

УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ АЛЬФРЕДА НОБЕЛЯ
КАФЕДРА ГЛОБАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ

КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА МАГІСТРА

на тему

"Розробка інвестиційного проекту модернізації прокатного виробництва на
ПАТ «Дніпровський меткомбінат»
та залучення іноземних інвесторів до його реалізації"

Виконав: здобувач II курсу, групи МЕН-19вм
ОПП з міжнародних економічних відносин
Спеціальності 292 Міжнародні економічні

відносини

шифр і назва

Галенко О. І.

прізвище, ініціали

Керівник: Задоя А. О., проф., д.е.н.

прізвище, ініціали, науковий ступінь, вчене звання

Дніпро

2020

Завдання на кваліфікаційну роботу

УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ АЛЬФРЕДА НОБЕЛЯ

КАФЕДРА ГЛОБАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ

Освітній ступінь МАГІСТРА

ООП з міжнародних економічних відносин

Спеціальність 292 Міжнародні економічні відносини

Затверджую:

Зав. кафедри Задо́я Анато́лій Олександрович
професор, доктор економічних наук

(підпис, прізвище, ім'я та по батькові, науковий ступінь, вчене звання)

"__" _____ 20__ р.

ЗАВДАННЯ

на кваліфікаційну роботу здобувачу

Галенко Олексій Ігорович

(прізвище, ім'я та по батькові)

1. Тема роботи Розробка інвестиційного проекту модернізації прокатного виробництва на ПАТ «Дніпровський меткомбінат» та залучення іноземних інвесторів до його реалізації

2. Керівник роботи Задо́я Анато́лій Олександрович

професор, доктор економічних наук

(прізвище, ім'я, по батькові, науковий ступінь, вчене звання)

Затверджені наказом від "__" _____ 20__ р., № _____

3. Термін здачі здобувачем закінченої роботи _____

4. Цільова установка та вихідні дані до роботи Розробити та реалізувати через залучення іноземних інвестицій проект модернізації прокатного виробництва ПАТ «Дніпровський меткомбінат»

5. Зміст роботи (перелік питань, які належить розробити):

6. Консультанти розділів роботи:

Розділ	Консультант (прізвище, ініціали, посада)	Підпис, дата	
		Завдання видав	Завдання прийняв
1	Задо́я А.О.		
2	Задо́я А.О.		
3	Задо́я А.О.		

7. Дата видачі завдання _____

8. Календарний план виконання роботи

№ п/п	Назва етапів кваліфікаційної роботи	Термін виконання етапів роботи	
		За планом	Фактично
1	Інвестиційне проектування та його значення	1.11.20	
2	Обґрунтування необхідності залучення іноземних інвестицій для модернізації прокатного виробництва	25.11.20	
3	Розробка міжнародного інвестиційного проекту щодо модернізації прокатного виробництва	20.12.20	

Здобувач

підпис

Галенко О.І.

прізвище, ініціали

Керівник кваліфікаційної роботи

підпис

Задо́я А.О.

прізвище, ініціали

АНОТАЦІЯ

Галенко О.І. «Розробка інвестиційного проекту модернізації прокатного виробництва на ДМК та залучення іноземних інвесторів до його реалізації»

У роботі проаналізовано фінансовий стан економічної діяльності публічного акціонерного товариства «Дніпровський металургійний комбінат» за останні чотири роки. Виявлено, що дане підприємство закінчило 2019 рік із загальним сукупним збитком більше ніж 15 млрд. грн. Разом з цим поточні зобов'язання підприємства на 67 млрд. грн. перевищили загальні активи підприємства. Також за заявами кредиторів підприємства 14 червня 2019 року за судовим рішенням порушено справу про банкрутство, яка остаточно завершилась 16 жовтня 2020 року, коли Господарський суд Дніпропетровської області в рамках справи №904/2104/19 про визнання підприємства банкрутом призначив процедуру санації. За планом санації має відбутися продаж комбінату з аукціону до жовтня 2021 року.

З цих причин проект модернізації прокатного виробництва має розглядатись як крок до оздоровлення фінансового положення та оптимізації виробничих процесів підприємства через оновлення процесу виробництва та вийти на стабільне зростання його показників, повернувшись до питання відновлення виробництва у рейкобалочному відділенні.

У роботі розроблено міжнародний інвестиційний проект модернізації прокатного виробництва за рахунок власних коштів та коштів іноземного інвестора. Наведені розрахунки потреби в інвестиційних ресурсах, а також проведені розрахунки основних показників дають змогу оцінити доцільність запропонованого проекту.

Ключові слова: інвестиції, металургія, інвестиційна привабливість, термін окупності інвестиційного проекту.

ANNOTATION

Galenko O. I. "Development of an investment project of modernization of rolling production at Dneprovsky Iron and Steel Works and attraction of foreign investors to its realization".

The work analyzes the financial condition of the economic activity of the public joint stock company "Dneprovsky metallurgical plant" for the last four years. It is revealed that this enterprise ended 2019 with a total cumulative loss of more than 15 billion UAH and together with this, the current liabilities of the enterprise by 67 billion UAH exceeded the total assets of the enterprise. Also, for statements of creditors of the company on June 14, 2019 for a court decision filed a bankruptcy case, which finally ended on October 16, 2020, when the Commercial Court of Dnipropetrovsk region in the case number 904/2104/19 on the recognition of the company bankrupt appointed reorganization procedure. According to the reorganization plan, the company is to be auctioned off by October 2021.

For these reasons, the project of modernization of rolling production should be seen as a step towards the recovery of the financial situation and optimization of production processes of the enterprise through the renovation of the production process and to reach a stable growth in its performance, returning to the issue of resuming production in the reybeam section.

The work developed an international investment project of modernization of rolling production at the expense of its own and foreign investor's funds. The above calculations of the need for investment resources, as well as the calculations of the main indicators make it possible to assess the feasibility of the proposed project.

Key words: investment, metallurgy, investment attractiveness, payback period of investment project.

Зміст

ВСТУП	6
РОЗДІЛ 1. ІНВЕСТИЦІЙНЕ ПРОЕКТУВАННЯ ТА ЙОГО ЗНАЧЕННЯ.....	8
1.1 Економічна сутність інвестицій.....	8
1.2 Іноземні інвестиції, їх значення для сучасної економіки	11
1.3 Методика оцінювання інвестиційної політики підприємства.....	17
РОЗДІЛ 2. Обґрунтування необхідності залучення іноземних інвестицій для модернізації прокатного виробництва на ПАТ «ДМК».....	21
2.1. Загальна характеристика ПАТ «ДМК» та фінансовий аналіз його економічної діяльності.....	21
2.2. Модернізація прокатного виробництва у стратегії розвитку підприємства.....	31
2.3. Можливі джерела фінансування модернізації та обґрунтування необхідності залучення іноземних інвесторів.....	36
РОЗДІЛ 3. Розробка міжнародного інвестиційного проекту щодо модернізації прокатного виробництва та удосконалення інвестиційної політики підприємства.....	40
3.1 Розрахунок витрат на реалізацію модернізації прокатного виробництва.....	40
3.2 Оцінка економічного ефекту від впровадження заходів спрямованих на реалізацію проекту з урахуванням залучення іноземних інвесторів.....	48
3.3 Залучення іноземних інвестицій до реалізації інвестиційного проекту....	53
ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ.....	57
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	59
ДОДАТКИ	61

ВСТУП

Останнім часом українська металургія як і вся країна в цілому зазнала багатьох випробувань у своєму розвитку. Вплив глобалізації економічної діяльності на функціонування суб'єктів господарювання в державі, втрата активів країни на тимчасово анексованих та окупованих територіях разом із значною кількістю вимушено переміщених осіб, а надалі й відтоком робочої сили за межі держави постали у ряду нових викликів перед Україною і вже впродовж останніх років суттєво впливають на ситуацію в країні, а відтак і на якість життя населення через обмеження можливостей для економічного зростання окремих громад та регіонів. Проблеми невизначеності та нестабільності, що виникли в політиці та економіці країни мають різний вплив на регіони та галузі господарства, а отже й вимагають формування відповідної політики, здатної реагувати як у підприємствах, так і у регіонах в цілому, на загрози зовнішнього та внутрішнього середовища з метою адаптації до нових умов та стимулювання конкурентних переваг розвитку.

У багатьох підприємств України виникли проблеми з адаптацією до непередбачуваних змін у країні: втрачена частина активів через збройну агресію Російської Федерації у південній та східній частинах України, втрачені традиційні ринки через значну залежність від торгівельних зв'язків з однією країною та обмеження транзиту через українсько-російський кордон, невтішна тенденція розвитку підприємств багатьох галузей промисловості зі зниженням конкурентоспроможності через застарілу матеріально-технічну базу та високий рівень собівартості промислового виробництва на тлі глобалізації. З огляду на це, модернізація виробничої бази підприємства разом з її нарощенням та поступовим розширенням діяльності підприємства на основі розвитку інвестиційної діяльності є першочерговим завданням. Саме це й визначає *актуальність даної роботи*.

Мета дослідження полягає у вирішенні проблемного питання прискорення модернізації вітчизняних промислових підприємств через удосконалення їх

інвестиційної діяльності шляхом залучення іноземних інвестицій задля підвищення рівня ефективності діяльності підприємства та економіки України в цілому.

Завдання роботи - розробити проект модернізації прокатного виробництва ПАТ «Дніпровський металургійний комбінат» із залученням іноземних інвестицій.

Об'єкт дослідження - розвиток прокатного виробництва на сучасних металургійних підприємствах.

Предмет дослідження - сукупність теоретичних та практичних підходів щодо удосконалення інвестиційної діяльності підприємства на основі залучення іноземних інвестицій.

Метод базуються на загальних теоретичних та емпіричних економічних прийомах наукового дослідження. Зокрема для залучення іноземних інвестицій вітчизняним підприємством використано методи економічного аналізу; для узагальнення та формулювання висновків - діалектичний та абстрактно-логічний методи

Методикою дослідження є комплексний підхід, який містить методи логічного узагальнення та систематизації потоків даних, конкретизація та порівняння, прогнозування (при прогнозуванні динаміки зміни ефективності діяльності підприємства)

Наукова новизна - пропозиції, представлені в дипломній роботі, можуть бути використані адміністрацією підприємства ПАТ "Дніпровський металургійний комбінат" для корегування та досягнення стратегічного напрямку розвитку підприємства.

Практична значущість - полягає в тому, що його результати можуть бути безпосередньо використані як на підприємствах металургійної, так і інших галузей промисловості з урахуванням їх конкретних особливостей, величин і форм власності.

РОЗДІЛ 1

ІНВЕСТИЦІЙНЕ ПРОЕКТУВАННЯ ТА ЙОГО ЗНАЧЕННЯ

1.1. Економічна сутність інвестицій

Інвестиція у перекладі з латинської мови означає вкладення.

Юридичний зміст «інвестиції» полягає в законодавчому закріпленні того, що може бути інвестиціями, у визначенні їх сутності, сфери застосування даного інституту, а також правових форм їх здійснення. Важливою частиною юридичного змісту інвестицій є мета інвестування, що ставиться інвестором, досягнення якої він прагне. Вона обумовлюється визначенням суб'єктивним цивільно-правовим інтересом інвестора, що складається в задоволенні матеріальних потреб.

Згідно чинного законодавства інвестиціями є всі види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, в результаті якої створюється прибуток (дохід) та/або досягається соціальний та екологічний ефект. Такими цінностями можуть бути:

- кошти, цільові банківські вклади, паї, акції та інші цінні папери (крім векселів);
- рухоме та нерухоме майно (будинки, споруди, устаткування та інші матеріальні цінності);
- майнові права інтелектуальної власності;
- сукупність технічних, технологічних, комерційних та інших знань, оформлених у вигляді технічної документації, навиків та виробничого досвіду, необхідних для організації того чи іншого виду виробництва, але не запатентованих ("ноу-хау");
- права користування землею, водою, ресурсами, будинками, спорудами, обладнанням, а також інші майнові права.

Податкове законодавство України демонструє інший підхід до визначення інвестиції. Згідно пп.14.1.81 п.14.1 ст.14 Податкового Кодексу України від 2

грудня 2010 року №2755-VI інвестиція визначається як господарська операція яка передбачає придбання основних фондів немайнових активів, корпоративних прав та цінних паперів в обмін на грошові кошти чи майно [1]. При цьому інвестиції підрозділяються на наступні види:

- капітальні інвестиції, під якими слід розуміти господарську операцію, яка передбачає придбання споруд, та інших об'єктів нерухомої власності, інших основних фондів та немайнових активів, які підлягають амортизації;

- фінансові інвестиції - господарські операції, що передбачають придбання корпоративних прав, цінних паперів, деривативів та інших фінансових інструментів;

- реінвестиції - господарські операції, що передбачають здійснення капітальних або фінансових інвестицій за рахунок доходу (прибутку), отриманого від інвестиційних операцій.

В свою чергу фінансові інвестиції підрозділяються на прямі та портфельні:

- пряма інвестиція – господарча операція, яка передбачає внесення грошових коштів або майна в уставний фонд юридичної особи в обмін на корпоративні права, імітовані такою юридичною особою;

- портфельна інвестиція – господарча операція, яка передбачає придбання цінних паперів, деривативів та інших фінансових активів за грошові кошти на фондовому ринку.

Інвестиції, що спрямовуються на створення (придбання), реконструкцію, технічне переоснащення основних засобів, очікуваний строк корисної експлуатації яких перевищує один рік, здійснюються у формі капітальних вкладень. За своїм обсягом та значущістю вони є основною частиною інвестицій, у нашій країні.

Основними результатами ефективного використання капітальних вкладень є: прискорення темпів науково-технічного прогресу та розвитку базових галузей народного господарства; пропорційне розміщення продуктивних сил країни; гармонійний розвиток галузей народного господарства; реалізацію програм

розвитку паливно-енергетичного комплексу, житла, оновлення виробничих засобів; здійснення важливих будівництв; реалізація соціальних програм.

В економічному розумінні інвестиція є вкладенням капіталу з метою його збільшення в майбутньому. При цьому збільшення капіталу повинно компенсувати інвестору відмову від споживання засобів, наявних в даний час, ризик та інфляційні втрати. В процесі здійснення інвестиційної діяльності виробляються проблеми відтворення та аспекти економічного зростання держави чому й результати здійснення інвестиційної діяльності можуть бути важливими не лише для одного інвестора, а й соціальними - загальнозначущими для країни. Ось чому здійснення інвестиційної діяльності є складовою громадського економічного розвитку а також найважливішим елементом економічної політики нашої держави.

Як економічна категорія «інвестиція» на сучасному етапі господарювання, відображає характер економічних відносин. Можна стверджувати, що за її допомогою відбувається оновлення засобів виробництва, пошук шляхів регулювання процесів відтворення капіталу, регулювання розвитку економіки, розподілення створеного суспільного продукту. Втім, не існує комплексної категорії «інвестицій», яка б відображала всі сторони поняття, як вкладання капіталу, як витрат і як цінностей. Вважається удосконаленим визначенням «інвестиції» як, вкладання майнових, грошових, інтелектуальних та інших видів цінностей, які в подальшому стають сукупністю витрат для отримання прибутку (доходу) та досягнення як індивідуальних цілей інвестора, так і позитивного соціального ефекту [2].

Відповідно до інвестиційної мети інвестора, будь-то юридична особа або й держава, економічна сутність інвестицій виявляється в отриманні певної матеріальної віддачі із меншими витратами у порівнянні із обсягом інвестування. Але комерційні угоди, такі як продаж товарів або ж інші аналогічні торговельні операції, не є інвестиціями.

Ключовим завданням державної політики в інвестиційній сфері є економічний та науково-технічний розвиток країни, створення нових робочих

місць та зростання доходів населення а також розширення співробітництва із іноземними інвесторами, цілі яких співвідносяться з пріоритетами технологічного розвитку вітчизняної промисловості.

З метою створення в Україні належних умов здійснення інвестиційної діяльності створена розгалужена система нормативно-правових актів що спрямовані на удосконалення регулювання відносин в інвестиційній сфері.

Крім того, в інвестиційній сфері діє велика кількість міжнародно-правових актів та міжурядових угод про сприяння та взаємний захист інвестицій, які укладаються урядом України із урядами відповідних країн, та якими регулюються основні питання взаємин учасників таких договорів в галузі інвестиційної діяльності.

1.2. Іноземні інвестиції, їх значення для сучасної економіки

Першими кроками щодо врегулювання відносин у інвестиційній сфері в Україні стало прийняття Верховною Радою України законів України «Про захист іноземних інвестицій на Україні» від 10 вересня 1991 року № 1540а-XII та «Про інвестиційну діяльність» від 18 вересня 1991 року № 1560-XII.

