

# ЗВІТ З ПЕРЕВІРКИ НА ПЛАГІАТ

ЦЕЙ ЗВІТ ЗАСВІДЧУЄ, ЩО ПРИКРПЛЕНА РОБОТА  
*Морозов\_ОС\_МО\_218*  
БУЛА ПЕРЕВІРЕНА СЕРВІСОМ ДЛЯ ЗАПОБІГАННЯ ПЛАГІАТУ  
MY.PLAG.COM.UA І МАЄ:  
СХОЖІСТЬ

**16%**

РИЗИК ПЛАГІАТУ

**90%**

ПЕРЕФРАЗУВАННЯ

3%

НЕПРАВИЛЬНІ ЦИТУВАННЯ

0%

Назва файлу: Морозов\_ОС\_МО\_218 диплом.doc

Файл перевірено: 2023-05-30

Звіт створено: 2023-05-30

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
ПРИВАТНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО «ПРИВАТНИЙ ВИЩИЙ  
НАВЧАЛЬНИЙ ЗАКЛАД «ЗАПОРІЗЬКИЙ ІНСТИТУТ ЕКОНОМІКИ ТА  
ІНФОРМАЦІЙНИХ ТЕХНОЛОГІЙ»

Кафедра підприємництва, менеджменту та туризму

ДО ЗАХИСТУ ДОПУЩЕНА

Зав. кафедрою \_\_\_\_\_  
(підпис)

к.е.н., доцент Панкова М.О.  
(Науковий ступінь, вчене звання (прізвище та ініціали))

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2023 р.

КВАЛІФІКАЦІЙНА БАКАЛАВРСЬКА РОБОТА  
ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ  
ДІЯЛЬНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА

Виконав

ст. гр. – МО-228

\_\_\_\_\_

(підпис)

О.С. Морозов  
(ініціали та прізвище)

Науковий керівник

к.ю.н., доцент  
(Науковий ступінь, вчене звання,  
посада)

\_\_\_\_\_

(підпис)

О.В. Косяк  
(ініціали та прізвище)

Запоріжжя

2023

ПРАТ «ПВНЗ «ЗАПОРІЗЬКИЙ ІНСТИТУТ ЕКОНОМІКИ  
ТА ІНФОРМАЦІЙНИХ ТЕХНОЛОГІЙ»

Кафедра підприємництва, менеджменту та туризму

ЗАТВЕРДЖУЮ

Зав. кафедрою \_\_\_\_\_  
(підпис)

к.е.н., доцент Панкова М.О.  
(Науковий ступінь, вчене звання (прізвище та ініціали))

З А В Д А Н Н Я

НА КВАЛІФІКАЦІЙНУ БАКАЛАВРСЬКУ РОБОТУ

Студенту гр. МО-228, спеціальності «Менеджмент»

Морозову Олександрю Сергійовичу

1.Тема: Підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю підприємства

затверджена наказом по інституту № 02-10 від 27.01.2023 р.

2. Термін здачі студентом закінченої роботи: 12.06. 2023 р.

3. Перелік питань, що підлягають розробці

- дослідити зміст та завдання стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства;
- розглянути основні чинники впливу на ефективність стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства;
- розкрити суть сучасних методів обґрунтування інвестиційних рішень та контролю за їх виконанням;
- проаналізувати показники фінансово-економічного становища ПрАТ «Прогрес»;
- здійснити аналіз ефективності інвестиційної діяльності на ПрАТ «Прогрес»;
- обґрунтувати заходи та напрями удосконалення стратегічного управління інвестиційною діяльністю українських підприємств.

#### 4. Календарний графік підготовки кваліфікаційної роботи

№ етапу	Зміст	Терміни виконання	Готовність по графіку %, підпис керівника	Підпис керівника про повну готовність етапу, дата
1	Збір практичного матеріалу за темою кваліфікаційної бакалаврської роботи			
2	I атестація I розділ кваліфікаційної бакалаврської роботи			
3	II атестація II розділ кваліфікаційної бакалаврської роботи			
4	III атестація III розділ кваліфікаційної бакалаврської роботи, висновки та рекомендації, додатки, реферат			
5	Перевірка кваліфікаційної бакалаврської роботи на оригінальність			
6	Доопрацювання кваліфікаційної бакалаврської роботи, підготовка презентації, отримання відгуку керівника і рецензії			
7	Попередній захист кваліфікаційної бакалаврської роботи			
8	Подача кваліфікаційної бакалаврської роботи на кафедру			
9	Захист кваліфікаційної бакалаврської роботи			

Дата видачі завдання: 16.01.2023 р.

