні питання економіки: Збірник наукових праць. – Випуск 27, т. 2. – 2012. – С. 264-272. – URL:

http://tpe.econom.univ.kiev.ua/data/2012_27_2/Zb27_2_36.pdf

22. План реструктуризації в процедурі фінансової реструктуризації. Гончарук та партнери адвокатське бюро. URL:

<https://honcharukpartners.com/plan-restrukturizaciyi-v-proceduri-finansovoyi-restrukturizaciyi/>.

23. Побережна Н.М. Шляхи підвищення платоспроможності та ліквідності сучасного промислового підприємства / Н.М. Побережна, О.О. Цапун // Наукові дослідження розвитку світової економіки: пропозиції, теорії : зб. наук. пр. з актуальних проблем екон. наук. Дніпропетровськ : ВД «Гельветика», 2015. Ч. 2. С. 72 URL: <http://repository.kpi.kharkov.ua/handle/KhPI-Press/26788>

24. Самохвалова А. Ю., Демченко І. В. Реструктуризація як основний механізм фінансового оздоровлення підприємства. Розвиток економічних інструментів досягнення цілей сталого розвитку. Т. 6, № 3. С. 65.

25. Сарапіна О. А. Фінансова реструктуризація як основа формування концептуальних підходів до організаційного розвитку підприємств.

26. Свечкіна А.Л. Проблеми і перспективи економіки та управління. 2016. Т. 2, № 6. С. 273–278. Реструктуризація підприємств в умовах трансформації економіки країни.

27. Сердюк, В. Теоретичні й прикладні аспекти реструктуризації бізнесу [Текст] / В. Сердюк // Схід. – 2012. – № 3(94). – С. 20-23.

28. Силкіна Ю. Активізація реструктуризаційних процесів в умовах кризового стану підприємств / Ю. Силкіна // Вісник Київського університету імені Тараса Шевченка. – 2013. – № 144. – С. 44-47.

29. Синиця С.В. Реструктуризація підприємства як один із напрямів підвищення його конкурентоспроможності / С.В. Синиця // Галицький економічний вісник. – 2010. – № 3 (28). – С. 131- 138.

30. Стоян О.Ю. Державні механізми регулювання фінансової реструктуризації підприємств харчової промисловості, 2017 С. 28-31

31. Фінансова звітність за рік, що закінчився 31 грудня 2017 року. АТ

Державна продовольчо-зернова корпорація України. Офіційний сайт. URL: <https://www.pzcu.gov.ua/wp-content/uploads/2020/04/auditorskiy-visnovok1.pdf>.

32. Фінансова звітність за рік, що закінчився 31 грудня 2019 року. АТ Державна продовольчо-зернова корпорація України. Офіційний сайт. URL: <https://www.pzcu.gov.ua/wp-content/uploads/2021/07/audytorskyj-zvit-za-2019-rik.pdf>.

33. Фінансова звітність за рік, що закінчився 31 грудня 2020 року. 16. АТ Державна продовольчо-зернова корпорація України. Офіційний сайт. URL: <https://www.pzcu.gov.ua/wp-content/uploads/2021/07/audytorskyj-vysnovok-bdo-2020.pdf>.

34. Чайка Т. Ю., Лошакова С. Є., Водоріз Я. С. Розрахунок коефіцієнтів ліквідності за балансом, урахування фінансових і виробничих особливостей підприємства під час здійснення коефіцієнтного аналізу ліквідності. Бухгалтерський облік, аналіз та аудит. Економіка і суспільство. 2018. № 15. С. 900–906.

35. Ченаш В.С. Економічні основи процесу реструктуризації підприємств / В.С. Ченаш // Економіка: реалії часу. – 2013. – № 5(10). – С. 55–61.

36. Шкляр С. Український досвід фінансової реструктуризації. Економічна правда. URL: <https://www.epravda.com.ua/columns/2021/01/19/670152/>.

37. Corporate Restructuring – Meaning, Types, and Characteristics. Clear cleartax. URL: <https://cleartax.in/s/corporate-restructuring>.

38. A Graphical Explanation Of The Financial Restructuring Process. Fulcrum inquiry. URL: <https://www.fulcrum.com/financial-restructuring/>.

39. Bigman D., Staff F. How general motors was really saved: the untold true story of the most important bankruptcy in u.s. history. Forbes. URL: <https://www.forbes.com/sites/danbigman/2013/10/30/how-general-motors-wareally-saved-the-untold-true-story-of-the-most-important-bankruptcy-in-u-s-history/?sh=2caf23707eea>.

40. Chad Griffin. Understanding the restructuring plan. FRP. URL: <https://www.frpadvisory.com/blog/understanding-the-restructuring-plan/>.
41. Corporate Restructuring – Meaning, Types, and Characteristics, 2021, URL: <https://cleartax.in/s/corporate-restructuring>
42. How to develop a successful business restructuring plan. Inquesta. URL: <https://inquesta.co.uk/blog/business-restructuring-plan-how-to-develop/>.
43. Jester D., Shafran S. M., Deese B. Chapter 13. The rescue and restructuring of general motors and chrysler. First Responders. 2020. P. 359.
44. Kłosowski S. The application of organizational restructuring in enterprise strategic management process. Management. 2012. №16(2). C. 54-62. URL: <https://content.sciendo.com/view/journals/manment/16/2/article-p54.xml>
45. Nygaard, Kaleb B. The Rescue of the US Auto Industry, Module B: Restructuring General Motors Through Bankruptcy. Journal of Financial Crises. 2022. Vol. 4, no. 1. P. 93–119.
46. Reiter C. Delta exits bankruptcy after 19-month restructuring. Reuters. URL: <https://www.reuters.com/article/us-delta-bankruptcy-idUSWNAS850820070430>.
47. Restructuring and the restructuring plan. ASIC Australian Securities & Investments Commission. URL: <https://asic.gov.au/regulatory-resources/insolvency/insolvency-for-directors/restructuring-and-the-restructuring-plan/#plan>.
48. Schuster J. General Motor’s restructuring. LMC AUTOMOTIVE. URL: <https://lmc-auto.com/news-and-insights/general-motors-restructuring/>
49. Tamošiūnas A. The integrative management model for restructuring small and medium-sized enterprises (SME). Ekonomika and management. 2017. №XX(3). C.36-51. URL: <https://otik.uk.zcu.cz/bitstream/11025/26312/1/Tamosiunas.pdf>.
50. Twin A. Restructuring: Definition, Meaning, Process, and Example. Investopedia. URL: <https://www.investopedia.com/terms/r/restructuring.asp>.
51. What is a Restructuring Plan and when would you use one?. BDO. URL:

<https://www.bdo.co.uk/en-gb/insights/advisory/business-restructuring/what-is-a-restructuring-plan-and-when-would-you-use-one>.