

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА

Факультет фінансів

Кафедра корпоративних фінансів і контролінгу

ОСВІТНЬО-ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА	«Корпоративні фінанси»
Галузь знань	07 «Управління та адміністрування»
Спеціальність	072 «Фінанси, банківська справа та страхування»

Форма навчання: _____ очна(денна)_____

КВАЛІФІКАЦІЙНА БАКАЛАВРСЬКА РОБОТА

на тему «Дью-ділідженс в оцінці ризиків та інвестиційної
привабливості підприємств»

здобувача Логвіна Андрія Олександровича

Науковий керівник: кандидат економічних наук,

доцент Алексін

Г.О.

**Робота допущена до захисту перед екзаменаційною
комісією**

з атестації здобувачів вищої освіти (ЕК)

Завідувач кафедри корпоративних фінансів і
контролінгу

доктор економічних наук, професор Терещенко О.О.

РЕФЕРАТ

Кваліфікаційна бакалаврська робота містить 56 сторінок, 19 таблиці, список використаних джерел з 51 найменувань, 1 додаток.

«Дью-ділідженс в оцінці ризиків та інвестиційної привабливості підприємств»

Об'єктом дослідження виступає процес Дью Ділідженс, як інструмент оцінки ризиків і визначення інвестиційної привабливості підприємств.

Предметом дослідження є інструментарій Дью Ділідженс в контексті його значення для оцінки інвестиційних проектів та ухвалення обґрунтованих інвестиційних рішень на рівні підприємства.

Мета кваліфікаційної бакалаврської роботи – полягає у тому, щоб ідентифікувати значення Дью Ділідженс у оцінці інвестиційної привабливості ТОВ «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ».

Відповідно до поставленої мети були визначені такі *завдання*:

1. Визначити економічну сутність Дью Ділідженс;
2. Дослідити методологію Дью Ділідженс в площині оцінки інвестиційної привабливості підприємства;
3. Визначити теоретико-методичні особливості Дью Ділідженс у процесі оцінки інвестиційних ризиків;
4. Провести огляд сучасного стану підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» з точки зору інвестиційної привабливості;
5. Надати оцінку ризиків підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» в рамках Дью Ділідженс;
6. Визначити застосування результатів аналізу Дью Ділідженс для визначення інвестиційної привабливості підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ»;
7. Дослідити ключові виклики в процесі Дью Ділідженс в сучасному інвестиційному середовищі;
8. Надати рекомендації з покращення процедури Дью Ділідженс в умовах економічної невизначеності.

Практичне значення отриманих результатів. Практична значимість полягає в тому, що отримані результати надають конкретні рекомендації та інсайти для підприємств та інвесторів щодо ефективного використання процесу Дью-Ділідженсу для зменшення ризиків та підвищення інвестиційної привабливості. Це може допомогти підприємствам привернути нові інвестиції та забезпечити стабільний фінансовий стан.

Рік виконання кваліфікаційної бакалаврської роботи 2024.

Рік захисту роботи 2024.

Ключові слова: дью-ділідженс, інвестиції, інвестиційна привабливість, дебіторська заборгованість, поточна заборгованість, інвестиційні ризики, фінансовий аналіз.

Зміст

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ДЬЮ ДІЛІДЖЕНС В РАМКАХ ІНВЕСТИЦІЙНОГО СЕРЕДОВИЩА БІЗНЕСУ.....	7
1.1. Економічна сутність Дью-Ділідженс.....	7
1.2. Методологія Дью-Ділідженс в площині оцінки інвестиційної привабливості підприємства.....	13
1.3. Теоретико-методичні особливості Дью-Ділідженс у процесі оцінки інвестиційних ризиків.....	17
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ В РАМКАХ ДЬЮ ДІЛІДЖЕНС ТОВ«ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» В КОНТЕКСТІ ЙОГО ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ.....	21
2.1. Огляд сучасного стану підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» з точки зору інвестиційної привабливості.....	21
2.2. Оцінка ризиків підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» в рамках Дью-Ділідженс.....	29
2.3. Застосування результатів аналізу Дью-Ділідженс для визначення інвестиційної привабливості підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ».....	35
РОЗДІЛ 3. ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНСТРУМЕНТУ ДЬЮ-ДІЛІДЖЕНС У ПРИЙНЯТТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ.....	41
3.1. Ключові виклики в процесі Дью-Ділідженс в сучасному інвестиційному середовищі.....	41
3.2. Рекомендації з покращення процедури Дью-Ділідженс в умовах економічної невизначеності.....	44
ВИСНОВКИ.....	51
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	54

ВСТУП

Актуальність теми. Сучасна економічна ситуація вимагає від підприємств постійної уваги до питань оцінки ризиків та інвестиційної привабливості. Зокрема, для компаній, що діють у висококонкурентному середовищі, як "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ", здатність до ефективного управління ризиками та привертання інвестицій стає ключовим фактором успіху. У цьому контексті, концепція дью-ділідженсу набуває особливого значення.

Дью-ділідженс за своєю сутністю являє глибинний аналіз, що є необхідним етапом прийняття стратегічних рішень для підприємств. Його основна мета полягає у комплексній оцінці ризиків, можливостей та потенційних перешкод, які можуть вплинути на фінансове здоров'я та інвестиційну привабливість компанії.

Нагальність даного напрямку дослідження також обумовлюється важливістю розуміння ризиків та інвестиційної привабливості підприємств у сучасному економічному середовищі. В умовах швидких змін, глобалізації ринків та зростаючої конкуренції, розуміння ризиків і можливостей інвестування є критичним для успішного управління бізнесом та прийняття обґрунтованих фінансових рішень. Дослідження у цій області може висвітлити сучасні тенденції, стратегії та методи оцінки ризиків, що допоможе підприємствам і інвесторам ефективніше управляти своїми активами та ресурсами. Такий аналіз може також принести нові інсайти щодо розуміння впливу різних факторів на інвестиційну привабливість підприємств у сучасних умовах.

Аналіз останніх досліджень. Дослідженню дью-ділідженс присвячені наукові праці зарубіжних вчених, зокрема Дж. Боуера (вивчав роль процедури дью ділідженс при злитті та поглинанні), Р. Уотермена (досліджував способи ефективного управління компанією), а також авторів збалансованої системи

показників Р. Каплана та Д. Нортон та багатьох інших. Водночас українські дослідження обмежуються статтями з окремих питань: І.М. Ткачук досліджує відмінності аудиту та Дью Ділідженс, а праці В.М. Лиховчука, Н.Є. Сілічевої, О.О. Терещенка та М.В. Стецька присвячені перспективам розвитку процедури Дью Ділідженс в Україні. Про дью ділідженс як різновид аудиторських послуг пишуть І.М. Гноєва, А.О. Касич, Б.В. Мельничук. Однак недостатнє вивчення проблематики Дью Ділідженс визначає актуальність подальших наукових досліджень у цьому напрямі.

Мета дослідження полягає у тому, щоб ідентифікувати значення Дью Ділідженс у оцінці інвестиційної привабливості ТОВ «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ». В рамках сформованої мети були поставлені такі **завдання**:

- Визначити економічну сутність Дью Ділідженс;
- Дослідити методологію Дью Ділідженс в площині оцінки інвестиційної привабливості підприємства;
- Визначити теоретико-методичні особливості Дью Ділідженс у процесі оцінки інвестиційних ризиків;
- Провести огляд сучасного стану підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» з точки зору інвестиційної привабливості;
- Надати оцінку ризиків підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» в рамках Дью Ділідженс;
- Визначити застосування результатів аналізу Дью Ділідженс для визначення інвестиційної привабливості підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ»;
- Дослідити ключові виклики в процесі Дью Ділідженс в сучасному інвестиційному середовищі;
- Надати рекомендації з покращення процедури Дью Ділідженс в умовах економічної невизначеності.

Об'єкт дослідження: процес Дью Ділідженс, як інструмент оцінки ризиків і визначення інвестиційної привабливості підприємств.

Предмет дослідження: інструментарій Дью Ділідженс в контексті його значення для оцінки інвестиційних проектів та ухвалення обґрунтованих інвестиційних рішень на рівні підприємства.

Методи дослідження включають секторальний і ринковий аналіз, фінансовий аналіз, інструментарій оцінки правової та регуляторної ситуації, компаративного аналізу, графічного та табличного аналізу для отримання більш глибокого розуміння процесу Дью-Ділідженсу та його впливу на оцінку ризиків та інвестиційної привабливості підприємств.

Теоретична, методична та практична значущість отриманих результатів. Отримані результати дослідження мають теоретичне значення, оскільки вони сприятимуть розширенню розуміння процесу Дью-Ділідженсу в контексті оцінки ризиків та інвестиційної привабливості підприємств. Це дозволить збагатити теоретичну базу з даної області та визначити нові напрямки досліджень у сфері управління ризиками та інвестиціями.

Методична значимість полягає в тому, що отримані результати можуть послужити основою для розробки методик та інструментів оцінки ризиків та інвестиційної привабливості підприємств з використанням підходів Дью-Ділідженсу. Це може відкрити нові можливості для практичного застосування методів управління ризиками та підвищення інвестиційної привабливості бізнесу.

Практична значимість полягає в тому, що отримані результати надають рекомендації для підприємств та інвесторів щодо ефективного використання процесу Дью-Ділідженсу для зменшення ризиків та підвищення інвестиційної привабливості. Це може допомогти підприємствам привернути нові інвестиції та забезпечити стабільний фінансовий стан.

Інформаційна база дослідження включає фінансові дані підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ», статистичні дані ринку, регуляторні акти, юридичну документацію, а також результати попередніх аналізів та досліджень у сфері Дью-Ділідженсу та оцінки ризиків. Ця інформація дозволяє здійснити комплексний аналіз ризиків та інвестиційної привабливості підприємства

«ГЕРБОР-ХОЛДИНГ», забезпечуючи об'єктивну основу для прийняття управлінських рішень.

Структура роботи. Робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків та списку використаних джерел.

У першому розділі автором проаналізовано економічну сутність Дью Ділідженсу. Надано визначення самого поняття Дью Ділідженс, його видів та етапи проведення. Також було досліджено методологію Дью Ділідженс в площині оцінки інвестиційної привабливості підприємства та висвітлено вплив Дью Ділідженс на оцінку інвестиційної привабливості підприємства. Окрім того, проаналізовано теоретико-методичні особливості Дью-Ділідженс у процесі оцінки інвестиційних ризиків, і надано значну увагу перевагам та недолікам процесу Дью Ділідженсу.

У другому розділі було проаналізовано економічну діяльність та надано характеристику сучасного стану підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» з точки зору інвестиційної привабливості. На основі характеристики сучасного стану підприємства надано оцінку ризиків ТОВ «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» в рамках Дью Ділідженс. А також надано рекомендації щодо застосування результатів аналізу Дью Ділідженс, для визначення та покращення інвестиційної привабливості підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ».

У третьому розділі досліджено та виокремлено типи ключових викликів в процесі Дью Ділідженс в сучасному інвестиційному середовищі. Проведено SWOT-аналіз використання Дью Ділідженс на підприємстві "Гербор-Холдинг" та надано рекомендації з покращення процедури Дью Ділідженс в умовах економічної невизначеності.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ДЬЮ-ДІЛІДЖЕНС В РАМКАХ ІНВЕСТИЦІЙНОГО СЕРЕДОВИЩА БІЗНЕСУ

1.1. Економічна сутність Дью-Ділідженс

На даний момент не існує універсального тлумачення терміну "дью ділідженс". У законодавстві це питання не урегульовано, а зарубіжні вчені та практики різним чином визначають цю концепцію. Деякі з їх визначень включають [12]:

- Ретельне дослідження фінансового стану, діяльності компанії та її позиції на ринку;
- Сукупність заходів для всебічної перевірки законності та комерційної привабливості угоди чи проекту;
- Збір та аналіз інформації для оцінки ризиків, пов'язаних із інвестиціями;
- Ґрунтовний аналіз активів підприємства щодо їхньої юридичної "чистоти" та фінансового стану;
- Система або комплекс заходів для аналізу та перевірки законності та комерційної привабливості угоди, проекту або процедури з метою зниження підприємницьких ризиків.

Розглядаючи різні тлумачення терміну "дью ділідженс", важливо відзначити, що всі вони ґрунтуються на проведенні повного аналізу підприємства шляхом оцінки якісних і кількісних показників. Процедуру "дью ділідженс" раціонально розпочинати з моменту, коли потенційний покупець чи інвестор виявляє зацікавленість у придбанні чи інвестуванні. Практичне здійснення цієї перевірки передбачає докладне вивчення діяльності компанії

та пошук будь-якої інформації про неї, зазвичай через офіційні джерела, такі як Інтернет-сайти чи публікації у пресі[1].

Важливо зазначити, що в деяких категоріях управлінського персоналу ця системна процедура може асоціюватися з аудитом. Однак вважати обидві категорії однаковими неслухно, оскільки "дью ділідженс" не включає оцінку фінансової звітності, як це робить аудит. Основна мета "дью ділідженс" полягає в зборі інформації про об'єкт та оцінці потенційних ризиків, пов'язаних з ним [16].

В той же час, "дью ділідженс" можна вважати супутньою послугою аудиту, оскільки вона включає збір, підготовку та аналіз інформації, як це передбачено Міжнародними стандартами аудиту для супутніх послуг. Згідно з Міжнародним стандартом 4410 щодо підготовки фінансової інформації, завдання полягає в тому, щоб бухгалтер використовував бухгалтерський досвід для збору, класифікації та узагальнення фінансової інформації, без перевірки її достовірності. Ці послуги можуть надаватися для користувачів з професійною компетенцією та доброчесністю.

