РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ФІНАНСОВОЇ ПОЛІТИКИ ТА УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА

1.1. Теоретичні основи формування фінансової політики та її взаємозв'язок з управлінням вартістю підприємства

Фінансова політика підприємства відіграє ключову роль у забезпеченні його стабільної діяльності. Проблеми визначення фінансової політики підприємств є предметом досліджень як вітчизняних і зарубіжних науковців. Цим питанням присвячено праці таких вчених, як Р. Акофф, І. Бланк, З. Герасимчук, І. Краснова, В. Оберемчук, В. Оспіщев, В. Федосов, З. Шершньова та інших.

Фінансова політика підприємства – цілеспрямована діяльність, спрямована на ухвалення відповідальних рішень щодо фінансового управління з метою досягнення і збереження фінансової стабільності, економічної безпеки й сталого розвитку [1].

Фінансова політика передбачає формулювання цілей і завдань у сфері фінансового управління, вибір ефективних методів та інструментів для їх досягнення, а також здійснення постійного моніторингу, аналізу та оцінки відповідності фінансових процесів запланованим результатам.

Планування фінансової політики має місце у кожного окремого господарюючого суб’єкта, і залежить від мети, сформульованої керівництвом таких суб’єктів [2].

Фінансова політика підприємства визначається тривалістю періодів та характером завдань, які необхідно вирішити, охоплюючи як фінансову стратегію, так і фінансову тактику. Фінансова політика, яка базується на гармонійному поєднанні стратегії та тактики, їх узгодженості та взаємозв’язку, може забезпечити успішне зростання. Водночас політика, що зосереджується виключно на тактичних завданнях, без стратегічного бачення є обмеженою та малоефективною. Фінансова стратегія та тактика відповідають за різні цілі фінансової політики підприємства (рис. 1.1).

Рис. 1.1 Складники фінансової політики підприємства

Складено на основі [3, с. 222]

Фінансова стратегія сталого розвитку представляє процес розробки і досягнення мети фінансового управління за допомогою елементів фінансового механізму. По суті фінансова стратегія є центральним елементом у загальній стратегії управління і повинна бути їй адекватною за цілями і пріоритетами. [4, с.78, с.120].

Фінансова політика підприємства є складною багаторівневою системою управління, яка охоплює весь спектр процесів, пов’язаних із формуванням, розподілом та використанням фінансових ресурсів (рис. 1.2).

Рис. 1.2. Ланки фінансової політики підприємства

Складено на основі [3, с. 219]

Під час формування ефективної системи фінансового управління постійно виникає потреба узгодження різних інтересів власників і управлінського персоналу підприємства, а також забезпечення достатнього обсягу фінансових ресурсів для розширення виробничої діяльності при збереженні належного рівня платоспроможності. У цьому контексті фінансова політика набуває стратегічного значення, адже саме вона визначає загальні обсяги фінансової стабільності, інвестиційної активності та здатності підприємства адаптуватися до змін зовнішнього середовища.

Основною метою фінансової політики є досягнення оптимального балансу між фінансуванням і інвестуванням, що забезпечує зростання вартості підприємства в довгостроковій перспективі. Успішна реалізація фінансової політики вимагає чіткого формулювання пріоритетів, розробки ефективного механізму управління фінансами, постійного моніторингу результатів та своєчасного реагування на внутрішні й зовнішні виклики.

Основними завданнями ефективної та збалансованої фінансової політики підприємства є:

* формування та підтримання надійних джерел фінансування виробничої діяльності, як за рахунок внутрішніх, так і зовнішніх ресурсів;
* запобігання фінансовим збиткам і забезпечення сталого зростання прибутку як передумови розвитку та конкурентоспроможності підприємства;
* визначення пріоритетних напрямів розвитку підприємства та раціональна побудова його виробничої й фінансової структури з метою підвищення рентабельності та загальної ефективності функціонування;
* зниження впливу фінансових ризиків шляхом застосування інструментів фінансового контролю, управління ризиками, страхування та диверсифікації джерел фінансування.

Таким чином, фінансова політика не лише спрямована на вирішення поточних фінансових завдань, а й формує основу для довготривалого розвитку, зростання вартості підприємства та підвищення його стратегічної конкурентоспроможності на ринку.

У свою чергу, головним завданням оперативного управління фінансовими ресурсами є забезпечення платоспроможності підприємства в короткостроковому періоді, підтримання належного рівня ліквідності активів і досягнення фінансової стійкості, що створює основу для реалізації довгострокових стратегічних цілей.

Об’єктом фінансової політики виступає господарська система і її діяльність у взаємозв’язку з фінансовим станом і фінансовими результатами, грошовий обіг господарюючого суб’єкта, що є потоком грошових надходжень і виплат [3].

Предметом фінансової політики є внутрішні та міжгосподарські фінансові процеси, взаємовідносини та операції, зокрема ті, що пов’язані з виробничою діяльністю, формуванням і рухом фінансових потоків, які впливають на фінансовий стан та результати підприємства.

Суб’єктами фінансової політики виступають засновники підприємства, його керівництво, а також фінансові підрозділи, які розробляють та впроваджують стратегічні й тактичні заходи управління з метою підвищення фінансового стану підприємства.

Фінансова політика реалізується через систему форм і методів залучення та ефективного розподілу фінансових ресурсів. Вона визначає підходи до формування фінансових інструментів, а також встановлює способи оцінки ефективності використання фінансових потоків у процесі управління. Формування фінансової політики базується на визначених принципах, які забезпечують її узгодженість та результативність (табл. 1.1).

Таблиця 1.1

Принципи організації фінансової політики

|  |  |
| --- | --- |
| Принцип | Опис |
| Самоокупності і самофінансування | Засоби, що забезпечують функціонування підприємства повинні окупитись. Самофінансування означає повну окупність витрат на виробництво і реалізацію продукції. |
| Господарської самостійності | Самостійне визначення перспектив розвитку підприємства, самостійне планування своєї діяльності, забезпечення виробничого і соціального розвитку фірми. |
| Матеріальної відповідальності | Наявність певної системи відповідальності підприємства за ведення і результати господарської діяльності. |
| Зацікавленості в результатах діяльності | Об’єктивною необхідністю цього принципу є основна мета підприємницької діяльності, яка полягає в систематичному отриманні прибутку. |
| Здійснення контролю за фінансово-господарською діяльністю | Розрізняють декілька видів контролю залежно від суб’єктів, що здійснюють його: загальнодержавний здійснюють органи державної влади і управління; відомчий здійснюють контрольно-ревізійні відділи міністерств, відомств; незалежний фінансовий контроль здійснюють аудиторські фірми. |
| Формування фінансових резервів | Пов’язаний з необхідністю забезпечення безперервності підприємницької діяльності з врахуванням високого рівня ризику внаслідок коливань ринкової кон’юнктури. |

Складено на основі [3, с. 221]

Залежно від сфери реалізації фінансова політика підприємства поділяється на внутрішню та зовнішню (рис. 1.3).

Рис. 1.3. Класифікація фінансової політики залежно від сфери реалізації

Складено на основі [3, с. 222]

Для забезпечення довгострокової стійкості та конкурентоспроможності підприємства важливо не лише ефективно управляти фінансовими ресурсами, а й орієнтуватися на зростання його ринкової цінності. У сучасних умовах пріоритетним стає підхід, за якого ключовим критерієм ефективності управлінських рішень виступає зростання вартості бізнесу. Саме тому важливим елементом фінансової політики є управління вартістю підприємства.

Управління вартістю підприємства – це система методів впливу на внутрішні фактори підприємства і опосередковано на фактори зовнішнього середовища з метою забезпечення його динамічного розвитку, підвищення стійкості у зовнішньому середовищі, інвестиційної привабливості за допомогою досягнення зростання його вартості [5].

Навички управління вартістю підприємства сприяють ухваленню більш ефективних управлінських рішень і забезпечують оптимальний розподіл грошових потоків. Оцінювання та управління вартістю виступають ключовими інструментами успішного ведення підприємницької діяльності.

Оцінка вартості підприємства – це розрахунок його реальної ринкової вартості. Оцінка вартості підприємства дозволяє визначити ефективність його діяльності, встановити перспективні грошові потоки, конкретизувати перспективи зростання доходів підприємства. Оцінка вартості підприємства визначає ринкову вартість з урахуванням вартості активів, зобов'язань і власного капіталу [6, с.7].

У процесі управління вартістю підприємства важливо враховувати різні підходи до оцінювання майна, оскільки кожен з них відображає певні цілі, контексти та економічні умови. Різні види вартості застосовуються в залежності від ситуації (табл. 1.2).

Таблиця 1.2

Основні види вартості підприємств

|  |  |
| --- | --- |
| Вид вартості | Визначення |
| Ринкова | Дозволяє визначити справедливу ціну оцінюваного об’єкта під час здійснення угоди. |
| Інвестиційна | Вартість об’єктів для конкретного інвестора з певними цілями інвестування. |
| Балансова | Вартість витрат на будівництво або придбання об’єкта власності. |
| Для цілей оподаткування | Вартість, величина якої визначається за встановленими державою методиками. |
| Ліквідаційна | Грошова сума, яка реально може бути отримана від продажу вартості в термін, недостатній для проведення адекватного маркетингу. |
| Страхова | Вартість, що визначається положенням страхового контракту або поліса. |
| Вартість заміщення | Вартість близького аналога оцінюваного об’єкта. |
| Вартість обміну | Слугує для здійснення різних операцій з об’єктами власності. |

Складено на основі [6, с. 7]

Управління вартістю компанії становить інтерес для широкого кола суб’єктів, серед яких власники, ділові партнери, потенційні інвестори та покупці.

Управління вартістю може здійснюватися щодо будь-якого підприємства від малого бізнесу до об’єднань компаній чи великих корпорацій.

Сучасні підприємства функціонують в умовах постійних змін зовнішнього середовища, що вимагає інтеграції нових підходів до корпоративного управління. Одним із ключових напрямів такого оновлення є врахування екологічних, соціальних та управлінських (ESG) факторів, які істотно впливають на фінансову стабільність та інвестиційну привабливість.

Екологічні, соціальні та управлінські аспекти повинні стати невід'ємною частиною управління вартістю підприємства. У процесі прийняття управлінських рішень та при фінансуванні проєктів необхідно враховувати можливі ризики, впливи й потенційні переваги. У сфері екології це стосується змін природного середовища, таких як забруднення, викиди вуглецю, використання ресурсів, вплив на клімат і біорізноманіття. Соціальний вимір включає вплив на громади та працівників, зокрема питання охорони праці, здоров’я, забезпечення різноманіття та інклюзивності в колективах, а також управління ланцюгами постачання. Управлінський компонент охоплює систему контролю й управління в установі: структуру та склад наглядових органів, дотримання етичних норм, управління ризиками, а також прозорість і розкриття інформації.

Система управління екологічними та соціальними ризиками має бути інтегрована в загальну систему управління ризиками підприємств, забезпечуючи на постійній основі виявлення, вимірювання, моніторинг, контроль, звітування та пом’якшення таких ризиків, що виникають в безпосередній діяльності цих установ [7].

Управління екологічними та соціальними ризиками на підприємстві повинно бути комплексним та системним. Насамперед необхідна наявність чітко сформованої політики, що визначає екологічні та соціальні цілі й зобов’язання установи. Потрібно впровадити ефективні процедури для виявлення, оцінки, моніторингу, контролю, звітування та пом’якшення екологічних і соціальних ризиків. Значну роль відіграє кваліфікований персонал, здатний забезпечити належне управління в цій сфері, а також наявність системи підготовки відповідних фахівців. Крім того, підприємство має бути готовим до надзвичайних ситуацій та мати механізми реагування на них. Важливо також забезпечити прозору зовнішню комунікацію, активну взаємодію із зацікавленими сторонами та ефективний механізм розгляду скарг у межах ESG-напряму. Окрему увагу слід приділяти управлінській звітності та розкриттю інформації, що стосується управління екологічними та соціальними ризиками.

Підприємства мають надавати відкриту інформацію щодо рівня сталості своєї діяльності, її впливу на навколишнє середовище, а також про репутаційні та фінансові ризики, що можуть виникати внаслідок цього впливу.

Фінансова політика підприємства є фундаментальною складовою його стратегічного управління, адже саме вона визначає пріоритети розвитку, механізми залучення й використання фінансових ресурсів, а також формує базу для забезпечення економічної стійкості й конкурентоспроможності.

Фінансова політика та управління вартістю підприємства є взаємопов’язаними складовими єдиного управлінського механізму, спрямованого на досягнення фінансової стабільності, економічного зростання й підвищення ринкової вартості підприємства. Раціональна фінансова політика не тільки забезпечує поточну платоспроможність підприємства, а й створює стратегічні передумови для сталого розвитку.

