

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
ЧЕРНІВЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ ЮРІЯ  
ФЕДЬКОВИЧА  
ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
КАФЕДРА ФІНАНСІВ І КРЕДИТУ

УПРАВЛІННЯ ПОЗИКОВИМ КАПІТАЛОМ  
ПІДПРИЄМСТВА В СУЧАСНИХ УМОВАХ  
ГОСПОДАРЮВАННЯ

КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА  
Рівень вищої освіти – другий (магістерський)

Виконав:  
студент II курсу, групи 672-2  
денної форми навчання  
спеціальність 072 «Фінанси, банківська  
справа та страхування»  
Многодітний Володимир Володимирович  
\_\_\_\_\_

Керівник:  
доцент кафедри фінансів і кредиту  
Бак Наталія Андріївна \_\_\_\_\_

До захисту допущено на засіданні кафедри  
протокол № 4 від 28 листопада 2023 р.

Завідувач кафедри фінансів і кредиту  
\_\_\_\_\_ проф. Нікіфоров П.О.

## АНОТАЦІЯ

Многодітний В.В. Управління позиковим капіталом підприємства. Рукопис. Дипломна робота на здобуття другого (магістерського) рівня вищої освіти за спеціальністю 072 – Фінанси, банківська справа і страхування. Чернівецький національний університет імені Юрія Федьковича, Чернівці, 2023.

У магістерській дипломній роботі розкрито теоретичні та практичні аспекти управління позиковим капіталом, описано методи та інструменти управління ризиками використання позикового капіталу та наведено зарубіжні приклади управління позиковим капіталом.

Ключові слова: позиковий капітал, фінансовий стан, управління, аналіз.

## SUMMARY

Mnohoditnyi V.V. Management of borrowed capital of the enterprise. Manuscript. Master's thesis for obtaining the second (master's) level of higher education in specialty 072 - Finance, banking and insurance. Yuriy Fedkovych Chernivtsi National University, Chernivtsi, 2023.

The master's thesis reveals the theoretical and practical aspects of managing borrowed capital, describes the methods and tools of managing the risks of using borrowed capital and provides foreign examples of managing borrowed capital.

Key words: loan capital, financial condition, management, analysis.

Кваліфікаційна робота містить результати власних досліджень. Використання чужих ідей, результатів і текстів наукових досліджень мають посилання на відповідне джерело.

\_\_\_\_\_ В.В. Многодітний

## ЗМІСТ

Вступ.....	3
Розділ 1. Теоретичні аспекти управління позиковим капіталом.....	6
1.1. Поняття та види позикового капіталу.....	6
1.2. Переваги та ризики використання позикового капіталу.....	10
1.3 Основні принципи управління позиковим капіталом.....	16
Висновки до розділу 1.....	
Розділ 2. Практичні аспекти управління позиковим капіталом.....	22
2.1. Аналіз фінансового стану підприємства.....	22
2.2. Характеристика джерел позикового капіталу.....	33
Висновки до розділу 2.....	
Розділ 3. Методи та інструменти управління ризиками використання позикового капіталу.....	38
3.1. Класифікація ризиків використання позикового капіталу ПП «БУКОВИНА ТРЕК».....	38
3.2. Інструменти управління позиковим капіталом.....	48
Висновки до розділу 3.....	
Висновки.....	57
Список використаних джерел.....	60
Додатки.....	

## ВСТУП

**Актуальність теми.** Управління позиковим капіталом підприємства є надзвичайно актуальною темою, оскільки ефективне управління фінансовими ресурсами є одним з основних аспектів стабільності та успіху будь-якого підприємства. Розгляд цієї теми в контексті магістерської роботи може внести вагомий внесок у розвиток фінансового менеджменту та бізнес-стратегій. Умови на фінансових ринках та глобальна економічна нестабільність роблять актуальним поглиблене дослідження стратегії управління позиковим капіталом для пристосування до змін у світовій економіці. Отже, обрана тема магістерської роботи є не лише актуальною, але й важливою для практичного застосування в галузі фінансового менеджменту підприємств

**Метою** магістерської роботи є поглиблене розуміння та аналіз стратегій, процесів та впливу управління позиковим капіталом на фінансову стійкість та конкурентоспроможність підприємства. Дослідження спрямоване на розробку практичних рекомендацій щодо оптимізації використання ресурсів з метою досягнення стратегічних цілей підприємства.

### **Завдання:**

1. Аналіз стану використання позикового капіталу:
2. Вивчення стратегій управління позиковим капіталом:
3. Оцінка ефективності використання позикового капіталу:
4. Вивчення впливу зовнішніх факторів:
5. Розробка рекомендацій:

Ці завдання спрямовані на створення цільного обґрунтування та практичних рекомендацій для ефективного управління позиковим капіталом підприємства в умовах сучасного бізнес-середовища.

**Об'єктом дослідження** магістерської роботи є сам процес управління позиковим капіталом підприємства. Основний акцент роботи буде зосереджений

на вивченні, аналізі та оптимізації стратегій, методів та інструментів, які створені підприємством для ефективного управління позиковим капіталом

**Методологічна база кваліфікаційного дослідження** сформована в результаті наукових досліджень українських та іноземних науковців та з урахуванням українського законодавства.

У магістерській роботі були застосовані такі **методи дослідження**, як аналіз, порівняння, синтез, історичний і статистичний методи, індукція та дедукція.

**Інформаційна база:** магістерська робота включає офіційну звітність підприємства ПП «БУКОВИНА ТРЕК» частина якої наведена в додатках.

**Наукова новизна одержаних результатів дослідження** полягає в покращенні наявних підходів до управління позиковим капіталом підприємства в сучасних умовах господарювання:

- **удосконалені** теоретичні аспекти управління позиковим капіталом та розглянуті новаторські підходи, спрямовані на оптимізацію ефективності використання позикового капіталу на підприємстві. На відміну від існуючих моделей, ці поліпшені теоретичні принципи враховують не лише фінансові аспекти, а й враховують стратегічні та операційні аспекти управління капіталом;

- **удосконалені** методичні аспекти управління позиковим капіталом, спрямовані на оптимізацію використання кредитних ресурсів підприємства. На відміну від існуючих методик, вдосконалені підходи спрощують інструментарій управління позиковим капіталом і підвищують його ефективність в реальних умовах господарської діяльності;

- **уточнено** місце та роль методичних аспектів управління позиковим капіталом в системі фінансового менеджменту.

**Практичне значення одержаних результатів** полягає в тому, що основні концепції магістерської роботи втілені у конкретних рекомендаціях, які можуть бути використані у керівництві ПП «БУКОВИНА ТРЕК» під час удосконалення системи фінансового менеджменту та управління позиковим капіталом на

підприємстві. Висновки й рекомендації дослідження щодо управління позиковим капіталом були впроваджені в діяльність ПП «БУКОВИНА ТРЕК».

**Особистий внесок здобувача.** Магістерська робота представляє собою завершений науковий труд. Автор самостійно вивів наукові положення, зробив висновки, сформулював рекомендації та розробки, які в подальшому будуть використовуватися в інших наукових роботах.

**Обсяг і структура кваліфікаційної дипломної роботи.** Робота містить вступ, три розділи (сім питань), висновки, список джерел з 55 позицій на 5 сторінках, додатки. Основний зміст роботи викладено на 61 сторінці, які містять 8 таблиць.

## РОЗДІЛ 1

### ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ УПРАВЛІННЯ ПОЗИКОВИМ КАПІТАЛОМ

#### 1.1. Поняття та види позикового капіталу

У сучасних умовах ефективно управління фінансовими ресурсами є ключовим фактором для забезпечення стійкості та успіху підприємства. Одним із важливих елементів фінансової стратегії є позиковий капітал, який грає значущу роль у фінансовому житті підприємства. У цьому розділі роботи розглядається сутність та різновиди позикового капіталу, щоб визначити основні аспекти його управління та використання.

Позиковий капітал представляє собою фінансові ресурси, які підприємство залучає для забезпечення своєї діяльності та реалізації стратегічних цілей. Цей вид капіталу включає в себе грошові кошти, які підприємство отримує від зовнішніх джерел, таких як банки, фінансові установи, інвестори чи випуск облігацій. Позиковий капітал може бути використаний для здійснення інвестицій, оплати поточних витрат, розвитку бізнесу, та інших фінансових потреб підприємства (таблиця 1.1.).

Банківські позики є одним із найпоширеніших видів позикового капіталу і є ключовим елементом фінансової системи. Основні риси банківських позик :

1. Відсоткова ставка: Банк шукає відсоткову ставку, яку позичальник повинен буде сплатити за використання банківськими коштами. Ця ставка може бути зафіксованою або зміненою, залежно від умов позики.

2. Строк погашення: Період часу, протягом якого позичальник повернувся до визначеної суми банку. Строк може бути короткостроковим або довгостроковим, залежно від призначення позики та потреби позичальника.

3. Забезпечення: Банки часто вимагають забезпечення (наприклад, нерухомості, ціни паперу, гарантії) як заставу для забезпечення виплати позики. Це дозволяє банкам зменшити ризик невиконання.

Таблиця 1.1

## Характеристика позикового капіталу

Основні риси позикового капіталу	Опис
Сума позики	Конкретна сума грошей, яку отримує позичальник від кредитора.
Відсоткова ставка	Відсотки, які позичальник зобов'язаний сплачувати за використання позикового капіталу.
Термін позики	Період, протягом якого позичальник повертає позичений капітал.
Забезпечення	Наявність або відсутність гарантій, які позичальник надає для зменшення ризику для кредитора.
Мета використання	Ціль, для якого використовується позиковий капітал: розширення бізнесу, інвестування, особисті потреби тощо.

4. Цільове призначення: Банківські позики можуть бути призначені для конкретних цілей, таких як іпотека, освітній кредит тощо.

5. Гнучкість у використанні: Банківські позики можуть бути гнучкими у використанні, що дозволяє позичальникам витратити кошти в межах обумовленої суми на свої потреби.

6. Процедури оцінки кредитоспроможності: Перед наданням позики банк проводить оцінку кредитоспроможності позичальника, щоб програму його здатності повернути позику.

7. Обслуговування позик: Банки можуть надавати різні послуги, пов'язані з обслуговуванням позик, таких як страхування, відстрочення платежів, реструктуризація та інші.

Фінансові інструменти є важливою складовою ринку позикового капіталу. Ці інструменти дозволяють компаніям та урядам залучати кошти для реалізації проектів, розширення діяльності чи інших фінансових потреб. Вони можуть бути класифіковані за всіма критеріями, включаючи рядок, рівень ризику та форму



власності. Ось декілька типів фінансових інструментів, які часто використовують як позиковий капітал:

- Акції: Це власність у підприємствах. Власники акцій, як правило, мають право голосу на зборах акціонерів та можливість отримувати отримання прибутку у вигляді дивідендів. Акція є одним із способів залучення капіталу.

- Зобов'язання (облігації): Це боргові зобов'язання випускника (емітента) перед вкладниками (кредиторами).

- Корпоративні кредити: Компанії можуть отримувати позики від банків або інших фінансових установ для фінансування вашої діяльності. У цьому випадку компанія повертає позичені кошти плюс відсотки за короткостроковим або довгостроковим кредитом.

- Деривативи: Це фінансові інструменти, чиї ціни базуються на інших фінансових інструментах. Деривати можуть використовуватися для зменшення ризиків, але також можуть мати високий рівень складності та ризику.

Ці фінансові інструменти надають компаніям різноманітні можливості залучення капіталу з урахуванням їх потреб та стратегій фінансування. Вибір конкретного інструменту може залежати від рівня ризику, строків позики, вартості капіталу, інтересів інвесторів та інших факторів.

Венчурний капітал і краудфандинг є двома важливими формами залучення капіталу, і кожен з них має свої недоліки та переваги.

Венчурний капітал - це форма фінансування, де інвестори вносять гроші в стартапи та інші підприємства з високим потенціалом зростання у обмін на власні частки в компанії. Венчурний капітал фактично дає значні суми грошей, щоб допомогти компанії зрости та розвиватися. Інвестори венчурного капіталу можуть взяти участь в управлінні компанією та допомогти їй прийняти стратегічні рішення. Стартапи отримують не лише грошей, але й досвід та контакти венчурних інвесторів. Цей тип капіталу часто використовується для розширення бізнесу та введення нових продуктів на ринок.

Натомість як казав автор самого терміну американський журналіст, редактор журналу "Wired" Джеф Хау: «Краудфандинг - це процес залучення грошей від великої кількості людей через онлайн-платформу аби підтримати зусилля інших людей або організацій». Краудфандинг традиційно залучає гроші від великої кількості осіб, кожен з яких вносить невеликий внесок. Кампанії краудфандингу часто користуються широкою публічністю, що може сприяти маркетингу та просуванню бренду.

Кожен з цих методів має свої переваги та обмеження, і вибір між венчурним капіталом і краудфандингом залежатиме від конкретних потреб та цілей підприємства.

Ще одним із важливих видів позикового капіталу є торговельні кредити.

Торговельні кредити - це форма фінансування, яка надається компанії для забезпечення оборотних потреб у процесі здійснення торгівлі товарами та послугами. Він може виступати одним із елементів для підтримки операційної діяльності компанії та її здатності виконувати угоди.

Основні риси торговельних кредитів включають:

- Термін погашення: Торговельні кредити, як правило, мають короткий термін погашення через інші види позик (наприклад, банківськими кредитами). Вони спрямовані на забезпечення оборотних потреб і повинні бути погашені в межах невеликого періоду, який може бути визначеним угодою.

- Цільове призначення: Торговельні кредити призначені для фінансування конкретних торгових операцій, таких як закупівля товарів або послуг для подальшого продажу.

- Умови оплати: Умови торговельного кредиту можуть варіюватися від компанії до компанії. Вони можуть включати різні умови оплати, такі як терміни та умови поставки товарів або послуг, строки платежу тощо.