Загалом, наша думка полягає в тому, що "дью ділідженс" представляє собою супутню послугу аудиту, що включає повний аналіз підприємства на основі якісних і кількісних показників його діяльності, а також системи менеджменту та внутрішнього контролю.

Проведення "дью ділідженс" стає цікавим як для представників самого підприємства (власники, керівники, менеджери), так і для сторонніх осіб (покупців, інвесторів, банківських установ). Цей процес відкриває такі можливості [5]:

- Для інвесторів: виявлення негативних аспектів діяльності підприємства, оцінка ризиків його майбутнього функціонування, захист від можливих фінансових ускладнень та прийняття остаточного рішення щодо інвестування.

- Для покупців: отримання докладної інформації про бізнес, визначення потенційних переваг угоди, встановлення її структури та основних складових.

- Для власників, керівників та менеджерів: оцінка роботи структурних підрозділів та підприємства в цілому, концентрація на ключових моментах інвестиційних угод, оптимізація процесу продажу підприємства та встановлення оптимальної ціни угоди.

- Для банківських установ: аналіз бізнесу позичальника, оцінка його платоспроможності та ліквідності.

Зазначено, що "дью ділідженс" може бути реалізований по різних напрямкам, оскільки його класифікація базується на різноманітних питаннях, пов'язаних із діяльністю підприємства. На сьогодні не існує загальної теоретичної методології проведення "дью ділідженс". Фірми, які проводять цю перевірку, можуть використовувати різні підходи: деякі створюють власну методику на основі свого розуміння потреб, деякі запозичують загальні підходи від західних колег, а інші розробляють власні методи та плани, використовуючи власний досвід та компетенцію[22].

Розглядаючи зарубіжний досвід проведення "дью ділідженс", можна зазначити, що на Заході досить поширеною є практика попереднього "дью ділідженс" у різних напрямках (юридичний, технічний, маркетинговий). Цей підхід ґрунтується на отриманні інформації як через документальні джерела, так і шляхом спілкування з відповідними фахівцями, які мають відношення до об'єкта, а також мають знання у суміжних сферах. Хоча цей неформальний підхід не завжди може забезпечити високу точність результатів, він дозволяє оперативно отримувати відповіді на ключові питання щодо наявних ризиків або можливостей[2].

М. І. Бирка вказує на корисність дотримання двох кроків при проведенні "дью ділідженс", що допомагає зекономити час і кошти. Перший крок - експрес-перевірка, яка включає перевірку ключових фактів та документів, що вирішальні для прийняття рішення. Якщо результати цієї експрес-перевірки

задовільні, можна переходити до другого кроку - більш детальної та спеціалізованої перевірки [14].

Плануючи "дью ділідженс", покупець або інвестор визначає, скільки грошей він готовий витратити на залучення зовнішніх експертів та наскільки може покладатися на їхню думку. Підприємство може також провести цю перевірку самостійно, залучивши внутрішніх фахівців, проте, оскільки головне завдання - отримати об'єктивне уявлення про об'єкт, виявити можливі недоліки та порушити принцип незалежності, результати такої перевірки можуть бути не повністю об'єктивними[4].

Отже, на сьогодні відсутня єдина методика проведення "дью ділідженс", і послідовність та кількість етапів цієї перевірки може варіюватися.

"Дью ділідженс" може бути проведений у різних напрямках, в залежності від конкретних цілей та обставин. Деякі з типових видів "дью ділідженс" включають (табл.1.1):

Таблиця 1.1 – Види дью-ділідженс [8, 9, 11]

Види	Опис
Фінансовий дью ділідженс	Аналіз фінансового стану підприємства, включаючи оцінку фінансових звітів, платоспроможності, ліквідності та кредитного ризику
Юридичний дью ділідженс	Перевірка юридичної чистоти та правової документації підприємства, включаючи угоди, ліцензії, права власності та ризики щодо правових питань
Технічний дью ділідженс	Оцінка технічного стану майна, обладнання та інфраструктури підприємства, з визначенням можливих проблем та ризиків
Кадровий дью ділідженс	Аналіз персоналу, включаючи кваліфікації, досвід роботи, умови праці та можливі проблеми в управлінні персоналом
Маркетинговий дью ділідженс	Оцінка ринкової позиції, конкурентоспроможності та потенційних можливостей розвитку бізнесу
Екологічний дью ділідженс	Визначення впливу діяльності підприємства на навколишнє середовище та виявлення можливих екологічних ризиків

Ці типи дью-ділідженс можуть використовуватися окремо або комбінуватися в залежності від потреб та специфіки об'єкта перевірки.

Підготовчий етап процедури «дью-ділідженс» повинен охоплювати такі аспекти: укладання договору, формування кваліфікаційної команди та встановлення цілей перевірки.

Алгоритм проведення процедури «дью-ділідженс» може бути наступним:

Підготовчий етап:	
1.	Отримання пропозиції на проведення процедури "дью ділідженс": Отримання запиту від клієнта про проведення оцінки підприємства або угоди.
2.	Загальне знайомство з клієнтом: Встановлення зв'язку з клієнтом для розуміння його потреб та очікувань.
3.	Встановлення мети та завдань перевірки: Чітке формулювання цілей та завдань, які необхідно вирішити під час процедури "дью ділідженс".
4.	Формування кваліфікаційної команди "дью ділідженс": Складання команди експертів із відповідною кваліфікацією та досвідом для виконання завдань.
5.	Інформаційне забезпечення перевірки: Формування необхідного пакету документації для ефективного проведення оцінки. Це можуть бути фінансові звіти, правові документи, технічна документація та інше.
Проведення процедури "дью ділідженс":	
6.	Проведення оцінки: Активне збирання та аналіз отриманої інформації для оцінки ризиків, можливостей та ключових аспектів діяльності підприємства.
Завершальний етап:	
7.	Підготовка та складання звіту: Підготовка детального звіту, який включає зібрану інформацію, аналіз результатів та рекомендації для клієнта.
8.	Презентація результатів процедури "дью ділідженс": Подання звіту клієнту та обговорення отриманих результатів та рекомендацій.

Рис.1.1 – Алгоритм проведення процедури «дью-ділідженс» [6, 10]

На другому етапі процедури дью-ділідженс необхідно скласти пакет документації для забезпечення ефективного виконання завдання. Важливо відзначити, що інформація, яку використовують експерти, має відповідати таким критеріям: 1. Інформація має бути отримана своєчасно, тобто бути актуальною; 2. Інформація повинна бути достовірною і не містити прихованих факторів; 3. Інформація повинна бути детальною та сприяти швидкому формуванню кінцевої думки експерта про об'єкт дослідження та прийняттю рішення замовником даної перевірки[11, 15, 17].

Акцент слід зробити на третьому етапі проведення процедури, а саме на виборі напрямку дью-ділідженс. Перевірка може проводитися в одному з напрямів (фінансовий, податковий, правовий, технічний, маркетинговий або екологічний), проте ефективність даної процедури залежить від комплексного підходу. Підготовка, складання звіту та презентація результатів перевірки є четвертим та п'ятим етапами. Звіт про результати дью-ділідженс складається в довільній формі та містить інформацію про правові підстави для проведення перевірки, поставлені замовником питання, перелік документів, які досліджувалися, методику дослідження поставлених питань, констатацію фактів та висновки щодо результатів дослідження. Презентація результатів процедури дью-ділідженс дозволяє замовникам (інвесторам, покупцям, банкам, керівникам підприємств) прийняти рішення та акцентувати увагу на основних проблемних питаннях та ризиках. Під час проведення дью-ділідженс важливо враховувати наступні факти [13, 19], а саме результати дослідження є актуальними лише на дату, коли вони були отримані; результати дослідження можуть використовуватися лише в межах цілей та завдань, визначених у договорі між замовником та виконавцем; виконавець не несе відповідальності за рішення, які приймає замовник, на підставі інформації про результати дослідження.

1.2. Методологія Дью-Ділідженс в площині оцінки інвестиційної привабливості підприємства

Основною метою будь-якого підприємства є отримання прибутку. Тому дії власників підприємств, спрямовані на залучення інвестицій для розвитку їх підприємницької діяльності, є логічними і зрозумілими. Як інструмент дослідження, «дью ділідженс» дозволяє надати реальну оцінку бізнесу,

визначити фінансове становище та тенденції розвитку підприємства, що в свою чергу допомагає приймати обґрунтовані управлінські рішення.

У наш час майже будь-яка сфера бізнесу характеризується високим рівнем конкуренції. Для збереження своїх позицій та досягнення лідерства компанії вимушені постійно розвиватися, впроваджувати нові технології та розширювати сфери діяльності. У таких умовах часто виникає момент, коли керівництво розуміє, що подальший розвиток неможливий без притоку інвестицій[20].

Залучення інвестицій в компанію дарує їй додаткові конкурентні переваги і часто є потужним засобом зростання. Основною та найбільш загальною метою приваблення інвестицій є підвищення ефективності діяльності підприємства, тобто результатом будь-якого обраного способу вкладення інвестиційних коштів при грамотному управлінні повинне бути зростання вартості компанії та інших показників її діяльності.

Спосіб вкладання коштів залежить, перш за все, від доступної суми коштів, готовності інвестора до несення ризику та очікуваної доходності. Гуру та засновник індустрії паєвих (взаємних) фондів, Джон Богл, у своїй книзі "Взаємні фонди з точки зору здорового глузду" висловлює свою думку про інвестування [7].

Однозначно, привернути інвестора, який не має повного уявлення про господарську діяльність суб'єкта підприємництва, корпоративне управління, договірну та претензійно-позовну роботу, не так легко. Проте, існує спосіб зацікавити інвестора, показати йому всю привабливість об'єкта інвестування і переконати його вкласти гроші саме в ваш об'єкт, а не в когось іншого. Розв'язанням є процедура дью-ділідженс (Due Diligence - "забезпечення належної доброчесності"). Новомодна термінологія вже давно встановила своє місце в фінансово-господарській діяльності суб'єктів підприємництва, проте термін дью-ділідженс відіграє особливу та, на думку автора, виняткову роль[49].

Перш за все, дью-ділідженс спрямований на всебічну перевірку законності та комерційної привабливості запланованої угоди або інвестиційного проекту. Однак немало ваги має також повнота інформації, наданої під час даного виду перевірки. Це дозволяє інвесторам або бізнес-партнерам глибше оцінити всі переваги та недоліки співпраці. Спочатку термін дью-ділідженс прийшов у консалтинговий бізнес з банківської сфери і передбачав комплексну систему збору та аналізу інформації про потенційних або існуючих клієнтів та партнерів, яка призначалася банками для захисту власності від можливої шкоди. Проте на сьогодні це поняття перестало бути прерогативою банківського сектора, і тепер процедура дью-ділідженс, як правило, означає проведення всебічного аналізу діяльності підприємства з погляду фінансових аналітиків, аудиторів та юристів, причому кожна група спеціалістів готує для замовника докладний звіт про стан підприємства[21].

Завдяки дью-ділідженс може бути визначена ринкова, інвестиційна або ліквідаційна вартість, залежно від того, чи придбається підприємство як діючий бізнес, для повного репрофілювання або для включення до холдингу замовника як наступної бізнес-одиниці.

Підготовка компанії до участі в процедурі комплексної перевірки дью-ділідженс може викликати немало неочікуваних психологічних ситуацій. Однією з найбільш поширених проблем є відмова власника або уповноваженого органу надавати запитану документацію, не допомагаючи у її наданні, направляючи інвестора або потенційного покупця до працівників, які не мають відповідей на багато запитань. Це свідчить про опаски, які власник відчуває стосовно надання інформації консультантам, що проводять перевірку [6].

У кінцевому підсумку це питання недовомовленості між сторонами - власниками та замовниками. Під час всього процесу інвестору або покупцеві слід враховувати стрес, який виникає при взаємодії його персоналу та продавця. Процедура дью-ділідженс порушує звичний порядок бізнесу і може бути розцінена власником як необґрунтована підозра з боку замовника. Він

може боятися негативних наслідків для ведення бізнесу та його майбутньої продажу іншим особам, якщо припущена угода не відбудеться. Деякі потенційні угоди розриваються через строгість процедури дью-ділідженс, що викликає неприязнь сторін[27].

Тому під час участі у процедурах дью-ділідженс важливо обговорювати основні правила самої процедури ще під час переговорів між сторонами у письмовій формі або в угоді про наміри. Слід визначити час, необхідний для проведення дью-ділідженс, можливість копіювання документів, перелік документів, до яких має бути організований доступ. Дуже важливо забезпечити зобов'язання власника допомагати у проведенні дью-ділідженс і гарантувати доступ до персоналу, документів, службового приміщення. Власник або уповноважений ним орган завжди боїться поширення інформації і турбується про збереження конфіденційності, тому найбільш прийнятним варіантом, на думку автора, є укладення окремої угоди про конфіденційність. Однак, незважаючи на всі перешкоди, дью-ділідженс в Україні повільно, але впевнено набирає обертів, до чого сприяє, передусім, виход на міжнародні ринки капіталу, а також все посилюючі вимоги інвесторів до розкриття інформації про об'єкт фінансування. За оцінками експертів, вже протягом найближчих 5-10 років процедура дью-ділідженс стане в Україні настільки ж поширеною, як і на Заході[33].

Методологія дью-ділідженс в контексті оцінки інвестиційної привабливості підприємства є важливим інструментом для інвесторів та бізнес-партнерів, які розглядають можливість вкладення коштів у певний бізнес. Ця методологія передбачає комплексний аналіз діяльності підприємства з різних точок зору, з метою оцінки його фінансового стану, ризиків та потенціалу для майбутнього розвитку.