1.2. Детермінанти фінансової політики та їх вплив на вартість підприємства

Важливим компонентом фінансової політики є детермінанти, що впливають на її формування, які поділяються на внутрішні та зовнішні. Внутрішні фактори залежать від самого підприємства та охоплюють елементи його внутрішнього середовища, зокрема структуру активів, терміни фінансового планування, рівень фінансових ризиків, очікувані прибутки, стабільність та динаміку доходів від реалізації продукції, а також організаційно-правову форму діяльності. Зовнішні чинники не контролюються підприємством і формуються в макросередовищі. До них належать економічні, правові, політичні, міжнародні та технологічні умови, що опосередковано впливають на фінансову стратегію та діяльність підприємства (табл. 1.3).

Таблиця 1.3

Фактори, які впливають на ринкову вартість підприємства

|  |  |
| --- | --- |
| Зовнішні фактори | Внутрішні фактори |
| Стан економіки держави | Достатність грошового потоку |
| Стан галузі та ринку | Наявність внутрішніх ресурсів для розвитку підприємства |
| Попит на продукцію та послуги підприємства | Прибутковість діяльності підприємства |
| Податкове навантаження на підприємство | Принципи розподілу прибутку підприємства (дивідендна політика) |
| Доступність різних видів ресурсів для підприємства | Кваліфікація персоналу |
|  | Якість продукції та послуг, що надаються |

Складено на основі [6]

Досягнення максимальної ринкової вартості підприємства можливе лише за умови ефективного управління як внутрішніми, так і зовнішніми чинниками, що формують її. Хоча підприємство має обмежений вплив на зовнішнє середовище, воно повинне аналізувати дію зовнішніх факторів і вживати заходів для зниження їхнього потенційно негативного впливу.

Формування фінансової політики сталого розвитку є комплексним процесом, що інтегрує економічні, соціальні та екологічні цілі в стратегічні та оперативні фінансові рішення підприємства. Одним із ключових підходів є інтеграційний (Triple Bottom Line – TBL), який передбачає врахування економічної, соціальної та екологічної складових у всіх аспектах фінансової діяльності. У цьому випадку оцінюється не лише фінансова ефективність підприємства, а й його вплив на суспільство та навколишнє середовище. Для цього застосовуються такі інструменти, як звітність зі сталого розвитку, яка розкриває інформацію про екологічні та соціальні аспекти діяльності. Іншим інструментом є KPI сталого розвитку, що відображає прогрес у досягненні цілей сталого розвитку. Оцінка життєвого циклу продукції та послуг на всіх етапах існування та соціально-етичне інвестування також є інструментами інтеграційного підходу.

Реалізація інтеграційного підходу створює додану нефінансову цінність, зміцнює репутацію компанії, забезпечує лояльність споживачів та залучає ESG-орієнтованих інвесторів. Це сприяє стабільності доходів у довгостроковій перспективі, знижує ризики регуляторного тиску й екологічних штрафів, що у підсумку позитивно впливає на ринкову капіталізацію підприємства.

Інший підхід орієнтований на зацікавлені сторони (Stakeholder Approach) передбачає врахування потреб та очікувань акціонерів, працівників, клієнтів, постачальників, місцевих громад, державних органів та екологічних організацій. Важливим аспектом цього підходу є балансування інтересів різних груп та мінімізація потенційних конфліктів. Для цього компанії використовують діалог із зацікавленими сторонами, розробляють кодекси етики та поведінки, а також інвестують у соціальні програми та благодійність.

Підхід орієнтований на зацікавлені сторони дозволяє зміцнити капітал підприємства, підвищити рівень довіри до нього з боку різних груп впливу та уникнути соціальних конфліктів. Це знижує операційні ризики, покращує умови праці, зменшує плинність кадрів, а також сприяє побудові довгострокових партнерств. Усе це позитивно позначається на вартості бізнесу за рахунок підвищення його стабільності та привабливості для стратегічних інвесторів.

Ще одним поширеним підходом є орієнтація на цілі сталого розвитку ООН (SDG-aligned Approach), що передбачає врахування 17 Цілей сталого розвитку ООН та спрямування на їхнє досягнення. Фокус у даному підході йде на визначення найбільш релевантних для підприємства цілей та інтегрування їх у свої фінансові стратегії та операційну діяльність. Інструментами для цього є картування SDG, тобто визначення впливу діяльності підприємства на різні цілі сталого розвитку. Іншим інструментом є розробка цільових показників, пов’язаних з SDG, встановлення конкретних, вимірювальних, досяжних, релевантних та обмежених у часі (SMART) цілей. Також, інструментом цього підходу є залучення фінансування, використання «зелених» облігацій, соціальних облігацій та інших фінансових інструментів, спрямованих на підтримку проектів сталого розвитку.

Підхід орієнтований на цілі сталого розвитку ООН дає змогу посилити відповідність стратегії підприємства глобальним трендам сталого розвитку, що відкриває доступ до нових джерел фінансування. Така фінансова політика позитивно впливає на ESG-рейтинги компанії та на її інвестиційну привабливість і вартість.

Фінансова політика може також базуватися на управлінні ризиками та можливостями, що пов’язані зі змінами клімату, дефіцитом ресурсів, соціальною нерівністю та іншими аспектами сталого розвитку. Головна мета цього підходу – мінімізація негативних впливів та використання нових можливостей для створення довгострокової цінності. Для цього застосовуються оцінка стійкості бізнес-моделі до кліматичних змін, визначення найбільш значущих екологічних, соціальних та управлінських факторів, розвиток та впровадження екологічно чистих технологій та продуктів та забезпечення відповідальної поведінки постачальників у сфері екології та соціальних відносин.

Завдяки зниженню ризиків і підвищенню адаптивності до зовнішніх викликів, підприємство зміцнює свою конкурентоспроможність. Це забезпечує стабільність грошових потоків і дозволяє зменшити вартість капіталу, що прямо впливає на зростання вартості підприємства.

Окрему роль відіграє підхід, заснований на принципах відповідального інвестування, який орієнтований на залучення інвесторів, що враховують ESG-фактори в своїх рішеннях. Фокус підходу спрямований на залучення інвестицій від відповідальних інвесторів, які враховують не лише фінансові, але й нефінансові аспекти діяльності компанії. Така фінансова політика передбачає прозорість та розкриття інформації про екологічні, соціальні та управлінські аспекти діяльності, а також взаємодію з інвесторами щодо питань сталого розвитку.

Підприємства, що відповідають принципам ESG, користуються підвищеним попитом серед інвесторів і можуть залучати фінансування на вигідніших умовах. Прозорість і відкритість інформації знижує інформаційну асиметрію, підвищує довіру ринку та підтримує позитивну динаміку ринкової оцінки компанії.

Вибір конкретного підходу або їх комбінації безпосередньо впливає на вартість підприємства, оскільки визначає рівень його репутаційного капіталу, доступ до інвестицій, стійкість до ризиків та здатність генерувати стабільні грошові потоки в умовах змінного зовнішнього середовища. Тому сучасна фінансова політика має враховувати не лише поточну економічну доцільність, а й довгострокову цінність для всіх зацікавлених сторін.

Залежно від підходу до управління фінансами виділяють різні форми фінансової політики, кожна з яких має свої особливості застосування.

Дискреційна (регульована) фінансова політика передбачає свідоме коригування фінансової стратегії підприємства з метою оптимізації податкового навантаження та витратної частини бюджету. Підприємства використовують цей вид політики для гнучкого управління фінансовими потоками, що дозволяє адаптуватися до змін економічної ситуації та внутрішніх потреб підприємства.

Дискреційна політика дозволяє швидко реагувати на зміни у зовнішньому середовищі, що знижує фінансові ризики та забезпечує більш ефективне використання ресурсів. Завдяки оптимізації витрат і податкових зобов’язань підвищується чистий прибуток, що позитивно впливає на грошові потоки та на вартість підприємства. Крім того, така політика сприяє підвищенню інвестиційної привабливості за рахунок стабільності фінансових показників.

Стимулююча фінансова політика застосовується у періоди економічного спаду або кризи, коли необхідно підтримати фінансову стійкість і забезпечити подальший розвиток. Основними заходами в межах цієї політики є:

* збільшення інвестицій у виробництво та розвиток нових напрямків;
* зменшення фінансового навантаження через оптимізацію податкових виплат та залучення пільгового фінансування;
* активне використання кредитних ресурсів, грантових програм та інших джерел зовнішнього фінансування.

Стимулююча політика створює умови для активного розвитку підприємства в умовах нестабільності, що дає змогу зберігати або навіть нарощувати ринкові позиції. Інвестиції в інновації, розширення ринків та нові продукти можуть збільшити майбутні грошові потоки, що підвищує поточну ринкову вартість підприємства. Крім того, залучення зовнішнього капіталу на вигідних умовах розширює фінансові можливості підприємства без значного збільшення вартості капіталу.

Стримуюча форма фінансової політики застосовується під час економічного зростання або в умовах перегріву ринку, коли надмірне фінансування може спричинити негативні наслідки, такі як фінансова нестійкість або зниження рентабельності. Основним інструментом стримуючої політики є скорочення необґрунтованих витрат та перегляд інвестиційних програм. Такий підхід дозволяє підприємству забезпечити стабільність та уникнути надмірного фінансового ризику.

Застосування стримуючої політики дозволяє зменшити витрати та уникнути необґрунтованих інвестицій, що особливо важливо в умовах високої невизначеності. Зниження фінансових ризиків та підтримка ліквідності сприяють стабільності грошових потоків і підвищенню кредитного рейтингу. У довгостроковій перспективі це забезпечує стійке зростання вартості підприємства за рахунок ефективного використання ресурсів і підтримки оптимального фінансового балансу.

Фінансова політика підприємства може змінюватися залежно від зовнішніх економічних умов та внутрішніх стратегічних цілей. Поєднання цих форм дозволяє підприємству ефективно управляти фінансами, мінімізуючи ризики та забезпечуючи довгостроковий розвиток. Раціональне використання переваг кожної форми фінансової політики сприяє підвищенню вартості підприємства, оскільки забезпечує збалансованість між зростанням, стабільністю та адаптивністю до змінного середовища.

Для ефективного впровадження фінансової політики на підприємстві необхідно враховувати її складові.

Одним із основних елементів є облікова політика – сукупність принципів, методів і процедур, що використовуються підприємством для ведення бухгалтерського обліку, складання та подання фінансової звітності [8].

Ефективна облікова політика забезпечує прозорість фінансової інформації, сприяє довірі з боку інвесторів, кредиторів і державних органів. Чітке та обґрунтоване відображення фінансових результатів підвищує інвестиційну привабливість компанії, полегшує доступ до капіталу й сприяє формуванню позитивної репутації, що в сукупності підвищує ринкову вартість підприємства.

Не менш важливою складовою є кредитна політика підприємства, яка складається з органічно пов’язаних між собою блоків: управління дебіторською заборгованістю та управління кредиторською заборгованістю [9].

Збалансоване управління дебіторською та кредиторською заборгованістю забезпечує оптимізацію обігового капіталу та ліквідності. Зниження рівня простроченої дебіторської заборгованості сприяє покращенню грошових потоків, а ефективна робота з кредиторами дозволяє зменшити фінансові витрати. Це позитивно впливає на прибутковість, ліквідність та на загальну вартість підприємства.

Складовою фінансової політики є також політика управління грошовими коштами, яка визначає напрями і види грошових потоків підприємства, характер формування і використання грошових ресурсів [10].

Ефективне управління грошовими потоками дозволяє забезпечити фінансову стабільність і своєчасне виконання зобов’язань. Раціональний розподіл грошових ресурсів підвищує інвестиційний потенціал компанії, зменшує потребу в дорогому зовнішньому фінансуванні й сприяє зростанню ринкової капіталізації підприємства.

Ще одним важливим аспектом є дивідендна політика, що включає набір цілей і завдань, які ставить перед собою керівництво підприємства у галузі виплати дивідендів, а також сукупність методів і засобів їх досягнення [11].

Виважена дивідендна політика формує довіру інвесторів, забезпечує стабільність виплат і підвищує привабливість акцій. Водночас, утримання оптимального балансу між виплатою дивідендів та реінвестуванням прибутку у розвиток дозволяє підтримувати темпи зростання компанії, що є важливим фактором довгострокового підвищення її вартості.