Основним спрямуванням Закону України «Про захист іноземних інвестицій на Україні» є захист інвестицій, прибутків, законних прав та інтересів іноземних інвесторів на території України. Законом визначено правовий режим діяльності іноземних інвесторів та гарантії держави щодо здійснення інвестиційної діяльності на території України.

Що стосується Закону України «Про інвестиційну діяльність», то вказаний законодавчий акт спрямований на забезпечення рівного захисту прав, інтересів і майна суб'єктів інвестиційної діяльності незалежно від форм власності, а також на ефективне інвестування економіки України та розвиток міжнародного економічного співробітництва.

Закон України «Про режим іноземного інвестування» визначає іноземні інвестиції як види цінностей, що вкладаються безпосередньо іноземними інвесторами в об'єкти підприємницької та інші види діяльності з метою одержання прибутку (доходу) або досягнення соціального ефекту [3]. Іноземні інвестиції можуть здійснюватися у таких формах:

- створення підприємств, що повністю або разом з вітчизняними партнерами належать іноземним інвесторам, філій та інших відокремлених підрозділів іноземних юридичних осіб або придбання у власність діючих підприємств повністю;

- придбання самостійно чи за участю українських партнерів прав на користування землею та використання природних ресурсів на території України;

- придбання не забороненого законами України нерухомого чи рухомого майна, включаючи будинки, квартири, приміщення, обладнання, транспортні засоби та інші об'єкти власності, шляхом прямого одержання майна та майнових комплексів або у вигляді акцій, облігацій та інших цінних паперів;

- господарської (підприємницької) діяльності на основі угод про розподіл продукції а також в інших формах, які не заборонені законами України, в тому числі без створення юридичної особи на підставі договорів із суб'єктами господарської діяльності України.

Узагальнюючи вищезазначені положення Закону можна виділити дві основні правові форми іноземного інвестування: корпоративну та договірну, які можуть поєднуватися, наприклад, у разі створення кількох особами, за участі іноземного інвестора, господарського товариства. Укладення засновницького договору або договору про створення товариства є обов'язковою передумовою інвестування в корпоративній формі.

За договірною формою іноземні інвестиції можуть здійснюватися шляхом укладення концесійних договорів, договорів про спільну інвестиційну діяльність тощо. Відносини щодо вкладення іноземних інвестицій опосередковуються за допомогою інвестиційного договору за участю іноземного інвестора.

Постанова Правління Національного банку України (НБУ) «Про врегулювання питань іноземного інвестування в Україну» від 10.08.2005 № 280 корпоративне інвестування за критерієм об'єкту інвестування поділяє на такі різновиди [4]:

- портфельне, яке передбачає придбання цінних паперів, їх похідних та інших фінансових активів за кошти на фондовому ринку;
- пряме, яке полягає у придбанні об'єктів нерухомого та рухомого майна та пов'язаних з ним майнових прав, а також внесення коштів і майна до статутного фонду (статутного капіталу) юридичної особи в обмін на корпоративні права, емітовані цією юридичною особою.

Підсумовуючи зазначене вище класифікацію іноземних інвестицій можна відтворити у вигляді схеми відображеної на рис.1.

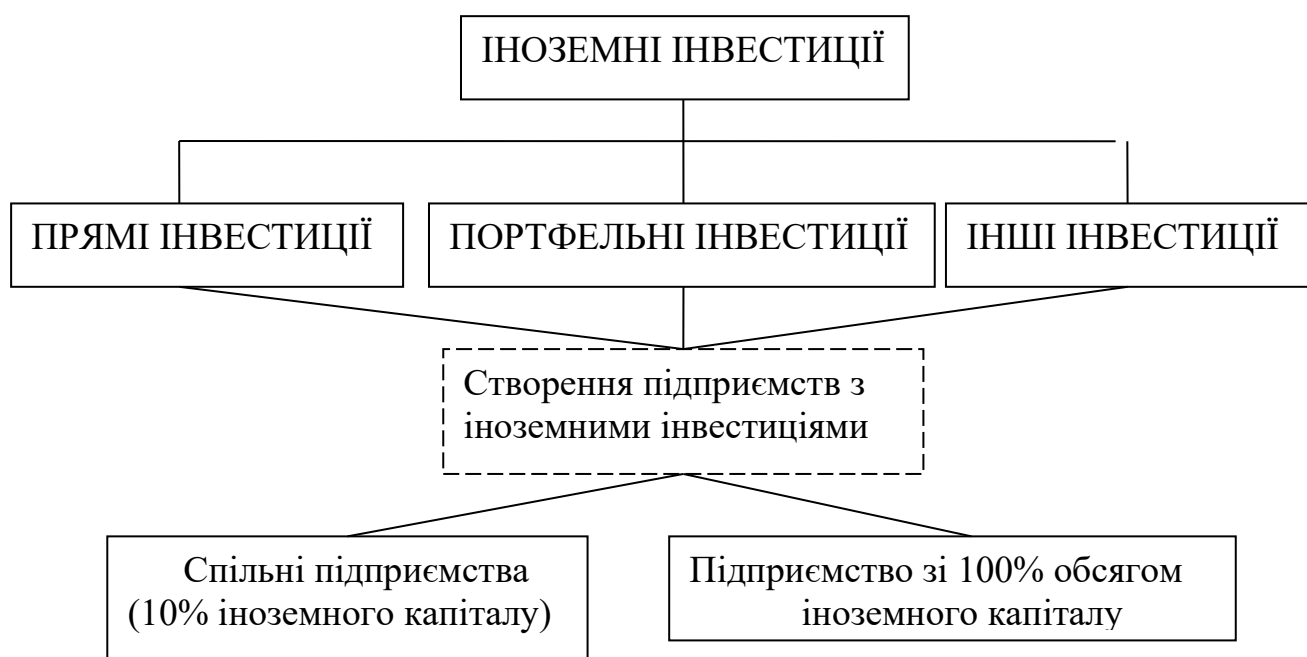


Рис. 1 – Види іноземних інвестицій

Прямі приватні інвестиції мають величезний вплив на об'єкти вкладення через їх довгостроковий характер, оскільки мають на увазі викуп основної частини акцій підприємства, щоб встановити над ним контроль, також супроводжується великими вкладеннями з боку іноземного інвестора. Для підприємства залучення подібних інвестицій набагато краще аніж використання кредитів банків або інших кредитних організацій, які націлені на отримання вигоди за рахунок від

використання чужих грошей, при цьому подальша доля підприємства не цікава. Саме партнерство підприємця з інвестором спрямоване на отримання прибутку, пов'язаного з розвитком підприємства. Подібні успішні партнерства створюють позитивний ефект для залучення нових іноземних інвестицій в цю галузь, розвиваючи подальше співробітництво та роблячи інвестиційний клімат країни більш сприятливим.

Згідно з міжнародного економічного права, прямими вкладеннями іноземного капіталу вважаються інвестиції обсягом більше, ніж 10% капіталу [5]. Це дає право управління партнерським підприємством оскільки частка в 10%, згідно міжнародного законодавства дає право на свого представника у вищому керуючому органі компанії.

Розміщення прямих приватних інвестицій в Україну характеризується наявністю значного потенціалу для іноземних інвесторів та іноземні інвестиції приносять не лише прибуток інвестору. Надходження іноземного капіталу зумовлює такі позитивні макроекономічні зрушення [6, с.196]:

- посилення конкуренції між виробниками, за рахунок чого зростає ефективність виробництва та виробничі потужності країни;
- трансфер сучасних технологій та модернізація економіки на більш високому техніко-технологічному рівні;
- розвиток експортного потенціалу та просування українського товаровиробника на міжнародні ринки за рахунок досвіду роботи на них іноземних інвесторів;
- покращення платіжного балансу за рахунок збільшення обсягів бюджетних асигнувань у вигляді податків, які сплачують іноземні інвестори;
- активізація процесів інтеграції України в міжнародний бізнес за рахунок створення стратегічних альянсів між українськими та іноземними підприємствами.

Попри те, що інвестиції залучаються у високоприбуткові галузі економіки, вони не зміцнюють конкурентні позиції країни на світових ринках. Надмірні інвестування у фінансовий сектор, з одного боку, наповнюють фінансову систему

обіговими коштами, які сприяють стабільній ліквідності фінансової системи країни, з іншого — створюють підстави для екстенсивного розвитку національної економіки.

Не зважаючи на політичну та економічну нестабільність, що стримують процес залучення іноземного капіталу в Україну, більшість інвесторів, представлених на українському ринку, охоче інвестують у галузі переробної промисловості, а також сферу оптової та роздрібної торгівлі — там, де швидко з'являються нові товари, змінюється асортимент, швидко окупаються витрати та невисокі комерційні ризики. Також популярними є галузі, що не потребують довгострокових капіталовкладень і освоєння нових технологій, зокрема фінансовий сектор та сектор нерухомості.

В Україні існує низка привабливих інвестиційних факторів, які сприяють розширенню її інвестиційних зв'язків: майже необмежений внутрішній ринок з більшості товарних позицій; географічне розташування на перетині основних транспортних шляхів між Європою та Азією; порівняно дешева та водночас кваліфікована робоча сила; науковий потенціал; розвинена інфраструктура (наявність портів, щільної залізничної мережі, аеропортів, складів, систем зв'язку, водопостачання) та інше.

На інвестиційну привабливість доволі часто впливають фактори неекономічного характеру: корупція та неефективна судова система (неможливість захистити право власності чи справедливо вирішити бізнес-суперечку), питання виділення земельних ділянок і відшкодування ПДВ, а також подолання технічних бар'єрів у торгівлі та проходження митних процедур. Серед інших причин: нечіткість та непрозорість законодавчих норм, які можна трактувати неоднозначно, а також практика частих змін законодавства; високий рівень бюрократії (необхідність отримання великої кількості дозвільних документів у різних інстанціях); перевищення повноважень органами контролю та перевірки. Слабкість державних інститутів, яка виражена у ігноруванні органами державної влади проблем інвесторів, створюють невизначеність та змушують потенційного інвестора упереджено ставитися до країни.

Портфельними інвестиціями є іноземне вкладення у вітчизняні підприємства в розмірі, що не перевищує 10% частки капіталу компанії [5]. Цей обсяг вкладу не дає права контролю та, разом з цим, суттєвого впливу на діяльність підприємства. Саме тому подібні інвестиції називають портфельними – тобто вкладення входять до складу певного інвестиційного портфеля, без істотної частки в ньому та являють собою придбання цінних паперів, боргових зобов'язань тощо. Принципами формування інвестиційного портфеля є безпека та прибутковість вкладень, їх зростання та ліквідність.

Іноземними інвесторами, згідно ст. 390 Господарського кодексу, є юридичні особи, утворені за законодавством іншим, ніж законодавство України; іноземці та особи без громадянства, які не мають постійного місця проживання на території України; міжнародні урядові та неурядові організації; інші держави; інші іноземні суб'єкти інвестиційної діяльності, визначені законом [7].

Завдяки сприятливому регулюванню в Україні іноземних інвестицій на рівні законодавства створені безпечні умови для іноземного інвестування, а введення якісно нових гарантій має сприяти їх ширшому залученню в економіку країни. Хоча Україна має негативний досвід у запровадженні податкових пільг, який вже на початку 1990-х років був пов'язаний зі зловживанням пільгами - ухилення від сплати податків, створення підприємств з надзвичайно малими розмірами інвестицій з метою одержання гарантованих державою податкових пільг, поява фіктивних інвесторів.

Державне гарантування прав та інтересів іноземних інвесторів може здійснюватися: на основі Конституції та спеціальних нормативних актів; в рамках міждержавних угод про захист і стимулювання іноземних інвестицій; через участь у Конвенції із врегулювання інвестиційних спорів між державами. Але разом із тим фактор економічної безпеки завжди є пріоритетним при встановленні ним змін режиму функціонування іноземних інвестицій в країні, через що режим іноземного інвестування має ряд обмежень діяльності іноземних інвесторів на власній території.

1.3 Методика оцінювання інвестиційної політики підприємства

Інвестиційна політика підприємства є складовою частиною загальної стратегії розвитку підприємства, яка полягає у виборі і реалізації найбільш раціональних шляхів розширення і оновлення виробничого потенціалу.

Інвестиційна політика завжди була пов'язана з ризиком, а питання його оцінки є доволі складним. До того ж для виживання в сучасних умовах, підприємства повинні впроваджувати різні технічні та технологічні нововведення саме які й пов'язані з ризиком. Крім господарських галузей країни, таких як металургія, машинобудування тощо, фінансування розвитку або модернізації підприємств пов'язано з тривалим терміном вкладень та ризиком невчасного повернення або неповернення коштів. Можливий інтернаціональний характер проекту та значна кількість його учасників тільки викликають додаткові види ризиків, серед яких валютний, ризик країни, форс-мажорні обставини, які для нашої країни та для усього світу в останній час стали дуже актуальними.

Здійснюючи управління фінансуванням поточних інвестиційних потреб підприємства інвестиційна політика надає пріоритетне значення формуванню перспективних напрямів інвестиційної діяльності підприємства. Самі ж процеси управління інвестиційною діяльністю передбачають проведення фінансово-економічних розрахунків, які пов'язані із грошовими потоками в різні періоди.

Для систематизації фінансово-економічних розрахунків Наказ Міністерства економічного розвитку та торгівлі України «Про затвердження методичних рекомендацій з розроблення інвестиційного проекту, для реалізації якого може надаватися державна підтримка» та Постановою Кабінету Міністрів України «Про затвердження Положення про управління ризиками, пов'язаними з наданням державних гарантій, та розподіл таких ризиків між державою, кредиторами і позичальниками» визначають, що оцінка економічної ефективності інвестиційної пропозиції, інвестиційного проекту здійснюється за наступними критеріями [8. 9]:

- чиста приведена вартість - дає порівняння між теперішньою вартістю майбутніх доходів від реалізації інвестиційного проекту з інвестиційними витратами, які необхідно здійснити в поточному періоді;

- внутрішня норма дохідності - характеризує ставку дисконту, за якої дисконтована вартість чистого грошового потоку за інвестиційним проектом дорівнює теперішній вартості інвестиційних витрат за ним, тобто це ставка дисконту, за якої показник чистої приведеної вартості за інвестиційним проектом набирає нульового значення;

- дисконтований період окупності - строк до того моменту коли показник чистої приведеної вартості за інвестиційним проектом матиме нульове значення;

- дисконтований індекс прибутковості - коефіцієнтом, що показує який розмір прибутку приносить інвестиційний проект у розрахунку на одну одиницю вкладених в нього коштів. Розраховується головним чином при рознесених за часом інвестиціях в один і той же інвестиційний проект

Чим більше значення дисконтованого розрахованого індексу прибутковості тим надійніше буде проект. Проект вважають потенційно ефективним якщо значення дисконтованого розрахованого індексу прибутковості перевищуватиме одиницю, проте гарантованої точності в тому, що дохід буде отримано за цією бар'єрною ставкою немає. Ще одним недоліком є відсутність можливості порівняння грошових потоків з різною тривалістю.

З вище названих критеріїв найціннішим для аналізу ефективності інвестиційного проекту є внутрішня норма прибутковості інвестицій (IRR). Цей показник демонструє середню очікувану ставку дохідності інвестиційного проекту за весь життєвий цикл. Порівнюючи цей показник з необхідним розміром прибутковості капіталу інвестованого об'єкта можна оцінювати його доцільність. За таку порівняльну величину часто беруть середньозважену вартість капіталу (WACC). Якщо замість WACC взяти ставку по депозиту банку то після проведення розрахунків можна визначити: чи доцільно гроші вкладати в проект, чи розміщувати на депозиті. Якщо за банківським депозитом відсоткова ставка

становить 24%, а IRR потенційного проекту - 20%, то вкладання доцільніше розміщувати на депозиті.

Критерії ефективності інвестиційного проекту розраховуються згідно формул табл. 1.1.

Таблиця 1.1

Розрахунок прогнозованих показників ефективності проекту

Критерії	Формула розрахунку
чиста приведена вартість (NPV)	$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k} - \sum_{k=1}^n \frac{I_k}{(1+r)^k}$ де n – термін реалізації проекту; CF_k – чистий вхідний потік коштів (доходи) у k-му році; r – ставка дисконту; I_k – інвестиційні витрати у k-му році; k – порядковий номер року від початку реалізації проекту;
внутрішня норма дохідності (IRR)	значення показника дисконту, при якому $NPV=0$ $NPV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+IRR)^k} - \sum_{k=1}^n \frac{I_k}{(1+IRR)^k} = 0$
дисконтований період окупності (DPP)	розраховується як строк до моменту виконання умов рівності: $\sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k} = \sum_{k=1}^n \frac{I_k}{(1+r)^k}$
дисконтований індекс прибутковості (DPI)	розраховується як частка від співвідношення дисконтованих доходів і суми інвестицій, зроблених на першому етапі: $DPI = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k} / \sum_{k=1}^n \frac{I_k}{(1+r)^k}$

Складено автором на базі джерел [8, 9]

Таким чином, інвестиційне проектування після отримання результатів оцінки економічної ефективності інвестиційного проекту визначає:

- інвестиційну привабливість проекту, що розробляється;
- стратегію фінансування - залучення позикового капіталу та його розмір;
- заплановані терміни погашення кредиту (окупності капіталу).