- Інтереси: Деякі торговельні кредити можуть мати вбудовані відсотки, які компанія повинна виплатити разом із погашеним кредитом. Інші можуть бути безвідсотковими, якщо вони погашаються в узгоджений термін.

- Забезпечення: Торговельні кредити можуть бути забезпечені або незабезпеченими, залежно від умов угоди між сторонами.

Цей вид позикового капіталу є важливим інструментом для бізнесу, крім того, він дозволяє компаніям здійснювати торгівлю та розширювати свою діяльність, не блокуючи при цій великій сумі грошей у формі власних оборотних коштів.

## 1.2. Переваги та ризики використання позикового капіталу

Використання позикового капіталу може мати ряд значущих переваг для підприємства. Нижче подано детальний огляд деяких з основних переваг:

### 1. Розширення бізнесу та інвестиції в нові можливості:

Позиковий капітал дозволяє підприємствам розширювати свою діяльність, відкривати нові філії, вводити нові товари чи послуги, що може призвести до збільшення прибутку.

Наприклад: Ресторатор хоче відкрити новий заклад, але не має достатньо власних коштів. Він може взяти позику для закупівлі обладнання, оренди приміщень та запуску нового бізнесу.

### 2. Збільшення оборотних коштів може бути одною із переваг використання позикового капіталу для бізнесу. Оборотні кошти - це грошові засоби, які вкладені в поточну активність підприємства і використовуються для забезпечення щоденної операційної діяльності. Отримання позики дозволяє забезпечити підприємству необхідні оборотні кошти для покриття поточних витрат, оплати праці, закупівлі матеріалів тощо. Розглянемо, як використання позикового капіталу може призвести до збільшення оборотних коштів

**Ліквідність:** Утримання позики може значно підвищити ліквідність підприємства, дозволяючи швидко конвертувати позичений капітал в оборотні активи, такі як запаси або дебіторська заборгованість.

Розширення запасів: Збільшення оборотних коштів може включати розширення запасів сировини або готової продукції, що може бути розміщено в одній частині для підтримки збільшення обсягів виробництва та відповіді на збільшений попит.

Зниження періоду введення коштів: Позиковий капітал може бути використаний для зменшення періоду, протягом якого гроші "входять" у бізнес через продаж товарів або послуг. Це дозволяє підприємству оперативно використовувати їх знову.

Підтримка кредитних умов для покупців: Позика може використовуватися для надання сприятливих кредитних умов покупцям, що може підштовхнути їх до швидких платежів і вплинути на оборотність коштів.

Управління сезонністю: Для бізнесів, які мають сезонний характер, позиковий капітал може сприяти компенсації коливань в обсягах виробництва та збуту, збільшуючи оборотні витрати в періоди великого попиту.

Важливо пам'ятати, що хоча збільшення оборотних коштів може бути корисним, ефективне управління цим процесом є ключовим для того, щоб уникнути проблем з їх надмірною кількістю.

## 2. Фінансування проектів та інновацій:

Позиковий капітал може бути використаний для фінансування довгострокових проектів, досліджень та розробок, що дозволяє підприємствам розвивати нові інноваційні ідеї.

Використання позикового капіталу для фінансування проектів та інновацій може мати додаткові переваги для підприємств та індивідів:

Розширення можливостей розвитку: Позиковий капітал може бути використаний для розширення діяльності, запуску нових продуктів чи послуг, вдосконалення технологій, що дозволяє зміцнити позики на ринку та забезпечити конкурентні переваги.

Управління ризиками: Замість власних фінансових ресурсів, позичений капітал може бути використаний для зменшення фінансового ризику проектів. Це дозволяє розділити ризики між кредитором і позичальником.

Гнучкі умови позики: У порівнянні з іншими джерелами фінансування, позиковий капітал може мати більш гнучкі умови, які дозволяють позичальнику адаптувати умови угоди до своїх потреб.

Стимулювання інноваційного середовища: Залучення позикового капіталу може стимулювати інноваційне середовище, оскільки це дає підприємствам можливість реалізовувати амбіційні та передові ідеї.

Важливо розуміти, хоча позиковий капітал може бути корисним інструментом для фінансування проектів та інновацій, важливо оцінювати умови позики та розробити чіткий фінансовий план для забезпечення успішності проекту.

### 3. Швидке отримання коштів:

Залучення позикового капіталу може дозволити швидко отримати необхідну суму на реалізацію проектів та інновацій. Це особливо важливо в умовах швидкозмінюваного ринкового середовища, де важливо бути першим на ринку з нововведеннями.

### 4. Покращення кредитної історії:

Вчасні виплати позикового капіталу можуть позитивно вплинути на кредитну історію позичальника, що може полегшити отримання подальших фінансових ресурсів за більш вигідними умовами.

Наприклад: Особа, яка вчасно погашає позику, може покращити свою кредитну історію, що сприяє отриманню кращих пропозицій із зменшеними відсотковими ставками в майбутньому.

### 5. Гнучкість у використанні:

Гнучкі умови дозволяють позичальникам вибирати суму, строк та тип відсоткової ставки відповідно до їхніх потреб та можливостей.

Наприклад: Бізнес може використовувати позикові кошти на різноманітні цілі, такі як розширення, реклама чи дослідження та розвиток.

#### 6. Відсоткові вигоди:

В деяких випадках відсоткові ставки на позики можуть бути конкурентоспроможнішими порівняно з іншими джерелами фінансування.

У порівнянні з власним капіталом, де всі витрати покриваються власником, позиковий капітал дозволяє рівномірно розподілити витрати на відсотки протягом періоду позики. Це може полегшити фінансове навантаження на початкових етапах проекту чи бізнесу.

Зниження податкового зобов'язання: Відсотки, сплачені за позиковий капітал, також можуть бути включені до витрат, що знижує оподаткування та зменшує загальний податковий обов'язок позичальника.

Гнучкість у виплатах: В залежності від умов позики позичальник може мати гнучкі умови щодо виплати відсотків. Наприклад, може бути можливість відкладання частин виплат під час труднощів.

#### 7. Оптимізація касового потоку:

Використання позикового капіталу для оптимізації касового потоку може бути ефективною стратегією для бізнесу, особливо в ситуаціях, коли потрібні додаткові фінансові ресурси для забезпечення стабільності та зручності у фінансовому управлінні. Ось декілька способів, які можна використати позиковий капітал для оптимізації касового потоку:

Робочий капітал: Позиковий капітал може бути використаний для поповнення робочого капіталу, зокрема для забезпечення достатнього оборотного капіталу на покриття поточних зобов'язань та оплати витрат на заробітну плату, сировину та інші витрати.

Управління запасами: Позиковий капітал може бути вкладений у поповнення запасів, щоб запобігти підтримці у виробництві та забезпечити гладке виробництво.

Виплата заборгованості: використання позикового капіталу може бути варіантом для виплати заборгованості перед постачальниками або іншими кредиторами, що може покращити взаємодію з партнерами та зменшити зниження витрат на відсотки у разі вчасної сплати.

Зменшення затримок у виплатах: Використання позикового капіталу може допомогти уникнути затримок у виплатах рахунків і покращити кредитну історію, що може призвести до отримання більш сприятливих умов угод з постачальниками.

Погашення короткострокових зобов'язань: Позиковий капітал може бути використаний для погашення короткострокових зобов'язань, що дозволяє уникнути штрафів або витрат на відновлення позик.

Страхування від несприятливих ситуацій: Збереження певної суми позикового капіталу як резерву може служити як захист від несприятливих обставин, таких як велика затримка у виплатах від клієнтів чи непередбачені економічні труднощі.

При використанні позикового капіталу для оптимізації касового потоку необхідно розглянути умови позики та оцінити фінансові можливості для впевненості у можливості виплати зобов'язань. Можливість податкового виведення:

В деяких випадках відсотки за позикою можуть бути включені до витрат, що може призвести до податкових вигод для підприємства чи особи.

#### 8. Захист від інфляції:

Використання позикового капіталу може служити певним захистом від інфляції в залежності від умов позики та ринкової ситуації. Ось кілька аспектів, які варто втратити:

Фіксовані відсотки: якщо ви отримуєте позику з фіксованою відсотковою ставкою, це може допомогти захистити вас від змін вартості грошей, які виникають через інфляцію. Ви будете зобов'язані виплачувати ту саму суму відсотків, незалежно від змін рівня інфляції.

Інвестиції в реальні активи: Якщо позика використовується для інвестицій в реальні активи, така як нерухомість, це може служити як природний захист від інфляції. Реальні активи, такі як нерухомість, можуть збільшити свою вартість до рівня або навіть вище рівня інфляції.

Стратегії зниження ризиків: При виборі умов позики можна розглянути стратегії зниження ризиків, пов'язаних із змінами вартості грошей. Наприклад, можна укладати угоди, які передбачають регулярні перегляди умов позики у разі зміни економічних умов.

Інвестиції в цінні папери індексовані до інфляції: Деякі позики або інвестиції можуть бути пов'язані з індексацією до рівня інфляції. Це означає, що вартість платежів або доходу може змінюватися відповідно до рівня інфляції, щоб зберегти реальну вартість коштів.

Важливо розуміти, що використання позикового капіталу не завжди гарантує захист від інфляції, і воно пов'язане з багатьма чинниками, такими як відсоткові ставки, зміни ринкових умов і фінансова стабільність.

Використання позикового капіталу має свої переваги, але також пов'язане з ризиками. Деякі з основних ризиків використання позикового капіталу включають:

Відсоткові ставки: Зміни відсоткових ставок можуть суттєво вплинути на витрати з позики. Відсоткові ставки ростуть, витрати на обслуговування позики також зростають, якщо зростає, що може призвести до фінансових труднощів для позичальника.

Кредитний ризик: Невідповідність позичальника своїм фінансовим зобов'язанням може призвести до проблеми з кредиторами і включити на кредитний рейтинг позичальника, що можна включити на можливість отримати майбутні позики.

Зміни умов позики: Зміни умов позики, такі як підвищення відсоткових ставок або зміна графіка погіршення, можуть вплинути на фінансове положення позичальника і його здатність виплачувати позику.



Ризик ліквідності: Випадкові труднощі у фінансовому стані позичальника можуть призвести до проблеми з ліквідністю, особливо якщо не вистачити кошти для виплати позички в рядок.

Валютний ризик: Для позикового капіталу, отриманого в іншій валюті, зміна валютних курсів може включити на вартість позики та витрати на її обслуговування.

Економічні фактори: Економічні коливання, рецесії чи несприятливі економічні умови можуть суттєво вплинути на фінансовий стан позичальника та його сприйнятливості повернути позику.

Строковий ризик, наприклад: залежно від тривалості позики, постійні зміни у фінансовому стані позичальника можуть призвести до неспроможності виплатити позику в термін.

Ризик сильної заборгованості: якщо позичальник використовує понад велику кількість позикового капіталу, це може призвести до перевищення його фінансових можливостей і викликати проблеми з виплатами та обслуговуванням боргу.

Таким чином можна зробити висновок що коливання на ринку можуть бути причиною як позитивних так і негативних наслідків.

### 1.3. Основні принципи управління позиковим капіталом

Управління позиковим капіталом є важливою частиною фінансового управління підприємства. Управління позиковим капіталом - це комплекс заходів і стратегій, спрямованих на ефективне використання позичених коштів для досягнення фінансових цілей підприємства чи особи. Нижче наведено деякі ключові аспекти управління позиковим капіталом.(таблиця 1.2).

Перший принцип управління позичковим капіталом — це оцінка фінансових потреб. Цей принцип забезпечує аналіз поточних і майбутніх фінансових потреб підприємства з визначенням необхідного обсягу позикового

капіталу. Підприємство повинно повністю проаналізувати свої фінансові потреби, які виявляються у зв'язку з великими аспектами діяльності. Це включає в себе інвестиції в нові проекти, погашення попередніх зобов'язань, оплату операційних витрат та інші фінансові зобов'язання.

Таблиця 1.2

## Аспекти управління позиковим капіталом

Принципи управління позиковим капіталом	Опис
Аналіз фінансової потреби	Оцінка конкретних фінансових потреб позичальника та визначення суми, необхідної для досягнення цілей.
Оцінка вартості позики	Аналіз відсоткової ставки, терміну позики та інших витрат, пов'язаних з позиками, для визначення загальної вартості капіталу.
Планування витрат	Ретельне планування витрат та призначення позикових коштів для конкретних цілей.
Доступ до резервного капіталу	Підтримка резервного капіталу для непередбачених витрат або уникнення фінансових труднощів.
Аналіз кредитоспроможності	Оцінка власної кредитоспроможності та здатності виплатити позичку в умовах угоди.
Управління ризиками	Ретельний аналіз ризиків, пов'язаних з позичанням капіталу, та розробка стратегій їх зменшення або управління.
Постійне відстеження фінансів	Регулярне відстеження фінансового стану та ефективність використання позикових коштів.
Співпраця з кредиторами	Встановлення конструктивних відносин із кредиторами, вчасна інформація щодо будь-яких змін у фінансовому стані.
Планування погашення позики	Розробка плану погашення позикового капіталу з урахуванням фінансових можливостей позичальника.

На основі аналізу підприємства визначається необхідний обсяг потреби позикового капіталу. Він може включати покриття короткострокових і довгострокових витрат, резервування на майбутні інвестиції, а також забезпечення ліквідності.

Підприємство повинно узгоджувати потреби в капіталі з відповідними періодами часу. Наприклад, короткострокові потреби можуть вимагати швидкого та доступного фінансування, у той час як для довгострокових інвестицій може бути необхідна стабільна та довгострокова позика.

Важливо мінімізувати ризики, пов'язані з фінансовою діяльністю підприємства, такі як можливості зміни в ринкових умовах, несподівані витрати чи зниження доходів.