1.3. Стратегія фінансування в контексті відтворення вартості підприємства

Формування заходів для зростання вартості підприємства відбувається в рамках загальної стратегії фінансування. Фінансова стратегія виступає складовою частиною загальної стратегії підприємства і спрямована на зміцнення його фінансового та управлінського потенціалу, підвищення фінансової стійкості та автономії, удосконалення механізмів фінансового управління та досягнення довгострокових фінансових цілей.

Стратегія фінансування відіграє ключову роль у процесі відтворення вартості підприємства, оскільки вона визначає джерела, структуру та вартість залучених коштів, що безпосередньо впливає на фінансову стійкість, рентабельність інвестиційну привабливість. Це комплексний план дій, спрямований на забезпечення підприємства необхідними фінансовими ресурсами для підтримки поточної діяльності, реалізації стратегічних ініціатив та максимізації його довгострокової вартості (рис. 1.4).

Рис. 1.4. Основні елементи стратегії фінансування

Основними елементами такої стратегії є визначення цілей фінансування, вибір джерел коштів, формування ефективної структури капіталу, управління вартістю фінансових ресурсів, мінімізація фінансових ризиків, а також системне планування та прогнозування.

З-поміж ключових цілей фінансування варто виокремити забезпечення підприємства необхідним обсягом оборотних коштів для поточних операцій, залучення ресурсів для інвестиційного розвитку, оптимізацію співвідношення власного і залученого капіталу, підвищення фінансової стійкості, а також нарощування вартості підприємства.

Процес нарощування вартості може розглядатися як у широкому, так і у вузькому сенсі. У широкому розумінні, збільшення вартості підприємства являє собою процес нарощування його довгострокових активів та пасивів за рахунок залучення зовнішніх джерел фінансування, а також шляхом капіталізації частини отриманих доходів, зокрема через реінвестування прибутку. Цей підхід охоплює зростання як власного, так і залученого капіталу, що призводить до розширення масштабів діяльності та збільшення загальної вартості майна підприємства.

У вузькому розумінні, збільшення вартості підприємства фокусується на нарощуванні його власного капіталу, включаючи статутний капітал, але не обмежуючись ним. Цей підхід акцентує увагу на зростанні фінансової стійкості та незалежності підприємства за рахунок збільшення частки власного капіталу в загальній структурі пасивів.

Вибір джерел фінансування охоплює як внутрішні, так і зовнішні ресурси. До власних ресурсів належать реінвестований прибуток, амортизаційні відрахування, внески до статутного капіталу. Зовнішнє фінансування включає банківські кредити, позики, емісію облігацій, лізинг, факторинг, а також альтернативні джерела, такі як венчурне фінансування або краудфандинг.

Формування структури капіталу передбачає визначення доцільного співвідношення між власним і залученим капіталом, який балансує між потенційним збільшенням прибутковості та зростанням фінансових ризиків.

Управління вартістю капіталу включає оцінку вартості власного та залученого капіталу з урахуванням ризиків та ринкових умов. Також управління вартістю капіталу включає оптимізацію фінансової структури з метою зниження середньозваженої вартості капіталу.

Не менш важливою складовою стратегії фінансування є мінімізація фінансових ризиків, що досягається шляхом їх своєчасної ідентифікації, оцінки та впровадження стратегій управління, зокрема хеджування та диверсифікації.

На завершення, стратегія фінансування має ґрунтуватися на системному фінансовому плануванні та прогнозуванні, що включає складання бюджетів, аналіз грошових потоків, доходів, витрат і фінансових показників у динаміці.

Ефективна стратегія фінансування, яка враховує всі ці складові та узгоджується з загальною стратегією розвитку підприємства, є ключовим фактором успішного відтворення його вартості в довгостроковій перспективі. Ретельний аналіз потреб у фінансуванні, обґрунтований вибір джерел, оптимізація структури капіталу та ефективне управління фінансовими ризиками сприяють підвищенню фінансової стійкості, рентабельності та, як наслідок, зростанню вартості підприємства для його власників та інших зацікавлених сторін.

Ключовим завданням при формуванні фінансової стратегії підприємства є визначення ефективних способів фінансування, що передбачають цілеспрямовані підходи до залучення та використання фінансових ресурсів для досягнення стратегічних цілей.

Існуючі методи фінансування класифікуються за різними критеріями, зокрема за формою та джерелом походження фінансових ресурсів, що охоплює як власні, так і залучені кошти, включаючи прибуток, амортизацію, банківські кредити чи емісію цінних паперів.

Враховуються також правові аспекти капіталу, які визначають способи фінансування відповідно до форми власності або юридичного оформлення, такі як акціонерний, пайовий капітал чи боргові зобов’язання.

Одним із важливих критеріїв є вартість капіталу, що передбачає облік витрат, пов’язаних із залученням та обслуговуванням залучених коштів, наприклад, процентів за кредитами чи дивідендів за акціями.

Ще методи фінансування поділяються за строками використання ресурсів на короткострокові, середньострокові та довгострокові, а також за напрямком використання коштів, який може стосуватися фінансування оборотних активів чи реалізації інвестиційних проєктів.

При виборі конкретного способу фінансування, з урахуванням форми та джерела походження фінансових ресурсів, першочергове значення має фактор наявності відповідного джерела для підприємства. Слід констатувати, що суб'єкти господарювання характеризуються неоднаковим рівнем доступу до різноманітних фінансових інструментів. Зокрема, можливість використання банківського кредитування може бути суттєво обмежена такими чинниками, як відсутність сформованої кредитної історії або недостатній обсяг ліквідного забезпечення. Аналогічно, залучення фінансових ресурсів шляхом розміщення цінних паперів на фондовій біржі є прерогативою підприємств, які відповідають встановленим регуляторним вимогам та досягли певного рівня організаційного та фінансового розвитку.

У процесі вибору оптимального способу фінансування важливу роль відіграє не лише доступність джерела коштів, але й гнучкість фінансового механізму. Потреби підприємства можуть змінюватися, вимагаючи оперативного розширення обсягів діяльності та, відповідно, додаткового фінансування, що може перевищувати попередні домовленості з кредиторами або інвесторами. Тому обраний спосіб фінансування повинен забезпечувати певну маневреність та здатність адаптуватися до змінних умов господарювання.

Важливим інструментом забезпечення стабільного відтворення вартості підприємства є метод самофінансування, який полягає у використанні власних внутрішніх джерел для покриття фінансових потреб. До таких джерел належать кошти, сформовані за рахунок прибутку, що спрямовується на розвиток підприємства, зокрема додаткові фонди та резервний капітал.

Концепція самофінансування може трактуватися в ширшому розумінні як покриття всіх витрат підприємства за рахунок усіх видів власних надходжень, а у вужчому розумінні як цільове спрямування власного фінансового надлишку на забезпечення процесів зростання та розвитку.

Принциповою відмінністю методу самофінансування є його орієнтація на попереднє управління фінансовими ресурсами, необхідними для здійснення підприємницької діяльності. Це відрізняє його від методу викупу, за яким необхідний для бізнесу об'єкт спочатку залучається, зазвичай із використанням зовнішніх джерел фінансування, а вже після цього відбувається поступове відтворення ресурсів для погашення відповідних зобов’язань. Основними джерелами фінансування при такому підході є амортизаційні відрахування та прибуток, отриманий від експлуатації придбаних активів.

Окремим способом залучення ресурсів виступає зарахування операцій, що розглядається як допоміжне джерело фінансування. Суть цього способу полягає у своєчасному та платному наданні фінансових ресурсів на умовах, зафіксованих у відповідному договорі, з обов'язковим забезпеченням визначеної ставки прибутку. Цей спосіб, на відміну від самофінансування, передбачає залучення зовнішніх ресурсів на тимчасовій основі.

Ще одним методом є субсидування, який аналогічний до прямого фінансування, передбачає безповоротну фінансову підтримку підприємства. Однак, наразі практика субсидування з державного бюджету визнається неефективною через відсутність стимулів для підвищення ефективності господарювання та раціонального використання фінансових ресурсів. Натомість, субвенції з державного бюджету є більш дієвою формою підтримки, оскільки їхнє отримання обумовлене низкою критеріїв, яким підприємство має відповідати. Крім того, процес використання субвенційних коштів підлягає контролю та перевірці, що мінімізує ризики їх нецільового використання.

Залучення фінансових ресурсів на фінансовому ринку передбачає активну участь підприємств у різних його сегментах, таких як грошовий, капітальний, валютний ринки, а також ринки цінних паперів і похідних фінансових інструментів. Це дозволяє підприємствам знаходити найбільш придатні джерела капіталу для фінансування як поточних операцій, так і реалізації стратегічних проєктів.

З юридичної точки зору методи формування капіталу поділяються на власне фінансування, що ґрунтується на використанні внутрішніх ресурсів підприємства, та зовнішнє фінансування, яке передбачає залучення капіталу з зовнішніх джерел.

Власне фінансування, що є прямим аналогом самофінансування, полягає у забезпеченні господарської діяльності виключно за рахунок внутрішніх джерел. Структура власного капіталу включає базовий, додатковий та резервний капітал, а також нерозподілений прибуток і сформовані підприємством резерви. Такий підхід дозволяє підприємству зберігати незалежність у фінансовому управлінні та уникати зовнішніх зобов'язань.

На відміну від власного фінансування, зовнішнє фінансування, яке можна прирівняти до кредитування, пов'язане з використанням зовнішніх фінансових ресурсів на платній основі. Така форма фінансування забезпечує підприємству доступ до широкого спектра можливостей залучення коштів для операційної та інвестиційної діяльності. Серед найбільш поширених інструментів зовнішнього фінансування можна виділити банківські довгострокові кредити та позики, випуск облігацій та інших боргових цінних паперів, використання франчайзингу та лізингу, короткострокові банківські кредити, а також комерційні кредити та інші види зобов’язань.

У процесі вибору джерел фінансування ключовим фактором виступає їх вартість. Однак, слід враховувати не лише номінальні витрати, як-от відсоткові ставки, а й структуру та строки платежів, які можуть бути узгоджені з прогнозованими грошовими потоками підприємства. У деяких випадках вища вартість залученого капіталу може бути виправдана за рахунок сприятливих умов обслуговування боргу. Водночас, залучення фінансових ресурсів на ринку неминуче супроводжується необхідністю сплати відсотків або комісій, що обумовлює актуальність застосування методу платіжної заборгованості як одного з підходів до управління зобов’язаннями підприємства.

З точки зору терміну залученого капіталу, розрізняють безповоротний та поворотний способи. Безповоротний метод передбачає отримання фінансових ресурсів на конкретну визначену мету без необхідності їхнього повернення. До цієї категорії належать такі форми фінансової підтримки, як субвенції та субсидії.

Враховуючи критерій спрямованості залучення фінансових ресурсів, виділяють активні та пасивні методи. При пасивному методі наявний фінансовий надлишок підприємства спрямовується на інвестування в інші підприємства або капітальні ініціативи. Натомість, при активному методі здійснюється безпосереднє залучення фінансових ресурсів для забезпечення внутрішнього розвитку самого підприємства.

Грамотне формування фінансової стратегії, орієнтованої на досягнення довгострокових цілей, сприяє зміцненню фінансового потенціалу підприємства, зростанню його ринкової вартості та конкурентоспроможності в умовах динамічного економічного середовища.

РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ВПЛИВУ ІНСТРУМЕНТІВ ФІНАНСОВОЇ ПОЛІТИКИ НА ВАРТІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА

2.1. Аналіз використання фінансових ресурсів та діагностика фінансової стійкості підприємства

Аналіз використання фінансових ресурсів та діагностика фінансової стійкості буде проводитись на основі приватного акціонерного товариства «Лебединський насіннєвий завод» (ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод»). Підприємство одне з провідних у галузі насінництва в Україні, що спеціалізується на виробництві, доробці, зберіганні та реалізації високоякісного насіння сільськогосподарських культур.

ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» створене в результаті зміни типу Товариства за наслідками прийнятого Загальними зборами акціонерів у квітні 2016 року і товариство є правонаступником усіх прав та обов’язків Публічного акціонерного товариства «Лебединський насіннєвий завод», яке в результаті зміни типу Товариства за наслідками прийнятого рішення Загальними зборами в квітні 2011року стало правонаступником усіх прав та обов’язків Відкритого акціонерного товариства «Лебединський насіннєвий завод», створеного згідно з рішенням Регіонального відділення Фонду державного майна України по Черкаський області від 04 серпня 1994 року, шляхом перетворення орендного підприємства «Лебединський насіннєвий завод».

ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» є важливим економічним осередком міста Лебедин і регіону в цілому. Підприємство забезпечує робочими місцями місцеве населення, сприяє наповненню бюджету, підтримує соціальні ініціативи в громаді, бере участь у розвитку інфраструктури, підтримує освітні, культурні та екологічні проєкти.