Оскільки інвестиційне проектування є розробкою комплексної стратегії фінансування підприємства (його підрозділу) її основою є детальний аналіз ринку, структури капіталу, прогноз виробництва і збуту - збільшення попиту на ті або інші виробничі ресурси, можуть привести до зростання цін на них, а майбутні науково-технічні досягнення конкурента можуть знецінити якість нової продукції підприємства яка наразі освоюється, через можливу реакцію ринку у вигляді падіння ціни на цю продукцію.

РОЗДІЛ 2

Обґрунтування необхідності залучення іноземних інвестицій для модернізації прокатного виробництва на ПАТ «ДМК»

2.1 Загальна характеристика ПАТ «ДМК» та фінансовий аналіз його економічної діяльності

Публічне акціонерне товариство «Дніпровський металургійний комбінат» (ПАТ «ДМК») – одне з найбільших підприємств гірничо-металургійного комплексу України, що входить у шістку найкрупніших металургійних комбінатів країни за обсягами виробництва та реалізації металопродукції та є основним бюджетоутворюючим підприємством міста Кам'янське.

Першу доменну піч було задуте 2 березня 1889 року – ця дата вважається днем створення підприємства. У тому ж році запустили коксові печі, другу доменну піч, мартенівське, пудлінгове, сталепрокатне, залізопрокатне та листопрокатне відділення. Засновниками заводу вважається Південноросійське Дніпровське Металургійне Товариство, акціонерами якого були бельгійські, польські та французькі підприємці [11].

ПАТ «ДМК» – це підприємство з повним металургійним циклом, що має у своєму складі агломераційне, доменне, сталеплавильне і прокатне виробництва з комплексом ремонтно-механічних, енергетичних, транспортних і допоміжних підрозділів. Основні види діяльності – це виробництво чавуну, сталі та феросплавів, великосортного і середньосортного фасонного і сортового прокату загального і спеціального призначення (кутові профілі, швелери, двотаврові балки, кругла й арматурна сталь, фасонні профілі для автомобілебудування, рейки й ін.), виробництво трубної заготовлі діаметром 120...300 мм для виготовлення труб нафтогазового і казанового сортаменту, оптова торгівля чорними та кольоровими металами в первинних формах та напівфабрикатами з них; діяльність вантажного залізничного транспорту тощо. Є єдиним на Україні постачальником катаної осьової заготовки для залізничного транспорту та сталевих куль, що мелють.

Входить до переліку підприємств, що мають стратегічне значення для економіки і безпеки України [10]. Також підприємство було єдиним на Україні постачальником шпунтових паль типу «Ларсен» та рейок контактних для метрополітену, виробництво яких наразі призупинене.

Основні виробничі підрозділи комбінату:

- агломераційний цех з відділенням підготовки шихти та спікальним відділенням у складі 6 агломашин загальною корисною площею 750м² із площею спікання 450м². У цеху здійснюють спікання офлюсованого агломерату з наступним постачанням його доменному цеху;

- доменний цех у складі працюючих 3 доменних печей, 3 розливальних машин і ряду допоміжних відділень та депо. У цеху здійснюють виплавку передільного та ливарного чавуну з наступним спрямуванням рідкого передільного чавуну до конвертерного цеху і частково на розливальні машини;

- конвертерний цех (сталеплавильне виробництво) оснащений 2500-тонним міксером, двома 250-тонними конвертерами з верхньою продувкою киснем, двома установками „піч-ковш”, установками комплексної доводки та позаагрегатної обробки сталі інертними газами, блюмовою 6-струмковою та двома сортовими 7-струмковими МБЛЗ і рядом допоміжних відділень та ділянок, зокрема ділянкою з підготовки вапна. У цеху здійснюють виплавку сталі широкого марочного сортаменту з розливкою у безперервнолиту заготовку для подальшого переділу в прокатному виробництві та відвантаження у якості товарної продукції;

- прокатний цех у складі трьох дільниць:

- трубозаготовочна дільниця прокатного цеху у складі кліті "1150" та трубозаготовочного стану (кліть "900" і 3 кліті "750"). На дільниці здійснюється прокатка безперервнолитої заготовки на підкати, сортовий прокат, трубу, круглу і квадратну заготовку для подальшої прокатки на сортових станах комбінату, а також для відвантаження зовнішнім споживачам. Рейкобалочне відділення трубозаготовочної дільниці у складі кліті "1050" та рейкобалкового стану "925" має можливість здійснювати прокатку на шпунт, рейки та інші фасонні профілі;

- сортопрокатна дільниця прокатного цеху у складі середньосортно-арматурного стану 400/200 (пруткова лінія) та чистової групи арматурно-дротового стану 200 (продукція в мотках) здійснює прокатку фасонного та сортового прокату широкого сортаменту, арматури та катанки;

- осепрокатна дільниця прокатного цеху у складі стану поперечно-гвинтової прокатки "250" здійснює прокатку профільних осьових заготовок (чорнових вагонних і локомотивних осей) та 2-х кулепрокатних станів з випуску сталевих куль, що мелють, діаметром 30-80 мм.

Гірничо-металургійний комплекс України був і залишається ключовим сектором промисловості, що тісно пов'язаний з іншими галузями вітчизняної економіки. У 2014-2020 роках внаслідок несприятливої кон'юнктури на світових ринках збуту, тимчасовій окупації Криму та частини Сходу України а також світової епідемії COVID-19 підприємство ПАТ «ДМК» опинилось у надзвичайно складній ситуації. Через це пріоритетним завданням сьогодення є оптимізація економічної діяльності підприємства, яка б дозволила підприємству поліпшити фінансовий стан та вийти на новий виток розвитку.

Оцінка фінансового стану підприємства проводилась на основі комплексу основних фінансових коефіцієнтів, що характеризують фінансово-господарську діяльність підприємства, розрахованих на підставі звітних даних бухгалтерського балансу і звіту про прибутки і збитки ПАТ «ДМК» за 2016 - 2019 роки (додатки А-3). Дана методика передбачає оперативну діагностику фінансового стану підприємства, виявлення небажаних тенденцій динаміки фінансових показників.

Аналіз фінансових коефіцієнтів проводився шляхом порівняння отриманих значень з теоретичними оптимальними нормативними значеннями за принципом: чим менше є значення коефіцієнтів від нормативного рівня, тим нижче ступінь фінансового благополуччя підприємства. В якості коефіцієнтів були використані наступні показники, які відображають:

- перспективи платоспроможності та фінансової незалежності (показники платоспроможності та фінансової стійкості);

- ефективність економічної діяльності (коефіцієнти прибутковості і рентабельності).

Структура показників і принципи оперативної оцінки фінансового стану підприємства детально представлені в таблицях 2.1- 2.3.

Фінансування діяльності ПАТ "ДМК" здійснюється за рахунок власних та позикових коштів. Фінансовий стан підприємства в короткостроковій перспективі оцінюється показниками ліквідності та платоспроможності, які характеризують можливість своєчасного та повного розрахунку по короткостроковим зобов'язанням перед контрагентами.

Першою характеристикою такої можливості може служити різниця між величиною оборотних коштів та поточними зобов'язаннями - це власний оборотний капітал, величина якого на початок 2019 року складала - 58 467 855 тис. грн., на кінець 2019 року -73 433 505 тис. грн., тобто відбулося зменшення у 1,3 рази. Негативне значення величини власного оборотного капіталу як на початок так і на кінець 2019 року свідчить про відсутність у комбінату можливості погашати поточну заборгованість власними обіговими коштами.

Таблиця 2.1

Розрахунок платоспроможності та ліквідності підприємства

Назва показника	Зона ризику	Зона благополуччя	Значення показника			
			31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	нижче 0,2	0,2-0,35	0,0014	0,0002	0,002	0,0002
Коефіцієнт поточної ліквідності (покриття)	нижче 0,5	вище 1	0,36	0,42	0,309	0,213
Коефіцієнт відновлення платоспроможності	нижче 1,0	вище 1,0	0,207	0,225	0,12	0,102

Розраховано за даними внутрішньої звітності підприємства

Найбільш жорстким критерієм платоспроможності є коефіцієнт абсолютної ліквідності. Даний коефіцієнт показує яка частка поточних зобов'язань може бути погашена на дату складання балансу за рахунок наявних грошових коштів. Теоретичне оптимальне значення цього показника становить приблизно 0,2—0,25. Коефіцієнт абсолютної ліквідності ($K_{ал}$) розраховується за формулою [12]:

$$K_{ал} = \frac{\text{Грошові кошти та їх еквіваленти}}{\text{Поточні зобов'язання}}$$

Незмінно низьке значення коефіцієнта абсолютної ліквідності як у 2016 році (0,0014) і за 2017 рік (0,0002) вказує на відсутність у підприємства найбільш ліквідних активів – грошових коштів. Нормативне значення коефіцієнта свідчить, що для нормальної діяльності підприємство повинно мати 20% грошових коштів від обсягу короткострокових зобов'язань. В даному випадку, отриманий коефіцієнт свідчить про те, що комбінат не може погасити коштами навіть 1% своїх короткострокових зобов'язань, так як на початок 2020 року склав лише 0,0002% грошових коштів від обсягу короткострокових зобов'язань.

Коефіцієнт поточної ліквідності (покриття) – характеризує здатність підприємства виконувати короткострокові зобов'язання та здійснювати непередбачені витрати впродовж певного періоду за допомогою оборотних активів. Коефіцієнт поточної ліквідності ($K_{пл}$) розраховується за формулою [13]:

$$K_{пл} = \frac{\text{Оборотні активи}}{\text{Поточні пасиви}}$$

За даними аналізу фактичні значення даного коефіцієнта у підприємства, як за 2016 рік (0,36), так і на початок 2018-2020 років (0,42; 0,309; 0,213 відповідно), не відповідають оптимальному нормативному значенню, що знаходиться у межах від 1 до 2 [13]. Низьке значення цього показника говорить про недостатній рівень покриття поточних зобов'язань оборотними активами, а також про загальну низьку ліквідність, адже оборотних активів недостатньо для того, щоб забезпечити покриття поточних. Це веде до зниження довіри до підприємства з боку кредиторів, постачальників, інвесторів і партнерів. Крім цього, проблеми з платоспроможністю ведуть до збільшення вартості позикових коштів і, як

результат, до прямих фінансових втрат. Доведені вище коефіцієнти свідчать про те, що комбінат не здатен задовольнити потреби кредиторів в критичній ситуації.

Коефіцієнт автономії (K_A) – важливий як для власників, так і для кредиторів підприємства оскільки він характеризує фінансову незалежність підприємства та розраховується за формулою [14]:

$$K_A = \frac{\text{Власні кошти}}{\Sigma \text{балансу}}$$

Таблиця 2.2

Розрахунок фінансової стійкості підприємства

Назва показника	Зона ризику	Зона благополуччя	Значення показника			
			31.12. 2016	31.12. 2017	31.12. 2018	31.12. 2019
Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	нижче 0,5	0,5 та вище	-0,73	-0,93	-1,69	-2,69
Коефіцієнт співвідношення залучених і власних обігових коштів	вище 1,0	0,5-0,2	-0,027	-0,023	-0,018	-0,02
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості	зменшення кількості оборотів	чим більша кількість оборотів, тим краще	5,93	1,86	1,58	0,9
Коефіцієнт фінансової стійкості	нижче 0,7	0,85-0,90	-0,73	-0,93	-1,66	-2,64

Розраховано за даними внутрішньої звітності підприємства

Низьке значення показника коефіцієнту автономії буде сигналізувати про високий рівень ризиків і низьку стійкість підприємства в середньостроковій перспективі, а отже й розмір власного капіталу має бути достатньо високим, оскільки ним мають покриватись необоротні активи і ті оборотні активи, які забезпечують безперебійну діяльність підприємства. Чим більше значення коефіцієнта, тим менша залежність підприємства від зовнішніх джерел фінансування.

Через збиткову діяльність підприємства цей показник має від'ємне значення на протязі останніх років та на початок 2020 року цей показник становив -2,69. Коли сума операційних і фінансових витрат перевищує фінансовий результат підприємства через деякий час це призводить до банкрутства, за відсутності достатньої частки власного капіталу. Таким чином дії по стабілізації фінансової незалежності мали були б застосовані ще у 2016 році заради покращення економічного становища.

Коефіцієнт співвідношення залучених коштів до власних обігових коштів ($K_{вз}$) розраховується за формулою [15]:

$$K_{вз} = \frac{\text{Залучений капітал}}{\text{Власний капітал}}$$

Наявність непокритого збитку за підсумками 2016-2019 років свідчить, що підприємство не має достатнього обсягу власних оборотних коштів, необхідних для фінансової стійкості. А негативний результат даного показника говорить про те, що підприємство втрачає фінансову незалежність. Нестійке фінансове становище робить складним залучення додаткових коштів.

Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості ($K_{одз}$) показує, скільки оборотів здійснено за рік коштами, вкладеними до розрахунків і розраховується за формулою [16]:

$$K_{одз} = \frac{\text{Дохід від реалізації продукції}}{(ДЗ_1 + ДЗ_2)/2}$$

де $ДЗ_1$ – дебіторська заборгованість на початок року, $ДЗ_2$ – дебіторська заборгованість на кінець року.

Невелика оборотність має значний вплив на фінансову стійкість підприємства та свідчить про наявний дефіцит грошових коштів, які б підприємство мало отримати зі своїх боржників (дебіторів). У 2019 році в ПАТ «ДМК» коефіцієнт оборотності зменшився до 0,9 з 5,9 у 2016 році, а період інкасації, термін протягом якого дебіторська заборгованість обертається на кошти, збільшився до майже 400 днів.

Коефіцієнт фінансової стійкості ($K_{\text{фс}}$) свідчить про здатність підприємства залишатися платоспроможною в довгостроковій перспективі (більше 1 року) та розраховується за формулою [17]:

$$K_{\text{фс}} = \frac{(\text{Власний капітал} + \text{Довгострокові зобов'язання})}{\sum \text{пасивів}}$$

Нормативне значення знаходиться в межах 0,7-0,9. Більш високе значення не є типовим для активних підприємств, адже короткострокові зобов'язання формуються постійно. Настільки низькі від'ємні значення показника на протязі досліджуваного періоду 2016-2019 років, -0,73; -0,93; -1,66 та -2,64 відповідно до кожного року говорять про недостатню фінансову стійкість в довгостроковій перспективі та, за умови обмеження доступу до короткострокових зобов'язань, високий ризик втрати платоспроможності. Також це вказує на високий рівень фінансових ризиків через залежність від зовнішніх постачальників

Коефіцієнт відновлення платоспроможності ($K_{\text{вп}}$) розраховується, якщо хоча б один з вищевказаних коефіцієнтів (коефіцієнти фінансової стійкості або платоспроможності) має значення нижче нормативного. Він визначається за період, рівним шести місяцям, за формулою [18]:

$$K_{\text{вп}} = \frac{K_{\text{нл}} + \frac{6}{12} \cdot (K_{\text{нл}} - K_{\text{нл}0})}{2}$$

де $K_{пл0}$ та $K_{пл1}$ – значення коефіцієнта поточної ліквідності на початок та на кінець звітного періоду відповідно.

Таблиця 2.3

Розраховані коефіцієнти за 2016-2019 рр.

Показник	2016	2017	2018	2019
Коефіцієнт поточної ліквідності	0,36	0,42	0,31	0,21
Коефіцієнт відновлення платоспроможності	0,207	0,225	0,12	0,10
Рентабельність продукції за валовим прибутком	0,072	-0,05	-0,02	-0,115
Коефіцієнт рентабельності чистого прибутку	-0,192	-0,856	-0,918	-0,578
Рентабельність реалізованої продукції, %	-19,2	-85,6	-91,8	-57,8

Розраховано за даними внутрішньої звітності підприємства

Коефіцієнт відновлення платоспроможності, що приймає значення більше 1, свідчить про наявність реальної можливості в підприємства відновити свою платоспроможність протягом півроку.

Результати розрахунків занесені до таблиць занесені до таблиць 2.1 та 2.3. Виходячи з отриманих даних, можна припустити, що підприємство у найближчі півроку не зможе відновити свою платоспроможність (коефіцієнт на початок 2020 року становить 0,1).