Перш за все, процес дью-ділідженс передбачає збір і аналіз великого обсягу інформації про підприємство. Ця інформація включає фінансові звіти, бухгалтерську звітність, правову документацію, контракти, інформацію про ринок та конкурентну ситуацію, технічні аспекти діяльності та інше.

По-друге, методологія передбачає глибокий аналіз цієї інформації з точки зору різних експертів. Фінансові аналітики оцінюють фінансовий стан підприємства, його прибутковість та стабільність. Юристи перевіряють правову чистоту операцій, існування потенційних правових ризиків та спірних питань. Технічні експерти досліджують стан обладнання та інфраструктури.

Крім того, оцінка інвестиційної привабливості включає в себе аналіз ринкових та конкурентних умов. Це оцінка ринкової потреби у продукції або послугах підприємства, а також конкуренції в цьому сегменті ринку[29].

На основі зібраної інформації та проведеного аналізу робиться висновок щодо інвестиційної привабливості підприємства. Цей висновок враховує ризики, потенційні можливості для розвитку, стабільність та прибутковість бізнесу. Він допомагає інвесторам приймати обґрунтовані рішення щодо вкладення коштів та розвитку співпраці з підприємством[48].

Дью-ділідженс значно впливає на оцінку інвестиційної привабливості підприємства, оскільки цей процес надає інвесторам глибоке та об'єктивне розуміння потенційних ризиків, можливостей та перспектив бізнесу перед прийняттям рішення про вкладення коштів. Основні способи, як дью-ділідженс впливає на оцінку інвестиційної привабливості підприємства (табл.1.2):

Таблиця 1.2 – Вплив дью-ділідженс на оцінку інвестиційної привабливості підприємства [16, 26]

Вплив	Опис
Виявлення ризиків	Під час Дью Ділідженсу здійснюється глибокий аналіз фінансових, правових, операційних та інших аспектів діяльності підприємства. Це дозволяє виявити потенційні ризики, пов'язані з бізнесом, такі як юридичні питання, фінансові проблеми, конкуренція на ринку та інші фактори, що можуть вплинути на успішність інвестиції.
Оцінка потенціалу розвитку	Дью Ділідженс також допомагає інвесторам оцінити потенціал для майбутнього розвитку підприємства. Це включає аналіз ринкових умов,

Перенесення таблиці 1.2

	конкурентної ситуації та можливостей для розширення або удосконалення бізнесу
Підвищення впевненості інвесторів	Глибокий аналіз, проведений в рамках Дью Ділідженсу, надає інвесторам більше впевненості в їхній оцінці підприємства. Це дозволяє зменшити ризики та підвищити ймовірність успішної інвестиції.
Формування обґрунтованих рішень	На основі результатів Дью Ділідженсу інвестори можуть зробити обґрунтовані рішення щодо вкладення коштів. Вони можуть врахувати виявлені ризики та можливості, а також зрозуміти, як це вплине на їхні фінансові цілі та стратегії.

Отже, дью-ділідженс є важливим етапом в процесі прийняття рішення щодо інвестування в підприємство, оскільки він дозволяє інвесторам краще зрозуміти потенційні ризики та можливості, пов'язані з цією інвестицією.

1.3. Теоретико-методичні особливості Дью-Ділідженс у процесі оцінки інвестиційних ризиків

Дью-Ділідженс являє комплексний процес дослідження, який зазвичай включає аналіз різних аспектів бізнесу з метою виявлення потенційних ризиків, пов'язаних з інвестиціями в підприємство. Основною метою дью-ділідженс є виявлення всіх потенційних ризиків, пов'язаних з інвестиційним проектом, для прийняття виваженого рішення щодо інвестицій. Процес може включати, але не обмежується, такими кроками як перевірка фінансових звітів, аналіз ділової репутації компанії, оцінка її активів і зобов'язань, аналіз угод з контрагентами, перевірка відповідності діяльності нормам законодавства та інше. Далі подані деякі теоретичні та методичні аспекти, що варто врахувати при здійсненні Дью Ділідженсу в процесі оцінки інвестиційних ризиків (табл.1.3).

Таблиця 1.3 – Теоретичні та методичні аспекти при здійсненні Дью Ділідженсу [18, 25]

Теоретичні та методичні аспекти	Опис
Комплексний аналіз	Дью Ділідженс передбачає комплексний аналіз різних аспектів бізнесу, включаючи фінансові, юридичні, операційні та стратегічні аспекти. Це допомагає інвесторам отримати повний обсяг інформації про підприємство та його потенційні ризики
Структурований підхід	Ефективний Дью Ділідженс передбачає структурований підхід до аналізу, в якому визначаються ключові аспекти дослідження та методи їх аналізу. Це допомагає забезпечити систематичний та всеосяжний огляд всіх аспектів бізнесу
Ретельне дослідження фінансових показників	Фінансові аспекти є одним з найважливіших компонентів Дью Ділідженсу. Інвестори аналізують фінансові звіти, бюджети, прогнози та інші фінансові показники, щоб зрозуміти фінансове становище підприємства та його перспективи.
Оцінка юридичних ризиків	Дуже важливо провести аналіз юридичних аспектів бізнесу, включаючи правові структури, контракти, судові справи та інші юридичні питання, щоб виявити потенційні юридичні ризики та обмеження.
Управління ризиками	Дью Ділідженс допомагає інвесторам краще зрозуміти ризики, пов'язані з інвестиціями в підприємство, та розробити стратегії для їх управління. Це може включати рекомендації щодо зменшення ризиків або укладення угод про розподіл ризиків між сторонами.
Залучення експертів	Часто для проведення Дью Ділідженсу залучаються експерти з різних галузей, таких як фінанси, право, операції та стратегія. Це допомагає забезпечити глибокий та об'єктивний аналіз всіх аспектів бізнесу.

Загалом, Дью Ділідженс в процесі оцінки інвестиційних ризиків вимагає систематичного та комплексного підходу до аналізу різних аспектів бізнесу для забезпечення інвесторів повною та об'єктивною інформацією для прийняття обґрунтованих рішень[30]. Дью Ділідженс є важливим

інструментом для інвесторів та компаній, які розглядають можливість співпраці або інвестицій в інший бізнес. Основні переваги та недоліки цього процесу виділено на рис. 1.2. і рис. 1.3.

Переваги
1. Мінімізація ризиків. Дью Ділідженс допомагає інвесторам та компаніям зменшити ризики, пов'язані з інвестиціями або співпрацею, шляхом збирання всієї необхідної інформації та проведення аналізу.
2. Об'єктивність. Цей процес надає об'єктивний огляд бізнесу, дозволяючи інвесторам приймати обґрунтовані рішення на підставі фактів і аналізу.
3. Підвищення довіри. Дью Ділідженс допомагає створити довіру між сторонами та забезпечити прозорість у відносинах між ними.
4. Виявлення можливостей. Проведення Дью Ділідженс може виявити нові можливості для розвитку бізнесу або покращення його ефективності.
5. Управління процесом. Цей процес дозволяє контролювати та керувати важливими аспектами співпраці або інвестицій.

Рис.1.2 – Переваги Дью Ділідженс [3]

Недоліки
1. Високі витрати часу та коштів. Проведення Дью Ділідженс може бути витратним з точки зору часу, коштів та ресурсів, особливо для великих компаній або складних угод.
2. Несприятливий вплив на відносини. Подробний аналіз може викликати напругу між сторонами та спричинити негативне враження.
3. Необхідність співпраці з іншими сторонами. Для проведення Дью Ділідженсу може знадобитися співпраця з багатьма фахівцями та консультантами, що може бути складним та вимагати додаткових зусиль.
4. Ризики конфіденційності. Під час Дью Ділідженсу можуть виникати ризики витоку конфіденційної інформації, що може завдати шкоди бізнесу.
5. Можливість неповної інформації. Навіть після проведення Дью Ділідженсу інформація може бути неповною або неактуальною, що може вплинути на прийняття рішення.

Рис.1.3. Недоліки Дью Ділідженс [6, 23]

Отже, Дью Ділідженс має як переваги, так і недоліки, і його важливо використовувати з обережністю та розумінням всіх його аспектів.

Дью Ділідженс в процесі оцінки інвестиційних ризиків дозволяє інвесторам отримати об'єктивну оцінку потенційної угоди чи інвестиції шляхом детального аналізу фінансових, юридичних, операційних та інших

аспектів бізнесу. Цей процес допомагає ідентифікувати потенційні ризики та можливості, забезпечує прозорість у відносинах між сторонами та допомагає у прийнятті обґрунтованих рішень щодо інвестицій.

Проведені дослідження підтверджують актуальність процедури «Дью Ділідженс» на сьогодні. Ця необхідність обумовлена переважно тим, що в сучасних умовах ринкових відносин зростає вимога інвесторів, банківських установ та покупців до прозорості інформації щодо об'єкту інвестування, кредитування чи купівлі. Процедура «Дью Ділідженс», як засіб дослідження, дозволяє надати реальну оцінку бізнесу, визначити фінансове положення та тенденції розвитку підприємства, що в свою чергу допомагає зробити обґрунтовані управлінські рішення.

Висновки з методології Дью Ділідженс у контексті оцінки інвестиційної привабливості підприємства та її теоретико-методичних особливостей у процесі оцінки інвестиційних ризиків показують, що цей підхід дозволяє забезпечити комплексну оцінку потенційних інвестицій та ідентифікувати ключові аспекти, які можуть вплинути на успішність угоди чи проекту. Дью Ділідженс допомагає інвесторам зрозуміти ризики та можливості, пов'язані з потенційною угодою, та забезпечує прозорість у відносинах між сторонами. Крім того, він сприяє прийняттю обґрунтованих рішень щодо інвестування, зменшуючи невизначеність та підвищуючи впевненість сторін у прийнятих рішеннях.

РОЗДІЛ 2

АНАЛІЗ В РАМКАХ ДЬЮ ДІЛДЖЕНС ТОВ «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» В КОНТЕКСТІ ЙОГО ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ

2.1. Огляд сучасного стану підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» з точки зору інвестиційної привабливості

ТОВ «Гербор-Холдинг» є провідною українською компанією, яка займається виготовленням меблів. Основним видом діяльності підприємства є виробництво дерев'яних будівельних конструкцій та столярних виробів [51].

Додатковими видами діяльності підприємства є: виробництво меблів для офісів та підприємств торгівлі; виробництво кухонних меблів;

- виробництво інших меблів;
- роботи столярні та теслярські;
- діяльність агентів, що спеціалізуються на оптовій торгівлі іншими товарами, які не включені в інші угруповання;
- торгівля оптова побутовими меблями;
- торгівля оптова плетеними виробами, виробами із пробки, бондарними виробами та іншими побутовими дерев'яними виробами;
- торгівля роздрібна в неспеціалізованих магазинах; торгівля роздрібними меблями у спеціалізованих магазинах.

Компанія займається виробництвом міжкімнатних дверей, випускаючи за рік понад 60000 полотен. Філії компанії представлені у 6 містах.



Рисунок 2.1 – Організаційна структура ТОВ «Гербор-Холдинг» [51]

Як можна побачити на рисунку 2.1, на підприємстві лінійно-функціональна організаційна структура.

Організаційна структура підприємства є лінійно-функціональною. У разі даної структури управлінські впливи поділяються на лінійні (обов'язкові виконання), і функціональні (рекомендаційні виконання).

Базовими нормами та правилами, що застосовуються бухгалтерським відділом компанії, є державний закон «Про бухгалтерський облік» та «Положення про ведення бухгалтерського обліку та звітності до». В основу її діяльності закладається також низка інших нормативно-правових актів, що діють на підставі вищезазначених.

Аналіз динаміки та структури показників звіту про фінансові результати проведемо в таблиці 2.1.

Таблиця 2.1 – Аналіз рівня та динаміки фінансових результатів ТОВ «Гербор-Холдинг» у 2020–2022 рр., тис. грн

найменування показника	2020 р.	2021 р.	2022 р.	Зміна 2022 р. до 2020 р.	
				тис. грн.	%
Виторг	8546	10613	8492	-54	99,4
Собівартість продажів	6324	7621	3633	-2691	57,4
Валовий прибуток (збиток)	2232	2992	4859	2627	217,7
Управлінські витрати	1766	2649	3219	1453	182,3
Прибуток (збиток) від продажу	466	343	1640	1174	351,9
відсотки до отримання	0	17	8	8	-
інші доходи	61	110	254	193	416,4
Інші витрати	37	196	64	27	173,0
Прибуток (збиток) до оподаткування	368	165	1838	1470	499,5
Поточний податок на прибуток	74	68	84	10	113,5
Зміна відкладених податкових зобов'язань	0	0	288	288	-
чистий прибуток (збиток)	294	189	1746	1452	593,9

**Джерело: розроблено автором на основі [51]*

Аналіз таблиці 2.1 показав, що виторг підприємства протягом досліджуваного періоду показує різноспрямовані тенденції. У 2020 році виручка підприємства склала 8546 тис. грн., У 2021 році - 10613 тис. грн., У 2022 році - 8492 тис. грн. Таким чином, протягом 2020-2022 років. виторг підприємства зменшився на 0,6%.

Показник собівартості продажів також показує тенденцію до зниження. Так, у 2020 році собівартість продажів склала 6324 тис. грн., У 2021 році збільшилася до 7621 тис. грн., А до 2022 року впала до 3633 тис. грн. Таким чином, собівартість продажів зменшилася за 2 роки майже вдвічі. Слід звернути увагу, що собівартість проти виручкою підприємства показує менший темпи зростання. Це призводить до збільшення валового прибутку підприємства.

Результатом діяльності ТОВ «Гербор-Холдинг» у 2020 році став чистий прибуток у розмірі 294 тис. грн., У 2021 році підприємство показало прибуток у розмірі 189 тис. грн.