Засновниками товариства є фізичні та юридичні особи, що стали акціонерами підприємства. Статутний фонд сформований за рахунок внесків акціонерів і регламентується Статутом підприємства, затвердженим у встановленому порядку. Місце розташування ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод»: ЧЕРКАСЬКА область, ЗВЕНИГОРОДСЬКИЙ район, село ЛЕБЕДИН, вулиця ЗАВОДСЬКА, будинок 17.

Підприємство має розвинену інфраструктуру, включаючи спеціалізований завод по виробництву кукурудзи, багатофункціональний завод по виробництву насіння пшениці, ячменю, гороху, сої, соняшнику, льону, спельти, 2 елеватори в Черкаській та Сумській областях, 10 логістичних центрів та власний митний склад [12].

Продукцією підприємства, що випускається, є посівний матеріал, такий як кукурудза, соняшник, цукровий буряк та озимий ріпак. Підприємство також займається виробництвом і реалізацією насіння пшениці, ячменю, сої, льону, гороху та інших перспективних культур. Крім того, підприємство випускає засоби захисту рослин, мікродобрива та спеціалізовані агрохімікати, що дозволяє фермерам отримувати комплексні рішення для повного циклу вирощування сільськогосподарських культур.

ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» входить до складу агропромислового холдингу LNZ Group, який є багаторічним партнером у наданні послуг з вирощування насіння різних культур для кращих виробників агрохімії та посівного зерна та є офіційним дистриб'ютором агропромислової продукції відомих українських та світових брендів LG Seeds, Syngenta, LEGEND, Pioneer, Corteva Agriscience, SESVanderHave.

ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» є юридичною особою приватного права за Законодавством України, що діє відповідно до Положень Цивільного Кодексу України, Господарського кодексу України, Законів України «Про акціонерне товариство», «Про цінні папери та фондовий ринок», «Про депозитну систему України», «Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні», а також інших нормативно-правових актів України та Статуту ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» [13].

Організаційна структура управління ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» є лінійно-функціональною, що дозволяє ефективно поєднувати централізоване управління з оперативним виконанням завдань на рівні окремих підрозділів. Такий підхід забезпечує гнучкість управління, чіткий розподіл повноважень і відповідальності, оперативність прийняття рішень та ефективну координацію діяльності всіх підрозділів підприємства. Структура включає адміністративно-управлінські, виробничі та допоміжні підрозділи, кожен з яких виконує конкретні функції в межах загальної виробничо-господарської діяльності.

Вищим органом управління підприємства є Загальні збори акціонерів, які затверджують основні напрямки розвитку підприємства, обирають наглядову раду та ухвалюють рішення щодо розподілу прибутку. Виконавчим органом є директор, який здійснює оперативне управління підприємством та відповідає за реалізацію стратегії розвитку. Директор координує роботу підрозділів, приймає ключові управлінські рішення, затверджує бюджети та відповідає за результати діяльності підприємства перед акціонерами.

Основними структурними підрозділами підприємства є виробничий підрозділ, комерційний підрозділ, служба постачання та логістики, юридичний підрозділ, відділ кадрів та фінансово-економічний підрозділ (рис. 2.1).

Рис. 2.1. Структура управління ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод»

Складено на основі [12, 13]

Фінансово-економічний підрозділ підприємства взаємодіє з усіма основними ланками організаційної структури, виконуючи ключову роль у забезпеченні узгодженості фінансових рішень із загальною стратегією підприємництва.

Підприємство є частиною вертикально інтегрованої структури LNZ Group, яка об'єднує понад 85 агрофірм, два насіннєвих заводи, 10 логістичних центрів та елеватори в Черкаській і Сумській областях [12].

Група компаній розвиває такі напрямки бізнесу: агровиробництво (Agro), насінництво (Product), дистриб’юцію (Market), енергетичний напрямок (LNZ Energo), переробку (TEVITTA) [14].

LNZ Group має інноваційну онлайн-платформу LNZ web, завдяки якій можна придбати посівний матеріал, засоби захисту рослин та добрива. Місія LNZ web – надати можливість середнім і малим фермерам отримати продукцію міжнародно визнаних брендів за такою ж ціною, як і для великих агропідприємств без посередників, а також стати надійним прогресивним помічником сучасних аграріїв [12].

Особливу увагу підприємство приділяє контролю якості продукції, впровадженню новітніх технологій і дотриманню міжнародних стандартів. Виробництво сертифіковане за системами якості ISO, що гарантує надійність і конкурентоспроможність продукції на внутрішньому та зовнішньому ринках.

ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» активно підтримує соціальні ініціативи в регіоні, сприяє розвитку інфраструктури та створенню робочих місць. Підприємство бере участь у благодійних проектах, підтримує освітні та культурні заходи, що сприяє покращенню якості життя в громаді.

Вагомим показником роботи ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» є фінансові результати його діяльності. Вони відображають здатність підприємства ефективно використовувати ресурси, забезпечувати прибутковість та підтримувати фінансову стійкість. За даними додатку А проведемо горизонтальний аналіз фінансових результатів діяльності досліджуваного підприємства за 2022-2024 рр. (табл. 2.1).

Таблиця 2.1

Фінансові результати ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024рр.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показники | 2022 р.,  тис. грн. | 2023 р.,  тис. грн. | 2024 р.,  тис. грн. | Абсолютне відхилення, тис. грн | | Відносне відхилення, % | |
| 2023 від 2022 | 2024 від 2023 | 2023 від 2022 | 2024 від 2023 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1 | Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) | 13410154 | 15679990 | 18702815 | 2269836 | 3022825 | 16,93 | 19,28 |
| 2 | Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг) | 12196569 | 14884170 | 16162124 | 2687601 | 1277954 | 22,04 | 8,59 |
| 3 | Валовий прибуток | 1213585 | 795820 | 2540691 | -417765 | 1744871 | -34,42 | 219,25 |
| 4 | Інші операційні доходи | 455171 | 1150777 | 890342 | 695606 | -260435 | 152,82 | -22,63 |
| 5 | Адміністративні витрати | 120711 | 213686 | 246264 | 92975 | 32578 | 77,02 | 15,25 |
| 6 | Витрати на збут | 1003617 | 1287730 | 1454640 | 284113 | 166910 | 28,31 | 12,96 |
| 7 | Інші операційні витрати | 816933 | 300072 | 1396501 | -516861 | 1096429 | -63,27 | 365,39 |
| 8 | Фінансовий результат від операційної діяльності | -272505 | 145112 | 333628 | 417617 | 188516 | -153,25 | 129,91 |
| 9 | Фінансовий результат до оподаткування | -186905 | 3344 | 174464 | 190249 | 171120 | -101,79 | 5117,2 |
| 10 | Чистий фінансовий результат | -186905 | 3344 | 143060 | 190249 | 139716 | -101,79 | 4178,1 |

Складено на підставі додатку А

Аналіз фінансових результатів ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 роки свідчить про позитивну динаміку основних показників, що свідчить про поступове відновлення та зростання ефективності господарської діяльності після кризового стану в 2022 році (рис. 2.2).

Рис. 2.2. Динаміка основних фінансових результатів ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 роки

Чистий дохід від реалізації продукції у 2023 році становив 15,68 млрд грн. та зріс на 16,93% порівняно з 2022 роком, а в 2024 він зріс ще на 19,28%, досягнувши 18,7 млрд грн. Зростання чистого доходу свідчить про підвищення обсягів реалізації та ефективну маркетингову стратегію.

Собівартість реалізованої продукції у 2024 році становила 16,16 млрд грн. та зросла на 8,59% у порівнянні з 2023 роком. Собівартість реалізованої продукції зростала дещо меншими темпами ніж чистий дохід від реалізації продукції, що позитивно позначилося на валовому прибутку. Він у 2024 році сягнув 2,54 млрд грн., таким чином відбулось зростання валового прибутку в понад 3 рази у порівнянні з 2023 роком.

У 2022 році діяльність ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» була збитковою, у тому році чистий фінансовий результат становив -186905 тис. грн. Проте вже в 2023 році підприємство вийшло на незначний прибуток, який становив 3344 тис. грн. А в 2024 році чистий фінансовий результат склав 143060 тис. грн., що більше ніж у 2023 році в майже 43 рази. Така позитивна динаміка свідчить про успішну реалізацію заходів з фінансового оздоровлення підприємства, ефективне управління ресурсами та зростання операційної ефективності. Це також вказує на посилення фінансової стійкості підприємства.

Значне зростання інших операційних доходів у 2023 році на 152,82% на відмінну від 2022 року могло бути пов’язане з отриманням компенсацій, реалізацією залишків або іншими позареалізаційними джерелами. У 2024 році цей показник зменшився на 22,63%, що не завадило зростанню загального прибутку.

Адміністративні витрати та витрати на збут також збільшились, але в контрольованих межах, що дозволяє зробити висновок про поступову оптимізацію витратної частини діяльності.

На підприємстві є коливання інших операційних витрат, які у 2023 році становили 300072 тис. грн. та суттєво знизилися на 63,27%, а вже в 2024 році знову зросли на 365,39% і складали 1396501 тис. грн. Це може бути наслідком зміни облікової політики або непередбачуваних витрат на підприємстві.

У 2022 році ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» пережив фінансові труднощі, однак уже в 2023 році зміг вийти на прибуткову діяльність, а у 2024 показати суттєве зростання фінансових результатів. Це свідчить про ефективність управлінських рішень, адаптацію до зовнішніх умов та перспективність розвитку підприємства.

Фінансова стабільність та ефективність діяльності ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» значною мірою залежать від структури капіталу та зобов’язань, яка формується за рахунок власних та позикових джерел. Раціональне співвідношення цих джерел дозволяє підприємству підтримувати необхідний рівень ліквідності, забезпечувати фінансову гнучкість та мінімізувати ризики, пов’язані з надмірним борговим навантаженням. Структуру капіталу доцільно проаналізувати за даними додатку А, користуючись даними пасиву балансу (табл. 2.2).

Таблиця 2.2

Структура капіталу та зобов’язань ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 рр.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Статті | На кінець року, тис. грн. | | | Питома вага, % | | | Відхилення питомої ваги, % | |
| 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. | 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. | 2023 від 2022 | 2024 від 2023 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1 | Власний капітал | -421069 | -532036 | -388976 | -3,77 | -4,2 | -2,5 | -0,43 | 1,7 |
| 2 | Довгострокові зобов’язання | 35146 | 90609 | 60409 | 0,32 | 0,72 | 0,39 | 0,4 | -0,33 |
| 3 | Поточні зобов’язання | 11533656 | 13100012 | 15914056 | 103,46 | 103,49 | 102,11 | 0,03 | -1,38 |
| 4 | Усього | 11147733 | 12658585 | 15585489 | 100 | 100 | 100 | 0 | 0 |

Складено на підставі додатку А

Власний капітал ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» у всіх аналізованих роках має від’ємне значення, що свідчить про перевищення зобов’язань над активами. У 2022 році власний капітал становив -421069 тис. грн, у 2024 році він покращився до -388976 тис. грн. Це свідчить про поступове скорочення дефіциту власних коштів, хоча проблема дефіциту власних коштів залишається критичною та потребує вирішення.

Довгострокові зобов’язання у 2023 році зросли більш ніж удвічі з 35146 тис. грн. у 2022 році до 90609 тис. грн. у 2023 році, що може свідчити про залучення нових інвестицій або кредитів для розвитку підприємства. Проте у 2024 році їх обсяг знизився до 60409 тис. грн. та в структурі пасиву балансу складають 0,39%, що може вказувати на часткове погашення зобов’язань.

Поточні зобов’язання значно переважають над іншими статтями балансу. У 2022 році їх обсяг складав 11533656 тис. грн., у структурі пасиву балансу цей показник складав 103,46%. У 2024 році поточні зобов’язання зросли до 15914056 тис. грн. та їх питома вага складала 102,11%. Попри суттєве зростання в абсолютному вираженні, питома вага поточних зобов’язань у структурі капіталу зменшилася, що свідчить про певне покращення структури фінансування. Однак надмірна залежність від короткострокових кредитів і зобов’язань залишається чинником ризику для стабільного функціонування підприємства, особливо в умовах нестабільного економічного середовища.

Фінансова структура підприємства залишається напруженою через від’ємне значення власного капіталу та надмірне використання короткострокових зобов’язань, що суттєво знижує фінансову стійкість підприємства та створює додаткові загрози для його розвитку (рис. 2.3).

Рис. 2.3. Структура фінансових ресурсів ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 рр.