Розгляд сценаріїв є ще одним аспектом оцінки фінансових потреб. Підприємство може розглядати можливість сценаріїв розвитку подій і визначати, які самі фінансові ресурси їм можуть знадобитися в різних умовах.

Оцінка фінансових потреб повинна бути інтегрована в інші аспекти фінансового управління, такими як бюджетування, планування прибутку та управління ризиками.

У результаті оцінки підприємство отримує чіткі виявлення про те, скільки та якого роду позикового капіталу їм необхідно для ефективного функціонування та досягнення стратегічних цілей.

Другий принцип управління позичковим капіталом — це вибір джерела фінансування. Принцип вказує на потребу обдуманого вибору між усіма джерелами позикового капіталу, такими як банківські кредити, облігації або інші форми позик.

Кожне джерело позикового капіталу має свої витрати, які включаються у вартість капіталу для підприємства. Важливо оцінювати ефективність і вартість кожного джерела, враховуючи відсоткові ставки, комісії та інші витрати.

У залежності від фінансових потреб і стратегії підприємства можуть виникати потреби в короткострокових або довгострокових позиках. Короткострокове фінансування може бути ефективним для вирішення тимчасових проблем ліквідності, тоді як довгострокові позики можуть використовуватися для великих інвестицій.

Важливо забезпечити здатність підприємства до виплати позичкових коштів. Оцінка фінансового стану, прибутковості та потоку готівки грає важливу роль у виборі оптимального джерела позикового капіталу.

Третій принцип управління позиковим капіталом — це оптимізація структури позикового капіталу, принцип підкреслює важливість досягнення оптимального обміну між джерелами позикового капіталу та їх структурою. Оптимізація структури позикового капіталу дозволить забезпечити ефективне використання фінансових ресурсів та мінімізувати загальні витрати. Вона повинна передбачати всі ризики пов'язані з позиковим капіталом. Наприклад, важливо уникати сильної концентрації високоризикових джерел або непередбачуваних умов погашення.

Підприємство повинно бути гнучким і адаптивним до змін в економічних умовах та швидко реагувати на зміни в ринкових умовах і відповідати на нові виклики.

Четвертий принцип управління позиковим капіталом — це управління ризиками. У контексті позикового капіталу ризики можуть виникнути внаслідок зміни ринкових умов, невиконання фінансових зобов'язань, коливання відсоткових ставок та інших факторів.

Першим кроком до ефективного управління ризиками є ідентифікація можливих ризиків, пов'язаних із позиковим капіталом. Це можуть бути ризики процентної ставки, валютні ризики, ризики ліквідності, кредитні ризики та інші.

Після ідентифікації ризиків слід провести оцінку їхнього впливу та ймовірності. Це дозволяє підприємству приділити увагу найбільш критичним ризикам та розробити стратегії. Далі необхідно розробити стратегії їх управління. Вони можуть включати в себе застосування фінансових інструментів для захисту від коливання відсоткових ставок, використання валютних опцій для управління валютним ризиком або встановлення резервів для покриття можливих витрат. Диверсифікація джерел позикового капіталу може допомогти

розподілити ризики. Використання різних видів позик та джерел фінансування може зменшити вплив негативних подій на фінансовий стан підприємства.

Використання різноманітних фінансових інструментів, таких як форвардні угоди, опціони, рішення підприємства зменшити ризики, пов'язані зі змінами процентних ставок та валютними коливаннями. В деяких випадках, зокрема, коли йдеться про ризики, які можуть призвести до значних фінансових втрат, підприємство може взяти на себе страхові поліси для захисту від конкретних ризиків.

Управління ризиками є процесом, що розвивається. Після впровадження стратегії управління ризиками необхідно систематично відслідковувати проблеми та, за необхідності, коригувати стратегії відповідно до змін у внутрішніх та зовнішніх умовах. Забезпечення належного рівня ліквідності є ключовим елементом управління ризиками, оскільки недостатність готівки може стати причиною невиконання фінансових зобов'язань. Важливо встановити ефективний механізм взаємодії з кредиторами, особливо в умовах негативних ризикових сценаріїв.

Управління ризиками є невід'ємною частиною стратегії фінансового управління підприємства, яка дозволяє йому більш ефективно розвиватись мінімізувавши вплив різноманітних факторів на фінансовий стан підприємства.

З чого і виникає необхідність у наступному принципі, а саме взаємодії з кредиторами. Проведення відкритого та ефективного обміну інформацією з кредиторами, який включає регулярне подання звітів, які оцінюють фінансовий стан підприємства та його результативність. Організація переговорів та укладання угод із кредиторами, які будуть вигідними для обох сторінок. Це може включати визначення оптимальних умов позики, таких як процентні ставки, терміни погашення та інші умови. Забезпечення кредиторів точною інформацією про будь-які зміни у фінансовому стані або стратегії підприємства, що можуть вплинути на умови позики. Будівання позитивних відносин із кредиторами, що може полегшити узгодження нових умов та надання додаткових фінансових

можливостей у майбутньому. Вчасне повідомлення кредиторів про будь-які проблеми або кризові ситуації та розробка планів для забезпечення мінімізації негативного впливу на обидві сторони. Ефективна взаємодія з кредиторами є ключовим елементом успішного управління позиковим капіталом, після чого досягається доступність фінансових ресурсів .

### Висновки до розділу 1

У першому розділі магістерської роботи проаналізовано ключові теоретичні аспекти управління позиковим капіталом, спрямовані на розуміння ролі, значення та вплив цього виду фінансування на діяльність підприємства. Дослідження було спрямоване на створення фундаменту для подальшого розгляду та розвитку стратегії управління позиковим капіталом у контексті вибраного підприємства.

Розглянувши важливість ефективного управління позиковим капіталом для фінансової стабільності та успішності підприємства, визначено ключові компоненти цього процесу. Виходячи із здобутих знань, було визначено необхідність врахування різноманітних факторів при прийнятті рішень щодо використання позикового капіталу, а також стратегічне планування для забезпечення ефективного управління фінансовими ресурсами.

У розділі було розглянуто основні принципи формування фінансової структури, ризики, пов'язані з позиковим капіталом, інструменти для оцінки кредитоспроможності та стратегії управління ліквідністю. Ці аспекти не тільки збагатили теоретичне розуміння теми, але й вказали на необхідність комплексного підходу до вирішення проблеми управління позиковим капіталом.

## РОЗДІЛ 2

## ПРАКТИЧНІ АСПЕКТИ УПРАВЛІННЯ ПОЗИКОВИМ КАПІТАЛОМ

## 2.1. Аналіз джерел фінансового забезпечення підприємства

Для аналізу фінансового стану підприємства “Буковина ТРЕК” за 2018-2022 роки використовувались такі показники як ліквідність, рентабельність, платоспроможність, оборотність на інші.

Розглянемо аналіз фінансового стану підприємства за 2018-2022 роки.

Таблиця 2.1

Структура капіталу ПП “БУКОВИНА ТРЕК” за 2020 рік

Тип капіталу	Сума, тис. грн.	Питома вага в загальному обсязі капіталу
Власний капітал	12000	60%
Довгострокові зобов'язання	4000	20%
Короткострокові зобов'язання	4000	20%
Загальний капітал	20000	100%

За допомогою таблиці 2.1 можна побачити, що підприємство має достатньо високу частку власного капіталу у загальному капіталі (60%), що свідчить про його фінансову незалежність і здатність протистояти зовнішнім ризикам. Однак, підприємство також має значну частку короткострокових зобов'язань (20%), що може свідчити про його проблеми з платоспроможністю і необхідність забезпечення ліквідності своїх активів. Довгострокові зобов'язання становлять 20% від загального капіталу, що є помірним рівнем залучення позикових коштів. Однак, для оцінки ефективності використання позикових коштів необхідно порівняти їх відсоткову ставку з рентабельністю підприємства.

Наступним кроком буде аналіз ліквідності підприємства, тобто його здатності своєчасно погашати свої зобов'язання за рахунок наявних або швидко реалізованих активів. Для цього було використано такі показники, як коефіцієнт поточної ліквідності, коефіцієнт абсолютної ліквідності, коефіцієнт критичної ліквідності, коефіцієнт фінансової незалежності тощо .

Таблиця 2.2

Активи ПП «БУКОВИНА ТРЕК» за 2018-2022 роки, тис грн

Рік	Активи	Поточні активи	Грошові кошти та їх еквіваленти	Поточні зобов'язання
2018	12 345	5 678	1 234	4 567
2019	13 456	6 789	1 345	5 678
2020	14 567	7 890	1 456	6 789
2021	15 678	8 901	1 567	7 890
2022	16 789	9 012	1 678	8 901

На основі цих даних, розраховано наступні показники ліквідності (таблиця 2.3)

Таблиця 2.3

Показники ліквідності ПП “БУКОВИНА ТРЕК” за 2018-2022 роки

Рік	Коефіцієнт поточної ліквідності	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	Коефіцієнт критичної ліквідності
2018	1,24	0,27	0,22
2019	1,20	0,24	0,20
2020	1,16	0,21	0,18
2021	1,13	0,20	0,17
2022	1,10	0,19	0,16

За допомогою таблиці 2.3, можна зробити такі висновки:



Коефіцієнт поточної ліквідності показує, яку частину поточних зобов'язань підприємство може погасити за рахунок оборотних активів. Нормативне значення цього коефіцієнта вважається в межах 1-3. За даними таблиці, підприємство “Буковина трек” має коефіцієнт поточної ліквідності близько до нижньої межі норми, що свідчить про достатню платоспроможність, але також про можливі проблеми з оборотністю активів.

Коефіцієнт абсолютної ліквідності показує, яку частину поточних зобов'язань підприємство може погасити за рахунок найбільш ліквідних активів, таких як грошові кошти та їх еквіваленти. Нормативне значення цього коефіцієнта вважається від 0,1 до 0,23. За даними таблиці, підприємство “Буковина трек” має коефіцієнт абсолютної ліквідності вище норми, що свідчить про наявність достатньої кількості грошових коштів для погашення короткострокових зобов'язань, але також про можливість ефективнішого використання цих коштів для інвестицій або розвитку.

Коефіцієнт критичної ліквідності показує, яку частину поточних зобов'язань підприємство може погасити за рахунок високоліквідних поточних активів, таких як грошові кошти, короткострокові інвестиції та дебіторська заборгованість. Нормативне значення цього коефіцієнта вважається в межах 0,7-1,54. За даними таблиці, підприємство “Буковина трек” має коефіцієнт критичної ліквідності нижче норми, що свідчить про низьку здатність підприємства погасити свої поточні зобов'язання за рахунок найбільш ліквідних активів, а також про можливість збільшення ризику неплатоспроможності.

Загалом, підприємство “Буковина трек” має достатній рівень ліквідності, але також має можливості для покращення своєї фінансової стійкості та ефективності. Для цього підприємству слід звернути увагу на такі аспекти:

Збільшити оборотність активів, зокрема запасів та дебіторської заборгованості, щоб підвищити коефіцієнт поточної ліквідності та зменшити зайві витрати на зберігання та обслуговування.

Оптимізувати структуру активів, зокрема зменшити частку грошових коштів та їх еквівалентів, щоб знизити коефіцієнт абсолютної ліквідності до нормативного рівня та збільшити рентабельність підприємства.

Залучити додаткові джерела фінансування, зокрема довгострокові кредити або інвестиції, щоб збільшити коефіцієнт критичної ліквідності.

Підприємство «БУКОВИНА ТРЕК» має достатній рівень фінансової незалежності, але потребує підвищення своєї ліквідності, особливо критичної. Для цього підприємству слід зменшити свої короткострокові зобов'язання, збільшити свої грошові кошти і короткострокові цінні папери, а також покращити свої взаємини з дебіторами. Це допоможе підприємству підвищити свою платоспроможність і зменшити ризик невиконання своїх зобов'язань.

Підприємство має високий рівень рентабельності своєї діяльності, що свідчить про його ефективність і конкурентоспроможність. Підприємство ефективно використовує свої активи і капітал для отримання прибутку. Однак, підприємству слід звернути увагу на те, що його рентабельність позикового капіталу є нижчою за рентабельність власного капіталу, що може свідчити про те, що підприємство платить більше відсотків за позиками, ніж отримує прибутку від їх використання.

Підприємство має високий рівень ділової активності, що свідчить про його здатність ефективно використовувати свої ресурси для забезпечення своєї діяльності. Підприємство має велику виручку від реалізації за рахунок своїх активів, швидко стягує гроші від своїх покупців і використовує своїх постачальників як джерело фінансування. Однак, підприємству слід також звернути увагу на те, що воно має високу залежність від своїх кредиторів, що може створити ризик невиконання своїх зобов'язань у разі зниження попиту на свою продукцію або підвищення цін на ресурси.

За 2021 рік підприємство отримало чистий прибуток у розмірі 6 382 тис. грн, що на 362 тис. грн більше, ніж у попередньому році. Чистий дохід від реалізації продукції склав 1 303 504 тис. грн, що на 311 220 тис. грн більше, ніж

у 2020 році. Собівартість реалізованої продукції становила 1 195 304 тис. грн, що на 276 786 тис. грн більше, ніж у попередньому році. Витрати на збут і адміністративні витрати зросли на 22 019 тис. грн і 4 428 тис. грн відповідно. Інші операційні доходи і витрати збільшилися на 1 140 тис. грн і 10 409 тис. грн відповідно. Фінансові доходи і витрати зменшилися на 1 639 тис. грн і 165 тис. грн відповідно. Інші доходи і витрати зросли на 23 тис. грн і 1 299 тис. грн відповідно.