Керівник кваліфікаційної  
бакалаврської роботи

\_\_\_\_\_

(підпис)

Косяк О.В.  
(прізвище та ініціали)

Завдання отримав до виконання

\_\_\_\_\_

(підпис студента)

Морозов О.С.  
(прізвище та ініціали)

## РЕФЕРАТ

Кваліфікаційна бакалаврська робота: 61 с., 1 рис., 8 табл., 45 використаних джерел, 4 додатка

Мета бакалаврської кваліфікаційної роботи - розробка заходів з удосконалення стратегічного управління інвестиційною діяльністю вітчизняних акціонерних товариств.

Об'єктом дослідження є інвестиційна діяльність підприємств в умовах сучасної ринкової економіки.

Предметом дослідження є економічні відносини, що виникають в процесі управління інвестиційною діяльністю вітчизняних підприємств.

У роботі досліджено зміст та завдання стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства; розглянуто основні чинники впливу на ефективність стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства; розкрито суть сучасних методів обґрунтування інвестиційних рішень та контролю за їх виконанням; проаналізовано показники фінансово-економічного становища ПрАТ «Прогрес»; здійснено аналіз ефективності інвестиційної діяльності на ПрАТ «Прогрес»; запропоновано та обґрунтовано заходи з удосконалення управління інвестиційною діяльністю українських підприємств.

ІНВЕСТИЦІЇ, ІНВЕСТИЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ, ІНВЕСТИЦІЙНИЙ РОЗВИТОК, ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПРОЕКТ, ІНВЕСТИЦІЙНИЙ КОНТРОЛІНГ.

## ЗМІСТ

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ ПОЗНАЧЕНЬ, СИМВОЛІВ, ОДИНИЦЬ, СКОРОЧЕНЬ І ТЕРМІНІВ .....	7
ВСТУП.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ОСНОВИ СТРАТЕГІЧНОГО УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ДІЯЛЬНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
1.1 Економічний зміст та завдання стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
1.2. Основні чинники впливу на ефективність стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМИ РЕСУРСАМИ ПрАТ «ПРОГРЕС» .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
2.1. Загальна організаційно-економічна характеристика ПрАТ «Прогрес»	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
2.2. Оцінка ефективності інвестиційної діяльності товариства	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
РОЗДІЛ 3. НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ДІЯЛЬНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВ	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
3.1. Інвестиційний контролінг та його роль у забезпеченні ефективної інвестиційної діяльності підприємства .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
3.2. Основні завдання стратегічного управління інвестиційними ресурсами підприємства та шляхи їх розв'язання .....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
ВИСНОВКИ.....	<b>Ошибка! Закладка не определена.</b>
ПЕРЕЛІК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ .....	68
ДОДАТКИ.....	73

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ ПОЗНАЧЕНЬ, СИМВОЛІВ, ОДИНИЦЬ, СКОРОЧЕНЬ  
І ТЕРМІНІВ

Скорочення	Повна назва	Пояснення/переклад
абс.	абсолютний, абсолютне	
відн.	відносний, відносне	
вир-во	виробництво	
грн.	гривня, гривень	
коп.	копійка	
м.	місто	
розд.	розділ	
р-н	район	
ред.	редакція, редактор	
рис.	рисунок	
стор.	сторінка	
табл.	таблиця	
тис. грн.	тисяч гривень	

## ВСТУП

Актуальність теми обумовлена тим, що вітчизняні підприємства в сучасних умовах стикаються з низкою проблем, які пов'язані з плануванням, проведенням і управлінням інвестиційною діяльністю, вивченням різноманітних джерел фінансування інвестицій та прогнозуванням прибутку від інвестицій. Усі вони впливають на фінансово-економічні показники діяльності підприємств і значно ускладнюють їх керівникам прийняття тих рішень, які принесуть максимальну вигоду підприємству.