Оцінка стану та динаміки активів підприємства ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» значною мірою залежать від структури активів, яка формується за рахунок необоротних та оборотних активів. Раціональне співвідношення між необоротними та оборотними активами є важливою умовою забезпечення фінансової стійкості та стабільного функціонування підприємства. Аналіз структури активів варто дослідити за даними додатку А, користуючись даними активу балансу (табл. 2.3).

Таблиця 2.3

Структура активів ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 рр.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Статті | На кінець року, тис. грн. | | | Питома вага, % | | | Відхилення питомої ваги, % | |
| 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. | 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. | 2023 від 2022 | 2024 від 2023 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| 1 | Необоротні активи | 234368 | 305144 | 351399 | 2,1 | 2,4 | 2,25 | 0,3 | -0,15 |
| 2 | Оборотні активи | 10913365 | 12353441 | 15234090 | 97,9 | 97,6 | 97,75 | -0,3 | 0,15 |
| 3 | Усього | 11147733 | 12658585 | 15585489 | 100 | 100 | 100 | 0 | 0 |

Складено на підставі додатку А

Активи підприємства сформовані майже повністю з оборотних активів: їх питома вага становить понад 97% у кожному з аналізованих років. Це свідчить про високу мобільність активів, тобто можливість швидко перетворити їх у грошові кошти. Така структура дійсно властива підприємствам, що працюють у сфері торгівлі та переробки сільськогосподарської продукції, де важлива оборотність капіталу.

Необоротні активи, мають незначну частку в структурі активів на рівні 2,1–2,4%, що може свідчити про невелику матеріально-технічну базу або активне використання орендованих засобів виробництва. Така структура активів також може вказувати на переважну орієнтацію підприємства на обігові операції та гнучку модель управління ресурсами, яка дозволяє швидко адаптуватися до змін ринкової кон’юнктури. Крім того, незначна частка необоротних активів може бути наслідком високого рівня зносу основних засобів або обмежених інвестицій у довгострокові активи, що вимагає додаткової уваги з точки зору оновлення виробничих потужностей у майбутньому.

У 2023 році відбулося невелике зростання питомої ваги необоротних активів, але у 2024 р. цей показник знову зменшився, що може свідчити про переорієнтацію підприємства на поточні операції, зменшення інвестицій у довгострокові ресурси або продаж частини основних засобів. Динаміка структури активів підприємства показна на рисунку 2.4.

Підприємство має оборотну модель функціонування, де основні ресурси зосереджено в оборотних активах. Така структура сприяє високій гнучкості, але водночас може свідчити про недостатність інвестицій у довгостроковий розвиток, що є ризиком у стратегічній перспективі.

Фінансова стійкість підприємства визначається через аналіз співвідношення власних та залучених ресурсів, базуючись на фінансових показниках ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод». Оцінка здійснюється шляхом розрахунку та порівняння ключових коефіцієнтів, розрахованих за даними додатку А, а також аналізу динаміки змін цих показників протягом 2022-2024 років (табл. 2.4).

Рис. 2.4. Структура активів ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 рр.

Таблиця 2.4

Динаміка показників фінансової стійкості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 рр.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Коефіцієнт | 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. | Абсолютне відхилення | | Нормативне значення |
| 2023 від 2022 | 2024 від 2023 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1 | Фінансової незалежності | -0,03 | -0,04 | -0,02 | -0,01 | 0,02 | 0,5-0,6;  підвищення |
| 2 | Фінансової залежності | -26,47 | -23,79 | -40,07 | 2,68 | -16,28 | Менше ніж 2;  зменшення |
| 3 | Концентрації позикового капіталу | 1,03 | 1,04 | 1,02 | 0,01 | -0,02 | 0,4-0,5;  зменшення |
| 4 | Фінансового ризику | -27,47 | -24,79 | -41,07 | 2,68 | -16,28 | Менше ніж 1;  зменшення |
| 5 | Фінансової стійкості | -0,03 | -0,03 | -0,02 | 0 | 0,01 | Більше ніж 1;  збільшення |

Складено на підставі додатку А

Коефіцієнт автономії має від’ємне значення, що свідчить про від’ємний власний капітал. Підприємство не має фінансової самостійності й повністю залежить від зовнішніх джерел фінансування.

Коефіцієнт фінансової залежності також від’ємний, що вказує на критичний дисбаланс між власними й позиковими коштами. У 2024 р. він значно погіршився до позначки -40,07, що є ознакою значного фінансового ризику.

Коефіцієнт концентрації позикового капіталу перевищує нормативне значення, що означає надмірне використання позикових коштів у структурі зобов’язань. Фінансовий ризик, який відображає співвідношення між позиковим і власним капіталом, є вкрай високим і продовжує зростати. Фінансова стійкість підприємства залишається низькою, незважаючи на певне поліпшення в 2024 році.

Підприємство має дуже нестійке фінансове становище, що зумовлено від’ємним власним капіталом та залежністю від короткострокових зобов’язань. Це свідчить про високий фінансовий ризик і потребує заходів із відновлення капіталу, реструктуризації заборгованості або залучення інвесторів.

Для оцінки ліквідності підприємства проведемо аналіз ліквідності балансу. Він полягає в порівнянні активів, згрупованих за рівнем їхньої ліквідності із зобов’язаннями, згрупованих в порядку зростання строків їх погашення (табл. 2.5).

Таблиця 2.5

Аналіз ліквідності балансу ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 рр.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. | Пасив | 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. | Співвідношення між групами активів і зобов’язань | | |
| 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| А1: високоліквідні активи | 99434 | 115577 | 279168 | П1: найтерміновіші зобов’язання | 9131170 | 10346001 | 12315472 | < | < | < |
| А2: швидколіквідні активи | 7093300 | 7940129 | 9928493 | П2: короткострокові пасиви | 2402486 | 2754011 | 3598584 | > | > | > |
| А3: повільноліквідні активи | 3720631 | 4297735 | 5026429 | П3: довгострокові пасиви | 35146 | 90609 | 60409 | > | > | > |
| А4: важколіквідні активи | 234368 | 305144 | 351399 | П4: постійні пасиви | -421069 | -532036 | -388976 | > | > | > |
| Баланс | 11147733 | 12658585 | 15585489 | Баланс | 11147733 | 12658585 | 15585489 |  |  |  |

Складено на підставі додатку А

З оцінки ліквідності підприємства видно, що за аналізований період на спостерігається дефіцит платіжних засобів та невиконання умов ліквідності балансу: А1 ≥ П1. Це свідчить про грошову неплатоспроможність підприємства, тобто воно не має можливості погасити свої поточні зобов'язання перед кредиторами за рахунок грошових коштів та інших високоліквідних активів.

Проте, співвідношення між швидколіквідними активами і короткостроковими пасивами та між повільноліквідними активами і довгостроковими пасивами відповідають критеріям ліквідності, що свідчить про потенційну здатність підприємства відновити платоспроможність.

Перевищення важколіквідних активів над постійними пасивами на підприємстві створює проблеми з фінансуванням своїх необоротних активів. Постійні пасиви не лише не покривають їх, а взагалі мають від’ємне значення, що є ознакою фінансової нестійкості та перевищення зобов’язань над активами.

Для наглядного розуміння співвідношення ліквідності балансу розглянемо його структуру більш наочно (рис. 2.5)

Рентабельність підприємства є ключовим показником його фінансової ефективності, адже вона характеризує здатність генерувати прибуток із вкладених ресурсів. Аналіз показників рентабельності дозволяє оцінити, наскільки ефективно використовуються активи, власний капітал і залучені кошти для отримання доходів. Рівень рентабельності свідчить про конкурентоспроможність підприємства на ринку та його потенціал для подальшого зростання. Проведення аналізу цих показників допоможе визначити сильні та слабкі сторони у фінансовій діяльності підприємства і виявити шляхи підвищення ефективності використання ресурсів (табл. 2.6).

Рис. 2.5. Структура ліквідності балансу ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 рр.

Таблиця 2.6

Аналіз показників рентабельності ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 рр.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показник | 2022 р., тис. грн. | 2023 р., тис. грн | 2024 р., тис. грн | Відхилення | |
| 2023 від 2022 | 2024 від 2023 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1 | Рентабельність сукупного капіталу | -0,016 | 0,0003 | 0,012 | 0,0163 | 0,0117 |
| 2 | Рентабельність власного капіталу | 0,622 | -0,007 | -0,311 | -0,629 | -0,304 |
| 3 | Рентабельність активів | -0,016 | 0,0003 | 0,01 | 0,0163 | 0,0097 |
| 4 | Рентабельність необоротних активів | -0,65 | 0,012 | 0,436 | 0,662 | 0,424 |
| 5 | Рентабельність основних засобів | -1,742 | 0,029 | 0,942 | 1,771 | 0,913 |
| 6 | Рентабельність оборотних активів | -0,016 | 0,0003 | 0,01 | 0,0163 | 0,0097 |
| 7 | Рівень валового прибутку, рентабельність продажів | 0,09 | 0,051 | 0,136 | -0,039 | 0,085 |
| 8 | Рентабельність реалізованої продукції | 1,458 | 43,394 | 2,332 | 41,936 | -41,062 |
| 9 | Рівень операційного прибутку | -0,02 | 0,009 | 0,018 | 0,029 | 0,009 |
| 10 | Рівень чистого прибутку, рентабельність діяльності | -0,014 | 0,0002 | 0,008 | 0,0142 | 0,0078 |
| 11 | Рентабельність операційних витрат | 0,625 | 0,442 | 0,82 | -0,183 | 0,378 |
| 12 | Рентабельність витрат звичайної діяльності | -0,022 | 0,01 | 0,021 | 0,032 | 0,011 |
| 13 | Загальна рентабельність підприємства | 0,1 | 0,053 | 0,157 | -0,047 | 0,104 |

Упродовж 2022-2024 років ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» демонструвало нестабільну динаміку основних показників рентабельності.

Позитивним є те, що у 2023-2024 роках підприємству вдалося досягти зростання рентабельності сукупного капіталу, активів, необоротних та оборотних активів, основних засобів, а також рівня чистого прибутку. Наприклад, рентабельність основних засобів зросла з -1,742 у 2022 році до 0,942 у 2024 році, що свідчить про підвищення ефективності використання матеріально-технічної бази підприємства.

Разом з тим, серйозним недоліком є зниження рентабельності власного капіталу з 0,622 у 2022 році до -0,311 у 2024 році, що пов’язано з наявністю від’ємного власного капіталу протягом усього аналізованого періоду. Це свідчить про критичний фінансовий стан підприємства, при якому його зобов’язання перевищують активи.

Таким чином, хоча спостерігається часткове покращення рентабельності окремих складових діяльності підприємства, загальна ситуація залишається нестабільною. Подальше підвищення ефективності можливо лише за умови зменшення фінансової залежності, оздоровлення структури капіталу та стабілізації обсягів прибутку.

Загалом, ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» демонструє тенденції до покращення фінансового стану, однак для досягнення стійкої фінансової стабільності підприємству необхідно вжити заходів щодо нарощування власного капіталу, зменшення боргового навантаження та оптимізації структури зобов’язань.

2.2. Аналіз впливу факторів ризику діяльності на реалізацію політики фінансування сталого розвитку підприємства

Ризики безпосередньо впливають на найголовніші показники ефективності роботи підприємства. Тому важливо проводити детальний аналіз можливих загроз, своєчасно реагувати на них і враховувати їх при ухваленні фінансової політики сталого розвитку підприємства. Ігнорування ризиків може призвести до серйозних негативних наслідків.

Реалізація політики фінансування сталого розвитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» відбувається в умовах впливу численних ризиків, які можуть суттєво обмежувати фінансові можливості підприємства. Серед основних факторів ризику слід виокремити економічні, фінансові, регуляторні, операційні, кліматичні та репутаційні ризики.

Економічні ризики зумовлені високою чутливістю макроекономічного середовища: інфляція, девальвація національної валюти, зростання цін на енергоносії та матеріальні ресурси. Враховуючи сезонний характер сільськогосподарського виробництва це може призводити до нестачі оборотного капіталу, необхідного для реалізації екологічних і соціальних проєктів.

Провівши аналіз фінансової звітності ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 роки, можна відмітити наявність фінансового ризику. У 2022 році підприємство зазнало чистого збитку в розмірі 186905 тис. грн.. Також, власний капітал наразі від’ємний та становить -388976 тис. грн.. Поточні зобов’язання перевищують активи компанії, що підвищує ризик неплатоспроможності. Ці фактори вказують на високий рівень фінансової нестійкості та високий рівень фінансового ризику.