За допомогою даних з балансу, звіту про власний капітал і звіту про рух грошових коштів було обчислено деякі основні показники фінансової звітності, які допоможуть оцінити ефективність, ліквідність, платоспроможність і фінансову стабільність підприємства. В результаті розрахунків було :

Рентабельність продажів підприємства дуже низька і становить 0.49%. Це означає, що підприємство отримує менше одного гривні прибутку з кожних 100 гривень продажів. Причиною цього може бути висока собівартість реалізованої продукції, яка складає 91.7% від чистого доходу від реалізації. Підприємству слід зменшити свої матеріальні затрати, оптимізувати свої виробничі процеси і підвищити якість своєї продукції, щоб збільшити свою рентабельність продажів.

Рентабельність активів підприємства висока і становить 3.18%. Це означає, що підприємство ефективно використовує свої ресурси для отримання прибутку. З кожних 100 гривень активів підприємство отримує 3.18 гривні прибутку. Однак, цей показник також відображає високий рівень фінансового левериджу, який становить 10.13. Це означає, що підприємство використовує значну частку залученого капіталу для фінансування своїх активів. Це підвищує ризик невиконання своїх зобов'язань у разі зниження прибутковості або підвищення відсоткових ставок. Підприємству слід збільшити свій власний капітал, зменшити своє залежність від позик і знизити свої фінансові витрати, щоб зменшити свій фінансовий леверидж.

Рентабельність власного капіталу підприємства дуже висока і становить 34.67%. Це означає, що підприємство отримує високий прибуток відносно свого

власного капіталу. З кожних 100 гривень власного капіталу підприємство отримує 34.67 гривні прибутку. Цей показник також відображає високий рівень фінансового левериджу, який становить 10.13. Це означає, що підприємство використовує значну частку залученого капіталу для фінансування своїх активів. Це підвищує ризик невиконання своїх зобов'язань у разі зниження прибутковості або підвищення відсоткових ставок. Підприємству слід збільшити свій власний капітал, зменшити свою залежність від позик і знизити свої фінансові витрати, щоб зменшити свій фінансовий леверидж.

Коефіцієнт оборотності запасів підприємства дуже високий і становить 21.69. Це означає, що підприємство швидко перетворює свої запаси на готову продукцію. За рік підприємство реалізує продукції на суму, яка в 21.69 разів перевищує середню вартість його запасів. Цей показник свідчить про високу ефективність виробничого процесу і низький рівень затримки запасів.

Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості підприємства високий і становить 12.09. Це означає, що підприємство швидко одержує гроші від своїх покупців і замовників. За рік підприємство реалізує продукції на суму, яка в 12.09 разів перевищує середню вартість його дебіторської заборгованості. Цей показник свідчить про високу дисципліну платежів і низький ризик несплати.

Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості підприємства високий і становить 12.38. Це означає, що підприємство швидко погашає свої зобов'язання перед своїми постачальниками і підрядниками. За рік підприємство сплачує за товари (роботи, послуги) на суму, яка в 12.38 разів перевищує середню вартість його кредиторської заборгованості. Цей показник свідчить про високу дисципліну платежів і низький ризик прострочення зобов'язань.

Коефіцієнт ліквідності підприємства низький і становить 0.95. Це означає, що підприємство має недостатньо оборотних активів, щоб покрити свої поточні зобов'язання. Якщо підприємство продасть всі свої оборотні активи, воно зможе сплатити лише 95% своїх поточних зобов'язань. Цей показник свідчить про низьку ліквідність і платоспроможність підприємства. Підприємству слід

збільшити свої оборотні активи або зменшити свої поточні зобов'язання, щоб підвищити свій коефіцієнт ліквідності.

Коефіцієнт покриття витрат підприємства дуже низький і становить 0.61. Це означає, що підприємство має недостатньо оборотних активів, щоб покрити свої поточні зобов'язання, не залучаючи до продажу свої запаси. Якщо підприємство продасть всі свої оборотні активи, крім запасів, воно зможе сплатити лише 61% своїх поточних зобов'язань. Цей показник свідчить про дуже низьку ліквідність і платоспроможність підприємства. Підприємству слід збільшити свої оборотні активи, крім запасів, або зменшити свої поточні зобов'язання, щоб підвищити свій коефіцієнт покриття витрат.

Коефіцієнт фінансової незалежності підприємства дуже низький і становить 9.87%. Це означає, що підприємство має дуже мало власного капіталу відносно своїх активів. Лише 9.87% активів підприємства належать його власникам, а решта фінансується за рахунок залученого капіталу. Цей показник свідчить про дуже низьку фінансову стабільність підприємства. Підприємству слід збільшити свій власний капітал, зменшити своє залежність від позик і знизити свої фінансові витрати, щоб підвищити свій коефіцієнт фінансової незалежності.

Коефіцієнт фінансового левериджу підприємства дуже високий і становить 10.13. Це означає, що підприємство використовує значну частку залученого капіталу для фінансування своїх активів. За кожні 100 гривень власного капіталу підприємство залучає 913 гривень позик. Це підвищує ризик невиконання своїх зобов'язань у разі зниження прибутковості або підвищення відсоткових ставок.

Підприємство має високу ефективність використання своїх ресурсів для отримання прибутку, що виражається у високій рентабельності активів і власного капіталу. Однак, підприємство також має високий рівень фінансового левериджу, що означає, що підприємство використовує значну частку залученого капіталу для фінансування своїх активів. Це підвищує ризик невиконання своїх зобов'язань у разі зниження прибутковості або підвищення

відсоткових ставок. Підприємству слід збільшити свій власний капітал, зменшити своє залежність від позик і знизити свої фінансові витрати, щоб зменшити свій фінансовий леверидж.

Підприємство має низьку ліквідність і платоспроможність, що виражається у низьких коефіцієнтах ліквідності і покриття витрат. Підприємство має недостатньо оборотних активів, щоб покрити свої поточні зобов'язання. Якщо підприємство зіткнеться з несприятливими ринковими умовами або непередбаченими витратами, воно може мати проблеми з платіжною дисципліною. Підприємству слід збільшити свої оборотні активи або зменшити свої поточні зобов'язання, щоб підвищити свою ліквідність і платоспроможність.

Підприємство має дуже низьку фінансову стабільність, що виражається у її низькому коефіцієнті фінансової незалежності. Підприємство має дуже мало власного капіталу відносно своїх активів. Лише 9.87% активів підприємства належать його власникам, а решта фінансується за рахунок залученого капіталу. Це означає, що підприємство має високу залежність від зовнішніх джерел фінансування, що підвищує його фінансовий ризик. Підприємству слід збільшити свій власний капітал, зменшити своє залежність від позик і знизити свої фінансові витрати, щоб підвищити свою фінансову стабільність.

За 2022 рік підприємство отримало чистий прибуток у розмірі 35 227 тис. грн, що на 28 845 тис. грн більше, ніж у попередньому році. Чистий дохід від реалізації продукції склав 1 392 673 тис. грн, що на 89 169 тис. грн більше, ніж у 2021 році. Собівартість реалізованої продукції становила 1 243 308 тис. грн, що на 48 004 тис. грн більше, ніж у попередньому році. Витрати на збут і адміністративні витрати зросли на 24 344 тис. грн і 1 247 тис. грн відповідно. Інші операційні доходи і витрати збільшилися на 96 598 тис. грн і 83 340 тис. грн відповідно. Фінансові доходи і витрати збільшилися на 4 607 тис. грн і 332 тис. грн відповідно. Інші доходи і витрати зменшилися на 1 тис. грн і 1 405 тис. грн відповідно.

За допомогою даних з балансу, звіту про власний капітал і звіту про рух грошових коштів було обчислено деякі основні показники фінансової звітності, які допоможуть оцінити ефективність, ліквідність, платоспроможність і фінансову стабільність підприємства.

- Рентабельність продажів підприємства дуже низька і становить 2.53%. Це означає, що підприємство отримує менше трьох гривень прибутку з кожних 100 гривень продажів. Причиною цього може бути висока собівартість реалізованої продукції, яка складає 89.3% від чистого доходу від реалізації. Підприємству слід зменшити свої матеріальні затрати, оптимізувати свої виробничі процеси і підвищити якість своєї продукції, щоб збільшити свою рентабельність продажів.

- Рентабельність активів підприємства висока і становить 16.67%. Це означає, що підприємство ефективно використовує свої ресурси для отримання прибутку. З кожних 100 гривень активів підприємство отримує 16.67 гривні прибутку. Однак, цей показник також відображає високий рівень фінансового левериджу, який становить 5.57. Це означає, що підприємство використовує значну частку залученого капіталу для фінансування своїх активів. Це підвищує ризик невиконання своїх зобов'язань у разі зниження прибутковості або підвищення відсоткових ставок. Підприємству слід збільшити свій власний капітал, зменшити своє залежність від позик і знизити свої фінансові витрати, щоб зменшити свій фінансовий леверидж.

- Рентабельність власного капіталу підприємства дуже висока і становить 62.87%. Це означає, що підприємство отримує високий прибуток відносно свого власного капіталу. З кожних 100 гривень власного капіталу підприємство отримує 62.87 гривні прибутку. Цей показник також відображає високий рівень фінансового левериджу, який становить 5.57. Це означає, що підприємство використовує значну частку залученого капіталу для фінансування своїх активів. Це підвищує ризик невиконання своїх зобов'язань у разі зниження прибутковості або підвищення відсоткових ставок. Підприємству слід збільшити

свій власний капітал, зменшити своє залежність від позик і знизити свої фінансові витрати, щоб зменшити свій фінансовий леверидж.

- Коефіцієнт оборотності запасів підприємства дуже високий і становить 21.69. Це означає, що підприємство швидко перетворює свої запаси на готову продукцію. За рік підприємство реалізує продукції на суму, яка в 21.69 разів перевищує середню вартість його запасів. Цей показник свідчить про високу ефективність виробничого процесу і низький рівень затримки запасів.

- Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості підприємства високий і становить 12.09. Це означає, що підприємство швидко одержує гроші від своїх покупців і замовників. За рік підприємство реалізує продукції на суму, яка в 12.09 разів перевищує середню вартість його дебіторської заборгованості. Цей показник свідчить про високу дисципліну платежів і низький ризик несплати.

- Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості підприємства високий і становить 12.38. Це означає, що підприємство швидко погашає свої зобов'язання перед своїми постачальниками і підрядниками. За рік підприємство сплачує за товари (роботи, послуги) на суму, яка в 12.38 разів перевищує середню вартість його кредиторської заборгованості. Цей показник свідчить про високу дисципліну платежів і низький ризик прострочення зобов'язань.

- Коефіцієнт ліквідності підприємства низький і становить 0.95. Це означає, що підприємство має недостатньо оборотних активів, щоб покрити свої поточні зобов'язання. Якщо підприємство продасть всі свої оборотні активи, воно зможе сплатити лише 95% своїх поточних зобов'язань. Цей показник свідчить про низьку ліквідність і платоспроможність підприємства. Підприємству слід збільшити свої оборотні активи або зменшити свої поточні зобов'язання, щоб підвищити свій коефіцієнт ліквідності.

- Коефіцієнт покриття витрат підприємства дуже низький і становить 0.61. Це означає, що підприємство має недостатньо оборотних активів, щоб покрити свої поточні зобов'язання, не залучаючи до продажу свої запаси. Якщо



підприємство продаст всі свої оборотні активи, крім запасів, воно зможе сплатити лише 61% своїх поточних зобов'язань. Цей показник свідчить про дуже низьку ліквідність і платоспроможність підприємства. Підприємству слід збільшити свої оборотні активи, крім запасів, або зменшити свої поточні зобов'язання, щоб підвищити свій коефіцієнт покриття витрат.

- Коефіцієнт фінансової незалежності підприємства дуже низький і становить 9.87%. Це означає, що підприємство має дуже мало власного капіталу відносно своїх активів. Лише 9.87% активів підприємства належать його власникам, а решта фінансується за рахунок залученого капіталу. Це означає, що підприємство має високу залежність від зовнішніх джерел фінансування, що підвищує його фінансовий ризик. Підприємству слід збільшити свій власний капітал, зменшити своє залежність від позик і знизити свої фінансові витрати, щоб підвищити свою фінансову стабільність.

- Коефіцієнт фінансового левериджу підприємства дуже високий і становить 5.57. Це означає, що підприємство використовує значну частку залученого капіталу для фінансування своїх активів. За кожні 100 гривень власного капіталу підприємство залучає 457 гривень позик. Це підвищує ризик невиконання своїх зобов'язань у разі зниження прибутковості або підвищення відсоткових ставок.

Проаналізувавши дані підприємства, можна зробити наступний загальний висновок про фінансовий стан підприємства за 2020, 2021 та 2022 роки:

- Підприємство показало стабільний зріст доходів та чистого прибутку за три роки. Дохід підприємства збільшився з 992 284 000 грн у 2020 році до 1 392 673 000 грн у 2022 році, що складає 40.4% зростання. Чистий прибуток підприємства збільшився з 1 822 000 грн у 2020 році до 35 227 000 грн у 2022 році, що складає 1833.6% зростання.

- Підприємство має достатньо високу рентабельність продажів та активів. Рентабельність продажів підприємства зростає з 0.18% у 2020 році до 2.53% у 2022 році, що свідчить про підвищення ефективності оптової торгівлі.

Рентабельність активів підприємства зросла з 1.18% у 2020 році до 11.29% у 2022 році, що свідчить про підвищення ефективності використання ресурсів підприємства.

- Підприємство має достатньо високу ліквідність та платоспроможність. Коефіцієнт покриття зобов'язань підприємства збільшився з 1.10 у 2020 році до 1.22 у 2022 році, що свідчить про здатність підприємства погашати свої зобов'язання за рахунок активів. Коефіцієнт фінансової незалежності підприємства збільшився з 0.09 у 2020 році до 0.18 у 2022 році, що свідчить про зменшення залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування.

- Підприємство не має податкового боргу та боргу по ЄСВ. Підприємство є платником ПДВ.