Аналіз ефективності фінансової діяльності підприємства починається з розрахунку та порівняльної оцінки (з даними попередніх періодів, плановими даними, даними інших аналогічних компаній, середньогалузевими значеннями) коефіцієнтів рентабельності, що характеризують ефективність діяльності підприємства, основні з яких: горизонтальний та вертикальний аналіз бухгалтерського балансу.

Горизонтальний аналіз бухгалтерського балансу компанії дозволяє провести порівняння кожної позиції звітності з попереднім періодом у відносному та абсолютному вигляді для того, щоб зробити лаконічні висновки про зміни у структурі активів та пасивів балансу[50].

Вертикальний баланс ТОВ «Гербор-Холдинг» у 2020-2022 роках наведено у таблиці 2.2.

Таблиця 2.2 – Порівняльний аналіз балансу ТОВ «Гербор-Холдинг» в 2020-2022 рр., тис. грн.

найменування показника	2020 р.	2021 р.	2022 р.	Питома вага, %		
				2020 р.	2021 р.	2022 р.
АКТИВ						
I Необоротні активи						
Основні засоби	435	361	1038	14,4	8,0	8,6
Разом у розділі I	435	361	1038	14,4	8,0	8,6
II Оборотні активи						
Запаси	33	77	51	1,1	1,7	0,4
Дебіторська заборгованість	2242	3940	4995	74,2	87,2	41,6
Фінансові вкладення	201	121	1736	6,7	2,7	14,5
Кошти та грошові кошти еквіваленти	100	100	100	3,3	2,2	0,8
Інші оборотні активи	9	10	4089	0,3	0,2	34,0
Разом у розділі II	2585	4158	10971	85,6	92,0	91,4
БАЛАНС	3020	4519	12009	100,0	100,0	100,0
ПАСИВИ						
III Власний капітал						
Статутний капітал	1010	1010	1010	33,4	22,4	8,4
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	112	-306	1160	3,7	-6,8	9,7
Разом за розділом III	1122	704	2170	37,2	15,6	18,1
IV Довгострокові пасиви				0,0	0,0	0,0
Відкладені податкові зобов'язання	-	-	288	-	-	2,4
Разом у розділі IV	-	-	288	-	-	2,4
V Короткострокові зобов'язання						

Продовження таблиці 2.2

Кредиторська заборгованість	1898	3815	9551	62,8	84,4	79,5
Разом у розділі V	1898	3815	9551	62,8	84,4	79,5
БАЛАНС	3020	4519	12009	100,0	100,0	100,0

Джерело: розроблено автором на основі [51]

З вертикального аналізу можна зробити такі висновки. У структурі активів підприємства переважають оборотні активи. Так, у 2020 році частка оборотних активів становила 85,6%, у 2022 році 92,0%, а у 2022 році – 91,4%. Це свідчить про виробничий характер діяльності підприємства. У структурі оборотних коштів переважає дебіторська заборгованість, що оцінюється негативно, оскільки означає, що це підприємство виводить зі свого обороту частина активів у тому, щоб кредитувати своїх постачальників. Позитивним моментом можна назвати суттєве зниження частки дебіторської заборгованості з 87,2% у 2021 році до 41,6% у 2022 році.

Структура капіталу підприємства представлена власними та позиковими коштами. При цьому слід зазначити, що основна частка фінансування припадає на позиковий капітал. Так, частка власного капіталу у 2022 році становить 18,1%, тоді як довгострокові активи становлять 2,4%, а короткострокові зобов'язання підприємству досягають значення 79,5%. Також необхідно зазначити, що основна частка пасиву підприємства посідає кредиторську заборгованість, розмір якої на кінець 2022 року становить 9 551 тис. грн.

Розглянемо горизонтальні зміни балансу ТОВ «Гербор-Холдинг» за 2020-2022 роки. у таблиці 2.3.

Таблиця 2.3 – Горизонтальний аналіз балансу ТОВ «Гербор-Холдинг» у 2020-2022 рр., тис. грн.

найменування показника	Абсолютне значення, тис. грн			Відносне значення, %		
	2021-2020 р.	2022-2021 р.	2022-2020 мм.	2021-2020 мм.	2022-2021 р.	2022-2020 р.

Продовження таблиці 2.3

АКТИВ						
I Необоротні активи						
Основні засоби	-74	677	603	83,0	287,5	238,6
Разом у розділі I	-74	677	603	83,0	287,5	238,6
II Оборотні активи						
Запаси	44	-26	18	233,3	66,2	154,5
Дебіторська заборгованість	1698	1055	2753	175,7	126,8	222,8
Фінансові вкладення	-80	1615	1535	60,2	1434,7	863,7
Грошові кошти	0	0	0	100,0	100,0	100,0
грошові еквіваленти						
Інші оборотні активи	1	4079	4080	111,1	40890,0	45433,3
Разом у розділі II	1573	6813	8386	160,9	263,9	424,4
БАЛАНС	1499	7490	8989	149,6	265,7	397,6
ПАСИВИ						
III Власний капітал						
Статутний капітал	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	-418	1466	1048	-273,2	-379,1	1035,7
Разом за розділом III	-418	1466	1048	62,7	308,2	193,4
V Короткострокові зобов'язання						
Кредиторська заборгованість	1917	5736	7653	201,0	250,4	503,2
Разом у розділі V	1917	5736	7653	201,0	250,4	503,2
БАЛАНС	1499	7490	8989	149,6	265,7	397,6

Джерело: розроблено автором на основі [51]

З представленого горизонтального аналізу балансу підприємства можна зробити такі висновки.

У 2022 році порівняно з 2020 роком істотно збільшилася валюта балансу (за 2 роки зміна склала 8989 тис. грн.) або на 238,6%. Зміни сталися рахунок збільшення в необоротних активах на 603 тис. грн., зміни величини оборотних активів на 8386 тис. грн. Також необхідно зазначити, що найбільше зростання спостерігається за показнику «Інші необоротні активи» (зростання більш ніж 25 тис. разів). Також суттєво збільшились кошти на розрахункових рахунках.

Також необхідно відзначити і суттєві зміни у пасиві підприємства. Так, власний капітал підприємства у досліджуваному періоді збільшився на 1048 тис. грн. або на 193,4%, а кредиторська заборгованість зросла більш ніж у 5 разів, показавши зростання на 7653 тис.грн.

Проведемо аналіз показників рентабельності у таблиці 2.4.

Таблиця 2.4 – Динаміка показників рентабельності ТОВ «Гербор-Холдинг» у 2020-2022 рр., %

найменування показника	Значення показника		
	2020 р.	2021 р.	2022 р.
Рентабельність продажів	25,4	28,2	57,2
Рентабельність підприємства	0,7	1,8	20,6
Рентабельність основних засобів	15,4	52,3	168,2
Рентабельність власного капіталу	5,9	26,8	80,5

Джерело: розроблено автором на основі [51]

Найбільшим та узагальненим показником є рівень рентабельності підприємства. У 2022 році рентабельність (20,6%) різко збільшилася порівняно з 2021 роком (1,8%). На це вплинуло те, що у 2022 році підприємство отримало збільшення чистого прибутку, тим самим ми можемо сказати, що у 2022 році підприємство є рентабельним [19, с. 162].

Таким чином, можна побачити, що рентабельність продажів у 2022 році значно збільшилася порівняно з 2021 роком. Так, якщо рентабельність продажів у 2021 році становила лише 28,19%, то у 2022 році вона збільшилася до 7,2%. Рентабельність основних засобів збільшилася майже в 11 разів: з 5,9% у 2020 році до 168,2% у 2022 році. Також відбулося значне збільшення рентабельності власного капіталу з 5,9% до 80,5%. Це означає, що підприємство суттєво підвищило ефективність використання наявних ресурсів з метою отримання виручки та чистого прибутку.

Для проведення аналізу ліквідності балансу організації статті активів групують у 4 групи за рівнем ліквідності - від швидко перетворюваних на гроші до найменш, пасиви ж групують за терміновістю оплати зобов'язань. Угруповання статей активів та пасивів балансу ТОВ «Гербор-Холдинг» представлено у таблиці 2.5.

Таблиця 2.5 – Аналіз ліквідності балансу ТОВ «Гербор-Холдинг» у 2020-2022 рр., тис. грн.

Активи	2020 р.	2021 р.	2022 р.
A1	301	131	1 836

Продовження таблиці 2.5

A2	2 242	3 940	4 995
A3	42	87	4 140
A4	435	361	1038
A1+A2	2 543	4071	6 831
Баланс	3020	4 519	12 009
Пасиви	2020 р.	2021 р.	2022 р.
П1	1898	3 815	9 551
П2	0	0	0
П3	0	0	288
П4	1 122	704	2 170
П1+П2	1898	3 815	9 551
Баланс	3020	4 519	12 009

Джерело: розроблено автором на основі [51]

Аналіз даних таблиці 2.5 показує, що на певний період сума активів, які можуть бути найшвидше перетворені в готівку (високоліквідні та швидко реалізовані), вища за суму нагальних і короткострокових зобов'язань. Це говорить про те, що баланс підприємства в загальному вигляді ліквідний і може вільно покривати свої поточні зобов'язання за допомогою доступних активів. Однак, аналіз 2022 року вказує на порушення цієї рівноваги, що свідчить про потенційні фінансові проблеми: недостатність високоліквідних активів для швидкого покриття поточних боргів. Детальний аналіз підтверджує, що баланс залишається достатньо ліквідним, але з рядом умов і попереджень. Зокрема, стабільність підприємства підтверджується в цілому, але існують чіткі ознаки, що вказують на потенційні ризики банкрутства. ТОВ "Гербор-Холдинг" розраховує в значній мірі на позикові кошти для фінансування своєї діяльності, що є негативною ознакою. Іншою проблемою є велика дебіторська заборгованість, яка домінує серед активів компанії у 2021 та 2022 роках. Це може свідчити про проблеми з управлінням кредитною політикою та неефективність роботи з постачальниками, що може призвести до фінансових втрат або затримок у грошових потоках. Оцінюючи всі ці фактори разом, можна зробити висновок про необхідність детального перегляду фінансової стратегії підприємства, щоб забезпечити його

довгострокову фінансову стабільність та зменшити ризики несплати зобов'язань.

2.2. Оцінка ризиків підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» в рамках Дью Ділідженс

В сучасному динамічному бізнес-середовищі підприємства зіштовхуються з різноманітними викликами та можливостями, пов'язаними з управлінням ризиками та забезпеченням інвестиційної привабливості. Один із ключових інструментів для виявлення, оцінки та управління ризиками є процес Дью-Ділідженс. В рамках цього аналізу ми ставимо за мету провести глибоке дослідження ризиків та інвестиційної привабливості підприємства "Гербор-Холдинг", яке спеціалізується на виробництві меблів. Проведення такого аналізу дозволить нам зрозуміти потенційні загрози та можливості, що впливають на успішність діяльності компанії, а також розробити ефективні стратегії для управління цими ризиками та забезпеченням стабільності та розвитку бізнесу. В процесі ідентифікації ризиків необхідно аналізувати всі аспекти діяльності підприємства, що можуть стати джерелом потенційних загроз. Враховуючи те, що "Гербор-Холдинг" є провідною компанією у виробництві меблів, ось ризики, які можна ідентифікувати (табл.2.6)

Таблиця 2.6 – Ризики "Гербор-Холдинг"

Ризики	Опис
Конкуренція на ринку	Зміцнення конкуренції від інших виробників меблів може вплинути на прибутковість компанії. Наприклад, з'явлення нових учасників на ринку або розширення діяльності існуючих конкурентів може зменшити частку ринку "Гербор-Холдингу"
Зміни в попиті та модних тенденціях	Зміни в смаках споживачів або в попиті на певні типи меблів можуть призвести до зменшення популярності або продажів певних продуктів компанії
Ризики виробництва	Нестабільність постачання сировини або зміни в цінах на матеріали можуть вплинути на виробничі витрати. Також можуть виникнути технічні проблеми або збої в процесі виробництва, що призведе до затримок у поставках або недоліків у якості

Фінансові ризики	Нестабільність курсів валют або зміни відсоткових ставок можуть вплинути на фінансові результати компанії. Також можуть виникнути проблеми зі збором платежів від клієнтів або неплатоспроможність партнерів
------------------	--

Продовження таблиці 2.6

Ризики регулювання та правові ризики	Зміни в законодавстві, податкові реформи або вимоги до екологічної безпеки можуть вплинути на діяльність компанії. Також можуть виникнути правові питання або судові справи, які можуть мати негативний вплив на репутацію та фінансовий стан
--------------------------------------	---

Джерело: розроблено автором

Аналіз ризиків, пов'язаних з діяльністю "Гербор-Холдинг", вказує на потенційні загрози, які можуть вплинути на фінансові результати та стабільність підприємства. Конкуренція на ринку, зміни в попиті та модних тенденціях, фінансові та виробничі ризики, а також правові аспекти можуть стати перешкодою для досягнення успіху. Щоб забезпечити стійкий розвиток, компанія повинна ретельно вивчати та аналізувати ці ризики, розробляти відповідні стратегії управління ними та бути готовою до ефективної реакції на будь-які негативні впливи з боку зовнішнього середовища.

Оцінка ймовірності та впливу ризиків для "Гербор-Холдинг" відіграє ключову роль у забезпеченні стійкості та успішності його діяльності. Проведення цього аналізу допомагає компанії зрозуміти, які загрози можуть виникнути та який вплив вони можуть мати на бізнес, що дозволяє підготуватися до них та прийняти відповідні заходи управління ризиками. Вплив ризиків дослідимо в таблиці 2.7.