Регуляторні ризики проявляються через нестабільність державної політики в аграрній та екологічній сферах, складність отримання екологічних дозволів і невизначеність у застосуванні податкових пільг для підприємств, що впроваджують сталі технології.

Операційні ризики, пов’язані із застарілим обладнанням, недостатньою автоматизацією виробництва та браком кваліфікованих кадрів, також негативно впливають на спроможність підприємства реалізовувати заходи зі сталого розвитку.

Кліматичні ризики, зокрема несприятливі погодні умови, зміни врожайності та інші наслідки глобального потепління, знижують обсяги сировинної бази та прибутковість, обмежуючи фінансові ресурси для інвестицій у сталий розвиток.

Крім того, зростає значення репутаційних ризиків: недотримання сучасних стандартів прозорості, екологічної відповідальності та соціальної звітності може спричинити втрату довіри з боку партнерів, інвесторів і споживачів.

Під впливом зазначених ризиків реалізація фінансової політики сталого розвитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» може призупинитися або суттєво уповільнитися. Це проявляється в скороченні або відтермінуванні екологічних інвестицій, обмеженні впровадження енергоефективних технологій, зменшенні фінансування заходів із мінімізації відходів та зниження викидів, а також у загальмованій інтеграції принципів сталого розвитку.

Для мінімізації впливу ризиків підприємству необхідно впроваджувати систему управління ризиками, диверсифікувати джерела фінансування, активно залучати підтримку міжнародних донорських структур, модернізувати виробництво та покращувати внутрішню компетентність персоналу в питаннях сталого розвитку. Також важливо забезпечити прозорість звітності зі сталого розвитку та формувати позитивний імідж підприємства як соціально та екологічно відповідального учасника ринку.

2.3.Комплексний аналіз вартості підприємства

В процесі оцінки вартості підприємств використовується значна кількість методів і способів такої оцінки. Окремі методи мають ряд модифікацій і різновидів, що створює додаткові складності при їх ідентифікації та використанні. У зарубіжній та вітчизняній практиці оцінки вартості майна найбільшого поширення дістали три методичні підходи до оцінки вартості підприємства: заснований на оцінці потенційних доходів підприємства; майновий (витратний) та ринковий [15].

Дохідний (прибутковий) підхід можна вважати найбільш доцільним до застосування з точки зору потенційного інвестора, оскільки він через вкладення коштів у підприємство, з рештою придбає не набір активів, а майбутній грошовий потік, який дозволяє повернути кошти, вкладені в підприємство. З позицій дохідного підходу, будь-який суб'єкт господарювання функціонує виключно для генерування грошового потоку. Дохідний підхід – це сукупність методів оцінки вартості прибуткової нерухомості, майна підприємства, його бізнесу, в яких вартість визначається шляхом конвертації очікуваних економічних вигод [6, с.46].

Дохідний підхід ґрунтується на принципі, що потенційний інвестор не готовий сплачувати за підприємство суму, яка перевищує поточну вартість очікуваних у майбутньому грошових потоків, що генеруються в результаті його діяльності.

Чим більше дохід, принесений бізнесом, тим, за інших рівних умов, вище величина його ринкової вартості. При цьому пріоритетне значення мають тривалість отримання доходу і рівень ризику, що супроводжує даний процес [16, с. 44].

При застосуванні прибуткового підходу оцінка вартості підприємства позначається на прогнозованих майбутніх доходах, які підприємство здатне забезпечити своїм власникам. Цей підхід охоплює такі основні методи: метод дисконтування грошових потоків і метод капіталізації доходу.

Метод капіталізації доходів базується на ретроспективних даних та застосовується у разі, коли прогнозується постійний за величиною та рівний у проміжках періоду прогнозування чистий операційний дохід. За допомогою цього методу ринкова вартість підприємства визначається шляхом ділення періодичного доходу від використання об’єкту на ставку капіталізації [17].

Метод дисконтування грошових потоків використовується у ситуації, коли прогнозовані майбутні то поточні потоки грошових доходів суттєво відрізняються один від одного за величиною, структурою, часом та частотою надходжень [17].

Розрахунок ставки капіталізації та ставки дисконту в межах методів дохідного підходу здійснюється шляхом аналізу доходів, отриманих від експлуатації аналогічних об’єктів, та їхніх ринкових цін, або ж на основі порівняння прибутковості альтернативних варіантів інвестування.

Оцінювання вартості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» виконуватимо за дохідним підходом, який базується на визначенні поточної вартості майбутніх вигід, що очікуються від володіння корпоративними правами. Розрахунок вартості підприємства буде виконано за методом дисконтування грошових потоків (табл. 2.7).

Таблиця 2.7

Оцінка вартості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за методом дисконтування Cash-Flow

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показники | 2022 р. | 2023 р. | 2024 р. | Абсолютне відхилення | | Відносне відхилення, % | |
| 2023 від 2022 | 2024 від 2023 | 2023 від 2022 | 2024 від 2023 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1 | Free Cash-Flow, тис. грн. | 16409 | 49617 | 237788 | 33208 | 188171 | 202,38 | 379,25 |
| 2 | Ставка дисконтування, % | 25 | 20 | 17 | -5 | -3 | -20 | -15 |
| 3 | Коефіцієнт дисконтування | 0,8 | 0,83 | 0,85 | 0,03 | 0,02 | 3,75 | 2,41 |
| 4 | Сумарна теперішня вартість грошових потоків, тис. грн. | 13127,2 | 41182,11 | 202119,8 | 28054,91 | 160937,69 | 213,72 | 390,8 |

У 2022-2024 роках спостерігається суттєве зростання грошових потоків підприємства, що свідчить про різке підвищення вартості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод». Сумарна теперішня вартість грошових потоків у 2024 році становить понад 202119,8 тис. грн, що в 15 разів перевищує відповідне значення за 2022 рік. Така динаміка вказує на потенційну інвестиційну привабливість підприємства.

Витратний підхід до оцінювання вартості підприємства – це спосіб оцінювання майна, заснований на визначенні витрат на створення, зміну, ліквідацію майна з врахуванням усіх видів зносу. При використанні цього підходу визначаються всі фактичні витрати, пов'язані з експлуатацією об'єктів нерухомості [18].

До основних методів витратного підходу належать метод відтворення та метод заміщення. Метод відтворення передбачає обчислення вартості повного відновлення об’єкта з урахуванням подальшого вирахування знецінення. Метод заміщення базується на визначенні вартості створення аналогічного об’єкта з подальшим коригуванням на величину зносу. Обидва методи дають змогу встановити залишкову вартість заміщення або відтворення активу.

Під час застосування методу прямого відтворення або методу заміщення використовуються вихідні дані про об'єкт оцінки, інформація про відтворення або заміщення об'єкта оцінки чи подібного майна в сучасних цінах або середньостатистичні показники, які узагальнюють умови його відтворення або заміщення в сучасних цінах [19].

Витратний підхід базується на припущенні, що вартість активу дорівнює сумі витрат на його заміщення або відтворення з урахуванням зменшення вартості через фізичний знос та моральне старіння. У практиці оцінювання підприємства цей підхід використовується для визначення вартості новозбудованих об'єктів, унікальних споруд або підприємств, чия ринкова вартість незначно перевищує вартість їхніх матеріальних активів. Крім того, витратний підхід є доцільним для оцінювання окремих компонентів підприємства та використовується у страхових цілях.

Згідно з майновим підходом вартість підприємства розраховується як сума вартостей усіх активів (основних засобів, запасів, вимог, нематеріальних активів тощо), що складають цілісний майновий комплекс, за мінусом зобов’язань. Основним джерелом інформації за даного підходу є баланс підприємства (табл. 2.8) [15].

Таблиця 2.8

Оцінка вартості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» на основі витратного підходу

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показники | 2022 р., тис. грн. | 2023 р., тис. грн. | 2024 р., тис. грн. | Абсолютне відхилення, тис. грн. | | Відносне відхилення, % | |
| 2023 від 2022 | 2024 від 2023 | 2023 від 2022 | 2024 від 2023 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1 | Вартість усіх активів | 11147733 | 12658585 | 15585489 | 1510852 | 2926904 | 13,56 | 23,12 |
| 2 | Вартість зобов’язань | 11568802 | 13190621 | 15974465 | 1621819 | 2783844 | 14,02 | 21,1 |
| 3 | Вартість підприємства | -421069 | -532036 | -388976 | -110967 | 143060 | 26,35 | -26,89 |

Згідно з витратним підходом, вартість підприємства є від’ємною протягом усього аналізованого періоду, що зумовлено перевищенням зобов’язань над вартістю активів. Це свідчить можливі фінансові труднощі. Однак зменшення від’ємного значення вартості підприємства в 2024 році на 143060 тис. грн. свідчить про часткове поліпшення фінансового стану.

Порівняльний підхід до оцінювання вартості підприємства базується на принципі заміщення, відповідно до якого покупець не погодиться придбати актив за ціною, що перевищує витрати на придбання схожого об’єкта з подібними характеристиками. Суть підходу полягає в аналізі цін, за якими укладалися угоди щодо купівлі-продажу аналогічних компаній або їх часток. Вартість оцінюваного підприємства визначається шляхом зіставлення його показників з параметрами ринкових аналогів, що мають подібну економічну корисність для потенційного інвестора.

Застосування порівняльного підходу доцільне за наявності достатнього обсягу достовірної інформації про ринкові угоди, що дозволяє максимально точно врахувати поточну ситуацію на ринку. ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» непублічне підприємство, а отже, ринкова ціна акцій відсутня, також обмежена кількість публічної інформації про аналогічні підприємства, тому застосування цього підходу є обмеженим.

Комплексна оцінка вартості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 роки свідчить про неоднозначний фінансовий стан підприємства. Згідно з витратним підходом, підприємство має від’ємну вартість, що зумовлено негативним власним капіталом, тобто сукупні зобов’язання перевищують загальну вартість активів. Водночас результати дохідного підходу демонструють позитивну динаміку чистого прибутку та грошових потоків, що вказує на наявність економічного потенціалу та перспективу зростання вартості в майбутньому. Застосування порівняльного підходу є обмеженим через обмежену кількість публічної інформації цього та подібних підприємств. Для підвищення ринкової вартості підприємству доцільно зосередитися на скороченні обсягу зобов’язань та стабілізації прибутковості діяльності.

РОЗДІЛ 3. НАПРЯМИ ВДОСКОНАЛЕННЯ ФІНАНСОВОЇ ПОЛІТИКИ ПІДПРИЄМСТВА

3.1. Оптимізація структури капіталу як напрям підвищення ефективності фінансової політики в умовах невизначеності

В умовах невизначеності значно зростає значення ефективності фінансової політики. Досягти цієї ефективності можливо оптимізуючи структуру капіталу. Це дозволить досягти балансу між фінансовою стабільністю та прибутковістю підприємства.

Оптимізація структури капіталу – це важливий етап аналізу капіталу, який полягає у визначенні оптимального співвідношення між власними коштами, які приносять прибуток, і позиковими коштами, які інверсовано у грошовій формі, в обмін на обов'язки їх повернення, за умови якого досягається максимальна ефективність діяльності підприємства [21].

На забезпечення фінансової рівноваги в сучасних умовах впливає непередбачуваність зовнішнього середовища. Особливо впливає зростання позикового капіталу через підвищення процентних ставок, підвищені ризики ліквідності та зниження кредитоспроможності. У таких умовах підприємства прагнуть досягти гнучкості фінансування, знижуючи залежність від боргового фінансування та приділяючи увагу розвитку власного капіталу.

Для покращення фінансово-економічної діяльності ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» доцільно вжити комплекс заходів, спрямованих на зміцнення фінансової стабільності, забезпечення платоспроможності та підвищення ефективності управління ресурсами. Одним із першочергових завдань є оптимізація структури капіталу, що передбачає збалансування часток власного та позикового капіталу в загальній структурі джерел фінансування. Надмірна залежність підприємства від короткострокових зобов’язань обмежує можливості для інвестицій, підвищує витрати на обслуговування боргу та знижує фінансову стійкість.

З метою визначення оптимального співвідношення власного та позикового капіталу для ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» доцільно скористатися механізмом фінансового левериджу, який дозволяє оцінити вплив зміни структури фінансування на прибутковість підприємства та рентабельність власного капіталу. Моделювання різних варіантів структури капіталу на основі даних 2024 року дає змогу показати найефективнішу структуру фінансування, що забезпечить максимальне зростання прибутку за прийнятного рівня фінансового ризику. (табл. 3.1).