Додатково розрахуємо рентабельність реалізованої продукції (R_{pn}), яка є основним показником рентабельності, оскільки характеризує реальну прибутковість діяльності фірми. Показник вказує на обсяг чистого прибутку (виручки підприємства, за вирахуванням операційних витрат, відсотків, податків і іншого), який генерує кожна гривня реалізації і розраховується за формулою [19]:

$$R_{pn} = \frac{\text{Чистий прибуток}}{\text{Чистий дохід від реалізації}} \cdot 100\%$$

За розрахунковими даними таблиці 2.3 ми бачимо, що у періоді, який досліджується, рентабельність має від'ємне значення, тобто реалізація кожної одиниці продукції для підприємства була збитковою. У 2019 році втрати підприємства становили 0,58 грн. на кожну одиницю чистої виручки від реалізації продукції. За умови збільшення підприємством своїх витрат коефіцієнт зменшується. Таким чином за рахунок ревальвації гривні у 2019 році відбулось покращення рентабельності підприємства після погіршення показника у 2017-2018 рр. через сплати підприємством значних штрафів і пені.

Коефіцієнт рентабельності чистого прибутку (рентабельність діяльності) розраховується як відношення чистого прибутку підприємства до чистої виручки від реалізації продукції (робіт, послуг) [20]:

$$K_r = \frac{\text{Чистий прибуток}}{\text{Чистий дохід від реалізації}}$$

Зменшення цього показника на протязі останніх років свідчить про послаблення ефективності господарської діяльності підприємства.

Потенційну дохідність підприємства характеризує рентабельність продукції за валовим прибутком - визначає наскільки ефективно комбінат використовує свої ресурси, пов'язані з виробництвом, закупівлею і розподілом для отримання прибутку, та розраховується за формулою [21, с. 227]:

$$R_{\text{net}} = \frac{\text{Валовий прибуток від реалізації}}{\text{Собівартість реалізованої продукції}}$$

Ці значення визначають рівень до якого підприємства можуть збільшити прибуток, знижуючи накладні витрати. Так, за даними таблиці 2.3 слід відмітити, що рівень коефіцієнту валового прибутку ПАТ «ДМК» у 2017 - 2019 роках має від'ємне значення (-0,05; -0,02; -0,12 відповідно). Це свідчить про те що на кожному проданому продукті підприємство втрачало 5%, 2% та 12% його собівартості у кожного році періоду 2017-2019 роках відповідно.

2.2 Модернізація прокатного виробництва у стратегії розвитку підприємства.

Базовим видом промислової діяльності України є гірничо-металургійний комплекс - через це стимулювання стратегічного розвитку металургійних підприємств сприяє їх розвитку на інтенсивній основі і, як наслідок, країна отримує позитивні зміни у інших галузях господарства: будівництві, розбудові дорожньо-транспортного комплексу, машинобудуванні, сприяє створенню нових робочих місць та формуванню передумов для стійкого економічного зростання країни.

Основною стратегічною метою підприємства ПАТ «ДМК» є перетворення на високопродуктивне, ефективно функціонуюче підприємство, що динамічно розвивається, та входить до числа лідерів гірничо-металургійного комплексу України.

Для досягнення поставленої мети підприємством визначені основні напрями виробничо-технічної та фінансово-економічної діяльності на найближчий час і стратегічні напрями розвитку підприємства в цілому на віддалену перспективу.

Основними напрямками діяльності підприємства ПАТ «ДМК» визначені:

- корінне оновлення основних виробничих фондів, широкомасштабне технічне переозброєння, впровадження нового, високоефективного устаткування і прогресивних технологій;
- зниження витрат на виробництво і реалізацію продукції, підвищення рентабельності реалізованої продукції;
- збільшення обсягів виробництва основних видів продукції в натуральному вираженні і обсягів реалізації товарної продукції в грошовому вираженні;
- розширення сортаменту товарної продукції, марочного складу сталі і освоєння виробництва нових видів продукції, у тому числі відповідно до вимог міжнародних стандартів;
- клієнтоорієнтовність, максимальне задоволення вимог замовника до продукції;

- розширення ринків збуту металопродукції, ефективне просування на внутрішньому і зовнішньому ринках збуту продукції підприємства;
- підвищення якості, споживчих властивостей і конкурентоспроможності готової продукції, сертифікація і функціонування системи менеджменту якості відповідно до вимог ISO 9000:2015 і системи превентивного управління якістю продукції;
- планомірне проведення робіт з охорони довкілля, забезпеченню безпечного рівня забруднюючих речовин, що потрапляють в атмосферу в результаті виробничої діяльності, повному припиненню забруднення водойм промисловими стоками і мінімізації утворення промислових відходів;
- зниження техногенної дії на довкілля шляхом підвищення екологічності технологічних процесів, впровадження ресурсозберігаючих і маловідходних технологій, будівництва ефективних газоочисних установок, забезпечення сучасним аспіраційним устаткуванням;
- функціонування системи екологічного менеджменту на відповідність вимогам ISO 14001:2015 і системи менеджменту промислової безпеки на відповідність вимогам OHSAS 18001:2007;
- вдосконалення системи ефективної організації виробництва і управління персоналом, підготовки і перепідготовки персоналу, системи охорони праці з метою забезпечення високої організованості і дисципліни праці, а також виключення травматизму;
- розвиток системи пенсійного забезпечення і медичного страхування, реалізація соціальної програми, поліпшення умов праці і соціальної інфраструктури.

Екологічним питанням та охороні довкілля на підприємстві приділяється особлива увага: здійснюється реконструкція газоочисного устаткування обертових печей ділянки випалювання вапна, установка рукавних фільтрів в місцях цвітіння на конвеєрах, реконструкція систем пиловловлення за зонами агломераційних машин №№ 7 - 12 з комплексом очистки газів, що відходять від оксидів сірки, йде розробка технічних рішень з уловлювання

неорганізованих викидів конвертерного цеху, а також відбулось введення в експлуатацію відділення по приготуванню пиловугільного палива для доменних печей.

Основним питанням сьогодення на підприємстві є забезпечення його стійкої роботи в умовах коливання цін на сировину, енергетичні ресурси та металопродукцію. Задля цього на підприємстві запланована програма підтримки основних виробничих фондів (ППОФ) яка у короткостроковій перспективі, поточній діяльності підприємства, включає заміну та капітальні ремонти застарілого основного технологічного обладнання, як основних так і допоміжних підрозділів підприємства.

Розробляється стратегія збільшення виробничих потужностей підприємства в доменному і конвертерному цехах, розширення прокатного виробництва як в обсязі, так і вираженні сортаменту. Необхідність в цьому відображають основні показники виробництва продукції ПАТ"ДМКД" за останні роки у табл. 2.4.

Таблиця 2.4

Основні показники виробництва продукції ПАТ"ДМКД" за 2016-2019 роки.

Показники виробництва	Величина показника за роками, тис. т				Відносне відхилення, %		
	2016	2017	2018	2019	2016/ 2017	2016/ 2018	2016/ 2019
Загальний обсяг	3339,4	2744,6	3136,1	2241,8	82,2	93,9	67,1
- чавун	156,3	138,9	108,4	57,2	88,9	69,4	36,6
- заготівка МБЛЗ	1524,6	1014,4	1702,4	1578,5	66,5	111,7	103,5
- товарний прокат	1658,5	1591,3	1325,3	606,1	95,9	79,9	36,5

Складено за даними внутрішньої звітності підприємства

Порівнюючи зміни показників обсягу виробництва протягом 2016-2019 років можна зробити висновок, що в цілому обсяг виробництва за період останніх років має негативну динаміку, зокрема в цей період спостерігається зменшення обсягу виробництва чавуну та товарного прокату до 36,5% від рівня 2016 року. Окрім цих показників спостерігається й втрата кваліфікованого персоналу - середньооблікова кількість працівників за 2019 рік становила 8551 осіб, в той час як на початок 2014 року становила 12240 осіб.

Падіння виробництва на підприємстві відображає ситуацію української металургійної галузі яка завершила за підсумком 2019 року з найгіршим показником за весь період існування незалежної України:

- виробництво чавуну - 20 млн. т,
- виробництво сталі - 20,5 млн. т,
- виробництво прокату - 18 млн. т.

Причини негативної динаміки обсягу виробництва підприємства є його залежність від коливань цін на готову продукцію на світовому ринку. Приміром, падіння виробництва у 2019 році стало наслідком зниження на глобальному ринку цін на чавун, сталь та готовий прокат, у середньому, на 12%, в порівнянні з попереднім роком. Окрім цього негативний вплив також створили нестача власних оборотних коштів, несвоєчасне відшкодування ПДВ з державного бюджет, підвищення тарифів Укрзалізниці на 14,2% та ревальвація гривні у 2019 році – з 27,9 до 24 грн. за долар.

З метою підтримки стійкої роботи підприємства у мінливих умовах сьогодення та повнішого використання основних виробничих фондів прокатної частини підприємства, проектна виробнича потужність якої складає 3,9 млн. т. товарного прокату на рік, заплановані наступні кроки по модернізації прокатного виробництва:

- поступове виведення з експлуатації застарілого прокатного стану – кліті рейкобалочного відділення;
- поліпшення якості продукції – передусім, відновлення автоматизованої установки ультразвукового контролю для осепрокатної дільниці;

- розширення асортименту сортаменту продукції - прокат гарячекатаний круглий діаметрами 40, 50, 60, 70мм для трубозаготовочній дільниці, катанка сталевна діаметрами 5,5; 9 та 11мм, арматура діаметрами 32мм, катанка сталевна діаметрами 5-12мм оцинкована шляхом нанесення цинку на прут методом гарячого цинкування – для сортопрокатної дільниці, рейки довжиною до 120м - для рейкобалочного відділення;

- модернізація основного та допоміжного устаткування усіх дільниць прокатного цеху – проведення середніх та капітальних ремонтів обладнання;

- збільшення зносостійкості прокатних валків та роликів рольгангів усіх дільниць прокатного цеху;

- зменшення енергетичних витрат у результаті використання доменного газу замість природного у газових методичних печей дільниць прокатного цеху;

- оптимізація температурно-деформаційної обробки прокату катанки та арматури із спеціальних сталей у сортопрокатній дільниці та використання процесу термічного зміцнення рейок та іншого прокату широкого сортаменту рейкобалкового відділення з використанням тепла від прокатного нагрівання;

- розробити проект створення ливарно-прокатного модуля разом з установкою індукційною нагрівальною піччю на лінії прокату у рейкобалковому відділенні;

- модернізація пічного господарства трубозаготовочної дільниці з метою усунення браку поверхні готового прокату через дефекти поверхні вогнетривких блоків подири печі та застарілої конструкції приймального рольгангу де за проектом не передбачений приймальний стіл зі скидачем;

- з метою подальшого розвитку трубозаготовочної дільниці розробити проект виробництва товстолистової та тонколистової сталі з використанням кліті 1150;

- для розширення асортименту товарного прокату розробити технології прокату високоміцних, корозійностійких та жаростійких сталей зі змістом марганцю, ніобію.

2.3 Можливі джерела фінансування модернізації та обґрунтування необхідності залучення іноземних інвесторів

Основою інвестицій для модернізації підприємства, та й не тільки металургійного, мають бути власні кошти підприємства, які одержані від реалізації продукції як на внутрішньому, так і на зовнішньому ринках. Втім, як бачимо з нижче наведеної табл. 2.5, власні кошти займають 65-75% від усього обсягу капітальних інвестицій у країні на протязі 2015-2019 років.

Таблиця 2.5

Загальні капітальні інвестиції за джерелами фінансування за 2015-2019 роки [22]

Капітальні інвестиції за джерелами фінансування за 2015-2019 роки (млн. грн.)					
Усього	2015	2016	2017	2018	2019
	273116,4	359216,1	448461,5	578726,4	623979
у т.ч. за рахунок					
коштів держ. бюджету	6919,5	9264,1	15295,2	22814,1	30834,5
коштів місцевих бюджетів	14260,0	26817,1	41565,5	50355,5	56480
власних коштів підприємств	184351,3	248769,4	310061,7	409585,5	408275,7
кредитів банків та інших позик	20740,1	27106,0	29588,9	44825,4	67232,6
коштів іноземн. інвесторів	8185,4	9831,4	6206,4	1795,5	4663,9
коштів населення на будівництво житла	31985,4	29932,6	32802,5	34645,7	32422
інших джерел фінансування	6674,7	7495,5	12941,3	14704,7	24070,2

З власних джерел інвестування модернізації металургійного підприємства відбувається за рахунок відокремлення з чистого прибутку, амортизаційних відрахувань та додаткових коштів, вивільнених в результаті обраної інвестиційної,

інноваційної та податкової політики підприємства. Саме це надає чітке уявлення про розширення або стабілізацію фінансових можливостей підприємства.

За відсутності достатнього обсягу власних коштів, що саме й відбувається у фінансовому становищі підприємства ПАТ «ДМК» на протязі останніх років через непокритий збиток, для фінансування своєї поточної діяльності, а також для реконструкції та модернізації, підприємства вдаються до фінансування за рахунок позикових коштів, у тому числі кредити банків. Залучення за рахунок позикових коштів має свої переваги і недоліки з точки зору ефективності їх використання металургійним підприємством.

Найбільш поширеним засобом залучення інвестицій є отримання банківських кредитів. На жаль для металургійного підприємства цей напрям має ряд недоліків, зокрема банківські вимоги до надання ліквідної застави та доказів позитивної кредитної історії, що є важкою до виконання умовою для металургійного підприємства. Переваги цього способу у його гнучкості в запозиченні та погашенні нівелюють високі відсоткові ставки та обережність банків щодо кредитування довгострокових проектів через їх високий рівень ризикованості у металургійній галузі. Крім того обсяги необхідних інвестиційних коштів для металургійних підприємств настільки значні, що можуть перевищувати можливості окремого банку, тож можуть бути забезпечені або групою банків (синдикат) або іноземною банківською установою.

Нестача власних коштів для металургійних підприємств, недостатність або й відсутність фінансування з боку державного та місцевого бюджетів, складність умов отримання банківського кредиту призвели до поширення іншого виду позикових коштів – лізингу. Ця форма фінансування необхідних інвестицій є більш привабливою і прийнятною для металургійного підприємства в порівнянні з банківським кредитом, оскільки отримує від іншої юридичної особи – лізингодавця – основні засоби виробництва, обладнання тощо, яке може бути запроектоване та виготовлене під індивідуальні умови виробництва металургійного підприємства. Для підприємства ПАТ «ДМК» таким є вже багаторічне співробітництво із «Siemens VAI» (Австрія) і «Danieli» (Італія) –

обладнання для 7-струмкової сортової машини безперервного лиття заготовок (МБЛЗ) та установок «піч-ківш», обладнання для стану 400/200 прокатного цеху, обладнання для комплексу очищення аспіраційних газів і кільцевого охолоджувача агломерату агломераційного цеху та інші.

Залучення фінансових коштів шляхом випуску облігацій є ще одним позиковим джерелом фінансування металургійного підприємства. Та в сучасних економічних умовах питання залучення коштів подібним привабливим засобом не виступає актуальним для ПАТ «ДМК» через порушення справи про банкрутство. Саме з останньої причини на підставі вимоги Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку (НКЦПФР) 25 вересня 2019 року цінні папери ПАТ «ДМК» виключені з біржового списку згідно п.12 розділу 3 «Положення про функціонування фондових бірж». Теоретична привабливість для підприємства полягає в тому, що у власників облігацій відсутнє право втручання у господарську діяльність підприємства.

Далеко не найбільшим у загальному обсязі капітальних інвестицій країни є кошти іноземних інвесторів, динаміка обсягу яких за джерелами фінансування відображена у табл. 2.5. Широке коло об'єктивних та суб'єктивних ще не вирішених питань в Україні впливають на обсяг залучення іноземних інвестицій. Не в останню чергу це відбувається через досі не вирішені конфлікти у південній та східній частинах країни, що має свій негативний вплив на інвестиційну привабливість країни в цілому. Одним з підтверджень цьому є переведення України лише на початку 2020 року з 7-ї до 6-ї групи державних ризиків міжнародного кредитного рейтингу Організації економічного співробітництва та розвитку (ОЕСР) [23]. Для країни це означає меншу вартість страхування, менші ставки кредитів, більші строки і ліміти кредитних ліній. Щодо металургійної галузі, то вона не є популярною галуззю промисловості у яку інвестори охоче інвестують — нова продукція з'являються не швидко і разом з цим повільно змінюється асортимент, в залежності від обсягу інвестицій витрати можуть окупитись за декілька років, також вона потребує розробку та освоєння нових технологій при високих комерційних ризиках. Втім іноземні інвестори все ж

зацікавлені в даній галузі української промисловості - низькі витрати на робочу силу у порівнянні з країнами ЄС, висока кваліфікація робітників, близькість країни до ЄС, розвинена інфраструктура країни (порти, залізниці тощо), багаті родовища корисних копалин (вугілля, залізні, нікелеві, марганцеві та інші руди) свідчать про потужний інвестиційний потенціал металургійної галузі України.