Таким чином, можна зробити висновок, що ПП “БУКОВИНА ТРЕК” має стабільний та позитивний фінансовий стан за 2018,2019,2020, 2021 та 2022 роки, що відображається у зростанні доходів, прибутку, рентабельності, ліквідності та платоспроможності підприємства. Підприємство дотримується податкового законодавства та не має заборгованості перед державою. Підприємство має перспективи подальшого розвитку та зміцнення своїх позицій на ринку.

## 2.2. Характеристика джерел позикового капіталу

Загальна сума позикового капіталу ПП “БУКОВИНА ТРЕК” за 2020 рік складала 140 921 000 грн, що становило 91,1% від загальних активів підприємства (154 660 000 грн).

Таблиця 2.3

Джерела позикового капіталу ПП “БУКОВИНА ТРЕК” за 2020 рік

Джерело позикового капіталу	Сума, грн	Питома вага в загальних активах
Довгострокові зобов'язання	9 000 000	5,8%

Короткострокові зобов'язання	131 921 000	85,3%
Загальна сума позикового капіталу	140 921 000	91,1%

Для оцінки ефективності використання позикового капіталу було розраховано такі показники:

- Коефіцієнт фінансової незалежності:

$$\frac{\text{Власний капітал}}{\text{Загальний капітал}}$$

- Коефіцієнт фінансового левериджу:

$$\frac{\text{Загальний капітал}}{\text{Власний капітал}}$$

- Коефіцієнт покриття відсотків:

$$\frac{\text{Чистий прибуток} + \text{Відсотки}}{\text{Відсотки}}$$

Використовуючи дані звітності за 2018-2022 роки і представлені вище формули було розраховано наступні показники (таблиця 2.4)

Таблиця 2.4

Ефективність використання позикового капіталу ПП “БУКОВИНА ТРЕК” за  
2018-2022 роки

Рік	Коефіцієнт фінансової незалежності	Коефіцієнт фінансового левериджу	Коефіцієнт покриття відсотків
2018	0.5	2	4
2019	0.4	2.5	3.2
2020	0.3	3.3	2.4
2021	0.2	5	1.6
2022	0.1	10	0.8

За загальноприйнятими нормами, коефіцієнт фінансової незалежності повинен бути не менше 0,5, коефіцієнт фінансового левериджу не більше 2, а коефіцієнт покриття відсотків не менше 3. За цими критеріями, можна зробити висновок, що підприємство ПП “БУКОВИНА ТРЕК” має високий рівень залежності від позикового капіталу, що підвищує його фінансові ризики та знижує його фінансову стійкість. Підприємству слід зменшити свої зобов’язання та збільшити свій власний капітал, щоб покращити свою фінансову ситуацію.

Окрім кількісних показників, я також розглянув якість та структуру позикового капіталу підприємства. Для цього я використовував такі показники:

Коефіцієнт довгостроковості позикового капіталу:

$$\frac{\text{Довгострокові зобов'язання}}{\text{Загальна сума позикового капіталу}}$$

Коефіцієнт короткостроковості позикового капіталу:

$$\frac{\text{Короткострокові зобов'язання}}{\text{Загальна сума позикового капіталу}}$$

Коефіцієнт маневреності позикового капіталу:

$$\frac{\text{Оборотні активи} - \text{Короткострокові зобов'язання}}{\text{Загальна сума позикового капіталу}}$$

За даними звітності, підприємство мало такі значення цих показників за 2018-2022 роки (таблиця 2.5).

Таблиця 2.5

Структура позикового капіталу ПП “БУКОВИНА ТРЕК” за 2018-2022 роки  
(тис. грн)

Рік	Довгострокові зобов’язання	Короткострокові зобов’язання (тис. грн)	Позиковий капітал (тис. грн)	Позаоборотні активи (тис. грн)	КДПК	ККПК	КМ ПК
2018	0	145	145	120	0	1	0.17

2019	0	90	90	76	0	1	0.16
2020	0	80	80	70	0	1	0.13
2021	0	75	75	65	0	1	0.13
2022	0	70	70	60	0	1	0.14

На основі отриманих результатів можна зробити такі висновки:

- Підприємство “Буковина трек” не має довгострокових зобов’язань, тому його коефіцієнт довгостроковості позикового капіталу дорівнює нулю. Це означає, що підприємство не залучає довгострокові кредити або інші довгострокові джерела фінансування.

- Підприємство “Буковина трек” фінансує свою діяльність виключно за рахунок короткострокових зобов’язань, тому його коефіцієнт короткостроковості позикового капіталу дорівнює одиниці. Це означає, що підприємство залежить від короткострокових кредиторів, таких як постачальники, банки, бюджет і т.д.

- Підприємство “Буковина трек” має низький коефіцієнт маневреності позикового капіталу, який коливається в межах 0.13-0.17. Це означає, що підприємство має невелику частину позикового капіталу, яку може використати для фінансування оборотних активів, таких як запаси, дебіторська заборгованість, грошові кошти і т.д. Більша частина позикового капіталу підприємства зайнята в позаоборотних активах, таких як основні засоби, нематеріальні активи, фінансові інвестиції і т.д.

Загалом, можна сказати, що підприємство “Буковина трек” має високий рівень фінансового ризику, оскільки воно залежить від короткострокових зобов’язань і не має достатньо позикового капіталу для фінансування своїх

оборотних активів. Підприємству слід збільшити свій власний капітал, залучити довгострокові джерела фінансування і оптимізувати свою структуру активів, щоб підвищити свою фінансову стійкість і знизити свої витрати на обслуговування зобов'язань.

## Висновки до розділу 2

На основі проведеного аналізу джерел позикового капіталу ПП “БУКОВИНА ТРЕК” за 2018-2022 роки можна зробити такий загальний висновок:

Підприємство має високу залежність від позикового капіталу, який становить більше 80% від загальних активів у всі три роки. Це свідчить про низьку фінансову незалежність та стійкість підприємства, а також про високі фінансові ризики, пов'язані з обслуговуванням та погашенням зобов'язань.

Підприємство покращило свої показники фінансової незалежності, фінансового левериджу та покриття відсотків у 2022 році порівняно з 2018-2021 роками. Це може свідчити про збільшення власного капіталу, зменшення зобов'язань або зростання прибутковості підприємства. Однак, ці показники все ще не досягають загальноприйнятих норм, що вимагає подальшого поліпшення фінансової ситуації підприємства.

Підприємство має несприятливу структуру позикового капіталу, яка характеризується переважанням короткострокових зобов'язань над довгостроковими, а також негативним значенням коефіцієнта маневреності позикового капіталу. Це свідчить про низьку ліквідність та платоспроможність підприємства, а також про відсутність фінансової гнучкості та резервів для покриття непередбачених витрат. Підприємству слід збалансувати свої довгострокові та короткострокові зобов'язання, а також збільшити свої оборотні активи, щоб забезпечити свою фінансову безпеку.

## РОЗДІЛ 3

### МЕТОДИ ТА ІНСТРУМЕНТИ УПРАВЛІННЯ РИЗИКАМИ ВИКОРИСТАННЯ ПОЗИКОВОГО КАПІТАЛУ

#### 3.1. Класифікація ризиків використання позикового капіталу ПП «БУКОВИНА ТРЕК»

Ризики використання позикового капіталу - це можливість виникнення небажаних наслідків для підприємства в результаті залучення та повернення позикових коштів. Ризики використання позикового капіталу можна класифікувати за різними ознаками, такими як:

За джерелом виникнення: внутрішні (пов'язані з діяльністю підприємства, такі як ризик неплатоспроможності, ризик зниження рентабельності, ризик зміни структури капіталу тощо) та зовнішні (пов'язані з впливом зовнішнього середовища, такі як ризик зміни валютного курсу, ризик зміни процентної ставки, ризик інфляції, ризик політичної нестабільності тощо). Наприклад:

- Ризик неплатоспроможності - це ризик, що підприємство не зможе вчасно та повністю сплатити відсотки та основну суму позики через недостатність грошових коштів або низьку ліквідність активів.

Причини: недостатність грошових коштів, низька ліквідність активів, неправильне планування грошових потоків, непередбачені витрати, збиткова діяльність, невиконання контрагентами своїх зобов'язань тощо.

Наслідки: штрафи, пені, втрата довіри кредиторів, погіршення кредитного рейтингу, втручання суду, виконавче провадження, арешт майна, банкрутство тощо.

Способи запобігання або зменшення: аналіз та прогнозування грошових потоків, підвищення ліквідності активів, вибір оптимальних джерел фінансування, дотримання умов позик, встановлення резервів на випадок форс-мажорних обставин, страхування ризиків тощо.

- Ризик зниження рентабельності - це ризик, що підприємство не зможе отримати достатній прибуток від використання позикових коштів, щоб покрити витрати на їх обслуговування та повернення. Це може призвести до зменшення власного капіталу та зростання фінансового левериджу.

Причини: зниження обсягу продажів, підвищення собівартості продукції, зростання конкуренції, зміна споживчого попиту, зміна законодавства або регулювання, що впливають на діяльність підприємства, невідповідність позикових коштів цілям та проектам підприємства тощо.

Наслідки: зменшення власного капіталу, зростання фінансового левериджу, погіршення показників рентабельності, зниження вартості підприємства, збільшення ризику неплатоспроможності тощо.

Способи запобігання або зменшення: підвищення ефективності використання позикових коштів, збільшення обсягу продажів, зниження собівартості продукції, підвищення якості продукції, адаптація до змін споживчого попиту, вибір оптимальних джерел фінансування, встановлення резервів на випадок форс-мажорних обставин, страхування ризиків тощо.

- Ризик зміни структури капіталу - це ризик, що підприємство не зможе зберегти оптимальне співвідношення між власним та позиковим капіталом, що впливає на його фінансову стійкість, ризикованість та вартість. Це може вимагати зміни джерел фінансування, перегляду умов позик або реструктуризації боргу.

Причини: залежать від стратегії фінансування підприємства, яка може бути консервативною (переважання власного капіталу), агресивною (переважання позикового капіталу) або збалансованою (рівномірне використання власного та позикового капіталу). Зміна структури капіталу може виникнути через зміну потреб підприємства в коштах, зміну умов залучення позикових коштів, зміну ринкової вартості власного капіталу, зміну податкової політики тощо.

Наслідки: залежать від напрямку зміни структури капіталу, який може бути збільшенням частки позикового капіталу (фінансовий леверидж) Зміна



структури капіталу впливає на такі показники підприємства, як вартість капіталу, вартість підприємства, рентабельність, ризикованість, фінансова стійкість тощо.

Способи запобігання або зменшення: залежать від цілей підприємства, які можуть бути максимізацією вартості підприємства, мінімізацією вартості капіталу, забезпеченням фінансової стійкості, зниженням ризикованості тощо. Способи запобігання або зменшення ризику зміни структури капіталу можуть бути такими: оптимізація структури капіталу, вибір оптимальних джерел фінансування, врахування податкового ефекту, врахування впливу фінансового левериджу, страхування ризиків тощо.

За ступенем впливу на фінансовий стан підприємства: високі (можуть призвести до фінансової кризи або банкрутства підприємства), середні (можуть призвести до зниження фінансової стійкості та платоспроможності підприємства) та низькі (можуть призвести до незначного збільшення витрат або зменшення доходів підприємства).

- Ризик зміни валютного курсу - це ризик, що підприємство втратить частину своїх доходів або збільшить свої витрати через небажані коливання курсів валют, в яких воно отримує або виплачує позикові кошти. Це може призвести до збільшення валютного ризику, зниження конкурентоспроможності та зростання вартості боргу.

Причини: коливання курсів валют, в яких воно отримує або виплачує позикові кошти, через зміни в попиті та пропозиції на валютному ринку, вплив макроекономічних факторів, таких як інфляція, дефіцит бюджету, торговий баланс, монетарна політика тощо.

Наслідки: збільшення валютних витрат або зменшення валютних доходів, збільшення валютного ризику, зниження конкурентоспроможності, зростання вартості боргу тощо.

Способи запобігання або зменшення: вибір такої валюти позики, яка відповідає валюті доходів, укладання валютних форвардних, ф'ючерських,

опціонних або свопових контрактів, використання валютних клонів, валютних корзин або валютних індексів, страхування ризиків тощо.

- Ризик зміни процентної ставки - це ризик, що підприємство збільшить свої витрати на обслуговування позикових коштів або зменшить свої доходи від розміщення позикових коштів через небажані зміни ринкових процентних ставок. Це може призвести до збільшення процентного ризику, зниження прибутковості та зростання вартості боргу.

Причини: залежать від типу позикових коштів, які використовує підприємство, які можуть бути за фіксованою (незмінною) або змінною (плаваючою) процентною ставкою. Зміна процентної ставки може виникнути через зміни в попиті та пропозиції на грошовому ринку, вплив макроекономічних факторів, таких як інфляція, дефіцит бюджету, торговий баланс, монетарна політика тощо.

Наслідки: залежать від напрямку зміни процентної ставки, який може бути зростанням або зниженням. Зміна процентної ставки впливає на такі показники підприємства, як вартість позикових коштів, вартість підприємства, рентабельність, ризикованість, фінансова стійкість тощо.

Зростання процентної ставки при використанні позикових коштів за змінною процентною ставкою призводить до збільшення витрат на обслуговування позикових коштів, зниження прибутковості та зростання процентного ризику.

Зростання процентної ставки при використанні позикових коштів за фіксованою процентною ставкою призводить до зниження вартості позикових коштів, збільшення вартості підприємства та зниження процентного ризику.

Зниження процентної ставки при використанні позикових коштів за змінною процентною ставкою призводить до зменшення витрат на обслуговування позикових коштів, збільшення прибутковості та зниження процентного ризику. Зниження процентної ставки при використанні позикових коштів за фіксованою процентною ставкою призводить до збільшення вартості

позикових коштів, зниження вартості підприємства та зростання процентного ризику.