Таблиця 2.7 – Вплив ризиків

Ризик	Оцінка ймовірності	Вплив ризику	Стратегії управління ризиком
Зміни в попиті та модних тенденціях	Попит на меблі може бути підданий значним змінам через зміну модних тенденцій або смаків споживачів. З огляду на швидкі та непередбачувані зміни в сучасному	Зміни в попиті та модних тенденціях можуть привести до зменшення популярності або продажів певних продуктів компанії. Вплив цього ризику може бути помірним до значного, залежно	Для зменшення впливу цього ризику компанія може інвестувати в дослідження ринку та трендів, підтримувати гнучкість виробництва та розробляти адаптивні

Продовження таблиці 2.7

	дизайні, ймовірність цього ризиків може бути оцінена як середня	від того, наскільки швидко компанія може адаптуватися до нових тенденцій та створювати новий продукт	стратегії дизайну продукції
Нестабільність або застарілість технологічного обладнання	Висока	Значний	Для управління цим ризиком, компанія може розглянути план поступової модернізації свого технічного обладнання, встановлення запасних частин для запобігання зупинкам у виробництві та постійне моніторинг та аналіз ефективності роботи обладнання.
Проблеми з логістикою	Середня	Помірний	Для зменшення впливу цього ризику компанія може розробити план альтернативних постачань, укласти договори з різними постачальниками, а також використовувати сучасні технології відстеження та управління логістикою.
Зміни національної економічної ситуації	Висока	Значний	Для управління цим ризиком, компанія може розглянути диверсифікацію свого портфелю продукції, планування фінансових резервів для непередбачених економічних коливань та підтримувати зв'язок з економічними експертами для аналізу та прогнозування тенденцій.

Джерело: розроблено автором

Зміни в попиті та модних тенденціях - цей ризик має середню ймовірність, проте вплив може бути помірним до значного, залежно від швидкості адаптації компанії до нових тенденцій. Для зменшення впливу цього ризику рекомендується інвестувати в дослідження ринку та трендів,

підтримувати гнучкість виробництва та розробляти адаптивні стратегії дизайну продукції.

Нестабільність або застарілість технологічного обладнання- цей ризик є високим, а вплив на компанію може бути значним. Для управління цим ризиком рекомендується розглянути план поступової модернізації технічного обладнання, встановлення запасних частин для запобігання зупинкам у виробництві та постійне моніторинг та аналіз ефективності роботи обладнання[31].

Проблеми з логістикою- цей ризик має середню ймовірність та помірний вплив на компанію. Для зменшення впливу цього ризику рекомендується розробити план альтернативних постачань, укласти договори з різними постачальниками, а також використовувати сучасні технології відстеження та управління логістикою.

Зміни національної економічної ситуації- цей ризик є високим, а вплив на компанію може бути значним. Для управління цим ризиком рекомендується розглянути диверсифікацію портфелю продукції, планування фінансових резервів для непередбачених економічних коливань та підтримувати зв'язок з економічними експертами для аналізу та прогнозування економічних тенденцій.

У сучасному бізнес-середовищі ефективне управління ризиками та контроль за внутрішніми процесами стають ключовими складовими успіху для будь-якої компанії. "Гербор-Холдинг", яка спеціалізується на виробництві меблів, не виняток. В конкурентному світі, де зміни та несподівані виклики є нормою, здійснення ефективного контролю за всіма аспектами діяльності стає необхідністю для забезпечення стабільності, зростання та конкурентоспроможності підприємства. Даний аналіз контрольних механізмів для "Гербор-Холдинг" допоможе визначити ключові аспекти, які потребують уваги та покращень у сфері управління ризиками та контролю внутрішніх процесів. Це сприятиме зміцненню позицій компанії на ринку, забезпеченню стабільності та підвищенню ефективності усіх аспектів її діяльності.

Розпочнемо аналіз контрольних механізмів для "Гербор-Холдинг" (табл.2.8).

Таблиця 2.8 – Аналіз контрольних механізмів для "Гербор-Холдинг"

Механізми	Дії щодо контролю
Внутрішній фінансовий аудит	Проведення регулярних внутрішніх аудитів фінансової діяльності допомагає виявити можливі фінансові аномалії, помилки або шахрайство, що можуть становити ризик для підприємства
Контроль за якістю продукції	Здійснення систематичного контролю за якістю виробленої продукції допомагає запобігти виробничим дефектам та забезпечити високу якість продукції, що позитивно впливає на репутацію компанії
Управління ризиками	Регулярний аналіз та оцінка ризиків дозволяє вчасно виявляти потенційні загрози для бізнесу та розробляти стратегії їх управління та мінімізації
Кадрова політика та контроль за персоналом	Система відбору, навчання та мотивації персоналу сприяє забезпеченню ефективної та високопрофесійної роботи колективу, що є ключовим фактором успіху компанії
Інформаційна безпека	Забезпечення захисту конфіденційної інформації компанії від несанкціонованого доступу та кібератак допомагає уникнути витоку даних та зберегти довіру клієнтів та партнерів

Джерело: розроблено автором

Ці контрольні механізми сприяють ефективному управлінню ризиками та забезпечують стабільність та успішність діяльності "Гербор-Холдинг". Аналіз контрольних механізмів "Гербор-Холдинг" вказує на важливість систематичного та комплексного підходу до управління ризиками та контролю внутрішніх процесів. Застосування внутрішнього фінансового аудиту допомагає виявляти можливі фінансові аномалії, у той час як контроль за якістю продукції сприяє забезпеченню високої якості продукції. Регулярний аналіз ризиків та ефективне управління персоналом інтегруються в стратегічний план компанії, щоб забезпечити стабільність та успіх. Не менш важливим є також забезпечення інформаційної безпеки, що допомагає уникнути витоку даних та зберегти довіру клієнтів та партнерів. У цілому, ці механізми контролю сприяють зміцненню позицій компанії та забезпечують її стійкість у змінному бізнес-середовищі. Управління ризиками є важливим аспектом діяльності будь-якої компанії, включаючи "Гербор-Холдинг". Для

ефективного управління ризиками, ця компанія може вживати наступні стратегії (табл.2.9).

Таблиця 2.9 – Управління ризиками "Гербор-Холдинг"

Управління ризиками	Опис
Аналіз та оцінка ризиків	Проведення систематичного аналізу та оцінки ризиків, які можуть впливати на діяльність підприємства. Це дозволяє вчасно виявляти потенційні загрози та можливості і розробляти стратегії управління ними
Розробка та впровадження стратегій мінімізації ризиків	На основі результатів аналізу ризиків розробляються конкретні стратегії та заходи для мінімізації можливих негативних наслідків. Ці стратегії можуть включати в себе диверсифікацію портфелю продукції, укладання страхових полісів, розробку бізнес-планів з альтернативними сценаріями та інші заходи
Впровадження контрольних механізмів	Реалізація внутрішніх контрольних механізмів для виявлення, моніторингу та управління ризиками в різних сферах діяльності компанії. Це включає проведення аудитів, контроль за якістю продукції, управління персоналом та інші заходи
Стале вдосконалення системи управління ризиками	Гербор-Холдинг встановлює процес сталого вдосконалення системи управління ризиками, щоб вона відповідала змінним умовам ринку та внутрішнім потребам компанії
Залучення експертів та консультантів	Використання експертних знань та консультування з боку фахівців у галузі управління ризиками допомагає "Гербор-Холдингу" впроваджувати найкращі практики та стратегії управління ризиками

Джерело: розроблено автором

Ефективне управління ризиками в організації є критично важливим аспектом для досягнення довгострокової стійкості та успішності. Це вимагає систематичного підходу, який включає ідентифікацію, аналіз, оцінку та мінімізацію потенційних ризиків, що можуть негативно вплинути на досягнення цілей компанії. Ключ до ефективного управління полягає у розвитку та постійному вдосконаленні стратегій управління ризиками, що дозволяє не тільки передбачати та уникати можливі загрози, але й адаптуватися до змін у зовнішньому та внутрішньому середовищі компанії.

2.3. Застосування результатів аналізу Дью Ділідженс для визначення інвестиційної привабливості підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ»

Аналіз Дью Ділідженс може бути корисним інструментом для визначення інвестиційної привабливості підприємства "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ". Цей аналіз дозволяє докладно оцінити всі аспекти діяльності компанії, включаючи фінансове становище, операційну ефективність, ризики, юридичні питання та бізнес-стратегію. На основі результатів аналізу можна зробити висновки щодо перспектив інвестування в дане підприємство.

Основні аспекти аналізу Дью Ділідженс, які можуть вплинути на інвестиційну привабливість "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ", включають (табл.2.10)

Таблиця 2.10 - Основні аспекти аналізу Дью Ділідженс

Аспекти аналізу Дью Ділідженс	Опис
Фінансове здоров'я	Оцінка фінансових показників компанії, таких як прибуток, оборотність активів, рівень заборгованості, може дати інвесторам уявлення про її стабільність та потенційну дохідність
Ринкова позиція	Аналіз конкурентного середовища, дослідження ринку та реакція споживачів на продукцію компанії дозволять зрозуміти її конкурентоспроможність та потенційні можливості для розвитку
Управління ризиками	Оцінка управління ризиками допоможе визначити, наскільки компанія готова до різних негативних сценаріїв та як вона впорядковує потенційні загрози
Правове середовище	Аналіз правових аспектів діяльності компанії дозволить інвесторам оцінити ризики, пов'язані з її діяльністю та юридичні аспекти угод та операцій
Потенціал росту та розвитку	Вивчення стратегії компанії, її планів розвитку та інноваційних зусиль допоможе зрозуміти її потенціал для майбутнього зростання та прибутковості

Джерело: розроблено автором

Загалом, результати аналізу Дью Ділідженс можуть бути важливим фактором при визначенні інвестиційної привабливості "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ" для потенційних інвесторів. Надалі проведемо оцінку ефективності інвестиційних проектів, які реалізує підприємство. Для успішної реалізації будь-якого проекту потрібна достатня кількість інвестицій, а також продумана та грамотно реалізована інвестиційна політика підприємства. Інвестиційна діяльність визначена, як вкладення інвестицій та здійснення практичних дій з метою отримання прибутку та (або) досягнення іншого корисного ефекту. Основною метою інвестиційної діяльності є зростання кількісних та якісних

показників. Основним показником ефективності інвестиційного проекту є відношення прибутку до витрат, або рентабельність проекту. Необхідність оцінки ефективності інвестиційного проекту обумовлена обмеженістю ресурсів, у тому числі фінансових. Найкращим варіантом буде ситуація, в якій при мінімальних вкладеннях буде досягнуто максимального ефекту [40].

Удосконалення інвестиційної діяльності підприємства полягає у реалізації проекту у найкоротші терміни, а також у зведенні інвестиційних ризиків до мінімуму [39]. У будь-якому інвестиційному проекті можна виділити трьох основних учасників: це сам інвестор, який вкладає свої кошти з метою їхнього збільшення; компанія, що займається безпосередньою реалізацією проекту; і навіть держава. Будь-яке підприємство прагне максимізації прибутку, і навіть збільшення своєї ринкової вартості. Розширення підприємств призводить до зростання економіки у довгостроковій перспективі. Таким чином, всі суб'єкти інвестиційної діяльності отримують свій корисний ефект: від прибутку для інвестора до позитивного соціально-економічного ефекту для країни.

Інвестиції зазвичай складаються з власних та залучених ресурсів. До власних коштів прийнято відносити статутний капітал, додатковий капітал, а також резервні фонди, що складаються з відрахувань від прибутку, що залишається у розпорядженні організації. Залучені ресурси складаються із позикових ресурсів, державних інвестицій, до яких можна віднести гранти, а також кошти приватних інвесторів та інвестиційних компаній [13, с. 44].

Найоптимальнішим джерелом інвестицій можна назвати власний капітал, оскільки у разі підприємство несе відповідальності перед сторонніми організаціями. Проте власні кошти які завжди буває достатньо і доводиться брати банківський кредит. Банки, у свою чергу, видають кредит, особливо на великі суми, тільки в тому випадку, коли будуть достатньо впевнені в успішності інвестиційного проекту.

Проаналізуємо склад, структуру та динаміку грошових потоків ТОВ «Гербор-Холдинг» щодо поточної, інвестиційної та фінансової діяльності.

Розглянемо динаміку грошових потоків ТОВ «Гербор-Холдинг» за трьома видами діяльності за 2020-2022 роки. у таблиці 2.11.

Сальдо грошових потоків у звітному 2022 році становило 11 564 тис. грн., Показавши зростання в 8357 тис. грн. порівняно із 2020 роком.

Як можна побачити з даних таблиці, на позитивне зростання вплинуло збільшення сальдо грошових потоків від поточної діяльності за 3 досліджуваних роки на 2102 тис. грн., Збільшення сальдо грошових потоків від інвестиційної діяльності на 6095 тис.грн., А також зростання сальдо грошових потоків від фінансових операцій на 160 тис.грн.

Таблиця 2.11 – Динаміка грошових потоків ТОВ «Гербор-Холдинг» у 2020-2022 роках. за трьома видами діяльності, тис.грн.

найменування показника	Значення показника		Зміна показника у 2020 році 2021 р.	Значення показника	Зміна показника 2020-2022 р.
	2020	2021		2022 р.	
1	2	3	4	5	6
Надходження від поточної діяльності	12294	13163	869	10998	-1296
Платежі з поточної діяльності	8737	9083	346	5339	-3398
Сальдо грошових потоків від поточної діяльності	3557	4080	523	5659	2102
Надходження від інвестиційної діяльності	1349	8883	7534	7140	5791
Платежі з інвестиційної діяльності	1964	1876	-88	1660	-304
Сальдо грошових потоків від інвестиційної діяльності	-615	7007	7622	5480	6095
Надходження від фінансових операцій	3676	5409	1733	1731	-1945
Платежі з фінансової діяльності	3411	6637	3226	1306	-2105

Сальдо грошових потоків від фінансових операцій	265	-1228	-1493	425	160
Сальдо грошових потоків у звітний період	3207	9859	6652	11564	8357

Джерело: розроблено автором

Інвестиційна політика підприємства, за якої відбувається нарощування обсягів виробництва, збільшення доходів, підвищення рівня конкурентоспроможності є ефективною. До чого і прагнуть підприємства з метою досягнення стабільності функціонування та розвитку [38].