З усієї країни у металургійної галузі яскраво виділені Дніпропетровщина та Донецщина як два самодостатні та історично промислово розвинені регіони країни, де саме й знаходяться поклади корисних копалин які є основою для виробництва сталі. Важливість цих регіонів можна побачити за обсягом капітальних інвестицій за видами економічної діяльності промисловості: тільки 9 місяців 2020 року, без урахування розробки покладів залізних руд та інших сировинних покладів, вже майже 9,95 з 11,95 млрд. грн. інвестицій у металургійну галузь країни доводиться на Дніпропетровщину та Донецщину, що є близько 10% від усього обсягу капітальних інвестицій до країни [24].

Таким чином, з огляду на багаторічну та успішну працю із європейськими компаніями, що здатні проектувати та виготовляти різноманітне обладнання з урахуванням специфіки виробництва металургійного підприємства, є доречним для досліджуваного підприємства розглянути різні форми залучення іноземних інвестицій. Підприємству це дасть змогу модернізувати наявне прокатне обладнання заради збільшення обсягів продукції яка є перспективною на внутрішньому та зарубіжних ринках збуту, ефективніше використовувати виробничі потужності прокатного цеху - з можливих 3,9 млн. т. товарного прокату у 2019 році виробництво досягло лише 0,6 млн. т. Крім того це дасть змогу підприємству покращити фінансові результати своєї діяльності.

РОЗДІЛ 3

Розробка міжнародного інвестиційного проекту щодо модернізації прокатного виробництва та удосконалення інвестиційної політики підприємства

3.1 Розрахунок витрат на реалізацію модернізації прокатного виробництва

Наряду зі сталеплавильним виробництвом ПАТ «ДМК» конвертерного цеху з розливкою сталі широкого марочного асортименту у безперервнолиту заготовку для відвантаження у якості товарної продукції споживачам різних країн світу, частина безперервнолитих блюмів спрямовується для подальшого переділу в прокатному виробництві. Основні види продукції вироблені прокатним цехом у 2019 році відображені у табл. 3.1.

Таблиця 3.1

Основні види продукції прокатного виробництва у 2019 році

Найменування продукції	Виробництво, тис. тонн	Середня ціна, грн./тн.	Вартість реалізації, тис. грн.
Арматура	114,16	11 672,22	1 332 519,0
Заготовка профільна	4,55	26 439,88	120 350,9
Заготовка профільна напівоброблена	20,36	32 966,50	671 352,3
Заготовка трубна	17,59	13 696,07	240 913,7
Катанка	329,1	12 636,74	4 158 746,8
Прокат круглий	30,82	13 037,27	401 798,5
Кут	27,75	13 896,47	385 690,8
Кулі	53,17	19 767,31	1 050 969,5
Швелер	9,36	13 843,98	129 569,0
Загалом	606	-	8 491 910,5

Складено за даними внутрішньої звітності підприємства

При завершенні технологічної обробки металу тиском в ПАТ «ДМК» основним є прокатне виробництво, низькі показники виробництва якого у 2019 році спонукають до відновлення виробництва у рейкобалковому відділенні (РБВ) – через початок бойових дій на Сході України виробництво у рейкобалковому відділенні прокатного цеху на початку 2015 року повністю зупинене з причини закриття ринку Росії, як основного споживача шпунту Ларсена та рейок.

Прокатна продукція комбінату постачається на всі континенти світу. Регіони та обсяг споживання основної прокатної продукції комбінату за 2019 рік відображено у табл. 3.2.

Таблиця 3.2

Обсяг та регіони споживання прокатної продукції у 2019 році

Прокатна продукція	Регіони споживання прокатної продукції, тис. т.					Усього, тис. т.
	країни СНД	Центральна/ Східна Європи	Західна Європа	Центральна Азія / Близький Схід	Україна	
сортовий прокат	2,4	0,8	-	-	34	37,2
арматура	-	2,1	-	-	119,7	121,8
катанка	-	121	2,1	28	173,6	324,7
заготовка трубна	-	5,9	-	4,5	38,8	49,1
кулі сталеві	0,02	0,4	-	0,4	52,3	53,2
вісі	13	-	-	0,2	11,8	25,0

Складено за даними внутрішньої звітності підприємства.

Необхідність модернізації рейкобалкового відділення прокатного цеху спричинена можливістю прокату рейок до 75м без порівняно великих обсягів інвестування. Схема полів прокатного розкату чорнової та чистової клітей відображена на рис. 3.1.

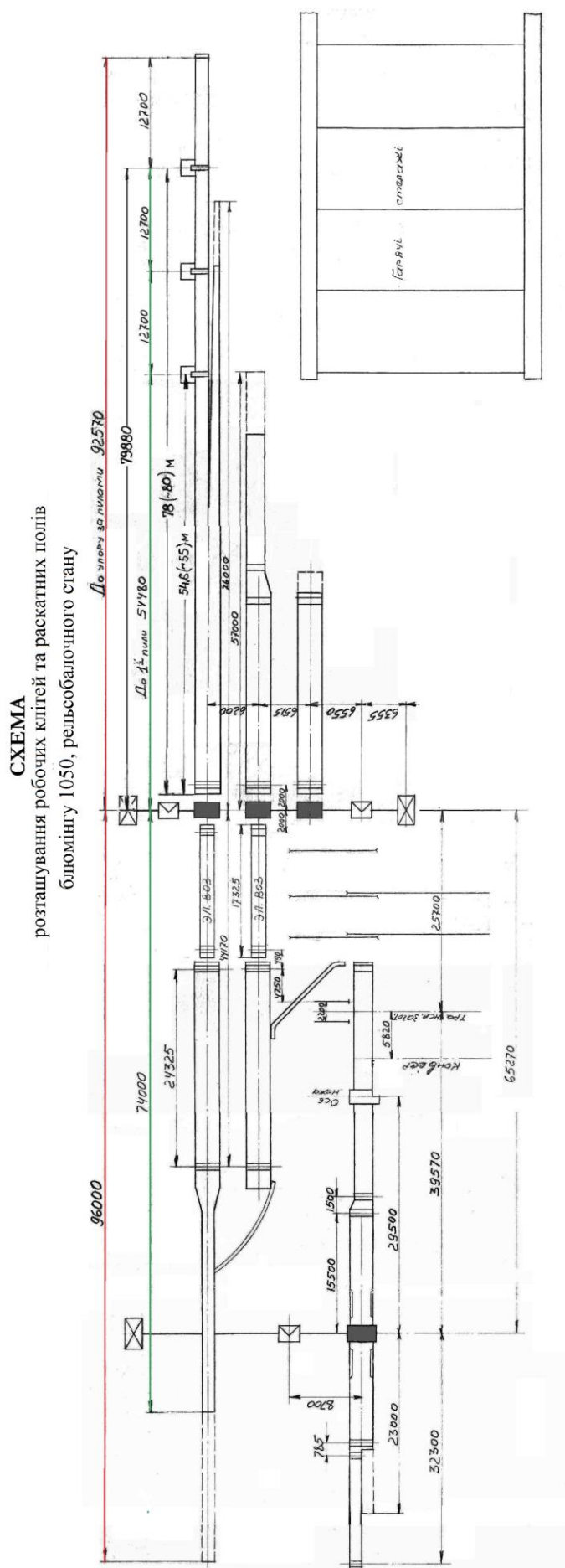


Рис. 3.1. Схема розташування робочих клітей та розклатки 1050 рейкобалоного стану

Схема розташування складена на базі плану цеха та фактично встановленого обладнання

Довжина прокату може бути збільшена до 105 м через демонтаж двох існуючих залізничних колій у відділенні нагрівальних колодязів та встановлення додаткових прокатних клітей на лінії прокату, що потребує збільшення вкладень для модернізації стану.

Додатково необхідність модернізації рейкобалкового відділення спричинена можливістю прокату трубної заготовки довжиною до 22 м можливістю чого відсутня на безпосередньо трубозаготовочній ділянці прокатного цеху – за нині встановленого обладнання для охолодження прокатаних заготовок довжина виготовленої продукції обмежена 12-ти метровою відстанню між колонами виробничого корпусу, що таким чином знижує її конкурентоспроможність. Окрім цього, не зважаючи на свою застарілість, унікальна конструкція робочих клітей дозволяє розмістити 10 калібрів для прокату сталюого шпунту усіх типорозмірів. Діаметр прокатних валків, 1050 мм, та довжина бочки валків, 2 600 мм, дозволяють виробляти сталевий шпунт згідно сучасних європейських вимог до сортаменту. Єдиним суттєвим недоліком конструкції робочих клітей є велика трудомісткість її обслуговування – на практиці, час заміни прокатних валків для зміни сортаменту продукції може становити 20 годин, в той час як на більш сучасних прокатних клітях цей час не перевищує однієї години.

З моменту відновлення виробництва рейкобалочного цеху у 1950 році технологія прокату та схема розташування обладнання рейкобалочного стану, що відображений на рис. 3.2., не зазнавав докорінних змін, в тому числі й у рівні автоматизації – керування прокатними станами відбувалось вручну спеціально підготовленими операторами. Отже запропонований проект модернізації рейкобалкового відділення включає також і автоматизацію прокатного виробництва яка дозволить підвищити якість виробництва та виключити брак прокату.

Наразі існуючий процес прокату відбувається наступним чином:

Зливки 5,5 - 7тн. поступають з конвертерного цеху безпосередньо в проліт нагрівальних колодязів. Посадка зливків до колодязів здійснюється, в основному, в гарячому стані (більше 550°C). Температура початку прокату низьколегованої і рейкової сталі має бути більше 1160°C, вуглецевої сталі - більше 1150°C. Нагріті зливки транспортують приймальним рольгангом до робочої кліті стану.

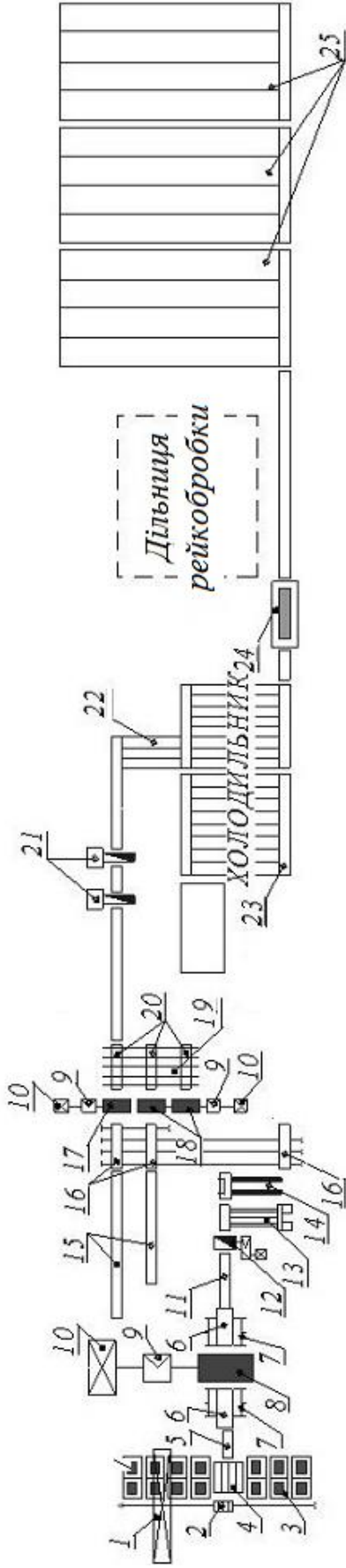


Рис. 3.1. Схема розташування основного обладнання рейкобалоного відділення

Специфікація схеми: 1- кліщовий кран, 2 – зливковіз, 3 – нагрівальні колодці. 4 – опрокидувач. 5 – підводячий ролганг, 6 – передній та задній робочі ролганги, 7 – лінійка маніпулятора, 8 – робоча кліть блюмінгу 1050, 9 – шестерінчаста кліть, 10 – двигун, 11 – ролганг перед ножницями, 12 – ножниці, 13 – конвеєр прибирання обрізі, 14 – прибиральний устрій зі сталкувачем, 15 – розкатний ролганг, 16 – пересувний стіл перед станом, 17 – чистова кліть РБВ, 18 – чорнові кліті РБВ, 19 – шлепер, 20 – ролганги за станом РБВ, 21 – пили гарячої різки, 22 – передагочний стелаж зі шле пером, 23 – транспортний ролганг, 24 – правильна машина, 25 - стелажі огляду готової продукції РБВ

Схема розташування складена на базі плану цеха та фактично встановленого обладнання

Увесь сортамент блюмів отримують за 15 - 17 проходів. Отримані чорнові блюми ріжуть на ексцентрикових ножицях при зусиллі різання 10МН, після чого подають на рейкобалочний стан для подальшого прокату або зміщують на прибиральний конвеєр та направляють до складу заготівель.

Рейки Р38, Р43, Р50 прокатують за 11 проходів, шпунт Ларсена Л4, Л5, Л7А - за 15 проходів (по клітках 9-3-3). Заготівлі перерізом 150х150 мм, 160х160 мм, полоси електролізерів та інша продукція заготівельного стану нині не випускається через демонтаж заготівельної прокатної лінії.

Після прокату заготівлі поступають до пил гарячого різання де обрізують передні і задні кінці та ріжуть на задані довжини. Після чого заготівлі усіх профілів поступають на передатні стелажі з шлеперним пристроєм і далі на холодильники. Рейки із сталі КПТ, К-74 поступають по рольгангам і шлеперам холодильника у відділення уповільненого охолодження. Заздалегідь кінці рейок гартують на струменевих агрегатах, Після уповільненого охолодження передають до холодильника.

Правку рейок Р50, Р43, Р38 (у вертикальній площині), шпунтових паль Л4, Л5, Л7А, балки №27Са, контактних рейок ведуть у восьмироlikовій правильній машині. При необхідності повторну правку рейок і балок у вертикальній та правку в горизонтальній площині ведуть на двох штемпельних двопозиційних пресах. Після холодної правки фрезерують торці рейок, свердлять болтові отвори на кінцях і знімають фаски на кромках болтових отворів на чотирьох лініях обробки рейок. Дрібні поверхневі дефекти на рейках і інших профілях видаляють пологою зачисткою в подовжньому напрямі.

З метою виправлення недоліків технологічного процесу та організації виробництва модернізація прокатного процесу у рейкобалочному відділенні полягає з наступних кроків:

- для забезпечення остаточного переходу рейкобалочного відділення на литу заготовку МБЛЗ замість злитків, спорудження у вже збудованій виробничій будівлі першої методичної нагрівальної печі разом із встановленням комплексу обладнання: електромостові крани вантажопідйомністю 20 та 32т, транспортного рольгангу із механізмом безударної видачі заготовок з печей та жолобами змиву окалини, загрузочний стелаж із штовхачем заготовок;

- обладнати робочі кліті установками збивання окалини під великим тиском, що дасть змогу запобігти вминанню окалини в метал при прокаті;

- для вдосконалення технології прокату встановити універсальну кліть на останньому пропуску прокату що надасть збільшення контактної міцності поверхні катання головки рейки в результаті прямого обтискання цієї частини профілю а також забезпечить прямолінійність прокату;

- встановити новий холодильник для подовжених рейок по технології завантаження та переміщення за рахунок підйомних рухів, що повністю запобігають пошкодженню поверхні в зонах підшви та головки;

- додатково обладнати вихідний рольганг холодильника маніпулятором та гартівним баком для загартування верхньої частини рейок через занурення, що звільняє структуру металу від присутності фериту, бейніту, мартенситу;

- через зміну технології правки катаної продукції встановити пили холодного різання рейок з обробкою торців (фрезерування торців, свердлення болтових отворів, зняття фасок) - охолодження не різаного прокатоного металу перед правкою зменшує викривлення прокату та зменшує необхідне зусилля для правки, що робить внутрішні напруження нечисленними та незначущими, а рейкова заготівля зберігає рівномірну висоту по всій своїй довжині;

- встановити комплект правильних машин для правки рейок у вертикальній та горизонтальній площинах разом із засобами ультразвукового контролю для неруйнівного контролю усіх елементів рейок;

- зміна розташування існуючого обладнання для організації та монтажу стелажів відділу технічного контролю (ВТК) та відвантажувальних стелажі з механізацією відвантаження довгомірних рейок на залізничні платформи.

Капітальні витрати на модернізацію прокатного виробництва з організацією виробництва довгомірних рейок у рейкобалочному відділенні визначені орієнтовно з урахуванням придбання як вітчизняного так і імпортного обладнання, виконанням будівельних та монтажних робіт відповідними спеціалізованими організаціями України. Розрахунок витрат проведений без урахування інфляції та відображений у табл. 3.3.