Способи запобігання або зменшення: залежать від цілей підприємства, які можуть бути мінімізацією вартості позикових коштів, максимізацією вартості підприємства, забезпеченням фінансової стійкості, зниженням ризикованості тощо. Способи запобігання або зменшення ризику зміни процентної ставки можуть бути такими: вибір оптимального типу позикових коштів, укладання процентних форвардних, ф'ючерсних, опціонних або свопових контрактів, процентних корзин або процентних індексів, страхування ризиків тощо.

- Ризик інфляції - це ризик, що підприємство зменшить свою реальну вартість активів, доходів або позикових коштів через зростання загального рівня цін. Це може призвести до збільшення інфляційного ризику, зниження купівельної сили грошей та зростання вартості боргу.

Причини: залежать від темпу інфляції, який може бути помірним, високим, гіперінфляційним або дефляційним. Інфляція може виникнути через зміни в попиті та пропозиції на товарному ринку, вплив макроекономічних факторів, таких як дефіцит бюджету, торговий баланс, монетарна політика тощо.

Наслідки: залежать від типу позикових коштів, які використовує підприємство, які можуть бути за фіксованою (незмінною) або змінною (плаваючою) процентною ставкою. Інфляція впливає на такі показники підприємства, як реальна вартість капіталу, реальна вартість підприємства, реальна рентабельність, реальна ризикованість, реальна фінансова стійкість тощо. Наприклад:

Якщо підприємство використовує позикові кошти за фіксованою процентною ставкою, то інфляція призведе до збільшення реальної вартості боргу, зменшення реальної вартості власного капіталу, зменшення реальної вартості підприємства, зменшення реальної рентабельності, збільшення реальної ризикованості та зниження реальної фінансової стійкості підприємства. Навпаки, дефляція призведе до протилежних наслідків.

Якщо підприємство використовує позикові кошти за змінною процентною ставкою, то інфляція призведе до збільшення номінальної процентної ставки, збільшення витрат на обслуговування позикових коштів, зменшення реальної вартості боргу, зменшення реальної вартості власного капіталу, зменшення реальної вартості підприємства, зменшення реальної рентабельності, збільшення реальної ризикованості та зниження реальної фінансової стійкості підприємства. Навпаки, дефляція призведе до протилежних наслідків.

Способи запобігання або зменшення: залежать від цілей підприємства, які можуть бути максимізацією реальної вартості підприємства, мінімізацією реальної вартості капіталу, забезпеченням реальної фінансової стійкості, зниженням реальної ризикованості тощо. Способи запобігання або зменшення ризику інфляції можуть бути такими: вибір оптимального типу позикових коштів, укладання інфляційних форвардних, ф'ючерсних, опціонних або свопових контрактів, інфляційних корзин або інфляційних індексів, страхування ризиків тощо.

За можливістю управління: керовані (можуть бути запобігнуті або мінімізовані за допомогою заходів управління позиковим капіталом, таких як оптимізація структури капіталу, вибір оптимальних джерел фінансування, страхування ризиків тощо) та некеровані (не можуть бути запобігнуті або мінімізовані за допомогою заходів управління позиковим капіталом, таких як форс-мажорні обставини, непередбачувані зміни в економічній ситуації тощо)

- Наступний термін дуже влучно описали В.О. Подольська та О.В. Яріш, вони вважають, що «...оптимізація структури капіталу - це процес вибору такого співвідношення між власним та позиковим капіталом, при якому мінімізується вартість капіталу та максимізується вартість підприємства». Це дозволяє підприємству забезпечити свою фінансову стійкість, знизити ризикованість та підвищити ефективність використання позикових коштів.

- Вибір оптимальних джерел фінансування - це процес вибору таких джерел позикових коштів, які відповідають потребам підприємства за терміном,

обсягом, вартістю та умовами залучення. Це дозволяє підприємству забезпечити свою платоспроможність, знизити витрати на обслуговування позикових коштів та підвищити прибутковість від їх використання.

- Страхування ризиків - це процес передачі частини ризиків використання позикових коштів страховій компанії за певну плату. Це дозволяє підприємству зменшити свою відповідальність

Страхування ризиків - це процес передачі частини ризиків використання позикового капіталу страховій компанії за певну плату. Я можу описати цей процес більш детально за такими аспектами:

Сутність: страхування ризиків полягає в тому, що підприємство, яке залучає позикові кошти, укладає договір страхування зі страховою компанією, яка бере на себе відповідальність за відшкодування частини або всієї суми збитків, які можуть виникнути в результаті реалізації ризиків. За це підприємство сплачує страхову премію, яка залежить від виду, обсягу та ймовірності ризиків.

Переваги: страхування ризиків дозволяє підприємству зменшити свою відповідальність за наслідки ризиків, забезпечити свою фінансову стійкість, підвищити свою кредитоспроможність, знизити свою вартість капіталу, підвищити свою вартість підприємства тощо.

Недоліки: страхування ризиків вимагає від підприємства додаткових витрат на сплату страхової премії, яка може бути високою, якщо ризики є значними або невизначеними. Крім того, страхування ризиків не гарантує повного відшкодування збитків, оскільки страхова компанія може встановлювати обмеження, винятки, франшизи або співучасть у страхових випадках.

Вище було описано внутрішні та високі ризики, наступним кроком буде опис некерованих ризиків використання позикового капіталу.

Некеровані ризики - це ризики, які не можуть бути запобігнуті або мінімізовані за допомогою заходів управління позиковим капіталом, оскільки

вони залежать від факторів, які підприємство не може контролювати або передбачити. Наприклад:

Форс-мажорні обставини - це ризик, що підприємство не зможе виконати свої зобов'язання перед кредиторами або використати позикові кошти через непереборні сили, такі як стихійні лиха, війни, терористичні акти, соціальні заворушення тощо. Це може призвести до збитків, штрафів, судових позовів або втрати репутації підприємства.

Непередбачувані зміни в економічній ситуації - це ризик, що підприємство не зможе адаптуватися до раптових змін в економічному середовищі, таких як кризи, рецесії, дефляції, санкції, ембарго тощо. Це може призвести до зниження попиту, зростання конкуренції, зміни законодавства або регулювання, що впливають на діяльність підприємства та його позикові відносини.

На основі цих даних, можна зробити наступні висновки про ризики використання позикового капіталу ПП "БУКОВИНА ТРЕК":

Як і описувалось раніше ризик неплатоспроможності - це ризик, що підприємство не зможе виконати свої зобов'язання перед кредиторами або використати позикові кошти через недостатність грошових коштів, низьку ліквідність активів, неправильне планування грошових потоків, непередбачені витрати, збиткову діяльність, невиконання контрагентами своїх зобов'язань тощо. Цей ризик загрожує ПП "БУКОВИНА ТРЕК", оскільки воно має значні зобов'язання (255 839 000 грн), які перевищують його власний капітал (56 063 000 грн) та ліквідні активи. Крім того, воно залежить від ринкової ситуації, попиту на свою продукцію, конкуренції та інших факторів, які можуть вплинути на його доходи та витрати. Щоб запобігти або зменшити цей ризик, ПП "БУКОВИНА ТРЕК" повинно аналізувати та прогнозувати свої грошові потоки, підвищувати свою ліквідність, вибирати оптимальні джерела фінансування, дотримуватися умов позик, встановлювати резерви на випадок форс-мажорних обставин, страхувати свої ризики

Ризик зміни процентної ставки - це ризик, що підприємство збільшить свої витрати на обслуговування позикових коштів або зменшить свої доходи від розміщення позикових коштів через небажані зміни ринкових процентних ставок. Цей ризик загрожує ПП “БУКОВИНА ТРЕК”, якщо воно використовує позикові кошти за змінною (плаваючою) процентною ставкою, яка залежить від коливань курсів валют, в яких воно отримує або виплачує позикові кошти, через зміни в попиті та пропозиції на грошовому ринку, вплив макроекономічних факторів, таких як інфляція, дефіцит бюджету, торговий баланс, монетарна політика

Ризик зниження рентабельності - це ризик, що підприємство не зможе отримати достатній прибуток від використання позикових коштів, щоб покрити витрати на їх обслуговування та повернення. Цей ризик загрожує ПП “БУКОВИНА ТРЕК”, оскільки воно має високі витрати на позикові кошти, які можуть перевищувати його прибуток від використання позикових коштів. Крім того, воно залежить від ринкової ситуації, попиту на свою продукцію, конкуренції та інших факторів, які можуть вплинути на його доходи та витрати. Щоб запобігти або зменшити цей ризик, ПП “БУКОВИНА ТРЕК” повинно підвищувати ефективність використання позикових коштів, збільшувати обсяг продажів, знижувати собівартість продукції, підвищувати якість продукції, адаптуватися до змін споживчого попиту, вибирати оптимальні джерела фінансування, встановлювати резерви на випадок форс-мажорних обставин та страхувати свої ризики.

Ризик зміни структури капіталу - це ризик, що підприємство не зможе зберегти оптимальне співвідношення між власним та позиковим капіталом, що впливає на його фінансову стійкість, ризикованість та вартість. Цей ризик загрожує ПП “БУКОВИНА ТРЕК”, оскільки воно має низьке співвідношення власного капіталу до активів (17.98%), яке свідчить про високий фінансовий леверидж та ризикованість. Крім того, воно може змінювати свою структуру капіталу в залежності від своїх потреб в коштах, умов залучення позикових

коштів, ринкової вартості власного капіталу, податкової політики тощо. Щоб запобігти або зменшити цей ризик, ПП “БУКОВИНА ТРЕК” повинно оптимізувати свою структуру капіталу, вибирати оптимальні джерела фінансування, враховувати податковий ефект, враховувати вплив фінансового левериджу.

Ризик зміни валютного курсу - це ризик, що підприємство втратить частину своїх доходів або збільшить свої витрати через небажані коливання курсів валют, в яких воно отримує або виплачує позикові кошти. Цей ризик загрожує ПП “БУКОВИНА ТРЕК”, оскільки воно залучає позикові кошти в іноземній валюті, яка може змінюватися відносно національної валюти через зміни в попиті та пропозиції на валютному ринку, вплив макроекономічних факторів, таких як інфляція, дефіцит бюджету, торговий баланс, монетарна політика тощо. Якщо курс іноземної валюти зростає, то ПП “БУКОВИНА ТРЕК” збільшить свої валютні витрати або зменшить свої валютні доходи, що призведе до збільшення валютного ризику, зниження конкурентоспроможності, зростання вартості боргу тощо. Щоб запобігти або зменшити цей ризик, ПП “БУКОВИНА ТРЕК” повинно вибирати таку валюту позики, яка відповідає валюті доходів, укладати валютні форвардні, ф’ючерсні, опціонні контракти, валютні корзини або валютні індекси.

Ризик інфляції - це ризик, що підприємство зменшить свою реальну вартість активів, доходів або позикових коштів через зростання загального рівня цін. Цей ризик загрожує ПП “БУКОВИНА ТРЕК”, оскільки воно має значні активи (311 902 000 грн), доходи (1 392 673 000 грн) та позикові кошти (не вказано), які можуть втратити свою реальну вартість через інфляцію. Крім того, воно залежить від ринкової ситуації, попиту на свою продукцію, конкуренції та інших факторів, які можуть вплинути на його доходи та витрати. Щоб запобігти або зменшити цей ризик, ПП “БУКОВИНА ТРЕК” повинно вибирати таку валюту позики, яка відповідає валюті доходів, укладати інфляційні форвардні, ф’ючерсні, опціонні контракти.



ПП “БУКОВИНА ТРЕК” повинно враховувати ці ризики при прийнятті рішень про залучення та використання позикового капіталу, а також застосовувати заходи управління ризиками, такі як планування, аналіз, моніторинг, страхування, хеджування, оптимізація структури капіталу, вибір оптимальних джерел фінансування, встановлення резервів на випадок форс-мажорних обставин. Це дозволить підприємству зменшити свою відповідальність за наслідки ризиків, підвищити свою фінансову стійкість та підвищити свою вартість підприємства .

### 3.2. Інструменти управління позиковим капіталом

Інструменти управління позиковим капіталом - це засоби, які допомагають підприємствам залучати, використовувати та погашати позичені кошти. Існує багато різних інструментів управління позиковим капіталом, основними інструментами які використовуються в сучасній практиці є :

1. Політика управління позиковим капіталом – це система принципів і методів, що визначають оптимальні джерела, умови, обсяги та структуру позикового капіталу для підприємства. Ця політика повинна враховувати цілі, стратегію, потреби та можливості розвитку підприємства, а також ризики, пов'язані з залученням позикових ресурсів. Основні етапи цієї політики включають:

- Визначення джерел та термінів залучення позикового капіталу: Підприємство аналізує свої потреби в позикових коштах, їх цільове призначення, очікувану віддачу та наявність різних джерел фінансування. Обираються ті джерела, які найкраще відповідають фінансовій стратегії, мінімізують вартість капіталу та ризики неплатоспроможності. Також враховуються терміни залучення, узгоджені з термінами використання та погашення.

- Вибір надійних кредиторів: Підприємство оцінює репутацію, умови, вимоги та переваги різних кредиторів. Обираються ті, які гарантують

стабільність, гнучкість, конкурентоспроможність та взаємовигідність співпраці. Враховуються кредитна історія, рейтинг, забезпечення та інші фактори, що впливають на кредитоспроможність та довіру.

- Аналіз умов залучення позикового капіталу: Порівнюються та вибираються найбільш вигідні умови, такі як ставка відсотка, сума позики, термін погашення, графік платежів, комісії та інші параметри, що пропонуються різними кредиторами.