З метою підвищення оперативної та стратегічної результативності ведення інвестиційної діяльності підприємства необхідно використовувати сучасні інструменти та методики **планування та прогнозування** інвестиційних фондів. Вважаємо, що інформаційно-методичну оптимізацію управління інвестиційними фондами підприємства може гарантувати **розробка системи заходів і методів координації планування, розподілу, аналізу.**

Дослідженням проблем, пов'язаних із формуванням стратегічних планів **інвестиційної діяльності та управління ними** займалось низка вітчизняних та зарубіжних ([conferences.vntu.edu.ua](http://conferences.vntu.edu.ua)) учених, які опублікували значну кількість наукових праць. ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))

В той же час є питання, які вимагають **подальшого дослідження та систематизації.** ([conferences.vntu.edu.ua](http://conferences.vntu.edu.ua)) Одним з них є підвищення ефективності **стратегічного управління інвестиційною діяльністю** ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) підприємств. Допоможе в вирішенні цього питання розробка **різноманітних методичних підходів до оцінки ефективності планування інвестиційної діяльності.** ([conferences.vntu.edu.ua](http://conferences.vntu.edu.ua))

Ці фактори зумовлюють своєчасність вибору теми магістерської роботи та визначають цілі та завдання магістерської роботи.

Мету бакалаврської роботи розуміємо як розробку заходів щодо вдосконалення стратегічного **управління інвестиційною діяльністю** ([docplayer.net](http://docplayer.net)) вітчизняних акціонерних товариств.



Реалізація сформульованих завдань дослідження полягає у вирішенні наступних основних завдань

- Вивчення змісту та питань **стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємств;**

- Дослідження основних факторів, що впливають на досягнення найвищих результатів в процесі стратегічного **управління інвестиційною діяльністю (docplayer.net)** підприємства;

- Визначення сутності сучасних методів, які дають змогу приймати обґрунтовані інвестиційні рішення і впроваджувати їх реалізацію;

- аналізувати показники фінансово-економічного стану ПрАТ «Прогрес»;

- Аналіз ефективності інвестиційної діяльності ПрАТ «Прогрес»;

- визначення заходів та напрямів удосконалення **стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємств (docplayer.net)** України.

Предметом дослідження в магістерській роботі виступає проводжувана інвестиційна **діяльність підприємств в умовах сучасної ринкової економіки, (mx.ogasa.org.ua)** а також економічні відносини, які виникають у процесі ведення і управління інвестиційною діяльністю вітчизняних підприємств.

Для вирішення поставлених у роботі завдань використовувалися загальні та детальні методи дослідження, такі як теоретичне узагальнення метод синтезу та аналізу, метод групування та порівняння - з метою порівняння **фактичних даних звітного** періоду та попередніх років; систематизуючий і синтезуючий підхід – для обґрунтування висновків і **результатів дослідження.**

**Інформаційною** основою для дослідження є нормативно-правові документи, що регламентують **інвестиційну діяльність, статистичні дані та матеріали фінансової звітності ПрАТ «Прогрес».**

## РОЗДІЛ 1

# ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ОСНОВИ СТРАТЕГІЧНОГО УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ДІЯЛЬНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА

### 1.1 Економічний зміст та завдання стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))

Під інвестиційною діяльністю загалом розуміється впроваджувані заходи та практичні дії юридичних та фізичних осіб (як національних, так і іноземних), а також держави, спрямовані на здійснення інвестицій з метою одержання економічного ефекту (прибутку) чи соціальних благ.

Управління інвестиційною діяльністю є невід'ємною частиною загального процесу стратегічного управління підприємством, ([rep.btsau.edu.ua](http://rep.btsau.edu.ua)) реалізація якого забезпечує

- Високий рівень динамізму в управлінні формуванням та здійсненням інвестицій;
- Сполученість управління інвестиційною діяльністю із загальною системою корпоративного управління
- Складність у формуванні управлінських рішень підприємства з реалізації інвестицій, які тісно пов'язані з кінцевими результатами фінансової діяльності.
- Багатомірний підхід до різних управлінських рішень, які призводять до формування інвестиційних ресурсів підприємства;
- Спрямованість проведення інвестиційної діяльності для забезпечення стратегічного розвитку підприємства в цілому.

Управління інвестиційною діяльністю підприємства засновано на визначенні напрямку інвестиційної діяльності підприємства, який дасть змогу отримати збільшений прибуток за рахунок довгострокового вкладення капіталу, призначеного для створення, розміщення, реконструкції, модернізації та технологічного переозброєння підприємства.

Об'єкт інвестиційної діяльності - це бути будь-яке майно, зокрема основні фонди, цільові грошові внески, цінні папери, оборотні кошти, науково-технічна продукція, інтелектуальні цінності ([ds.knu.edu.ua](http://ds.knu.edu.ua)) та інші об'єкти власності, ([openarchive.nure.ua](http://openarchive.nure.ua)) включаючи майнові права [1].