Вартість капітальних витрат

№ з/п	Найменування об'єктів, робіт та витрат	Вартість робіт, тис. грн.			Загальна вартість, тис. грн..
		Будівельні роботи	Монтажні роботи	Обладнання	
1	Підготування території будівництва (демонтаж, переміщення, тощо)	21 000	18 000	-	39 000
2	Нагрівальна піч, 230 т/год.	21 000	2 900	88 900	112 800
3	Модернізація стану зі встановленням нових прокатних клітей	17 000	23 000	110 000	150 000
4	Нове технологічне основне обладнання «Siemens VAI»	25 000	35 000	350 000	410 000
5	ПС150/6кВ	2 000	3 000	25 000	30 000
6	Додаткова кабельна мережа відділення	5 000	5 000	35 000	45 000
7	Комунікації: газо- та водопостачання, каналізація, інші	30 000	4 500	17 000	51 500
8	Проектні роботи та авторський надзір	22 500			22 500
9	Пости управління, сервісні майстерні	1 200	800	1 000	2 000
		122 200	92 200	621 900	858 800

Складена автором з урахуванням вартості робіт згідно базисних ПАТ «ДМК»

Повної заміни обладнання рейкобалочне відділення не потребує, оскільки виробництво рейок довжиною до 22 м відбувалося на протязі багатьох років, тож для виробництва подовжених рейок та розширення асортименту продукції прокатного виробництва необхідна часткова модернізація наявного обладнання.

При формуванні витрат по послугах будівельно-монтажних організацій при проведенні запланованої модернізації вартість підрядних організацій враховувалась на рівні 225,50 грн. ч/годину згідно Протоколу №1 ПАТ «ДМК» «Формирование ППОФ (ТО, ТР, КР, СО) и ЛОС на 2021 год» від 27.05.2020 року. Згідно цього ж Протоколу при формуванні витрат в доларовому еквіваленті був використаний використати курс $1\$ = 27,781221$ грн., також при формуванні витрат на придбання обладнання був використаний індекс до цін 2020 року - 1,0637.

Демонтоване та замінене обладнання є типове та може бути використане у інших дільницях прокатного цеху, тож у розрахунку загальної вартості капітальних витрат воно не враховується та не реалізується як металобрухт, що зазвичай відбувається. Таким чином загальна вартість капітальних витрат на проведення модернізації рейкобалочного відділення визначається як загальна вартість нового обладнання та вартістю послуг підрядних організацій, що відображає узагальнена табл. 3.3.

3.2 Оцінка економічного ефекту від впровадження заходів спрямованих на реалізацію проекту з урахуванням залучення іноземних інвесторів

Оцінка економічного ефекту капітальних вкладень на передінвестиційній стадії завжди мала особливу значимість, оскільки вірне і своєчасне визначення впливу чинників на хід реалізації інвестиційного проекту відображається безпосередньо на його ефективності та фінансовому стані самого підприємства та зацікавленого інвестора.

Для металургійних підприємств оцінка економічного ефекту набуває особливої актуальності – на протязі дуже тривалого часу, а саме від початку

приватизації підприємства, власники вимагали збільшення випуску продукції без відповідного вкладення коштів на модернізацію виробництва. Через це нинішній стан зношеності устаткування підприємства вимагає і відповідного зростання необхідного обсягу вкладень, що в свою чергу вимагає і відповідного підходу до оцінки ефекту від їх вкладення. Втім економічний ефект тим чи іншим чином пов'язаний не тільки з комерційним ефектом, через підвищення якості продукції і збільшення обсягу продажів, а й соціальним та технічним через впровадження нових технологій, підвищення технічного рівня виробництва разом із забезпеченням безпеки умов праці. Через це розрахунок економічного ефекту модернізації проводиться шляхом порівняння результатів реалізації і витрат.

Вихідними даними щодо розрахунку показників ефективності проекту є програма виробництва рейкобалочного відділення після модернізації яка представлена у табл. 3.4.

Таблиця 3.4

Програма виробництва рейкобалочного відділення після модернізації

Найменування продукції	Проектне виробництво, тис. т./рік	
	По чистому прокату	По заготовці
Рейки Р38-Р65, UIC54, 60	275,0	302,5
Контактні та інші рейки	25,0	37,5
Шпунтовий профіль U, Л	75,0	80,3
Швелер 160-400	100,0	104,5
Куточок 140-240	100,0	104,0
Двотавр (балка)	450,0	472,5
Загальна програма	1 025,0	1 101,3

Складено автором за результатами власних досліджень

Очікуваний рівень виручки визначаємо згідно середньосвітового рівня цін на сортовий прокат у грудні 2020 року [25, 26] – 22 000 грн./т. Таким чином за загальною програмою річна виручка становитиме 22,55 млрд. грн.

Сукупність витрат, які буде нести підприємство під час майбутнього процесу відображає табл. 3.5.

Таблиця 3.5

Основні статті річних витрат рейкобалоного відділення

Найменування статті витрат	Значення показника, млрд. грн./рік
Заробітна плата	0,02
Доменний газ	0,55
Електроенергія	0,11
Заготовки БНЛЗ	19,35
Собівартість	20,42

Складено автором за результатами власних досліджень

Річні амортизаційні відрахування для прокатного обладнання встановлюються відповідно до строку служби встановленого та гарантованого потенціальним партнером проекту Danieli/Siemens VAI на рівні 5 років, відповідно й річна норма амортизаційних відрахувань буде становити 20%, тож річні амортизаційні відрахування з урахуванням вартості власного обладнання та з урахуванням виконаних робіт за проектом становитимуть:

$Ав = (Вартість\ нового\ та\ власного\ обладнання + вартість\ виконаних\ робіт) \times 0,2 = (621,9 + 10,5 + (122,2 + 92,2)) \times 0,2 = 869,3 \times 0,2 = 173,86 \text{ млн. грн.},$

де за вартість власного обладнання прийнята вартість блюмінгу 1050 зі встановленим устаткуванням – 10,5 млн. грн.

Розрахунок основних показників ефективності, чиста теперішня вартість (NPV), внутрішня норма доходності (IRR), дисконтований термін окупності вкладень (DPP) відображають відповідність проекту інтересам підприємства та його партнерів представлені в табл. 3.6. Ці показники ефективності проекту враховують фактор втрати грошей своєї вартості з часом і визначаються на основі дисконтування грошових потоків які генерує проект, до теперішнього часу.

Розрахунок основних показників ефективності

	Запланований період проекту					
Показники	2022	2023	2024	2025	2026	
Виручка	2550000000	2550000000	2550000000	2550000000	2550000000	
Витрати	2042000000	2042000000	2042000000	2042000000	2042000000	
Операційний прибуток	334140000	334140000	334140000	334140000	334140000	
Відсоткові платежі	68704000	54963200	41222400	27481600	13740800	
Прибуток до оподаткування	265436000	279176800	292917600	306658400	320399200	
Податок на прибуток	0	50251824	52725168	55198512	57671856	
Чистий прибуток	265436000	228924976	240192432	251459888	262727344	
Погашення боргу	171760000	171760000	171760000	171760000	171760000	
Амортизація	173860000	173860000	173860000	173860000	173860000	
Залишкова вартість обладнання					60000000	
Висвободження оборотних коштів					2100000	
Чистий грошовий потік	267536000	231024976	242292432	253559888	326927344	
Період	Виплата основної суми боргу	Непогашена частина боргу на початок періоду	Відсотки уплачені			
2022	171760000	858800000	68704000			
2023	171760000	687040000	54963200			
2024	171760000	515280000	41222400			
2025	171760000	343520000	27481600			
2026	171760000	171760000	13740800			
	0	1	2	3	4	5
CF	-869300000	267536000	231024976	242292432	253559888	326927344
DCF	-869300000	252392452,8	205611406,2	203433398,0	200843180,5	244299129,7
ADCF	-869300000	-616907547,2	-411296141,0	-207862742,9	-7019562,4	237279567,3
DPP	4,03 року					
NPV	237279567,3 грн.					
IRR	0,15					
				1,12	1,19	1,26
						1,34
				WACC		
				0,07		

Розраховано автором

Окремо розрахуємо середньозважена вартість капіталу (WACC) - середню відсоткову ставку за джерелами фінансування, які використовуються для забезпечення для здійснення проекту модернізації. При розрахунку враховується питома вага кожного джерела фінансування в загальному об'ємі фінансування. Розраховується за наступною формулою [27]:

$$WACC = W_s * K_s + W_d * K_d * (1 - T),$$

де W_d і W_s - це частини позикового і власного капіталу що вказується у долях одиниці, при цьому сума цих величин завжди дорівнює одиниці;

K_s і K_d - вартість відповідних видів залучення грошей у відсотках (ставка);

T - розмір ставки податку на прибуток.

За проектним випадком величина показника WACC складе:

$$WACC = \frac{858800000}{869300000} \times (1 - 0,18) \times 0,08 + \frac{10500000}{869300000} \times 0,08 = 0,066$$

Чиста приведена вартість розраховується за наступною формулою [28]:

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k} - \sum_{k=1}^n \frac{I_k}{(1+r)^k},$$

де n - період реалізації (експлуатації) інвестиційного проекту/програми (амортизаційний період найбільш тривалого заходу інвестиційної програми) у роках;

CF_k - потік коштів (доходів) (річний економічний ефект) від впровадження інвестиційного заходу у k -му році, грн.;

r - ставка дисконтування;

I_k - інвестиційні витрати у k -му році, грн.;

k - порядковий номер року, де $k = 1, 2, 3 \dots n$

Чиста приведена вартість (NPV) інвестиційного проекту повинна мати позитивний результат для затвердження проекту..

Оскільки $NPV > 0$, за прийнятою ставкою дисконтування, у якості якої прийнято величина показника середньозваженої вартості капіталу, то проект можна вважати доцільним до прийняття.

Для розрахунку внутрішня норма доходності (IRR) повинна виконуватися наступна умова [8]: $NPV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+IRR)^k} - \sum_{k=1}^n \frac{I_k}{(1+IRR)^k} = 0$

На практиці визначення IRR здійснюється за такою формулою [8]:

$$IRR = A + a(B-A)/(a-b),$$

де А - величина ставки дисконту, при якій NPV позитивна;

В - величина ставки дисконту, при якій NPV негативна;

а - величина позитивної NPV при величині ставки дисконту А;

в - величина негативної NPV при величині ставки дисконту В.

Згідно відкритих джерел інформації розрахунок внутрішньої норми доходності доцільно вести за допомогою функції ВСД програмного комплексу EXCEL[26]. Результат розрахунку наведено у табл. 3.6. Отриманий показник IRR означає, що при ставці дисконту до 15% проект буде доцільним і прибутковим.

Дисконтований термін окупності вкладень (DPP) розраховується як строк до моменту виконання умов рівності [8]:

$$\sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+r)^k} = \sum_{k=1}^n \frac{I_k}{(1+r)^k}$$

Як бачимо з розрахунків у наведеній табл. 3.6 проект стане прибутковим після четвертого року його реалізації. Даний термін не перевищує встановленого проектного терміну у 5 років, тож проект є доцільним для його впровадження та фінансування.

3.3 Залучення іноземних інвестицій до реалізації інвестиційного проекту

Проект модернізації прокатного виробництва має подальшу перспективу зростання. Як для інвестора так і для підприємства, які розраховують продовжити успішне партнерство та збільшити свої вкладення за час участь у подальших проектах. Адже підприємство завжди готове до участі інвестора в капіталі компанії для реалізації планів подальшого розвитку та збільшення частки прибутку інвестора при реалізації проектів за високим ризиком.

Одним з можливим джерел залучення інвестицій до реалізації інвестиційного проекту на Україні ПАТ «МЕГАБАНК» та ПАТ «Укресімбанк», які уклали з Міністерством фінансів України Угоду про субфінансування щодо реалізації спільного Проекту України та Європейського інвестиційного банку «Основний кредит для МСП та компаній з середнім рівнем капіталізації» (спільна з ЄІБ Програма) на загальну суму 800 мільйонів євро. Європейський інвестиційний банк (ЄІБ) є найбільшим у світі багатостороннім позичальником та кредитором. Він надає фінансування та експертизу для сталого розвитку інвестиційних проектів, які сприяють досягненню цілей політики ЄС. Попри всю значущість ЄІБ його умови фінансування проектів у рамках спільної з ЄІБ Програми не є прийнятними для металургійних підприємств: при чисельності робітників підприємства вище ніж 250 осіб частка банку у проекті не перевищує 50% [29].

Європейський банк реконструкції та розвитку (ЄБРР) також фінансує лише часткову потребу у капітальних інвестиціях – 35%.

В останній час найбільшим партнерством у сфері розширення виробництва безперервного лиття заготовок, модернізації та реконструкції прокатного та аглодоменного виробництва стало співробітництво із фірмами «Danieli» (Італія) та «Siemens VAI» (Австрія). Остання з яких з 2015 року стала складовою Primetals Technologies, спільного підприємства Mitsubishi-Hitachi Metals Machinery та Siemens VAI Metals Technologies. Обидва партнери розглядають створення ливарно-прокатних модулів (ЛПМ) як перспективний напрям об'єднання ливарного прокатного виробництва та мають глибокі наукові і конструкторські розробки в цій сфері. Комплекс обладнання ЛПМ QSP-DUE (Danieli Universal Endless) вже працює у металургійній компанії Shougang Jingtang United I&S у Китаї та ще один буде встановлений у ЄВРАЗ ЗСМК для листопрокатного виробництва. Так само й розробки «Siemens-VAI» використовуються на чеському металургійному заводі компанії Liberty House у м. Острава, де отримані сляби середньої товщини (80-130 мм) з розливного модулю ЛПМ піддають подальшому прокату - прокатна частина ЛПМ може поєднуватись з однією або двома МБЛЗ в залежності від виробничої потужності.

З огляду на це, а також на багаторічну співпрацю з обома компаніями є доречним розглядати варіант спільного партнерства у цьому проекті як з обома, так і з однією з компаній. Виконані розрахунки та аналіз свідчать про ефективність та доцільність проекту залучення до спільної участі в якому у якості інвестора партнерів буде наступним кроком до подальшого співробітництва. У розрахунках ефективності відсоткова ставка за проектом дорівнювала 8%. На сьогодні компанія «Danieli» вже має вісім заводів в Італії, Німеччині, Австрії, Швеції, Таїланді, Китаї, Індії і Росії (Danieli Volga) тож її участь є цілком можлива.

З огляду на майбутню участь у проекті австрійської компанії «Siemens-VAI» у якості потенціального постачальника обладнання для проекту модернізації можна розраховувати на підтримку спеціалізованої фінансової організації Австрії - експортне кредитне агентство Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft («ОеКВ») що має ключову роль в національній системі підтримки експорту – просування на зовнішні ринки технічно складних та капіталомістких виробів. Саме таким чином компанія «Метінвест», міжнародна вертикально інтегрована група гірничо-металургійних компаній, отримала від банку Raiffeisen Bank International кредитну лінію на суму 9,8 млн. євро для фінансування металургійного обладнання від Primetals Technologies Austria. Саме ж покриття кредитної лінії здійснювалось за рахунок Австрійської експортної гарантії яку надало експортне кредитне агентство «ОеКВ». Таким чином у 2018-2019 роках компанія «Метінвест» успішно залучила три кредитні лінії від провідних фінансових інститутів під гарантії європейських експортних кредитних агенцій на загальну суму понад 100 млн. євро [30].

Провідні країни працюють над підвищенням ефективності фінансової і організаційної підтримки експорту через лобіювання інтересів національного бізнесу а також системну роботу із створення сприятливого іміджу країни. Тож державна кредитна підтримка експорту грає провідну роль в просуванні а одержувачі такої підтримки можуть виставити пропозицію більше пільговими умовами фінансування, забезпечуючи собі, таким чином, великі шанси на успіх.

Отже залучення кредитних коштів в цьому разі було б цілком прийнятним рішенням для підприємства якби не процедура санації, яку 16.10.2020 року ввів Госпсуд Дніпропетровської області в рамках справи №904/2104/19 про визнання банкрутом ПАТ «Дніпровський металургійний комбінат» [31, 32]. За планом санації продаж комбінату з аукціону за стартовою ціною близько 11 млрд. грн. має відбутися до жовтня 2021 року, при тому що орієнтовна ціна активів самого ж підприємства становить близько 24 млрд. грн.

Проект модернізації прокатного виробництва має на меті у якості одного з кроків оздоровлення фінансового положення та оптимізації виробничих процесів підприємства, оновлення процесу виробництва та вийти на стабільне зростання його показників, повернутися до питання відновлення виробництва у рейкобалочному відділенні. Наразі управління підприємством, постачання сировини та збут продукції здійснюється компанією «Метінвест», перед якою борг підприємства становить близько 30 млрд. грн. Таким чином, допоки компанія «Метінвест» здійснює управління підприємством до часу проведення аукціону і об'явлення офіційних результатів з продажу підприємства ПАТ «ДМК» залучення додаткових джерел фінансування задля відновлення виробництва у рейкобалочному відділенні та проведення його модернізації можливе під достатні гарантії з боку безпосередньо компанії «Метінвест». Вірогідність завершення аукціону не на свою користь дає закономірні підстави компанії утримуватись на сьогодні від великих вкладень у розвиток підприємства, що робить проект модернізації, завдяки підтвердженням розрахунками його ефективності, перспективним до розгляду після завершення аукціону з продажу підприємства ПАТ «ДМК».