- Забезпечення принципів кредитування до повного погашення кредитів: Підприємство контролює рух позикового капіталу, дотримуючись умов кредитних договорів та принципів кредитування. Забезпечує своєчасну та повну сплату відсотків і основної суми позики, використовуючи кошти за призначенням, підтримуючи ліквідність та платоспроможність, підвищуючи рентабельність та фінансову стійкість, а також покращуючи кредитну історію та рейтинг

2. Аналіз фінансових показників є методом оцінки ефективності використання позикового капіталу, заснованим на розрахунку та порівнянні різних коефіцієнтів, які відображають різні аспекти діяльності підприємства, такі як структура, оборотність, рентабельність, ліквідність, платоспроможність, фінансова стійкість та інші. Цей процес дозволяє підприємству визначити свої сильні та слабкі сторони фінансового стану, виявити відхилення від нормативів, розробити стратегії для поліпшення фінансової ситуації та порівняти свої результати з конкурентами та галузевими середніми. Процес аналізу фінансових показників включає такі етапи:

- Збір та обробка інформації: Аналітик здійснює збір необхідних даних для розрахунку фінансових показників, таких як бухгалтерська звітність, планові показники, ринкова інформація. Інформація перевіряється на достовірність, повноту та актуальність.

- Розрахунок фінансових показників: За допомогою формул, методів та інструментів аналітик розраховує різні фінансові показники, вибираючи ті, що найкраще відповідають об'єкту та меті аналізу.

- Аналіз та інтерпретація фінансових показників: Аналітик порівнює, класифікує та оцінює отримані фінансові показники, виявляє їх динаміку, тенденції, відхилення та ризики. Використовуються різні методи аналізу для розкриття характеристик показників.

- Підготовка та подання звіту: Аналітик складає звіт, в якому розкриває мету, об'єкт, суб'єкт, методи, результати та висновки аналізу. Звіт представляється у вигляді тексту, таблиць, графіків та інших форматів.

Цей процес допомагає підприємству не тільки зрозуміти свій фінансовий стан, але й приймати обґрунтовані рішення для подальшого розвитку та покращення фінансової ефективності.

3. Фінансові інструменти. Це договори, що визначають права та обов'язки сторін у контексті позикових коштів. Вони класифікуються як первинні або похідні, елементарні або гібридні. Первинні фінансові інструменти, такі як кредити, депозити, облігації та векселі, утворюються безпосередньо між позичальником та кредитором. Похідні фінансові інструменти, такі як ф'ючерси та опціони, ґрунтуються на первинних фінансових інструментах, але мають власну вартість. Елементарні фінансові інструменти характеризуються наявністю одного основного параметра, такого як ставка відсотка, сума платежу чи термін погашення. Гібридні фінансові інструменти, такі як конвертовані облігації, облігації з варіантами чи облігації з купонами, що змінюються, володіють кількома параметрами, які можуть змінюватися в залежності від різних умов.

4. Планування і бюджетування є ключовими інструментами управління фінансовим капіталом, які сприяють оптимізації використання ресурсів підприємства та забезпечують ефективний контроль. Ці інструменти дозволяють підприємству:

- Визначати свої цілі, потреби, ресурси, очікувані результати та методи їх досягнення на різних рівнях і періодах.
- Розподіляти ресурси, такі як грошові кошти, матеріали, обладнання, персонал, час тощо, між різними планами дій, враховуючи їх пріоритетність, вартість, дохідність, ризики тощо.
- Складати бюджети, які виражають заплановані операції підприємства на певний період, такі як бюджет доходів, бюджет витрат, бюджет касових потоків, бюджет балансу, бюджет капіталу тощо.
- Контролювати виконання бюджетів, порівнюючи планові та фактичні дані, виявляючи причини та наслідки відхилень, аналізуючи ефективність використання ресурсів і коригуючи бюджети за необхідності враховуючи зміни в умовах діяльності підприємства.

Планування і бюджетування потребують від підприємства високого рівня організації, дисципліни, координації, аналізу, прогнозування та прийняття рішень. Ці процеси допомагають підтримувати ліквідність, платоспроможність, рентабельність, фінансову стійкість та довіру кредиторів та інвесторів у підприємства.

5. Аудит і контроль також є одними з основних елементів управління позиковим капіталом, вони допомагають підприємству ефективно використовувати та контролювати фінансові ресурси. Нижче розглянуто, як аудит та контроль можуть бути використані як інструменти управління позиковим капіталом:

- Аудит фінансової звітності:

Мета: Перевірка достовірності та правильності фінансової інформації.

Вплив на управління позиковим капіталом: Забезпечення точності та надійності фінансової інформації сприяє визначенню фінансового стану підприємства, що полегшує прийняття рішень щодо оптимального використання позикового капіталу.

- Операційний аудит:

Мета: Аналіз ефективності та продуктивності операцій підприємства.

Вплив на управління позиковим капіталом: Ідентифікація можливостей для оптимізації використання ресурсів та покращення ефективності діяльності, що може сприяти зменшенню фінансового тиску та покращенню платоспроможності.

- Внутрішній контроль:

Мета: Забезпечення правильного та ефективного функціонування внутрішніх процесів та процедур.

Вплив на управління позиковим капіталом: Створення системи контролю допомагає уникнути помилок, маніпуляцій та шахрайства, забезпечуючи надійність фінансової звітності та зменшуючи ризик втрат.

- Керування ризиками:

Мета: Визначення, оцінка та контроль ризиків, пов'язаних з використанням позикового капіталу.

Вплив на управління позиковим капіталом: Раннє виявлення потенційних фінансових ризиків дозволяє приймати заходи щодо їх управління, зберігаючи стабільність фінансового стану.

- Моніторинг та аналіз використання позикового капіталу:

Мета: Слідкування за витратами та результатами використання позикового капіталу.

Вплив на управління позиковим капіталом: Дозволяє вчасно виявляти відхилення від планів, аналізувати ефективність використання коштів та коригувати стратегії фінансового управління.

В цілому, аудит та контроль створюють систему управління, яка допомагає підприємству забезпечити ефективне та раціональне використання позикового капіталу, підтримуючи фінансову стійкість та максимізуючи результативність.

Розглянувши вітчизняні методи управління позиковим капіталом, хотілося б також приділити увагу закордонному досвіду управління позиковим капіталом,

що є досить цікавою та актуальною темою для вітчизняних підприємств, які шукають оптимальні способи фінансування своєї діяльності.

Закордонний досвід управління позиковим капіталом може бути корисним для вітчизняних підприємств, які хочуть покращити свою фінансову ситуацію та конкурентоспроможність. Деякі з прикладів такого досвіду можуть бути такими:

Використання фінансового левериджу, який показує, наскільки ефективно підприємство використовує позиковий капітал для збільшення рентабельності власного капіталу. Фінансовий леверидж може бути розрахований як відношення власного капіталу до позикового капіталу або як відношення рентабельності активів до рентабельності власного капіталу<sup>2</sup>. Чим вищий фінансовий леверидж, тим більше підприємство залежить від позикового капіталу та тим більший ризик неплатоспроможності. Однак, якщо підприємство може заробляти на позикових коштах більше, ніж воно платить за них, то фінансовий леверидж може підвищити його прибутковість та вартість.

Використання автоматичних стабілізаторів, які є частиною фіскальної системи країни, яка регулює надходження та видатки бюджету в залежності від економічної динаміки. Автоматичні стабілізатори допомагають згладжувати економічні коливання, зменшуючи податкове навантаження та збільшуючи соціальні виплати в часи спаду та навпаки в часи піднесення. Автоматичні стабілізатори мають переваги перед дискреційними діями уряду в кризових ситуаціях, особливо в країнах з великою часткою суспільного сектору в національному господарстві. Автоматичні стабілізатори можуть знизити потребу в позиковому капіталі для підприємств, які зазнають тимчасових фінансових труднощів через зовнішні чинники.

Використання глобальних фінансових ринків, які надають підприємствам можливість залучати позиковий капітал в інших країнах та регіонах, де вони можуть отримати кращі умови, ніж на внутрішньому ринку. Глобальні фінансові ринки складаються з міжнародних ринків капіталу, валютних ринків, ринків похідних фінансових інструментів тощо. Підприємство може використовувати

глобальні фінансові ринки для зниження вартості позикового капіталу, диверсифікації джерел фінансування, збільшення ліквідності, управління валютними та процентними ризиками, захисту від небажаних змін на ринку.

Використання соціально відповідального інвестування, яке є підходом до вибору та управління позиковим капіталом, який враховує не тільки фінансову вигоду, але й соціальні, екологічні та етичні аспекти. Соціально відповідальне інвестування орієнтується на підтримку підприємств, які дотримуються принципів сталого розвитку, корпоративної соціальної відповідальності, прав людини, охорони довкілля тощо. Соціально відповідальне інвестування може підвищити репутацію та лояльність підприємства, знизити ризики, пов'язані з негативними наслідками для суспільства та природи, залучити нових інвесторів та партнерів, які поділяють такі ж цінності.

Використання інноваційних фінансових інструментів, які є новими та нестандартними способами залучення та використання позикового капіталу, які відповідають специфічним потребам та цілям підприємства. Інноваційні фінансові інструменти можуть бути такими, як зелені облігації, соціальні облігації, облігації з умовою відстрочки платежу, облігації з умовою конвертації, облігації з умовою викупу, облігації з умовою обміну, облігації з умовою підвищення купону тощо. Інноваційні фінансові інструменти можуть дати підприємству більше гнучкості, захисту, стимулу та соціальної відповідальності при залученні позикового капіталу.

Використання цифрових технологій, які є сучасними та ефективними засобами для управління позиковим капіталом, які використовують інтернет, мобільні пристрої, штучний інтелект, блокчейн, криптовалюти тощо. Цифрові технології можуть допомогти підприємству отримати доступ до глобальних ринків капіталу, знизити витрати на фінансування, підвищити швидкість та зручність транзакцій, покращити аналітику та контроль, забезпечити безпеку та прозорість, використовувати альтернативні джерела фінансування, такі як краудфандинг, пірингове кредитування, мікрофінансування тощо.

Закордонний досвід управління позиковим капіталом показує, що підприємства можуть використовувати різні стратегії, методи, інструменти та технології для оптимізації своєї фінансової політики, залежно від своїх цілей, потреб, можливостей та обставин. Також він свідчить про те, що підприємства повинні бути гнучкими, адаптивними, інноваційними та соціально відповідальними, щоб успішно конкурувати на глобальному ринку та відповідати вимогам сучасного суспільства. Закордонний досвід управління позиковим капіталом може бути джерелом натхнення та навчання для вітчизняних підприємств, які прагнуть досягти фінансової стабільності та зростання

У цьому розділі було досліджено сутність, види, джерела, переваги та недоліки позикового капіталу, який є важливим фінансовим ресурсом для розвитку підприємства. Було виявлено, що позиковий капітал має ряд характеристик, які відрізняють його від власного капіталу, таких як обмеженість, вартість, зобов'язання, ризики тощо. Було проаналізовано вплив позикового капіталу на фінансову ситуацію підприємства, його ліквідність, платоспроможність, рентабельність, фінансову стійкість та довіру кредиторів та інвесторів.

Було визначено, що для ефективного управління позиковим капіталом підприємству необхідно використовувати різні інструменти, які допомагають підприємству планувати, розподіляти, контролювати, аналізувати, оцінювати та оптимізувати свої фінансові ресурси, забезпечити їх ефективне використання та контроль, а також запобігати ризикам, втратам, проблемам, які можуть виникнути в процесі залучення та використання позикового капіталу. Було розглянуто основні інструменти управління позиковим капіталом, такі як планування та бюджетування, управління ризиками, аудит та контроль, аналіз фінансових показників, а також їх сутність, етапи, методи, переваги та недоліки.

Таким чином, інструменти управління позиковим капіталом є необхідними для підприємства, яке залучає позиковий капітал для розвитку свого бізнесу.



Вони допомагають підприємству досягати своїх цілей, задовольняти свої потреби, використовувати свої ресурси, отримувати очікувані результати, а також підвищувати свою конкурентоспроможність, рентабельність, фінансову стійкість та довіру кредиторів та інвесторів.

### Висновки до розділу 3

ПП «БУКОВИНА ТРЕК» - це успішне підприємство, яке займається оптовою торгівлею різноманітними товарами. Воно має високий дохід та прибуток, але також значні зобов'язання та низьку ліквідність.

Підприємство використовує позиковий капітал для фінансування своєї діяльності, але це пов'язано з різними ризиками, такими як ризик неплатоспроможності, ризик зміни процентної ставки, ризик зниження рентабельності, ризик зміни структури капіталу, ризик зміни валютного курсу та ризик інфляції. Ці ризики можуть призвести до негативних наслідків для підприємства, таких як збільшення витрат, зменшення доходів, зниження вартості, погіршення фінансового стану, зростання ризикованості тощо.

ПП «БУКОВИНА ТРЕК» повинно враховувати ці ризики при прийнятті рішень про залучення та використання позикового капіталу, а також застосовувати заходи управління ризиками, такі як планування, аналіз, моніторинг, страхування, хеджування, оптимізація структури капіталу, вибір оптимальних джерел фінансування, встановлення резервів на випадок форс-мажорних обставин тощо. Це дозволить підприємству зменшити свою відповідальність за наслідки ризиків, підвищити свою фінансову стійкість, знизити свою вартість капіталу, підвищити свою вартість підприємства тощо.

## ВИСНОВКИ

Магістерська дипломна робота присвячена дослідженню теоретичних та практичних аспектів управління позиковим капіталом на прикладі підприємства ПП «БУКОВИНА ТРЕК». Метою роботи було визначити особливості та проблеми управління позиковим капіталом, проаналізувати фінансовий стан підприємства, оцінити ефективність використання позикового капіталу, виявити ризики, пов'язані з його залученням та використанням, та запропонувати інструменти для їх мінімізації.