Основною метою управління інвестиційною діяльністю є забезпечення найбільш ефективного напрямку реалізації інвестиційної стратегії підприємством в цілому та на кожному етапі його розвитку, тим самим максимізуючи ринкову вартість підприємства та підвищуючи добробут його власників у сьогодення та майбутній періоди діяльності.

Для реалізації цілей стратегічного управління інвестиційною діяльністю керівництво підприємства має вирішити такі основні завдання [2, 106].

- забезпечити високі темпи економічного розвитку підприємства, які ([www.ek.puet.edu.ua](http://www.ek.puet.edu.ua)) можуть бути досягнуті лише на основі реалізації результативного управління інвестиційною діяльністю. ([archer.chnu.edu.ua](http://archer.chnu.edu.ua)) Воно в свою чергу ([radaecon.kname.edu.ua](http://radaecon.kname.edu.ua)) передбачає постійну максимальну активізацію інвестиційного процесу та збільшення і диверсифікацію обсягу господарської діяльності.

- досягнення максимального чистого прибутку від інвестиційної діяльності на одиницю інвестованого капіталу, ([radaecon.kname.edu.ua](http://radaecon.kname.edu.ua)) що залишається на розсуд підприємства. Конкретний рівень цього залежить від схильності керівництва та менеджерів підприємства до фінансових ризиків, пов'язаних із реалізацією інвестиційної діяльності;

- забезпечення мінімізації інвестиційного ризику за максимально прийнятним рівнем рентабельності інвестицій;

- Забезпечення оптимальної ліквідності інвестицій ([archer.chnu.edu.ua](http://archer.chnu.edu.ua)) та можливості швидкого реінвестування інвестиційного капіталу.

- забезпечити формування оптимальної кількості та структури інвестиційних ресурсів з урахуванням довгострокових потреб (попиту).

- орієнтуватися на довгострокову перспективу.

- сприяти здійсненню інвестиційної діяльності.
- платоспроможність та фінансова стійкість підприємства;
- Реалізація інвестиційних програм та проектів
- в найкоротші терміни.

Ці завдання у стратегічному управлінні інвестиційною діяльністю тісно пов'язані та взаємозалежні.

В результаті, як у поточному стані інвестиційної діяльності, так і в стратегічному управлінні, компанії мають основну мету - максимізацію прибутку і, зокрема, вирішення низки проблем [3, с. 111]:

- Формулювання інвестиційної стратегії компанії
- пошук та формування інвестиційних ресурсів
- Оцінка ефективності інвестиційних проектів
- формування ефективного інвестиційного портфеля
- Оцінка інвестиційної привабливості підприємства та ін.

Ефективність стратегії управління інвестиційною діяльністю досягається шляхом удосконалення ключових напрямів інвестиційної діяльності, зокрема організаційного та інформаційного забезпечення, ефективного планування та належного управління та моніторингу розробки та реалізації інвестиційних проектів.

Стратегія управління інвестиційною діяльністю передбачає необхідність розрахунку ефективності, у фінансово-економічному вираженні, інвестиційних проектів кожному етапі реалізації. Вирішальним чинником у цьому є оцінка вартості грошей, яка варіюється залежно від норми прибутку на фінансовому ринку.

Українські компанії часто не мають достатньої інформації для ухвалення інвестиційних рішень. Це призводить до несвоєчасних, неточних чи несправедливих інвестиційних рішень. Для вирішення цієї проблеми потрібна чітка організація інформаційного забезпечення шляхом впровадження системи управління інвестиціями. Адже сучасне ринкове середовище характеризується високим ступенем невизначеності, тому

компанії, які прагнуть підвищити свою конкурентоспроможність і досягти поставленої мети, повинні розробити та реалізувати стратегію інвестиційної діяльності, яка створює ефективну систему планування інвестиційної діяльності та управління нею на основі системи контролю.

Система контролю, що реалізується в інвестиційних проектах, пов'язана з матричною організаційною структурою, яка орієнтована на досягнення стратегічних цілей, а не оперативних завдань підприємства та вимагає скоординованої взаємодії всіх центрів відповідальності для досягнення поставлених підприємством цілей.