ВИСНОВКИ

За результатами проведеного дослідження даної роботи було розкриті такі питання:

- аналіз господарської діяльності підприємства ПАТ «ДМК» та його фінансово-економічний стан;
- проблемні аспекти забезпечення виробничої діяльності підприємства та залучення іноземних інвестицій;
- формування науково-практичних рекомендацій щодо оздоровлення фінансового стану підприємства;
- розробка проекту модернізації прокатного виробництва за участю іноземного інвестора;
- розрахунок ефективності впровадження запропонованих заходів.

Публічне акціонерне товариство «Дніпровський меткомбінат» – металургійний комбінат з віковою історією, який успішно проводив ефективну зовнішньоекономічну діяльність за рахунок експортної продукції на майже усі континенти світу.

Через агресивну політику по залученню позикових ресурсів власником комбінату корпорацією "Індустріальний союз Донбасу", а також відсутністю власних сировинних ресурсів разом із втратою контролю над частиною виробничих активів на території Луганської області у зв'язку з проведенням АТО підприємство опинилося перед гострою нестачею додаткових джерел фінансування. Ця не вирішена за роки проблема й призвела до судового рішення про санацію підприємства та передачі управління підприємством до компанії «Метінвест».

Одним з кроків для покращення ефективності ведення виробничої діяльності підприємства був розглянутий проект відновлення виробництва у рейкобалочному відділенні разом з його модернізацією.

Розрахунок показників економічної ефективності проекту, таких як, чиста приведена вартість, внутрішня норма дохідності та дисконтований період

окупності засвідчують про доцільність впровадження проекту та його фінансування.

Показник внутрішньої норми рентабельності за проектом показує при якій межі норми прибутку проект є прибутковим та складає 15%, що свідчить про те, що ставка дисконту за проектом 8% відповідає дійсним можливостям проекту до окупності. Також визначений дисконтований період окупності, за який проект стане прибутковим становить 4 роки, а отже на 5-му році реалізації проект буде окуплений і приносить прибутки.

Для реалізації даного проекту було розглянуто два варіанти джерел фінансування, а саме: кредитні кошти та залучення іноземного інвестора.

При проведенні аналізу було виявлено, що існуючи умови санації підприємства – щогорічний продаж на аукціоні не дають підстав для швидкого залучення додаткових коштів. А компанія «Метінвест», що нині здійснює управління підприємством, зацікавлена лише у підтримці нині діючого виробничого процесу та цілком закономірно не зацікавлена у вкладанні великих коштів у розвиток до завершення аукціону з продажу підприємства.

Через це у розрахунках ефективності була прийнята участь іноземних інвесторів - італійської компанії «Danieli» та австрійської «Siemens-VAI» як перевірених постачальників прокатного обладнання та знайомих із специфікою виробництва на цьому підприємстві. З огляду на їх майбутню участь, спільну чи одного з них, у проекті у якості потенціального постачальника обладнання для проекту модернізації можна розраховувати на підтримку спеціалізованої фінансової організації, відповідно, італійське експортне кредитне агентство S.p.A. Servizi Assicurativi del Commercio Estero (SACE) та австрійське експортне кредитне агентство Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB). Виконані розрахунки та аналіз свідчать про ефективність та доцільність проекту, залучення до спільної участі в якому одного або обох багаторічних партнерів буде наступним кроком до подальшого співробітництва.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Податковий кодекс України, від 7.12.2010р. 2755-VI.
2. Шут С. О. Інвестиції: сучасний підхід до трактування економічної сутності категорії / Науковий вісник Ужгородського національного університету. - №5. – 2015. – с.222-225
3. Закон України «Про режим іноземного інвестування», від 19.03.1996р. № 93/96-ВР.
4. Постанова Правління Національного банку України «Про врегулювання питань іноземного інвестування в Україну», від 10.08.2005р. № 280.
5. Наказ Держстату України «Про затвердження методологічних положень з організації державного статистичного спостереження щодо інвестицій зовнішньоекономічної діяльності», від 03.10.2014р. № 284.
6. Кадеєва І. В. Прямі іноземні інвестиції як фактор становлення інноваційної економіки в Україні / І. В. Кадеєва // Збірник наукових праць Харківського національного педагогічного університету імені Г. С. Сковороди. Економіка. – 2014. – Вип. 14. – с.193–199.
7. Господарський кодекс України, від 16.01.2003р. № 436-IV.
8. Наказ Міністерства економічного розвитку і торгівлі України «Про затвердження Методичних рекомендацій з розроблення інвестиційного проекту, для реалізації якого може надаватися державна підтримка», від 13.11.2012р. №1279.
9. Постанова Кабінету Міністрів України «Про затвердження Положення про управління ризиками, пов'язаними з наданням державних гарантій, та розподіл таких ризиків між державою, кредиторами і позичальниками», від 18.02.2011 р. № 131.
8. Постанова Кабінету міністрів України «Про затвердження переліку підприємств, які мають стратегічне значення для економіки і безпеки держави», від 23 грудня 2004 р. №1734

9. О комбинате. История. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.dmkd.dp.ua/node/481>. - Загол. з екрану. – Мова рос.
10. Відносні показники ліквідності і платоспроможності. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.finalon.com/metodyka-rozrakhunku/102-vidnosni-pokaznyky-likvidnosti>. - Загол. з екрану. – Мова укр.
11. Аналіз ліквідності балансу і платоспроможності підприємства - Бухгалтерський облік-2020. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://uk.campwaltblog.com/4123765-analysis-of-liquidity-balance-and-solvency-of-the-company>. - Загол. з екрану. – Мова укр.
12. Відносні показники фінансової стійкості. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.finalon.com/metodyka-rozrakhunku-2/100-vidnosni-pokaznyky-finansovoi-stiikosti>. - Загол. з екрану. – Мова укр.
13. Костюк О.М. Економічний аналіз фінансових результатів підприємства. Підруч. для студ. вищ. навч. закл. / Електронне видання. - [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://library.if.ua/book/89/6247.html>. - Загол. з екрану. – Мова укр.
14. Хмелевський С.М. Зміна алгоритмів розрахунку фінансово-економічних показників/С.М. Хмелевський// Вісник Чернігівського державного технологічного університету. - № 2 (74). - 2014. - с.179-186.
15. Словник економічних показників. Коефіцієнт фінансової стійкості. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.finalon.com/slovník-ekonomichnikh-pokaznikov/349-koefitsient-finansovoji-stiikosti>. - Загол. з екрану. – Мова укр.
16. Фінансова діагностика [Текст] : методический материал / ХНТУСГ ; уклад. С. О. Заїка. - Х. : [б. и.], 2006. - 32 с. - б.ц.
17. Дзюбенко О.М. Підходи до економічного аналізу рентабельності лісогосподарських підприємств. /О.М. Дзюбенко// Вісник ЖДТУ. - № 1 (83). - 2018. - с.9-14.

18. Показники рентабельності підприємства. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
<https://fin-admin.com/ua/fnansovij-analz/43-pokazniki-rentabelnost-pdprimstva.html>. - Загол. з екрану. – Мова укр.
19. Непочатенко О.О. Фінанси підприємств. [Текст]: підручник.
 /Непочатенко О.О., Мельничук Н.Ю. - К. : Центр учбової літератури, 2013. - 504с.
20. Капітальні інвестиції за джерелами фінансування за 2010-2019 роки. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
http://ukrstat.org/operativ/operativ2007/ibd/iokjf/iokjf_u10-13_bez.htm. - Загол. з екрану. – Мова укр.
21. Міжнародний рейтинг кредитних ризиків: яку позицію займає Україна. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
<https://news.finance.ua/ua/news/-/464509/mizhnarodnyj-rejtyng-kredytnyh-ryzykiv-yak-u-rozytsiyu-zajmae-ukrayina>. - Загол. з екрану. – Мова укр.
22. Капітальні інвестиції за видами економічної діяльності промисловості за регіонами у січні-вересні 2020 року. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
https://ukrstat.org/uk/operativ/operativ2020/ibd/kin/arh_kin_prom_reg2020_u.htm. - Загол. з екрану. – Мова укр.
23. Средняя цена по 8 регионам мира. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: https://www.metaltorg.ru/cources/world_index.php. - Загол. з екрану. – Мова рос.
24. Динамика цен на металлопрокат. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу:
<https://www.metalika.ua/statistic/dinamika-tsen-na-metalloprokat-14-dekabrya-2020-g.html>. - Загол. з екрану. – Мова рос.
25. Что такое WACC и как его посчитать? - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://finswin.com/projects/ekonomika/wacc.html>. - Загол. з екрану. – Мова рос.
26. Роз'яснення Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері комунальних послуг «Щодо розрахунків прогнозованих показників

ефективності інвестиційних програм суб'єктів господарювання у сфері теплопостачання, централізованого водопостачання та водовідведення» від 28.06.2013 № 0079866-13.

27. Спільна с ЄІБ програма кредитування МСП та установ із середньою капіталізацією. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.megabank.ua/ua/corporate/credits/eib>. - Загол. з екрану. – Мова укр.

28. Метінвест залучає кредит під гарантії ЕКА для купівлі та встановлення гідравлічної моталки на ММК ім. Ілліча. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://metinvestholding.com/ua/media/news/metinvest-secures-eca-covered-loan-hydraulic-down-coiler-ilyich-steel>. - Загол. з екрану. – Мова укр.

29. Суд ввів процедуру санації «Дніпровського меткомбінату»: вимоги кредиторів 130 млрд. грн. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://finbalance.com.ua/news/sud-vviv-protseduru-sanatsi-pat-dnprovskiy-metalurhiyny-kombinat>. - Загол. з екрану. – Мова укр.

30. Днепроvский меткомбинат в Каменском продадут за долги. - [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://www.poglyad.info/2020/11/02/dneprovskij-metkombinat-v-kamenskom-prodati-za-dolgi>. - Загол. з екрану. – Мова рос.

Додаток А

Додаток 1
до Національного положення (стандарту)
бухгалтерського обліку
1 "Загальні вимоги до фінансової звітності"

Дата (рік, місяць, число)

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ДНІПРОВСЬКИЙ
МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ»

за ЄДРПОУ

Територія ДНІПРОПЕТРОВСЬКА

за КОАТУУ

Організаційно-правова форма господарювання Акціонерне товариство

за КОПФГ

Вид економічної діяльності Виробництво чавуну, сталі та феросплавів

за КВЕД

Середня кількість
працівників 8 851

Адреса вулиця СОБОРНА, буд.18-Б, м. КАМ'ЯНСЬКЕ, ДНІПРОПЕТРОВСЬКА обл., 51925

Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака

Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):

за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

за міжнародними стандартами фінансової звітності

КОДИ		
2019	12	31
05393043		
1210436900		
230		
24.10		

V

Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31 грудня 2019 р.

Форма № 1

Код за ДКУД

1801001

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	3 836	4 737
первісна вартість	1001	6 462	8 758
накопичена амортизація	1002	(2 626)	(4 021)
Незавершені капітальні інвестиції	1005	1 964 504	1 745 373
Основні засоби	1010	3 640 037	3 998 130
первісна вартість	1011	6 785 054	7 461 458
Знос	1012	(3 145 017)	(3 463 328)
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
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	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом I	1095	5 608 377	5 748 240
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	3 741 310	2 845 943
Виробничі запаси	1101	1 746 338	1 268 709
Незавершене виробництво	1102	729 907	369 157
Готова продукція	1103	1 265 064	1 208 076
Товари	1104	1	1
Поточні біологічні активи	1110	-	-
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	18 762 225	11 099 579
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	1130	353 405	483 592
з бюджетом	1135	2 616 109	615 270
у тому числі з податку на прибуток	1136	167 063	167 063
Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів	1140	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	406 133	2 686 669
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	160 874	19 384
Готівка	1166	-	-
Рахунки в банках	1167	160 874	19 384
Витрати майбутніх періодів	1170	159 578	163 084
Інші оборотні активи	1190	-	1 964 898
Усього за розділом II	1195	26 199 634	19 878 419
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	-	491
Баланс	1300	31 808 011	25 627 150

Пасив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований капітал	1400	1 694 136	1 694 136
Капітал у дооцінках	1405	-	-
Додатковий капітал	1410	1	1
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	(55 413 744)	(70 742 389)
Неоплачений капітал	1425	-	-
Вилучений капітал	1430	(104)	(104)
Усього за розділом I	1495	(53 719 711)	(69 048 356)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	-	-
Пенсійні зобов'язання	1505	-	-
Довгострокові кредити банків	1510	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	1515	105	66 917
Довгострокові забезпечення	1520	860 128	1 296 665
у тому числі довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	860 128	1 296 665
Цільове фінансування	1525	-	-
Усього за розділом II	1595	860 233	1 363 582
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	4 274 946	3 629 610
Векселі видані	1605	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	62 248
товари, роботи, послуги	1615	35 239 084	37 351 857
розрахунками з бюджетом	1620	41 591	48 128
у тому числі з податку на прибуток	1621	-	-
розрахунками зі страхування	1625	33 358	39 053
розрахунками з оплати праці	1630	163 647	190 166
за одержаними авансами	1635	1 091 602	1 038 680
Поточні забезпечення	1660	132 988	134 274
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	43 690 273	50 817 908
Усього за розділом III	1695	84 667 489	93 311 924
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	-	-
Баланс	1900	31 808 011	25 627 150

Керівник

Головний бухгалтер

Дата (рік, місяць, число)

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ДНІПРОВСЬКИЙ
МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ"за
ЄДРПОУ

КОДИ		
2019	12	31
05393043		

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2019 р.**

Форма № 2

Код за ДКУД

1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	25 862 321	31 338 778
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(29 237 099)	(31 748 171)
Валовий:			
Прибуток	2090	-	-
Збиток	2095	(3 374 778)	(409 393)
Інші операційні доходи	2120	312 265	704 673
Адміністративні витрати	2130	(345 168)	(312 912)
Витрати на збут	2150	(1 324 652)	(1 405 933)
Інші операційні витрати	2180	(9 778 655)	(26 897 742)
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
Прибуток	2190	-	-
Збиток	2195	(14 510 988)	(28 321 307)
Дохід від участі в капіталі	2200	-	-
Інші фінансові доходи	2220	2 677	642
Інші доходи	2240	61 225	63
Фінансові витрати	2250	(503 700)	(452 346)
Втрати від участі в капіталі	2255	-	-
Інші витрати	2270	716	(22 643)
Фінансовий результат до оподаткування:			
Прибуток	2290	-	-
Збиток	2295	(14 950 070)	(28 795 591)
Витрати /дохід з податку на прибуток	2300	-	-
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-
Чистий фінансовий результат:			
Прибуток	2350	-	-
Збиток	2355	(14 950 070)	(28 795 591)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	-	-
Накопичені курсові різниці	2410	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	-	-
Інший сукупний дохід	2445	(378 575)	(304 753)
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	(378 575)	(304 753)
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	-	-
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	(378 575)	(304 753)
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	(15 328 645)	(29 100 344)

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	26 350 794	30 530 768
Витрати на оплату праці	2505	1 571 169	1 268 220
Відрахування на соціальні заходи	2510	371 110	281 931
Амортизація	2515	534 486	356 540
Інші операційні витрати	2520	10 555 354	17 352 323
Разом	2550	39 382 913	49 789 782

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	6 776 544 000	6 776 544 000
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	6 776 544 000	6 776 544 000
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	(2,20615)	(4,24930)
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	(2,20615)	(4,24930)
Дивіденди на одну просту акцію	2650	-	-

Керівник

Головний бухгалтер

Додаток В

Додаток 1
до Національного положення (стандарту)
бухгалтерського обліку
1 "Загальні вимоги до фінансової звітності"

Підприємство	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ДНІПРОВСЬКИЙ МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ»	Дата (рік, місяць, число)	КОДИ
Територія	ДНІПРОПЕТРОВСЬКА	за ЄДРПОУ	2018 12 31
Організаційно-правова форма господарювання	Акціонерне товариство	за КОАТУУ	05393043
Вид економічної діяльності	Виробництво чавуну, сталі та феросплавів	за КОПФГ	1210436900
Середня кількість працівників	9 147	за КВЕД	230
Адреса	вулиця СОБОРНА, буд.18-Б, м.КАМ'ЯНСЬКЕ, ДНІПРОПЕТРОВСЬКА обл., 51925		24.10
Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака			
Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):			
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку			
за міжнародними стандартами фінансової звітності			V

**Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31 грудня 2018 р.**

Форма № 1 Код за ДКУД 1801001

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	1 452	3 836
первісна вартість	1001	3 454	6 462
накопичена амортизація	1002	(2 002)	(2 626)
Незавершені капітальні інвестиції	1005	1 398 461	1 964 504
Основні засоби	1010	3 695 159	3 640 037
первісна вартість	1011	6 591 155	6 785 054
Знос	1012	(2 895 996)	(3 145 017)
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-
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	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом I	1095	5 095 072	5 608 377
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	2 724 947	3 741 310
Виробничі запаси	1101	1 175 331	1 746 338
Незавершене виробництво	1102	998 322	729 907
Готова продукція	1103	546 879	1 265 064
Товари	1104	4 415	1
Поточні біологічні активи	1110	-	-
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	13 182 922	18 762 225
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	1130	165 013	353 405
з бюджетом	1135	1 779 493	2 616 109
у тому числі з податку на прибуток	1136	167 063	167 063
Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів	1140	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	2 879 241	406 133
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	8 379	160 874
Готівка	1166	-	-
Рахунки в банках	1167	8 379	160 874
Витрати майбутніх періодів	1170	20 374	159 578
Інші оборотні активи	1190	-	-
Усього за розділом II	1195	20 760 369	26 199 634
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	-	-
Баланс	1300	25 855 441	31 808 011

Пасив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований капітал	1400	1 694 136	1 694 136
Капітал у дооцінках	1405	-	-
Додатковий капітал	1410	2	1
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	(26 313 400)	(55 413 744)
Неоплачений капітал	1425	-	-
Вилучений капітал	1430	(104)	(104)
Усього за розділом I	1495	(24 619 366)	(53 719 711)
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	-	-
Пенсійні зобов'язання	1505	-	-
Довгострокові кредити банків	1510	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	1515	105	105
Довгострокові забезпечення	1520	563 389	860 128
у тому числі довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	563 389	860 128
Цільове фінансування	1525	-	-
Усього за розділом II	1595	563 494	860 233
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	4 433 814	4 274 946
Векселі видані	1605	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
товари, роботи, послуги	1615	21 634 774	35 239 084
розрахунками з бюджетом	1620	46 229	41 591
у тому числі з податку на прибуток	1621	-	-
розрахунками зі страхування	1625	24 250	33 358
розрахунками з оплати праці	1630	103 853	163 647
за одержаними авансами	1635	1 266 460	1 091 602
Поточні забезпечення	1660	122 867	132 988
Доходи майбутніх періодів	1665	363	-
Інші поточні зобов'язання	1690	22 278 703	43 690 273
Усього за розділом III	1695	49 911 313	84 667 489
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	-	-
Баланс	1900	25 855 441	31 808 011

Керівник

Головний бухгалтер

Підприємство ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ДНІПРОВСЬКИЙ
МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ"

Дата (рік, місяць, число)

за ЄДРПОУ

КОДИ		
2018	12	31
05393043		

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2018 р.**

Форма № 2 Код за ДКУД

1801003

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	31 338 778	15 437 297
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(31 748 171)	(16 247 711)
Валовий:			
Прибуток	2090	-	-
Збиток	2095	(409 393)	(810 414)
Інші операційні доходи	2120	704 673	2 934 647
Адміністративні витрати	2130	(312 912)	(217 707)
Витрати на збут	2150	(1 405 933)	(709 971)
Інші операційні витрати	2180	(26 897 742)	(13 740 902)
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
Прибуток	2190	-	-
Збиток	2195	(28 321 307)	(12 544 347)
Дохід від участі в капіталі	2200	-	-
Інші фінансові доходи	2220	642	2 252
Інші доходи	2240	63	9 856
Фінансові витрати	2250	(452 346)	(388 862)
Втрати від участі в капіталі	2255	-	-
Інші витрати	2270	(22 643)	(219 185)
Фінансовий результат до оподаткування:			
Прибуток	2290	-	-
Збиток	2295	(28 795 591)	(13 140 286)
Витрати /дохід з податку на прибуток	2300	-	(80 643)
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-
Чистий фінансовий результат:			
Прибуток	2350	-	-
Збиток	2355	(28 795 591)	(13 220 929)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	-	-
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	-	-
Накопичені курсові різниці	2410	-	-
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	-	-
Інший сукупний дохід	2445	(304 753)	(341 211)
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	(304 753)	(341 211)
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	-	-
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	(304 753)	(341 211)
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	(29 100 344)	(13 562 140)

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	26 350 794	30 530 768
Витрати на оплату праці	2505	1 571 169	1 268 220
Відрахування на соціальні заходи	2510	371 110	281 931
Амортизація	2515	534 486	356 540
Інші операційні витрати	2520	10 555 354	17 352 323
Разом	2550	39 382 913	49 789 782

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	6 776 544 000	6 776 544 000
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	6 776 544 000	6 776 544 000
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	(2,20615)	(4,24930)
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	(2,20615)	(4,24930)
Дивіденди на одну просту акцію	2650	-	-

Керівник

Головний бухгалтер

			КОДИ
			Дата(рік, місяць, число) 2017 12 31
Підприємство	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ДНІПРОВСЬКИЙ МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ"	за ЄДРПОУ	05393043
Територія	Дніпропетровська	за КОАТУУ	1210436900
Організаційно- правова форма господарювання	Акціонерне товариство	за КОПФГ	230
Вид економічної діяльності	Виробництво чавуну, сталі, прокату	за КВЕД	24.10
Середня кількість працівників	9599		
Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака			
Адреса	Дніпропетровська обл., м.Кам'янське, вул.Соборна, 18-Б, 51925		
Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):			
за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)			
за міжнародними стандартами фінансової звітності			V

**Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31.12.2017 р.**

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
I. Необоротні активи				
Нематеріальні активи:	1000	870	1457	636
первісна вартість	1001	2530	3454	1561
накопичена амортизація	1002	1660	1997	925
Незавершені капітальні інвестиції	1005	1509445	1398461	1302358
Основні засоби:	1010	3813561	3695159	1653261
первісна вартість	1011	6340123	6527259	3392810
знос	1012	2526562	2832100	1739549
Інвестиційна нерухомість:	1015	0	0	0
первісна вартість	1016	0	0	0
знос	1017	0	0	0
Довгострокові біологічні активи:	1020	0	0	0
первісна вартість	1021	0	0	0

накопичена амортизація	1022	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	0	0	6273
інші фінансові інвестиції	1035	0	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	80643		372376
Гудвіл	1050	0	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0	0
Усього за розділом І	1095	5404519	5095077	3334904
ІІ. Оборотні активи				
Запаси	1100	3177039	2724947	1072040
Виробничі запаси	1101	1035960	1175331	606844
Незавершене виробництво	1102	329004	998322	282586
Готова продукція	1103	1164241	546879	149427
Товари	1104	647834	4415	33183
Поточні біологічні активи	1110	0	0	0
Депозити перестраховування	1115	0	0	0
Векселі одержані	1120	0	0	3054
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	3400296	13182922	713543
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	188797	165013	350385
з бюджетом	1135	2107799	1779493	561748
у тому числі з податку на прибуток	1136	167063	167063	97419
з нарахованих доходів	1140	0	0	2
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	331132	2879241	41190
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	34681	8379	1864
Готівка	1166	24		12
Рахунки в банках	1167	34657	8379	1852
Витрати майбутніх періодів	1170	44084	20374	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0	0
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0	0

Інші оборотні активи	1190	0	0	0
Усього за розділом II	1195	9283828	20760369	2743826
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0	0	0
Баланс	1300	14688347	25855446	6078730

Пасив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
I. Власний капітал				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	1694136	1694136	1694136
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0	0
Капітал у дооцінках	1405	0	0	0
Додатковий капітал	1410	3	2	0
Емісійний дохід	1411	0	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0	0
Резервний капітал	1415	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	(12751255)	(26313395)	(1251110)
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(0)	(104)	(0)
Інші резерви	1435	0	0	0
Усього за розділом I	1495	(11057116)	(24619361)	443026
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	0	0	150047
Інші довгострокові зобов'язання	1515	105	105	267827
Довгострокові забезпечення	1520	298404	563389	189613
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	298404	563389	189613
Цільове фінансування	1525	0	0	210
Благодійна допомога	1526	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	1530	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітного періоду)	1531	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітного періоду)	1532	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітного періоду)	1533	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітного періоду)	1534	0	0	0
Інвестиційні контракти;	1535	0	0	0

Призовий фонд	1540	0	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0	0
Усього за розділом II	1595	298509	563494	607697
III. Поточні зобов'язання і забезпечення				
Короткострокові кредити банків	1600	4146574	4433814	766423
Векселі видані	1605	0	0	2961
Поточна кредиторська заборгованість: за довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0	215666
за товари, роботи, послуги	1615	14418503	21634774	2774463
за розрахунками з бюджетом	1620	78861	46229	11969
за у тому числі з податку на прибуток	1621	0	0	0
за розрахунками зі страхування	1625	29106	24250	25369
за розрахунками з оплати праці	1630	120974	103853	24980
за одержаними авансами	1635	3342751	1266460	204227
за розрахунками з учасниками	1640	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0	0
за страховою діяльністю	1650	0	0	0
Поточні забезпечення	1660	75898	122867	0
Доходи майбутніх періодів	1665	532	363	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	3233755	22278703	1001949
Усього за розділом III	1695	25446954	49911313	5028007
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0	0	0
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0	0
Баланс	1900	14688347	25855446	6078730
Примітки	Дивись "Примітки до фінансової звітності"			

Керівник

Головний бухгалтер

Підприємство	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ДНІПРОВСЬКИЙ МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ"	Дата(рік, місяць, число)	за ЄДРПОУ	КОДИ
				2017 12 31
				05393043
				(найменування)

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)

за 12 місяців 2017 р.

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	15437297	14146198
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестрахування	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(16247711)	(13192677)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий: прибуток	2090		953521
збиток	2095	(810414)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	2934647	7422794
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Адміністративні витрати	2130	(217707)	(247431)
Витрати на збут	2150	(709971)	(813843)
Інші операційні витрати	2180	(13740902)	(9713359)

Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	(0)	(0)
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	(0)	(0)
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	0	0
збиток	2195	(12544347)	(2398318)
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	2252	6098
Інші доходи	2240	9856	55645
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(388862)	(371647)
Втрати від участі в капіталі	2255	(0)	(0)
Інші витрати	2270	(219185)	(18784)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	0	0
збиток	2295	(13140286)	(2727006)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	(80643)	9941
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	0	0
збиток	2355	(13220929)	(2717065)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	(341211)	(36624)
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	(341211)	(36624)
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455		(6592)
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	(341211)	(30032)
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	(13562140)	(2747097)

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Підприємство	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ДНІПРОВСЬКИЙ МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ ІМ. Ф.Е. ДЗЕРЖИНСЬКОГО"	число)	
Територія		за ЄДРПОУ	05393043
Організаційно- правова форма господарювання		за КОАТУУ	1210436900
Вид економічної діяльності		за КОПФГ	230
Середня кількість працівників	10629	за КВЕД	24.10
Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака			
Адреса	Дніпропетровська обл., м.Дніпродзержинськ(Кам'янське), вул. Кірова (Соборна), 18-б, 51925		
Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):			
за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)			
за міжнародними стандартами фінансової звітності			V

**Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31.12.2016 р.**

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
I. Необоротні активи				
Нематеріальні активи:	1000	97	870	636
первісна вартість	1001	1534	2530	1561
накопичена амортизація	1002	-1437	-1660	925
Незавершені капітальні інвестиції	1005	3163612	1509445	1302358
Основні засоби:	1010	2102138	3813561	1653261
первісна вартість	1011	4458489	6340123	3392810
знос	1012	-2356351	-2526562	1739549
Інвестиційна нерухомість:	1015	0	0	0
первісна вартість	1016	0	0	0
знос	1017	0	0	0
Довгострокові біологічні активи:	1020	0	0	0
первісна вартість	1021	0	0	0

накопичена амортизація	1022	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	0	0	6273
інші фінансові інвестиції	1035	0	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	64110	80643	372376
Гудвіл	1050	0	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0	0
Усього за розділом I	1095	5329957	5404519	3334904
II. Оборотні активи				
Запаси	1100	1625295	3177039	1072040
Виробничі запаси	1101	1016913	1035960	606844
Незавершене виробництво	1102	243522	329004	282586
Готова продукція	1103	213884	1164241	149427
Товари	1104	150976	647834	33183
Поточні біологічні активи	1110	0	0	0
Депозити перестрахування	1115	0	0	0
Векселі одержані	1120	0	0	3054
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	1368959	3400296	713543
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	197704	188797	350385
з бюджетом	1135	1311293	2107799	561748
у тому числі з податку на прибуток	1136	167063	167063	97419
з нарахованих доходів	1140	0	0	2
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	20822	331132	41190
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	168136	34681	1864
Готівка	1166	17	24	12
Рахунки в банках	1167	168119	34657	1852
Витрати майбутніх періодів	1170	6805	44084	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0	0
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0	0

Інші оборотні активи	1190	0	0	0
Усього за розділом II	1195	4699014	9283828	2743826
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0	0	0
Баланс	1300	10028971	14688347	6078730

Пасив	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
I. Власний капітал				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	1694136	1694136	1694136
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0	0
Капітал у дооцінках	1405	0	0	0
Додатковий капітал	1410	3	3	0
Емісійний дохід	1411	0	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0	0
Резервний капітал	1415	0	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	-10004158	-12751255	-1251110
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(0)	(0)	(0)
Інші резерви	1435	0	0	0
Усього за розділом I	1495	-8310019	-11057116	443026
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	0	0	150047
Інші довгострокові зобов'язання	1515	105	105	267827
Довгострокові забезпечення	1520	268685	298404	189613
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	268685	298404	189613
Цільове фінансування	1525	0	0	210
Благодійна допомога	1526	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	1530	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітнього періоду)	1531	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітнього періоду)	1532	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітнього періоду)	1533	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітнього періоду)	1534	0	0	0
Інвестиційні контракти;	1535	0	0	0
Призовий фонд	1540	0	0	0

Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0	0
Усього за розділом II	1595	268790	298509	607697
III. Поточні зобов'язання і забезпечення				
Короткострокові кредити банків	1600	3704650	4146574	766423
Векселі видані	1605	0	0	2961
Поточна кредиторська заборгованість: за довгостроковими зобов'язаннями	1610	64003	0	215666
за товари, роботи, послуги	1615	10767360	14418503	2774463
за розрахунками з бюджетом	1620	76253	78861	11969
за у тому числі з податку на прибуток	1621	0	0	0
за розрахунками зі страхування	1625	16567	29106	25369
за розрахунками з оплати праці	1630	47724	120974	24980
за одержаними авансами	1635	1625676	3342751	204227
за розрахунками з учасниками	1640	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0	0
за страховою діяльністю	1650	0	0	0
Поточні забезпечення	1660	76995	75898	0
Доходи майбутніх періодів	1665	582	532	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	1690390	3233755	1001949
Усього за розділом III	1695	18070200	25446954	5028007
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0	0	0
V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0	0
Баланс	1900	10028971	14688347	6078730

Примітки

Дивись "Примітки до фінансової звітності"

Керівник

Головний бухгалтер

Підприємство	ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО "ДНІПРОВСЬКИЙ МЕТАЛУРГІЙНИЙ КОМБІНАТ ІМ. Ф.Е. ДЗЕРЖИНСЬКОГО"	Дата(рік, місяць, число)	КОДИ
			2017 01 01
			05393043
(найменування)			

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 12 місяців 2016 р.**

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	14146198	16713820
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестрахування	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(-13192677)	(-14948958)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий: прибуток	2090	953521	1764862
збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	7422794	2650253
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Адміністративні витрати	2130	(-247431)	(-217705)
Витрати на збут	2150	(-813843)	(-811866)
Інші операційні витрати	2180	(-9713359)	(-3743111)
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	(0)	(0)

Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	(0)	(0)
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	0	0
збиток	2195	(-2398318)	(-357567)
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	6098	22296
Інші доходи	2240	55645	83500
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(-371647)	(-319137)
Втрати від участі в капіталі	2255	(0)	(0)
Інші витрати	2270	(-18784)	(-836465)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	0	0
збиток	2295	(-2727006)	(-1407373)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	9941	17897
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	0	0
збиток	2355	(-2717065)	(-1389476)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	-36624	40450
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	-36624	40450
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	6592	-7281
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	-30032	33169
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	-2747097	-1356307

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Матеріальні затрати	2500	13803535	14407092
Витрати на оплату праці	2505	881574	786471
Відрахування на соціальні заходи	2510	194267	258829
Амортизація	2515	207647	167718
Інші операційні витрати	2520	1900072	1613510

Разом	2550	16987095	17233620
--------------	-------------	-----------------	-----------------

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Середньорічна кількість простих акцій	2600	6776544000	6776544000
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	6776544000	6776544000
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	-0.40095	-0.20504
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	-0.40095	-0.20504
Дивіденди на одну просту акцію	2650	0	0

Примітки

Дивись "Примітки до фінансової звітності"

Керівник

Головний бухгалтер