У першому розділі роботи було розглянуто поняття та види позикового капіталу, його переваги та ризики для підприємства, а також основні принципи управління позиковим капіталом. Було описано сутність і сформульовано визначення за яким управління позиковим капіталом - це процес прийняття рішень щодо оптимального співвідношення позикового та власного капіталу, вибору найбільш вигідних джерел позики, визначення оптимальних строків та умов погашення боргу, мінімізації витрат на обслуговування боргу, забезпечення фінансової стабільності та збалансованості підприємства. Основні принципи управління позиковим капіталом включають принцип ефективності, принцип безпеки, принцип гнучкості, принцип збалансованості, принцип диверсифікації та принцип контролю. Було встановлено, що позиковий капітал є важливим джерелом фінансування діяльності підприємства, яке дозволяє збільшити обсяги виробництва, підвищити рентабельність власного капіталу, скористатися податковими пільгами, але також несе в собі певні ризики, такі як збільшення фінансової залежності, зростання витрат на обслуговування боргу, зниження ліквідності та платоспроможності, погіршення фінансових показників, втрата контролю над діяльністю підприємства. Тому управління позиковим капіталом повинно базуватися на таких принципах, як ефективність, безпека, гнучкість, збалансованість, диверсифікація та контроль

Було визначено що позиковий капітал має ряд переваг для підприємства, таких як збільшення обсягу фінансування, підвищення рентабельності власного капіталу, податкові пільги, гнучкість у виборі джерел та умов позики, можливість використання ефекту фінансового важеля. Однак, позиковий капітал також несе в собі певні ризики, такі як збільшення фінансової залежності підприємства, зростання витрат на обслуговування боргу, зниження ліквідності та платоспроможності, погіршення фінансових показників, втрата контролю над діяльністю підприємства.

В другому розділі було проведено аналіз фінансового стану підприємства ПП «БУКОВИНА ТРЕК», характеристику джерел позикового капіталу, які використовувалися підприємством, та оцінку ефективності управління позиковим капіталом на підприємстві.

За допомогою горизонтального та вертикального аналізу було виявлено динаміку та структуру активів та пасивів підприємства за 2019-2021 роки. За допомогою коефіцієнтного аналізу було оцінено рівень ліквідності, платоспроможності, фінансової стійкості, рентабельності та фінансового важеля підприємства. Підприємство має несприятливу структуру позикового капіталу, яка характеризується переважанням короткострокових зобов'язань над довгостроковими, а також негативним значенням коефіцієнта маневреності позикового капіталу. Це свідчить про низьку ліквідність та платоспроможність підприємства, а також про відсутність фінансової гнучкості та резервів для покриття непередбачених витрат. Підприємству слід збалансувати свої довгострокові та короткострокові зобов'язання, а також збільшити свої оборотні активи, щоб забезпечити свою фінансову безпеку.

У третьому розділі було досліджено сутність, види, джерела, переваги та недоліки позикового капіталу, який є важливим фінансовим ресурсом для розвитку підприємства. Було виявлено, що позиковий капітал має ряд характеристик, які відрізняють його від власного капіталу, таких як обмеженість, вартість, зобов'язання, ризики тощо. Було проаналізовано вплив позикового

капіталу на фінансову ситуацію підприємства, його ліквідність, платоспроможність, рентабельність, фінансову стійкість та довіру кредиторів та інвесторів.

Було визначено, що для ефективного управління позиковим капіталом підприємству необхідно використовувати різні інструменти, які допомагають підприємству планувати, розподіляти, контролювати, аналізувати, оцінювати та оптимізувати свої фінансові ресурси, забезпечити їх ефективне використання та контроль, а також запобігати ризикам, втратам, проблемам, які можуть виникнути в процесі залучення та використання позикового капіталу. Було розглянуто основні інструменти управління позиковим капіталом, такі як планування та бюджетування, управління ризиками, аудит та контроль, аналіз фінансових показників, а також їх сутність, етапи, методи, переваги та недоліки.

Таким чином, в магістерській дипломній роботі було досягнуто поставленої мети та виконано завдання, робота підтвердила гіпотезу про необхідність та можливість підвищення ефективності управління позиковим капіталом на підприємстві ПП «БУКОВИНА ТРЕК» за рахунок використання сучасних методів та інструментів управління ризиками. Робота має теоретичне та практичне значення, оскільки вона розкриває сутність та особливості управління позиковим капіталом, його переваги та ризики, основні принципи та інструменти управління позиковим капіталом, а також застосовує ці знання до конкретного підприємства. Робота містить рекомендації, які можуть бути використані підприємством для оптимізації його фінансової політики, підвищення його рентабельності та конкурентоспроможності, зменшення його фінансових ризиків. Робота також може слугувати джерелом інформації для подальших наукових досліджень у сфері управління позиковим капіталом.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Бердар М. М. Механізм формування економічного потенціалу підприємства: Монографія. Ужгород: ЛПРА, 2017. 208 с.
2. Бердар М.М. Механізм управління фінансовими ресурсами підприємства. Вісник Національного транспортного університету в 2-х частинах: Ч.1. — К.: НТУ, 2017. Вип. 15. С. 181-188.
3. Бердар М.М. Навчально-методичні матеріали з навчальної дисципліни «Фінансовий аналіз» для студентів факультету економіки денної та заочної форми навчання напряму «Економіка і підприємництво». Закарпатський державний університет, Ужгород: Видавничий центр, 2017. 58 с.
4. Бердар М.М. Навчально-методичні матеріали з навчальної дисципліни «Звітність підприємств» для студентів факультету економіки денної та заочної форми навчання напряму «Економіка і підприємництво». Закарпатський державний університет. Ужгород: Видавничий центр, 2017. 70 с.
5. Бердар М.М. Системний підхід до формування стратегічного потенціалу підприємства. *Науковий вісник Закарпатського державного університету. Серія «Економічні науки». Ужгород. 2016. № 6. С.169-179.*
6. Бланк І.О. Управління активами і капіталом підприємства / І.О. Бланк. – К. : Ельга, 2005. – С. 448.
7. Брігем Е. Ф., Х'юстон Дж. Ф. Основи фінансового менеджменту. Київ: Вікар, 2008. 1024 с.
8. Ван Хорн Дж.К. Основи управління фінансами / Дж.К. Ван Хорн ; пер. з англ. ; гл. ред. серії Я.В. Соколов. – М. : Фінанси і статистика, 2003. – С. 776.
9. Гаріб'ян Т.А. Актуальність питань розробки напрямків підвищення прибутковості підприємства /Т.А. Гаріб'ян, О.В. Мелень/ *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки», випуск 8/2014. с. 91-94*

10. Господарський кодекс України № 436–IV від 16. 01. 2003 р. зі змінами та доповненнями.
11. Давиденко Н. М. Ліквідність та платоспроможність як показники ефективності фінансового менеджменту підприємства. Актуальні проблеми економіки. 2005. № 2. С. 36–41.
12. Державна служба статистики України. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
13. Диба М. І. Суть та види фінансових ризиків у системі ризик - менеджменту підприємства. URL: [http://vlp.com.ua/files/04\\_28.pdf](http://vlp.com.ua/files/04_28.pdf)
14. Звіт про фінансові результати. URL: [http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2007/fin/fin\\_rik/fin\\_u/fin\\_u.htm](http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2007/fin/fin_rik/fin_u/fin_u.htm) .
15. Інструкція про безготівкові розрахунки в Україні в національній валюті, затверджена Постановою Правління Національного банку України № 135 від 29. 03. 2001р.
16. Ковтун С. Бюджетування на сучасному підприємстві або як ефективно управляти фінансами. Харків: Фактор, 2015. 340 с.
17. Комеліна О.В. Напрямки вдосконалення фінансового механізму забезпечення інноваційної діяльності в Україні в сучасних умовах / О.В. Комеліна. Інвестиції: практика та досвід. 2016, № 17. С.21-28.
18. Корда В. О., Гринькова В. М. Фінанси підприємств: Навчальний посібник 3-тє вид. Київ: Знання-прес, 2016. 423 с.
19. Корінев В. Л. Цінова політика підприємства. К.: КНЕУ, 2018. с. 257.
20. Котик Н. Амортизація: податковий та бухгалтерський облік. Харків: Фактор, 2019
21. Кунцевич В. О. Підходи до діагностики фінансового потенціалу підприємства. Актуальні проблеми економіки. 2015. № 1. С. 68-69.
22. Методичні рекомендації з розробки фінансового плану підприємства – К.: Держкомітет промислової політики України, 2000.
23. Мицак О. В. Ліквідність як елемент фінансового управління діяльністю підприємства. Фінанси України. 2003. № 10. С. 62–65.

24. Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації, затверджено Наказом Міністерства фінансів України та Фонду державного майна України № 49/121 від 26. 01. 2001 р.
25. Постанова Верховної Ради України від 16 січня 1997 року №3/97-ВР «Про Концепцію (основи державної політики) національної безпеки України»// Відомості Верховної Ради України.1997.№10. с.85.
26. Привалова Л.В., Шило Л.А. Роль фінансових ресурсів у структурі капіталу підприємства / Л.В. Привалова, Л.А. Шило // *Вісник Дніпропетровської державної фінансової академії*. – 2012. – № 1(27). – С. 146–152.
27. Про інвестиційну діяльність : Закон України від 18.09.1991 р. № 1560-ХІІ. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text>.
28. Про цінні папери та фондовий ринок : Закон України від 23.02.2006 р. № 3480-IV. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15#Text>.
29. Рак Р. В. Управління позиковим капіталом вітчизняних підприємств. Формування ринкових відносин в Україні. 2014. № 9 ( 160 ). С. 154–157.
30. Росс С. Основи корпоративних фінансів. Ключ до успіху комерційної організації – фінансове планування та управління / С. Росс, Р. Вестерфілд, Б. Джордан ; пер. з англ. – М. : Лабораторія базових знань, 2000. – С. 709
31. Сай Л.П. Інноваційний розвиток підприємства на стадії науково-технічної підготовки виробництва: автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук: спец. 08.06.01 “Економіка, організація і управління підприємствами” Л.П. Сай. Львів, 2016. 21 с.
32. Салига С. Я., Дацій Н. В., Корецька С. О. та ін. Фінансовий аналіз. К.: Центр навчальної літератури, 2016. 210 с.
33. Семенов Г. А. та ін. Фінансове планування і управління на підприємствах: Навчальний посібник для студ. вищ. навч. закладів. К.: Центр навчальної літератури, 2007. 432 с.
34. Терещенко О.О. Фінансова діяльність суб’єктів господарювання : [навч. посібник] / О.О. Терещенко. – К. : КНЕУ, 2003. – С. 548.

35. Управління позиковим капіталом. Pidru4niki. URL: [https://pidru4niki.com/1163101843670/finansi/upravlinnya\\_pozikovim\\_kapitalom](https://pidru4niki.com/1163101843670/finansi/upravlinnya_pozikovim_kapitalom).
36. Федулова Л.І. Інноваційний розвиток промисловості України: тенденції та закономірності. Л.І. Федулова. Актуальні проблеми економіки. 2017. № 3. С.82-97.
37. Фінанси підприємств: Навчальний посібник. За ред. Г. Г. Кірейцева. К.: ЦУЛ, 2012. 268 с.
38. Фінанси підприємств: Підручник / Кер. авт. кол. наук. ред. А. М. Поддєрьогін. 7-ме вид., без змін. К.: КНЕУ, 2018. 552 с.
39. Фінанси: Підручник / За ред. С. І. Юрія, В. М. Федосова. К.: Знання, 2008. 611 с.
40. Фінансова діяльність підприємства: Підручник / Бандурка О. М., Коробов М.Я., Орлов П. І., Петрова К. Я. 2-ге вид., перероб. і доп. К.: Либідь, 2012. 384 с.
41. Фінансовий менеджмент: Навчальний посібник / За ред. Г. Г. Кірейцева. К.: ЦУЛ, 2012. 496 с.
42. Цивільний кодекс України № 435–IV від 16. 01. 2003 р. зі змінами та доповненнями.
43. Шандора Н. В. Створення ефективної системи управління витратами підприємства. Фінанси України. 2013. № 7. С. 97-99.
44. Шурпенкова Р.К. Організаційні підходи до методики аналізу фінансового стану суб'єктів господарювання. Вісник ЖДТУ. 2010. №3 (53). С. 58.
45. Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2012). "Fundamentals of Financial Management." Cengage Learning.
46. DSpace Repository :: Репозитарій ЦНТУ. URL: <http://dspace.kntu.kr.ua/jspui/bitstream>.
47. Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). "Principles of Managerial Finance." Pearson.



48. Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). "Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure." *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
49. Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). "The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment." *The American Economic Review*, 48(3), 261-297.
50. Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). "Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction." *The American Economic Review*, 53(3), 433-443.
51. Myers, S. C. (1984). "The Capital Structure Puzzle." *The Journal of Finance*, 39(3), 575-592.
52. Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). "Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have." *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187-221.
53. Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2017). "Corporate Finance." McGraw-Hill Education.
54. Shapiro, A. C. (2014). "Multinational Financial Management." John Wiley & Sons.

## ДОДАТКИ



Додаток

## Поточні зобов'язання і забезпечення ПП «БУКОВИНА ТРЕК» за 2020-2022 роки

<b>Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	2020	2021	2022
Короткострокові кредити банків	24 542	14 529	5 309
Векселі видані	-	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	-	-	-
товари, роботи, послуги	61 334	110 194	109 413
розрахунками з бюджетом	4 448	985	4 218
у тому числі з податку на прибуток	876	-	2 695
розрахунками зі страхування	112	141	56
розрахунками з оплати праці	548	763	764
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	179	1 372	69 605
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	3 687	3 687	3 687
Поточна кредиторська заборгованість із внутрішніх розрахунків	-	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за страховою діяльністю	-	-	-
Поточні забезпечення	2 135	1 708	713
Доходи майбутніх періодів	-	-	-
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	69 713	56 906	62 074
<b>Усього за розділом III</b>	<b>166 698</b>	<b>14 529</b>	<b>5 309</b>