Таблиця 3.1

Варіанти розрахунку оптимізації структури капіталу з використанням механізму фінансового левериджу ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод»

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Фактичне значення | Варіанти структури капіталу | | | | |
| 2024 р. | Ⅰ | Ⅱ | Ⅲ | Ⅳ | Ⅴ |
| Загальна сума капіталу, тис. грн. | 15585489 | 15585489 | 15585489 | 15585489 | 15585489 | 15585489 |
| Частка власного капіталу, % | -2,5 | 10 | 30 | 50 | 70 | 90 |
| Частка залученого капіталу, % | 102,5 | 90 | 70 | 50 | 30 | 10 |
| Коефіцієнт фінансового левериджу | -41 | 9 | 2,33 | 1 | 0,43 | 0,11 |
| Валовий прибуток, тис. грн. | 2540691 | 2540691 | 2540691 | 2540691 | 2540691 | 2540691 |
| Рівень процентів за кредит, % | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| Сума відсотків за кредит, тис. грн. | 2875403,7 | 2524849,2 | 1963771,6 | 1402694 | 841616,4 | 280538,8 |
| Прибуток до оподаткування без урахування інших витрат, тис. грн. | -334712,7 | 15841,8 | 576919,4 | 1137997 | 1699074,6 | 2260152,2 |
| Чистий прибуток, тис. грн. | -274464,4 | 12990,3 | 473073,9 | 933157,5 | 1393241,2 | 1853324,8 |
| Рентабельність власного капіталу, % | 51,58 | 0,83 | 10,12 | 11,97 | 12,77 | 13,21 |

Результати моделювання показують, що структура капіталу в якій переважають позикові кошти є нестійкою та супроводжується значним фінансовим ризиком. Фактичне значення коефіцієнта фінансового левериджу у 2024 році свідчить про критичний рівень залежності підприємства від зовнішнього фінансування, що знижує прибутковість, погіршує структуру пасивів і підвищує вразливість підприємства до змін зовнішнього економічного середовища.

Поступове збільшення частки власного капіталу дозволить зменшити витрати на обслуговування боргу, покращити фінансову автономію та ліквідність підприємства. Зростання власного капіталу сприятиме нарощенню чистого прибутку, зменшенню фінансового ризику та забезпеченню стабільного розвитку. Оптимальні варіанти структури капіталу демонструють значне зростання прибутковості підприємства за інших рівних умов, що створює основу для стратегічної стійкості підприємства.

ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» слід прагнути до зменшення частки короткострокових боргових зобов’язань у загальній сумі пасивів, що дозволить знизити ризик втрати платоспроможності, зменшити навантаження на обігові кошти та підвищити гнучкість у прийнятті фінансових рішень. Для мінімізації залежності підприємства від короткострокових зобов’язань слід вжити набір дій, спрямованих на її поступове усунення та стабілізацію джерел фінансування.

Одним із ефективних заходів у цьому напрямі може бути реструктуризація боргу. Здійснення переведення короткострокових зобов’язань у довгострокові дозволить зменшити фінансовий тиск на підприємство. Для реалізації цього механізму необхідно домовитися з основними кредиторами щодо перегляду умов кредитування, зокрема продовження строків погашення або надання відстрочок платежів.

Поряд із реструктуризацією боргу важливим напрямом фінансового оздоровлення є нарощення власного капіталу. Зменшення залежності від короткострокових кредитів можливе за умови зміцнення капітальної бази підприємства. На проблему від’ємного значення власного капіталу значно впливає наявність накопиченого збитку. Для покриття накопиченого збитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» може застосувати комплекс заходів, який буде спрямований на збільшення власного капіталу.

Найефективнішим способом відновлення фінансової стійкості та покриття накопичених збитків є реінвестування прибутку. Оскільки після кризового стану в 2022 році ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» вже почало отримувати прибуток, з’явилася можливість не розподіляти отриманий прибуток серед акціонерів, а направити його на покриття збитків минулих років. Такий підхід дозволить зміцнити власний капітал, скоротити дефіцит у пасиві балансу та поступово покращити фінансові показники. За умови подальшого стабільного зростання доходів підприємство матиме змогу вийти на позитивне значення власного капіталу. Іншим важливим джерелом відновлення капіталу може стати залучення додаткових інвестицій шляхом емісії акцій. Проведення додаткового випуску акцій дозволяє залучити кошти як від чинних акціонерів, так і від нових інвесторів, що зацікавлені в розвитку агропромислового сектора.

Окремим резервом для вивільнення фінансових ресурсів є скорочення непродуктивних витрат. Певні напрями витрат, зокрема витрати на збут, адміністративні та інші операційні витрати, мають значний потенціал для оптимізації. Модернізація витратної частини бюджету дозволить спрямувати вивільнені ресурси на покриття збитків та підвищення ефективності виробництва.

Крім того, підприємство може скористатись доступними державними та міжнародними програмами підтримки аграрного сектору. Держава та міжнародні організації регулярно пропонують програми фінансової допомоги у вигляді грантів, субсидій чи пільгове кредитування для підприємств аграрного сектору. Участь у таких програмах може надати підприємству додаткові ресурси для модернізації, відновлення капіталу та зміцнення загального фінансового становища.

Для найшвидшого результату покриття накопиченого збитку та виходу на позитивний показник власного капіталу ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» необхідно поєднувати декілька способів. Збільшення власного капіталу сприятиме відновленню фінансової стійкості, покращенню структури балансу, підвищенню довіри з боку інвесторів і банків, а також створить передумови для стабільного розвитку підприємства в умовах невизначеності. Таким чином, вжиття вищезазначених заходів дозволить ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» поступово вийти з фінансової нестабільності та сформувати більш збалансовану модель фінансування своєї діяльності.

3.2 Формування фінансової стратегії сталого розвитку підприємства у форматі прогнозів його вартості

В умовах сучасної економічної нестабільності та високого рівня невизначеності одним із ключових завдань фінансової політики підприємства є формування стратегії сталого розвитку. Така стратегія має ґрунтуватися не лише на забезпеченні прибутковості та ліквідності, а й на довгостроковому зростанні вартості підприємства.

Доходний підхід базується на оцінці вартості підприємства шляхом прогнозування майбутніх економічних вигід та приведення їх до теперішньої вартості з урахуванням дисконтної ставки, яка враховує рівень інвестиційного ризику. Ця ставка відображає характерні ризики, пов’язані з інвестуванням у конкретний бізнес. З економічної точки зору, дисконтна ставка враховує очікувану дохідність інвесторів та власників капіталу, а також витрати на залучення позикових ресурсів. Інакше кажучи, вона відображає середню вартість фінансування, що включає як власний, так і запозичений капітал. Визначення такої ставки потребує розрахунку середньозваженої вартості капіталу (WACC).

Для формування фінансової стратегії сталого розвитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» проведено прогнозування вартості підприємства на наступні три роки з урахуванням змін у фінансовій структурі, доходах, витратах та капіталовкладеннях. При формуванні прогнозної моделі вартості підприємства враховано стабільне зростання виручки на рівні 15% щороку та поступове скорочення боргового навантаження (табл. 3.2).

Таблиця 3.2

Прогнозування майбутніх грошових потоків ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показники | Фактичне значення | Прогноз показників | | |
| 2024 р., тис. грн. | 2025 р., тис. грн. | 2026 р., тис. грн. | 2027 р., тис. грн. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Рух коштів в операційній діяльності |  |  |  |  |
| 2 | Надходження від: |  |  |  |  |
|  | реалізації продукції | 18702815 | 21508237 | 24734473 | 28444644 |
|  | інші операційні доходи | 890342 | 1023893 | 1177477 | 1354099 |
| 3 | Витрати на: |  |  |  |  |
|  | реалізацію продукції | 16162124 | 18101579 | 20273768 | 22706621 |
|  | адміністративні | 246264 | 275816 | 308914 | 345983 |
|  | витрати на збут | 1454640 | 1629197 | 1824700 | 2043665 |
|  | інші операційні витрати | 1396501 | 2141866 | 3063345 | 4195068 |
| 4 | Чистий рух коштів від операційної діяльності | 333628 | 383672 | 441223 | 507406 |
| 5 | Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності |  |  |  |  |
| 6 | Надходження від реалізації необоротних активів | 120442 | 136100 | 152431 | 170890 |
| 7 | Витрати на придбання необоротних активів | 57118 | 151994 | 61189 | 118839 |
| 8 | Чистий рух коштів в інвестиційній діяльності | 63324 | -15894 | 91242 | 52051 |
| 9 | Рух коштів в інвестиційній діяльності |  |  |  |  |
| 10 | Надходження від: |  |  |  |  |
|  | інші фінансові доходи | 174852 | 199330 | 227238 | 259050 |
|  | інші доходи | 16967 | 19173 | 21665 | 24482 |
| 11 | Витрачання на: |  |  |  |  |
|  | фінансові витрати | 336231 | 329506 | 322916 | 316458 |
|  | інші витрати | 14752 | 15522 | 17229 | 19125 |
| 12 | Чистий рух коштів у фінансовій діяльності | -159164 | -126525 | -91242 | -52051 |
| 13 | Чистий рух коштів за звітний період (Free Cash-Flow) | 237788 | 241253 | 277442 | 319057 |

Прогноз оцінки вартості підприємства здійснимо дохідним підходом методом дисконтування грошових потоків на основі вільного грошового потоку (табл. 3.3).

Таблиця 3.3

Прогноз оцінки вартості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за дохідним підходом методом дисконтування Cash-Flow

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показники | Фактичне, 2024 р. | Прогноз показників | | |
| 2025 р. | 2026 р. | 2027 р. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Free Cash-Flow, тис. грн. | 237788 | 241253 | 277442 | 319057 |
| 2 | Ставка дисконтування, % | 17 | 16 | 15 | 14 |
| 3 | Коефіцієнт дисконтування | 0,85 | 0,86 | 0,87 | 0,88 |
| 4 | Сумарна теперішня вартість грошових потоків, тис. грн. | 202119,8 | 207477,6 | 241374,5 | 280770,2 |

Прогнозований вільний грошовий потік (Free Cash-Flow) демонструє позитивну динаміку: від 237788 тис. грн у 2024 році до 319057 тис. грн у 2027 році. Це свідчить про поступове зміцнення фінансової стійкості підприємства та збільшення його здатності генерувати внутрішні ресурси для фінансування сталого розвитку.

Сумарна теперішня вартість грошових потоків зростає протягом усього періоду з 202119,8 тис. грн у 2024 році до 280770,2 тис. грн у 2027 році. Це вказує на поступове зростання оціночної вартості підприємства, що формує позитивні перспективи для потенційних інвесторів.

Отже, на основі прогнозних даних можна зробити висновок, що вартість ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» має потенціал до сталого зростання, за умови збереження позитивної динаміки фінансових показників та ефективного управління ризиками. Також проведено прогнозування вартості підприємства на наступні три роки на основі витратного підходу (табл. 3.4).

Таблиця 3.4

Прогноз оцінки вартості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» на основі витратного підходу

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показники | Фактичне значення,  2024 р., тис. грн | Прогноз показників | | |
| 2025 р., тис. грн. | 2026 р., тис. грн. | 2027 р., тис. грн |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | Вартість усіх активів | 15585489 | 17923312 | 20611809 | 23708580 |
| 2 | Вартість зобов’язань | 15974465 | 18169228 | 20693206 | 23600780 |
| 3 | Вартість підприємства | -388976 | -245916 | -81397 | 107800 |

На основі прогнозних розрахунків за витратним підходом можна зробити висновок, що вартість ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» у 2025-2026 роках буде залишатись від’ємною. Це свідчить про те, що зобов’язання підприємства перевищують вартість його активів, що є ознакою фінансової нестійкості та високого рівня ризику. Водночас спостерігається позитивна тенденція, від’ємне значення вартості підприємства поступово скорочується з -388976 тис. грн. у 2024 році до -81397 тис. грн. у 2026 році. Це вказує на покращення фінансової структури підприємства та зменшення відриву між обсягами активів і зобов’язань.

За прогнозами у 2027 році підприємство вперше за аналізований період демонструє позитивну вартість у розмірі 107800 тис. грн, що може свідчити про потенційний вихід з кризи та формування позитивної капіталізації. Такий результат можливий за умови ефективної реалізації фінансової політики, спрямованої на оптимізацію боргового навантаження та підвищення ефективності використання активів. Загалом динаміка оцінки вартості підприємства за витратним підходом вказує на наявність передумов для фінансового оздоровлення та сталого розвитку.

Ключовими напрямами фінансової стратегії сталого розвитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» є залучення власного капіталу шляхом реінвестування прибутку або залучення додаткового капіталу від акціонерів, оптимізація структури капіталу шляхом скорочення боргового навантаження та зниження витрат на обслуговування кредитних коштів, підвищення операційної ефективності за рахунок модернізації виробництва, скорочення витрат і автоматизації облікових процесів, а також впровадження інноваційних підходів до екологічної модернізації та переходу на енергоощадні технології з метою забезпечення довгострокового сталого розвитку.