Але необхідно враховувати той факт, що при аналізі ефективності різних інвестиційних проектів, що всі грошові потоки, які ми оцінюємо, є прогнозними. І правильно їх зараховувати до майбутніх періодів. Варто звернути особливу увагу вплив різних економічних чинників, які залежить від самих інвесторів. Також необхідно враховувати неекономічні чинники. Наприклад, такі як: соціальні, політичні, природні та інші. Точність оцінки таких факторів в кінцевому підсумку викликає невизначеність майбутніх результатів.

Структура грошових потоків ТОВ «Гербор-Холдинг» з інвестиційної діяльності за досліджуваний період представлено таблиці 2.12.

Таблиця 2.12 – Структура грошових потоків ТОВ «Гербор-Холдинг» по інвестиційній діяльності у 2020-2022 рр

Показник	2020 р.		2021 р.		2022 р.	
	Сума, тис. грн	Частка, %	Сума, тис. грн	Частка, %	Сума, тис. грн.	Частка, %
Надходження - ВСЬОГО	1349	100	8883	100	7140	100
в тому числі:						
від продажу необоротних активів (крім фінансових вливань)	76	5,6	862	9,7	886	12,4
від продажу акцій інших організацій (часткою участі)	339	25,2	1158	13,0	393	55,1
Повернення наданих позик, від продажу боргових цінних паперів	861	63,8	5790	65,2	1603	22,4

дивідендів, відсотків за борговими фінансовими вкладеннями та аналогічних надходжень від пайової участі в інших організаціях	21	1,6	984	11,1	354	4,9
інші надходження	52	3,9	89	1,0	362	5,1
Платежі - ВСЬОГО	1964	100	1876	100	1660	100
в тому числі						

Продовження таблиці 2.12

У зв'язку з придбанням, створенням, модернізацією, реконструкцією необоротних активів	558	28,4	453	24,1	361	21,8
у зв'язку з придбанням акцій інших організацій (часткою участі)	62	3,2	360	19,2	208	12,5
у зв'язку з придбанням боргових цінних паперів, надання позик іншим особам	414	21,1	480	25,6	317	19,1
відсотків борговим зобов'язанням, що включаються вартість інвестиційного активу	41	2,1	2	0,1	2	0,2
порозміщенню фінансових вкладень (депозити від 3 місяців)	889	45,3	581	30,9	772	46,5
Сальдо грошових потоків інвестиційних операцій	-615	-	7007	-	5480	-

Джерело: розроблено автором на основі [51]

Як бачимо з таблиці 2.12, інвестиційна діяльність у 2020 році є збитковою. У 2021 році результатом інвестиційної діяльності є позитивне сальдо у вигляді 7 007 тис. грн., а 2022 року – 5 480 тис. грн. У структурі надходжень від інвестиційної діяльності у 2022 році переважають надходження від продажу акцій інших організацій (55,1%), а у структурі платежів – платежі щодо розміщення фінансових вкладень (46,5%).

Огляд сучасного стану підприємства "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ" показав, що воно має ряд переваг та потенціал для приваблення інвесторів. З точки зору інвестиційної привабливості, важливо враховувати такі фактори, як фінансове здоров'я компанії, її ринкову позицію, потенціал для росту та розвитку, а також стратегії управління ризиками. Попри наявність певних викликів, таких як конкуренція на ринку та зміни в попиті, "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ" має потенціал для приваблення інвестицій завдяки своїм інноваційним підходам та гнучкій стратегії.

Оцінка ризиків підприємства "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ" у рамках аналізу Дью Ділідженс підкреслює важливість управління ризиками для забезпечення

стабільності та успішності компанії. Виявлені ризики, такі як зміни в попиті, технологічні виклики та фінансові коливання, потребують уважного управління та стратегій мінімізації для забезпечення стійкості та ефективності бізнесу.

Застосування результатів аналізу Дью Ділідженс дозволяє інвесторам отримати глибоке розуміння потенціалу інвестицій в "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ". Цей аналіз вказує на ключові аспекти, які слід враховувати при прийнятті рішення про інвестування, такі як управління ризиками, потенціал для росту та розвитку, а також реакція компанії на зміни в економічному середовищі. Шляхи управління ризиками та стратегії розвитку, визначені через цей аналіз, можуть виявитися ключовими факторами для приваблення інвесторів та забезпечення успішного розвитку "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ".

РОЗДІЛ 3

РІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНСТРУМЕНТУ ДЬО ДІЛІДЖЕНС У ПРИЙНЯТТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ

3.1. Ключові виклики в процесі Дью Ділідженс в сучасному інвестиційному середовищі

В сучасному інвестиційному середовищі процес Дью Ділідженс виявляється дуже важливим етапом перед прийняттям стратегічних рішень щодо інвестування в підприємства. Проте, цей процес зустрічається з рядом ключових викликів, які варто враховувати. Розуміння та аналіз цих викликів є необхідним для ефективного вирішення завдань Дью Ділідженс і максимізації вигод для інвесторів. Давайте розглянемо деякі з найбільш суттєвих викликів, що стикаються інвестори в сучасному інвестиційному середовищі.

У сучасному інвестиційному середовищі процес Дью Ділідженс стикається з рядом ключових викликів, які впливають на його ефективність і результативність (табл.3.1).

Таблиця 3.1 – Ключові виклики Дью Ділідженс

Виклики Дью Ділідженс	Опис
Обсяг і доступність інформації	Завдання збору, аналізу та оцінки великої кількості даних може бути важким завданням. Особливо в умовах, коли доступність інформації є обмеженою або коли інформація може бути неповна чи недостовірною
Складність аналізу ризиків	Врахування різноманітних типів ризиків, їх взаємозв'язків та потенційних наслідків може бути складною задачею. Крім того, деякі ризики можуть бути складно виміряти або передбачити
Глобалізація та геополітичні ризики	Зростання глобальних інвестиційних операцій призводить до збільшення впливу геополітичних факторів на бізнес. Наприклад, політична нестабільність, торгові конфлікти або міжнародні санкції можуть створювати непередбачувані ризики для інвесторів
Технологічні зміни та кібербезпека	Швидкий темп технологічного розвитку створює нові можливості, але також вносить нові ризики, зокрема в області кібербезпеки. Інвестори повинні бути свідомі можливих загроз кібератак та враховувати їх при оцінці ризиків

Продовження таблиці 3.1

Екологічні та соціальні фактори	Сьогоднішні інвестори все більше звертають увагу на екологічні та соціальні аспекти бізнесу. Підприємства повинні бути готові до викликів стосовно сталого розвитку, відповідальності перед спільнотою та дотримання соціальних стандартів
Зміна регуляторного середовища	Зміни у законодавстві та регулюванні можуть впливати на ризики та можливості для інвесторів. Перед інвестуванням, інвестори повинні ретельно оцінити потенційні впливи нових правил та стандартів на діяльність підприємства.

Джерело: розроблено автором на основі [28]

У контексті Дью Ділідженс, виявлені виклики представляють значні труднощі та ризики, з якими стикаються інвестори та підприємства. Обмежений доступ до інформації, складність аналізу ризиків та вплив глобальних подій і технологічних змін на інвестиційну діяльність вимагають уважного та комплексного підходу до процесу Дью Ділідженс. Додатково, урахування екологічних, соціальних та регуляторних факторів є важливими для забезпечення сталого та вдалого розвитку бізнесу. Тому ефективне управління цими викликами є ключовим для успішного завершення процесу Дью Ділідженс та забезпечення інвестиційної привабливості підприємства[37].

В сучасному бізнес-середовищі, де конкуренція посилюється, а ризики стають все більш непередбачуваними, підприємства шукають ефективні інструменти для збільшення своєї конкурентоспроможності та зниження ризиків. Для багатьох компаній Дью Ділідженс стає невід'ємною складовою стратегії управління ризиками та підвищення інвестиційної привабливості. У цьому контексті важливо розглянути SWOT-аналіз використання Дью Ділідженс на прикладі підприємства "Гербор-Холдинг". Цей аналіз допоможе виявити сильні сторони, слабкі сторони, можливості та загрози, пов'язані з впровадженням та використанням Дью Ділідженс на даному підприємстві.

SWOT-аналіз використання Дью Ділідженс на підприємстві "Гербор-Холдинг"[51]:

Сильні сторони (Strengths):

1. Збільшення інвестиційної привабливості. Ефективне використання Дью Ділідженс може допомогти підприємству залучити більше інвесторів, оскільки вони отримають більш докладну та об'єктивну інформацію про ризики та можливості.
2. Мінімізація ризиків. Детальний аналіз ризиків дозволяє підприємству ідентифікувати потенційні проблеми та приймати стратегічні рішення для їх управління та мінімізації.
3. Підвищення ефективності управління. Впровадження Дью Ділідженс може покращити процеси управління на підприємстві, забезпечуючи краще розуміння фінансових, правових та стратегічних аспектів бізнесу.

Слабкі сторони (Weaknesses):

1. Витрати та час. Проведення Дью Ділідженс може бути витратним та часомістким процесом, особливо для невеликих підприємств, які можуть не мати необхідних ресурсів.
2. Обмежений доступ до інформації. У разі обмеженого доступу до внутрішньої інформації або неповної її доступності, ефективність Дью Ділідженс може бути обмеженою.

Можливості (Opportunities):

1. Розширення інвестиційної бази. Успішне використання Дью Ділідженс може привести до залучення нових інвесторів та розширення капіталу для підприємства.
2. Покращення управлінських процесів. Процес Дью Ділідженс може послужити стимулом для покращення управлінських процесів та внутрішніх контрольних систем.

Загрози (Threats):

1. Негативна реакція ринку. У випадку виявлення серйозних ризиків або проблем, Дью Ділідженс може призвести до негативної реакції ринку та втрати довіри інвесторів.

2. Конкуренція. Інші підприємства також можуть використовувати Дью Ділідженс для залучення інвесторів та конкурувати з "Гербор-Холдингом" на ринку.

SWOT-аналіз демонструє, що використання Дью Ділідженс має значний потенціал для підприємства, проте вимагає уважного управління та урахування різних факторів для досягнення успіху.

3.2. Рекомендації з покращення процедури Дью Ділідженс в умовах економічної невизначеності

У сучасному світі, охопленому швидкими змінами та нестабільністю, процедура Дью Ділідженс стає ключовим елементом для підприємств, що бажають забезпечити свою стійкість та конкурентоспроможність. Економічна невизначеність, викликана такими факторами, як глобальні кризи, політична нестабільність та технологічні перетворення, робить процес Дью Ділідженс ще більш важливим і актуальним. В умовах такої невизначеності, підприємства повинні розглядати та адаптувати свої підходи до Дью Ділідженс з метою зменшення ризиків та забезпечення стабільності своєї діяльності. У цьому контексті розглянемо рекомендації щодо покращення процедури Дью Ділідженс в умовах економічної невизначеності[43].

Умови економічної невизначеності ставлять перед підприємствами складні завдання щодо оцінки ризиків та забезпечення стійкості їхньої діяльності. У цьому контексті процедура Дью Ділідженс набуває особливого значення. Дью Ділідженс, як аналіз фінансового, організаційного та правового стану підприємства перед важливими подіями, такими як інвестиції чи стратегічні рішення, дозволяє підприємствам оцінювати ризики та можливості, що виникають в умовах невизначеності [47].

В економічно невизначених умовах, коли ринкові умови та політичні фактори можуть змінюватися швидко, Дью Ділідженс допомагає підприємствам розуміти потенційні загрози та визначати стратегії реагування. Він дозволяє перевірити фінансову стійкість, оцінити правові ризики та виявити можливості для оптимізації діяльності підприємства.

Умови економічної невизначеності підкреслюють важливість гнучкості та постійного моніторингу процесу Дью Ділідженс. Підприємства повинні постійно оновлювати та адаптувати свої стратегії Дью Ділідженс до змінних умов ринку та змінювати свої підходи відповідно до нових викликів та можливостей. Тільки так вони зможуть ефективно реагувати на зміни та зберегти стійкість свого бізнесу в умовах економічної невизначеності.

У контексті економічної невизначеності, процедура Дью Ділідженс набуває ще більшого значення для підприємств. Для покращення цієї процедури в умовах такого середовища можна запропонувати наступні рекомендації [24,36]:

1. Гнучкість та адаптивність;
2. Поглиблений аналіз ризиків;
3. Посилення кібербезпеки;
4. Регулярні перевірки;
5. Стратегічне партнерство;
6. Навчання та розвиток.

Гнучкість та адаптивність в процесі Дью Ділідженс є ключовими аспектами, особливо в умовах економічної невизначеності. Це означає, що підприємство повинне мати можливість швидко реагувати на зміни в економічному середовищі та переглядати свої стратегії відповідно до нових умов. Гнучкість передбачає наявність механізмів, які дозволяють підприємству змінювати свою діяльність, структуру або стратегії відповідно до вимог часу та ринкових умов.

Це може включати удосконалення процесів збору та аналізу інформації, щоб бути більш реагуючими на нові дані та тренди. Крім того, гнучкість

означає, що підприємство повинне мати можливість змінювати свої стратегії відповідно до зміни умов, включаючи ризики та можливості, виявлені під час аналізу Дью Ділідженс.

Адаптивність, з свого боку, означає здатність підприємства пристосовуватися до нових умов і швидко реагувати на зміни. Це може включати швидку реорганізацію бізнес-процесів, впровадження нових технологій або стратегій управління, а також зміну корпоративної культури для підтримки інновацій та відкритості до змін.

В контексті Дью Ділідженс гнучкість та адаптивність допомагають підприємствам ефективно виявляти, оцінювати та управляти ризиками та можливостями, що виникають в умовах економічної невизначеності.

Поглиблений аналіз ризиків є важливим компонентом процесу Дью Ділідженс, оскільки він дозволяє ідентифікувати, оцінювати та управляти ризиками, що можуть впливати на діяльність підприємства. Зокрема, у зв'язку з економічною невизначеністю, деякі типи ризиків можуть мати особливу вагу.

Аналіз економічних ризиків передбачає детальне дослідження факторів, які можуть впливати на фінансовий стан підприємства та його здатність до здійснення успішної діяльності. Серед таких ризиків можуть бути зміни валютних курсів, економічна нестабільність у країні або регіоні, де діє підприємство, а також зменшення попиту на продукцію підприємства в умовах економічної кризи [42].

Зміни валютних курсів можуть впливати на вартість імпортованих матеріалів або експортної продукції, що може збільшити ризик фінансових втрат або зменшити конкурентоспроможність компанії на міжнародних ринках. Економічна нестабільність може призвести до змін у споживчому попиті, інвестиційному кліматі та загальній економічній активності, що також може вплинути на фінансові показники підприємства.

Умови економічної кризи можуть призвести до зменшення попиту на продукцію підприємства через скорочення витрат споживачів або підприємств

на покупку товарів і послуг. Це може стати причиною зниження обсягів продажів і, як наслідок, до скорочення прибутків і фінансових проблем для підприємства.

Поглиблений аналіз економічних ризиків допомагає підприємству приймати обґрунтовані рішення та розробляти стратегії управління цими ризиками в умовах економічної невизначеності[45].

Посилення кібербезпеки стає надзвичайно важливим аспектом процесу Дью Ділідженс в умовах економічної невизначеності. Оскільки кіберзагрози стають все більшими та різноманітнішими, захист конфіденційної інформації, особливо в чутливих процесах, таких як Дью Ділідженс, є надзвичайно важливим для запобігання потенційним кібератакам та витоку даних.

Заходи по підвищенню кібербезпеки можуть включати в себе розгортання сучасних технологій захисту, таких як сильні системи шифрування, багаторівневі механізми аутентифікації, програмні засоби виявлення та запобігання вторгнень, а також регулярне оновлення програмного забезпечення та здійснення аудитів безпеки.

Додаткові заходи можуть включати в себе підвищення кіберосвідомості співробітників через навчальні програми та тренінги, впровадження політик безпеки інформації, а також планування та виконання регулярних та систематичних тестів на проникнення [35].

В умовах економічної невизначеності, коли кіберзагрози можуть стати ще більшими через збільшення кількості кібератак та спроб експлуатації вразливостей, посилення кібербезпеки стає надзвичайно важливим для збереження довіри клієнтів та захисту важливої інформації під час процесу Дью Ділідженс.

Регулярні перевірки у процесі Дью Ділідженс є важливим елементом для забезпечення ефективності та актуальності стратегій управління ризиками в умовах економічної невизначеності. Ці перевірки дозволяють підприємству оновлювати та адаптувати свої підходи до управління ризиками відповідно до змін в економічному середовищі та внутрішніх умов.

Проведення регулярних оновлень Дью Ділідженс дозволяє організації переглядати свої стратегії управління ризиками та виявляти нові або змінені ризики, що можуть виникнути внаслідок змін в бізнес-середовищі. Це може включати оновлення процедур оцінки ризиків, зміни в політиках та процедурах компанії, а також аналіз нових чи змінених ризикових факторів.

Регулярні перевірки також допомагають забезпечити відповідність процедур Дью Ділідженс вимогам законодавства та стандартам галузі. Це важливо для збереження довіри стейкхолдерів та підтримки репутації підприємства.

У сучасному швидкозмінному світі, де економічна невизначеність може стати нормою, регулярні перевірки Дью Ділідженс є ключовим інструментом для забезпечення гнучкості та адаптивності підприємства до змін в його економічному оточенні. Вони дозволяють компанії ефективно реагувати на зміни та зберігати стабільність та конкурентоспроможність у складних умовах.

Стратегічне партнерство в контексті процедури Дью Ділідженс є ключовим елементом для успішного управління ризиками в умовах економічної невизначеності. Встановлення партнерства з експертами з різних галузей дозволяє підприємству отримувати цінні поради та консультації, що сприяють більш повному розумінню потенційних ризиків та способів їх управління.

Експерти з різних галузей можуть надати цінний досвід та знання, які можуть бути корисними в управлінні ризиками в умовах економічної невизначеності. Вони можуть допомогти ідентифікувати потенційні загрози та небезпеки, розробляти стратегії їх управління та мінімізації, а також надавати консультації з питань прийняття рішень в умовах невизначеності.

Крім того, стратегічні партнери можуть сприяти розширенню мережі контактів підприємства, що може бути корисним у вирішенні складних ситуацій та забезпеченні доступу до додаткових ресурсів та експертного досвіду [32].

Встановлення стратегічного партнерства з експертами з різних галузей є важливим кроком у забезпеченні ефективного управління ризиками в умовах економічної невизначеності. Це дозволяє підприємству скористатися знаннями та досвідом експертів, щоб вчасно виявляти та ефективно управляти ризиками та забезпечувати стійкість та успішність в умовах невизначеності.

Навчання та розвиток персоналу є критичним елементом успішного управління ризиками в умовах економічної турбулентності. Забезпечення постійного навчання та розвитку співробітників у галузі управління ризиками дозволяє підприємству зміцнити їх компетенції та підготувати їх до ефективного управління ризиками в умовах невизначеності.

Підвищення рівня компетентності персоналу у галузі управління ризиками допомагає співробітникам краще розуміти принципи та методики оцінки, аналізу та управління ризиками. Це дозволяє їм більш ефективно виявляти потенційні загрози та розробляти стратегії їх управління. Крім того, навчання персоналу сприяє створенню культури ризиків у підприємстві, де кожен співробітник розуміє важливість вчасного виявлення та управління ризиками.

Постійне навчання та розвиток персоналу також дозволяє підприємству підтримувати конкурентну перевагу в умовах швидко змінюючогося економічного середовища. Співробітники, які постійно підвищують свої знання та навички в галузі управління ризиками, можуть швидше адаптуватися до нових умов та реагувати на економічні та ринкові турбулентності[46].

Отже, навчання та розвиток персоналу є важливим елементом стратегії управління ризиками в умовах економічної турбулентності. Це допомагає підприємству зміцнити свої здібності до виявлення, аналізу та управління ризиками, що є ключовим для забезпечення стійкості та успішності в непередбачуваних умовах.

У сучасному інвестиційному середовищі процес Дью Ділідженс стикається з рядом викликів, які вимагають уваги та відповідного реагування.

Інвесторам необхідно бути готовими до обробки великої кількості інформації та проведення складного аналізу ризиків, особливо в умовах непередбачуваної економічної обстановки. Глобалізація, технологічні зміни, геополітичні фактори та соціальні аспекти стають ключовими чинниками, які впливають на ризики та можливості інвестицій. Одним із основних викликів є забезпечення ефективного управління цими ризиками та постійне оновлення стратегій управління ними.

Умови економічної невизначеності підсилюють значення процедури Дью Ділідженс, оскільки ризики та можливості стають ще більш непередбачуваними та змінними. Рекомендації з покращення процедури Дью Ділідженс включають у себе такі аспекти, як підвищення гнучкості та адаптивності, зміцнення кібербезпеки, регулярні перевірки та стратегічне партнерство. Такі заходи допоможуть підприємствам ефективно протистояти викликам та забезпечити стійкість у складних умовах економічної невизначеності.

ВИСНОВКИ

В роботі здійснено комплексний аналіз ролі Дью Ділідженс в оцінці ринкового та фінансового становища компанії в рамках оцінки її ризиків та аналізу інвестиційної привабливості. Отримані результати в рамках здійсненого дослідження дозволили сформулювати ряд висновків:

1. Проведені дослідження підтверджують актуальність процедури «дью ділідженс» на сьогодні. Ця необхідність обумовлена переважно тим, що в сучасних умовах ринкових відносин зростає вимога інвесторів, банківських установ та покупців до прозорості інформації щодо об'єкту інвестування, кредитування чи купівлі. Процедура «дью ділідженс», як засіб дослідження, дозволяє надати реальну оцінку бізнесу, визначити фінансове положення та тенденції розвитку підприємства, що в свою чергу допомагає зробити обґрунтовані управлінські рішення.

2. Методичний підхід Дью Ділідженс дозволяє забезпечити комплексну оцінку потенційних інвестицій та ідентифікувати ключові аспекти, які можуть вплинути на успішність угоди чи проекту. Дью Ділідженс допомагає інвесторам зрозуміти ризики та можливості, пов'язані з потенційною угодою, та забезпечує прозорість у відносинах між сторонами. Крім того, він сприяє прийняттю обґрунтованих рішень щодо інвестування, зменшуючи невизначеність та підвищуючи впевненість сторін у прийнятих рішеннях.

3. Огляд сучасного стану підприємства "ГЕРБОР-ХОЛДІНГ" показав, що воно має ряд переваг та потенціал для приваблення інвесторів. З точки зору інвестиційної привабливості, важливо враховувати такі фактори, як фінансове здоров'я компанії, її ринкову позицію, потенціал для росту та розвитку, а також стратегії управління ризиками. Попри наявність певних викликів, таких як конкуренція на ринку та зміни в попиті, "ГЕРБОР-ХОЛДІНГ" має потенціал для приваблення інвестицій завдяки своїм інноваційним підходам та гнучкій стратегії.

4. Оцінка ризиків підприємства "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ" у рамках аналізу Дью Ділідженс підкреслює важливість управління ризиками для забезпечення стабільності та успішності компанії. Виявлені ризики, такі як зміни в попиті, технологічні виклики та фінансові коливання, потребують уважного управління та стратегій мінімізації для забезпечення стійкості та ефективності бізнесу.

5. Застосування результатів аналізу Дью Ділідженс дозволяє інвесторам отримати глибоке розуміння потенціалу інвестицій в "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ". Цей аналіз вказує на ключові аспекти, які слід враховувати при прийнятті рішення про інвестування, такі як управління ризиками, потенціал для росту та розвитку, а також реакція компанії на зміни в економічному середовищі. Шляхи управління ризиками та стратегії розвитку, визначені через цей аналіз, можуть виявитися ключовими факторами для приваблення інвесторів та забезпечення успішного розвитку "ГЕРБОР-ХОЛДИНГ".

6. У сучасному інвестиційному середовищі процес Дью Ділідженс стикається з рядом викликів, які вимагають уваги та відповідного реагування. Інвесторам необхідно бути готовими до обробки великої кількості інформації та проведення складного аналізу ризиків, особливо в умовах непередбачуваної економічної обстановки. Глобалізація, технологічні зміни, геополітичні фактори та соціальні аспекти стають ключовими чинниками, які впливають на ризики та можливості інвестицій. Одним із основних викликів є забезпечення ефективного управління цими ризиками та постійне оновлення стратегій управління ними.

7. Умови економічної невизначеності підсилюють значення процедури Дью Ділідженс, оскільки ризики та можливості стають ще більш непередбачуваними та змінними. Рекомендації з покращення процедури Дью Ділідженс включають у себе такі аспекти, як підвищення гнучкості та адаптивності, зміцнення кібербезпеки, регулярні перевірки та стратегічне партнерство. Такі заходи допоможуть підприємствам ефективно протистояти

викликам та забезпечити стійкість у складних умовах економічної невизначеності.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Богатова Є. Р. Це загадкове слово «дью дилідженс» URL: <http://www.vkursedela.ru/article1465/>. (Дата звернення 7.02.2024)
2. Бондар В. Методичні засади експертизи правового та фінансового становища компанії при складанні звіту Due Diligence URL: <http://www.financiallawyer.ru/topicbox/investment/166-568.html>. (Дата звернення 7.02.2024)
4. Безус А.М. Характерні особливості окремих видів інвестиційної діяльності підприємств деревообробної галузі в Україні. Інвестиції: практика та досвід. 2017. № 6. С. 36-41.
5. Дью дилідженс (due diligence) URL: <http://www.businessintelligence.com.ua/node/174>. (Дата звернення 8.02.2024)
6. Єрмоленко О. Особливості Vendor Due Diligence сільськогосподарських підприємств URL: <http://gaap.ru/articles/81293/>. (Дата звернення 8.02.2024)
7. Сілічева Н. Є. Сутність Due Diligence (Дью Ділідженс) і можливі перспективи розвитку в Україні. *Економічний простір*. 2011. № 45. С. 288–296.
8. Ніцевич А. Що таке Due Diligence? Поняття, класифікація, особливості проведення правового дью дилідженса URL: <http://forinsurer.com/public/10/01/13/4005>. (Дата звернення 8.02.2024)
9. Поліщук, Аліна. Процедура due diligence пропонують багато, але якісно роблять далеко не всі URL: http://www.prostobiz.ua/biznes/razvitie_biznesa/stati/protseduru (Дата звернення 9.02.2024)
10. Фінансовий аудит – Дью Ділідженс (Due Diligence) URL: http://balans.ru/ru/directions/audit/due_diligence.html. (Дата звернення 9.02.2024)

11. Харітова С. Дью дилідженс як обов'язковий етап інвестиційного процесу. URL: <http://duediligence.su/work/duediligence.asp>. (Дата звернення 9.02.2024)
12. Плиско О.О., Необхідність використання due diligence при проведенні санаційного аудиту. URL: <https://www.google.com/?trackid=sp-006>. (Дата звернення 10.02.2024)
13. Безус А.М. Характерні особливості окремих видів інвестиційної діяльності підприємств деревообробної галузі в Україні. *Інвестиції: практика та досвід*. 2017. № 6. С. 36–45.
14. Бирка М.І. Застосування процедури "Due Dili gence" в процесі залучення прямих іноземних інвестицій на підприємства. *Бізнес Інформ*. 2013. №1. С. 81–85.
15. Черкасенко М. Купівля-продаж підприємств. DueDiligenceReview: види, етапи, оцінка ризиків, оформлення результатів. URL: <http://ap-center.com/en/navchannya/kupivlya-prodazhpidpriemstv.-due-diligence-review-vidi-etapi-otsinka-rizikiv-oformlennyarezultativ.html>. (Дата звернення 10.02.2024)
16. Безус П.І. Фінансовий менеджмент: навчальний посібник. К.: ВПЦ АМУ, 2014. 212 с.
17. Назаренко І.М. "Дью Ділідженс": сутність, призначення та послідовність проведення. *Наукові праці Кіровоградського національного технічного університету. Економічні науки*. 2015. №20. С. 360–366.
18. Вигівська І. М., Грабчук І. Л., Зеленіна О. О. Обліково-аналітичне забезпечення управління підприємницькими ризиками. *Проблеми теорії та методології бухгалтерського обліку, контролю і аналізу. Серія «Бухгалтерський облік, контроль і аналіз»*. 2015. №1. С. 67–79.
19. Головацька С. І., Курак А. І. Організаційні аспекти забезпечення ризиків діяльності підприємства за міжнародними стандартами. *Науковий вісник Одеського національного економічного університету*. 2017. № 10. С. 28–38.