Узагальнюючи результати проведеного прогнозування, можна зробити висновок, що формування фінансової стратегії сталого розвитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» на основі прогнозів його вартості є необхідним та обґрунтованим кроком для забезпечення довгострокової фінансової стабільності та зростання. Таким чином, при збереженні позитивної динаміки доходів, прибутків і управлінських рішень у сфері оптимізації капіталу, ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» має реальний потенціал для досягнення фінансової стійкості, підвищення вартості та забезпечення сталого розвитку.

3.3. Розробка рекомендацій щодо забезпечення ефективності політики зростання вартості підприємства на підставі проведеного аналізу фінансової стійкості

За результатами проведеного аналізу фінансової стійкості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за 2022-2024 роки виявлено низку проблем, зокрема перевищення зобов’язань над активами, від’ємне значення власного капіталу, низький рівень ліквідності високоліквідних активів, а також розбіжні показники рентабельності. Така фінансова ситуація свідчить про критичну напруженість у структурі балансу та високий рівень фінансових ризиків. Незважаючи на негативне значення вартості підприємства за витратним підходом, результати дохідного підходу демонструють позитивну динаміку чистих грошових потоків, що свідчить про здатність підприємства генерувати прибуток та наявність потенціалу для зростання в довгостроковій перспективі.

Для покращення фінансово-економічної діяльності ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» доцільно вжити комплекс заходів, спрямованих на зміцнення фінансової стабільності, забезпечення платоспроможності та підвищення ефективності управління ресурсами. Одним із першочергових завдань є оптимізація структури пасивів, що передбачає збалансування часток власного та позикового капіталу в загальній структурі джерел фінансування. Надмірна залежність підприємства від короткострокових зобов’язань обмежує можливості для інвестицій, підвищує витрати на обслуговування боргу та знижує фінансову стійкість.

Поступове збільшення частки власного капіталу дозволить зменшити витрати на обслуговування боргу, покращити фінансову автономію та ліквідність підприємства. Зростання власного капіталу сприятиме нарощенню чистого прибутку, зменшенню фінансового ризику та забезпеченню стабільного розвитку. Оптимальні варіанти структури капіталу демонструють значне зростання прибутковості підприємства за інших рівних умов, що створює основу для стратегічної стійкості підприємства.

ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» слід прагнути до зменшення частки короткострокових боргових зобов’язань у загальній сумі пасивів, що дозволить знизити ризик втрати платоспроможності, зменшити навантаження на обігові кошти та підвищити гнучкість у прийнятті фінансових рішень. Для мінімізації залежності підприємства від короткострокових зобов’язань слід вжити комплекс заходів, спрямованих на її поступове усунення та стабілізацію джерел фінансування.

Одним із ефективних заходів у цьому напрямі може бути реструктуризація боргу. Здійснення переведення короткострокових зобов’язань у довгострокові дозволить зменшити фінансовий тиск на підприємство. Для реалізації цього механізму необхідно домовитися з основними кредиторами щодо перегляду умов кредитування, зокрема продовження строків погашення або надання відстрочок платежів.

Поряд із реструктуризацією боргу важливим напрямом фінансового оздоровлення є нарощення власного капіталу. Зменшення залежності від короткострокових кредитів можливе за умови зміцнення капітальної бази підприємства. На проблему від’ємного значення власного капіталу значно впливає наявність накопиченого збитку. Для покриття накопиченого збитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» може застосувати комплекс заходів, який буде спрямований на збільшення власного капіталу.

Найефективнішим способом відновлення фінансової стійкості та покриття накопичених збитків є реінвестування прибутку. Оскільки після кризового стану в 2022 році ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» вже почало отримувати прибуток, з’явилася можливість не розподіляти отриманий прибуток серед акціонерів, а направити його на покриття збитків минулих років. Такий підхід дозволить зміцнити власний капітал, скоротити дефіцит у пасиві балансу та поступово покращити фінансові показники. За умови подальшого стабільного зростання доходів підприємство матиме змогу вийти на позитивне значення власного капіталу.

Іншим важливим джерелом відновлення капіталу може стати залучення додаткових інвестицій шляхом емісії акцій. Проведення додаткового випуску акцій дозволяє залучити кошти як від чинних акціонерів, так і від нових інвесторів, що зацікавлені у розвитку агропромислового сектора.

Окремим резервом для вивільнення фінансових ресурсів є скорочення непродуктивних витрат. Певні напрями витрат, зокрема витрати на збут, адміністративні та інші операційні витрати, мають значний потенціал для оптимізації. Модернізація витратної частини бюджету дозволить спрямувати вивільнені ресурси на покриття збитків та підвищення ефективності виробництва.

Крім того, підприємство може скористатись доступними державними та міжнародними програмами підтримки аграрного сектору. Держава та міжнародні організації регулярно пропонують програми фінансової допомоги у вигляді грантів, субсидій чи пільгове кредитування для підприємств аграрного сектору. Участь у таких програмах може надати підприємству додаткові ресурси для модернізації, відновлення капіталу та зміцнення загального фінансового становища.

Для найшвидшого результату покриття накопиченого збитку та виходу на позитивний показник власного капіталу ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» необхідно поєднувати декілька способів. Збільшення власного капіталу сприятиме відновленню фінансової стійкості, покращенню структури балансу, підвищенню довіри з боку інвесторів і банків, а також створить передумови для стабільного розвитку підприємства в умовах конкурентного ринку. Таким чином, вжиття вищезазначених заходів дозволить ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» поступово вийти з фінансової нестабільності та сформувати більш збалансовану модель фінансування своєї діяльності.

Важливим напрямом удосконалення роботи підприємства є підвищення ліквідності активів. Ефективне управління оборотними активами має стати одним із стратегічних пріоритетів, оскільки значна частка активів підприємства зосереджена саме в цій категорії. Насамперед необхідно активніше працювати над скороченням дебіторської заборгованості. Також слід скорочувати обсяги запасів до економічно обґрунтованого рівня, зменшувати частку малоліквідних активів та здійснювати постійний моніторинг оборотності активів. Підвищення обіговості активів, прискорення циклу грошових коштів, оптимізація складів та збалансоване управління запасами дозволять покращити загальний фінансовий стан підприємства та забезпечити вчасне виконання короткострокових зобов’язань. Окрему увагу слід приділити проблемі рентабельності діяльності підприємства. Аналіз динаміки показників за останні три роки свідчить про коливання рівня прибутковості, що вимагає підвищення ефективності використання ресурсів. Доцільно оптимізувати витрати, зокрема шляхом вдосконалення системи контролю та виявлення неефективних витрат. Також варто посилити роботу над покращенням маржинальності реалізованої продукції, аналізуючи асортимент і попит, що дозволить підприємству сконцентруватися на найбільш прибуткових напрямах діяльності.

Однією з проблем, що ускладнює господарську діяльність ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод», яка особливо актуальна в умовах економічної нестабільності. Це призводить до зростання обсягів дебіторської заборгованості, що викликає дефіцит обігових коштів, знижує платоспроможність підприємства та обмежує його можливості щодо фінансування поточної та інвестиційної діяльності. Крім того, надмірна концентрація дебіторської заборгованості створює ризик втрати грошових коштів у разі банкрутства чи неплатоспроможності покупців, що негативно впливає на фінансові результати діяльності.

Для подолання зазначеної проблеми доцільно впровадити ефективну систему управління кредитними ризиками. Зокрема, варто запровадити жорсткішу політику контролю дебіторської заборгованості, що включає встановлення кредитних лімітів, проведення перевірки фінансового стану нових клієнтів та розгляд кредитної історії постійних споживачів. У випадку співпраці з ненадійними або новими контрагентами доцільно запроваджувати авансової форми оплати або вимагати банківських гарантій, що дозволить частково нівелювати ризики неплатежів.

Окрім цього, підприємству варто впровадити систему стимулювання своєчасної оплати, наприклад, через надання знижок за ранню оплату, а також запровадити штрафні санкції за прострочення платежів. Реалізація цих заходів дозволить скоротити обсяг простроченої дебіторської заборгованості, прискорити обіг грошових коштів, зменшити потребу в зовнішньому фінансуванні та загалом покращити фінансову стабільність і ліквідність підприємства. Серед основних зовнішніх фінансово-економічних чинників ризику, які впливають на діяльність підприємства різкі коливання валютного курсу, підвищення вартості енергоносіїв, зокрема газу, електроенергії та водопостачання. Діяльність товариства значною мірою залежить від макроекономічної ситуації, яка в Україні залишається нестабільною, що формує додаткову невизначеність щодо перспектив операційної діяльності в найближчій перспективі.

Щодо впливу зовнішньоекономічних чинників, то підприємству слід здійснювати валютне хеджування або формувати частину доходів у стабільних валютах. Для зниження витрат доцільно перейти на енергоефективні технології, модернізувати обладнання, а також за можливості вкладати довгострокові договори з постачальниками ресурсів для стабілізації цін. Крім того, варто підвищити гнучкість фінансового планування, формувати резерви на випадок змін у зовнішньому середовищі, а також орієнтуватися на диверсифікацію ринків збуту та джерел постачання. З метою оцінки перспектив ефективної реалізації фінансової стратегії розвитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» здійснено прогноз основних економічних показників діяльності підприємства за оптимістичним сценарієм. Таблиця допоможе проаналізувати очікувані результати реалізації стратегії сталого розвитку (табл. 3.5).

Таблиця 3.5

Оптимістичний варіант основних показників реалізації стратегії сталого розвитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показники | Одиниця виміру | Фактичне значення,  2024 р. | Прогноз показників | | | |
| 2025 р. | 2026 р. | 2027 р. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| 1 | Темп зростання виручки від продажу | % | 319,25 | 134,08 | 175,57 | 225,84 |
| 2 | Прибуток від продажу | Тис. грн. | 333628 | 383672 | 441223 | 507406 |
| 3 | Рентабельність продажу | % | 1,78 | 1,78 | 1,78 | 1,78 |
| 4 | Середня чисельність персоналу | Осіб | 1004 | 1100 | 1200 | 1300 |
| 5 | Фонд заробітної плати | Тис. грн. | 253180 | 291258 | 333619 | 379491 |
| 6 | Середньомісячна заробітна плата | Грн. | 21014 | 22065 | 23168 | 24326 |
| 7 | Продуктивність на 1 працівника | Грн./осіб | 18628 | 19553 | 20612 | 21880 |
| 8 | Витрати на 1 грн. реалізованої продукції | Грн. | 0,86 | 0,84 | 0,82 | 0,8 |
| 9 | Операційний прибуток на 1 грн. виручки | Грн. | 0,018 | 0,018 | 0,018 | 0,018 |
| 10 | Чистий прибуток на 1 грн. витрат | Грн. | 0,009 | 0,009 | 0,009 | 0,008 |

Аналіз прогнозних показників ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» за оптимістичним сценарієм свідчить про позитивну динаміку розвитку підприємства протягом 2025–2027 років. Темп зростання виручки від продажу демонструє поступове уповільнення, але залишається на високому рівні, що свідчить про стабільне нарощення обсягів реалізації продукції та ефективність фінансової політики.

Прибуток від продажу зростає щороку, що є результатом раціонального управління витратами та ефективного виробничого процесу. При цьому рентабельність продажу зберігається на постійному рівні, що свідчить про стабільність прибутковості.

Підприємство планує збільшити середньооблікову чисельність персоналу з 1004 до 1300 осіб, що вказує на розширення виробничої діяльності та зростання потреб у трудових ресурсах. Паралельно з цим зростатиме фонд заробітної плати та середньомісячна заробітна плата, що підтверджує соціальну орієнтованість підприємства та стимулювання працівників.

Зменшення витрат на 1 грн реалізованої продукції з 0,86 грн. до 0,8 грн. свідчить про підвищення ефективності використання ресурсів та зниження собівартості. Разом з цим зберігається стабільний рівень операційного прибутку на 1 грн виручки 0,018 грн., що забезпечує передбачуваність і стабільність прибутковості операційної діяльності.

Узагальнюючи, реалізація оптимістичної стратегії розвитку ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод» дозволить підприємству зміцнити фінансову стійкість, забезпечити соціальну стабільність та підвищити економічну ефективність діяльності. Таким чином, реалізація запропонованих заходів дозволить не лише забезпечити ефективність політики зростання вартості ПрАТ «Лебединський насіннєвий завод», а й забезпечити стійкий розвиток підприємства в умовах мінливого економічного середовища.