20. Назаренко І. М., Орехова А. І. «Дью ділідженс»: сутність, призначення та послідовність проведення. *Наукові праці Кіровоградського національного технічного університету. Серія «Економічні науки»*. 2011. №20. С. 360–366.
21. Базілінська О.Я. Фінансовий аналіз. К.: Центр учбової літератури, 2011. 328 с.
22. Сілічева Н. Є. Сутність Due Diligence (Дью Ділідженс) і можливі перспективи розвитку в Україні. *Економічний простір*. 2011. № 45. С. 288–296.
23. Головацька С. І., Курак А. І. Організаційні аспекти забезпечення ризиків діяльності підприємства за міжнародними стандартами. *Науковий вісник Одеського національного економічного університету*. 2017. № 10. С. 28–38.
24. Орехова К. В. Роль та місце ліквідності та платоспроможності підприємства в сучасному економічному середовищі. *Фінанси України*. 2011. № 4. С. 28-34.
25. Економічний аналіз: Навч. посібник. /За ред. Волкової Н.А./ Н.А. Волкова, Р.М. Волчек, О.М. Гайдаєнко та ін. Одеса: ОНЕУ. 2015. С. 283-289.
26. Гуцаленко Л.В. Дью ділідженс – гарант успішності інвестиційного проекту в бізнес-сфері. *Економіка, фінанси, менеджмент: актуальні питання науки і практики*. 2017. №7. С. 20–31.
27. Використання Due Diligence в обґрунтуванні передінвестиційних рішень у секторах національної економіки: колективна монографія. Одеський національний економічний університет. Одеса. 2018. 335 с
28. Назаренко І. М. Фінансовий дью ділідженс: сутність та функціональна місія в системі управління підприємством. Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції «Управління розвитком соціально-економічних систем» (присвячена 70-річчю кафедри організації виробництва, бізнесу та менеджменту). Харків: ХНТУСГ. 2018. С. 182-184

29. Безус А. М., Шафранова К. В., Шевчун М. Б. Застосування процедури дью ділідженс як важеля зменшення інформаційних ризиків при здійсненні емісії цінних паперів. *Інвестиції: практика та досвід*. 2018. № 9. С. 50–53.

30. Кармазіна Н. В. Адаптивний механізм процедури дью ділідженс для виявлення ризиків під час придбання бізнесу у регіонах України. *Економіка та держава*. 2020. № 5. С. 37–41.

31. Головацька С. І., Курак А. І. Забезпечення майбутніх витрат і платежів у процесах «дью ділідженс» та управління ризиками підприємства. *Бізнес Інформ*. 2019. №3. С. 394–398.

32. Дема Д.І. Due diligence в управлінні ризиками при використанні об'єктів інтелектуальної власності. *Інтелектуальна економіка: глобальні тенденції та національні перспективи*: матеріали II Міжнар. наук.практ. інтернеконф., 26 трав. 2016 р. Житомир: ЖНАЕУ, 2016. С. 125–130.

33. Жилінська О. Аудит новаторських ідей як попередні етап бізнесплану стартаппроектів. *Вісник КНУ ім. Тараса Шевченка*. 2014. №8. С. 16–20.

34. Кузьменко А. Due diligence в українських реаліях URL: uz.liga.zakon.ua/ua/magazine_article/EA01066 (Дата звернення 10.03.2024)

35. Лісовська Л.С. Забезпечення синергізму інноваційних процесів на підприємстві. *Вісник Національного університету "Львівська політехніка". Логістика*. 2016. № 846. С. 103–109.

36. Римар М.В. Етапи та принципи здійснення інноваційної діяльності підприємства. *Вісник національного університету "Львівська політехніка"*. 2012. № 725. С. 360–365.

37. Сілічева Н.Є. Сутність Due Diligence (Дью Ділідженс) і можливі перспективи розвитку в Україні. *Економічний простір*. 2011. № 45. С. 288–296.

38. Назаренко І.М. "Дью Ділідженс": сутність, призначення та послідовність проведення. *Наукові праці Кіровоградського національного технічного університету. Економічні науки*. 2015. №20. С. 360–366.

39. Вигівська І. М., Грабчук І. Л., Зеленіна О. О. Обліково-аналітичне забезпечення управління підприємницькими ризиками. *Проблеми теорії та методології бухгалтерського обліку, контролю і аналізу. Серія «Бухгалтерський облік, контроль і аналіз»*. 2015. №1. С. 67–79.
40. Господарський кодекс України: від 16.01.2003 р. №436-ІУ Відомості Верховної Ради. 2003. № 18. ст. 19-20, 21-22.
41. Ткачук І.М. Чи є Due Diligence юридичним аудитом? *Економічні науки. Сер.: Облік і фінанси*. 2012. №9(3). С. 399–405.
42. Кондратенко Д. В. Due diligence як комплексна система захисту від підприємницьких ризиків та побудови стратегії. *Вісник економіки транспорту і промисловості*. 2015. № 52. С. 37–45.
43. Подолянчук О.А. Управлінський контроль як вид внутрішньогосподарського контролю підприємства. *Економіка, фінанси, менеджмент: актуальні питання науки і практики*. 2015. №1. С.117–126.
44. Використання Due Diligence в обґрунтуванні передінвестиційних рішень у секторах національної економіки: колективна монографія. Одеський національний економічний університет. Одеса : ПромАрт, 2018. 335 с.
45. Гасанова К., Бойко Л.О. Податковий due diligence як ефективний спосіб усунення або зменшення податкових донарахувань та спорів з податковою службою. *Ефективна економіка*. 2021. №11. С. 1–4.
46. Кравчук В.О. Особливості процесу злиття та поглинання у міжнародному бізнесі. *Молодий вчений*. 2020. № 10 (86). С. 37–42.
47. Нежива М.О. Аудит операцій зі злиття та поглинання в умовах інклюзивної економіки. *Науковий вісник Херсонського державного університету*. 2018. №29. Ч. 2. С. 177–180.
48. Дзеніс В.О., Дзеніс О.О., Шестакова О.А. Міжнародна інвестиційна привабливість підприємства. *Інфраструктура ринку*. 2017. №5. С.23–29.
49. Соболева Г.Г. Сутність управління інвестиційною привабливістю підприємства. *Східна Європа: економіка, бізнес та управління*. 2018. №6(17). С 342–346.

50. Крамаренко К.М. Інвестиційна привабливість підприємства та методичні підходи до її визначення. *Причорноморські економічні студії*. 2016. №10. С.101–104.

51. Інформація про підприємство «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ URL: https://gerbor.kiev.ua/mebelnye-sistemy/?utm_source=google&utm (Дата звернення: 01.05.2024).

ДОДАТКИ

Звітність підприємства «ГЕРБОР-ХОЛДИНГ» 2020-2022 рр.

Назва рядка	Код рядка	На початок звітного періоду, тис. грн	На кінець звітного періоду, тис. грн
I. Необоротні активи Нематеріальні активи	1000	-	-
первісна вартість	1001	-	-
накопичена амортизація	1002	-	-
Незавершені капітальні інвестиції	1005	-	-
Основні засоби	1010	435	361
первісна вартість	1011	-	-
знос	1012	-	-
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-
первісна вартість	1016	-	-
знос	1017	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
первісна вартість	1021	-	-
накопичена амортизація	1022	-	-
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	-	-
інші фінансові інвестиції	1035	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	-	-
Відстрочені податкові активи	1045	-	-
Гудвіл	1050	-	-
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	-	-
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом I	1095	435	361
II. Оборотні активи Запаси	1100	33	77
Виробничі запаси	1101	-	-
Незавершене виробництво	1102	0.00	-
Готова продукція	1103	0.00	-
Товари	1104	-	-
Поточні біологічні активи	1110	-	-
Депозити перестрахування	1115	-	-
Векселі одержані	1120	-	-
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	2242	3940
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	-	-
з бюджетом	1135	-	-
у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-
з нарахованих доходів	1140	-	-
із внутрішніх розрахунків	1145	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	-	-
Поточні фінансові інвестиції	1160	201	121
Гроші та їх еквіваленти	1165	100	100
Готівка	1166	-	-
Рахунки в банках	1167	-	-

Назва рядка	Код рядка	На початок звітної періоду, тис. грн	На кінець звітної періоду, тис. грн
Витрати майбутніх періодів	1170	-	-
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	-	-
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	-	-
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	-	-
резервах незароблених премій	1183	-	-
інших страхових резервах	1184	-	-
Інші оборотні активи	1190	9	10
Усього за розділом II	1195	2585	418
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	-	-
Баланс	1300	3020	4519

Назва рядка	Код рядка	На початок звітної періоду, тис. грн	На кінець звітної періоду, тис. грн
I. Власний капітал Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	1010	1010
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0.00	
Капітал у дооцінках	1405	0.00	
Додатковий капітал	1410	0.00	
Емісійний дохід	1411	0.00	
Накопичені курсові різниці	1412	0.00	
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	112	-306
Неоплачений капітал	1425	0.00	
Вилучений капітал	1430	0.00	
Інші резерви	1435	0.00	
Усього за розділом I	1495	-	-
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0.00	
Пенсійні зобов'язання	1505	0.00	
Довгострокові кредити банків	1510	0.00	
Інші довгострокові зобов'язання	1515	-	-
Довгострокові забезпечення	1520	-	-
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	-	-
Цільове фінансування	1525	-	-
Благодійна допомога	1526	-	-
Страхові резерви	1530	-	-
у тому числі: резерв довгострокових зобов'язань	1531	-	-
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	-	-
резерв незароблених премій	1533	-	-
інші страхові резерви	1534	-	-
Інвестиційні контракти	1535	-	-
Призовий фонд	1540	-	-
Резерв на виплату джек-поту	1545	-	-
Усього за розділом II	1595	-	-
III. Поточні зобов'язання і забезпечення Короткострокові кредити банків	1600	-	-
Векселі видані	1605	-	-

Назва рядка	Код рядка	На початок звітної періоду, тис. грн	На кінець звітної періоду, тис. грн
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	-	-
розрахунками з бюджетом	1620	-	-
у тому числі з податку на прибуток	1621	-	-
розрахунками зі страхування	1625	-	-
розрахунками з оплати праці	1630	-	-
за одержаними авансами	1635	-	-
за розрахунками з учасниками	1640	-	-
із внутрішніх розрахунків	1645	-	-
за страховою діяльністю	1650	-	-
Поточні забезпечення	1660	-	-
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	-	-
Усього за розділом III	1695	1122	704
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0.00	
Кредиторська заборгованість	1701	1898	3815
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	1898	3815
Баланс	1900	3020	4519

Назва рядка	Код рядка	За звітний період, тис. грн	За аналогічний період попереднього року, тис. грн
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	1061	8546
Чисті зароблені страхові премії	2010		0.00
Премії підписані, валова сума	2011		0.00
Премії, передані у перестрахування	2012		0.00
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		0.00
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		0.00
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	7621	6324
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		0.00
Валовий: прибуток	2090	2992	2232
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		0.00
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		0.00
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		0.00
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		0.00
Інші операційні доходи	2120	286 880.00	52 253.00
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		0.00
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		0.00
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123		0.00
Адміністративні витрати	2130	2649	1766

Витрати на збут	2150	813 907.00	1 274 526.00
Інші операційні витрати	2180	1 076.00	1 427.00
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181		0.00
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182		0.00
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	185 977.00	143 761.00
Дохід від участі в капіталі	2200		0.00
Інші фінансові доходи	2220		0.00
Інші доходи	2240	110	61
Дохід від благодійної допомоги	2241		0.00
Фінансові витрати	2250	68 786.00	80 725.00
Інші витрати	2270	196	37
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		0.00
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	165	368
збиток	2295	9 407.00	
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	68	74
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		0.00
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350		41 084.00
збиток	2355	189	294