Однак слід сказати, що єдиного підходу до визначення поняття "контроль" дослідники поки що не виробили. Відзначимо, що **представники німецької економічної школи** (наприклад, J. Weber, G. Küpper, D. Hahn, P. Horvath, K. Steinle) розуміють під поняттям "контроль" координаційну систему **планування та контролю, або** систему інформаційної підтримки управління, де основним компонентом контролю **є управлінський облік** стверджують [4, с. 294]. Американські вчені (Р. Ентоні, Р. Хілтон, Р. Каплан, К. Хорнгрен, Д. Янг) розглядають контролінг **виключно як одну з підсистем управлінського обліку та визначають систему управлінського обліку в тісному зв'язку з ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))** технологією управління підприємством.

Так, американські вчені до функції контролю додають роботу фінансового обліку, німецькі економісти по-різному фокусуються на внутрішньому (управлінському) обліку, а **зовнішній облік взагалі не ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))** включають до сфери контролю. На основі розвитку науково-економічної літератури німецьких та американських дослідників сформувався власний підхід до визначення економічного змісту понять "контроль" та "інвестиційний контроль".

Так, багато авторів [5, с. 181] позиціонують інвестиційний контроль як внутрішній контроль інвестиційної діяльності, визначаючи, що

- Спостереження за здійсненням інвестицій
- Вимірювання та діагностика відхилень між фактичними та заданими

результатами

- формування управлінських рішень щодо поточної інвестиційної діяльності та її цілей.

Українські вчені М. І. Сторожик та Н. В. Голубятникова [6] розглядають інвестиційний менеджмент як систему моніторингу, оцінки та контролю реалізації інвестиційних проектів для вироблення ефективних управлінських рішень, що найкраще досягають цілей компанії.

М. С. Пушкар та Р. М. Пушкар [7] визначають інвестиційний менеджмент як систему, що дозволяє відстежувати фактичну ефективність реалізації проектів, виявляти існуючі тенденції та закономірності на інвестиційному ринку та формувати політику компанії в цій галузі [7, с. 291].

Багато вітчизняних економістів [8-10] виділяють такі види інвестиційного контролю з певними характеристиками:

- контроль оперативної інвестиційної діяльності за центрами відповідальності (у кожному проекті задіяно кілька центрів відповідальності, і система контролю має забезпечити їхню узгоджену взаємодію для досягнення поставлених цілей);

- управління інвестиціями, орієнтоване на досягнення стратегічних цілей підприємства;

- Інвестиційний контроль, пов'язаний із матричною організаційною структурою.

Можемо відзначити, що ефективне стратегічне управління інвестиційною діяльністю підприємств передбачає використання системи моніторингу за реалізацією інвестиційних проектів на основі контрольних розрахунків, які мають як разовий характер, так і використовуються для оцінки досягнення основних цілей проекту та для поточного управління інвестиційними проектами на підприємстві. Це можна досягти шляхом оцінки виконання стратегічних цілей, поставлених підприємством під час реалізації інвестиційного проекту, з урахуванням ефективної організації інвестиційного плану, тобто. здійснення інвестиційного контролю.

## 1.2. Основні чинники впливу на ефективність стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства

Система стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства передбачає, передусім, ефективне здійснення всіх етапах управлінського контролю з допомогою низки інструментів управління. Зокрема, на етапі стратегічного планування необхідно перевіряти відповідність інвестиційних проектів стратегічним цілям та ключовим показникам розвитку підприємства. При цьому враховуються загальні цілі виробництва та збуту, розширення ринку збуту та збільшення частки товарного експорту. Необхідно також зважати на вимоги до технічних аспектів організації виробництва, що може вплинути на подальший вибір підприємством альтернативних інвестиційних рішень [11, с. 126].

Оперативне планування інвестиційної діяльності має забезпечувати координацію інвестиційних проектів та їх обов'язкове узгодження з фінансовими можливостями підприємства. Для цього необхідно використовувати систему показників ефективності для контролю повноти та точності представленої проектної документації. Для забезпечення об'єктивності процесу інвестиційного планування керівництво розробляє та надає для використання єдині шаблони та формати подання інформації про інвестиційні проекти, а також впроваджує єдині критерії оцінки ефективності інвестиційних проектів.

Ефективність стратегічного управління інвестиційною діяльністю компанії визначається також узгодженістю стратегічного та оперативного планування, якістю проведеної попередньої оцінки інвестиційних проектів та впровадженням рівнем контролю за їх реалізацією.

На початковому етапі в процесі управління інвестиційним процесом проводять обробку вхідних параметрів окремих інвестиційних проектів. В процесі проведення обробки інформації використовують опис проекту,

тимчасовий план реалізації, попередній бюджет, розрахунок майбутніх грошових потоків проекту, а також показники ефективності тощо. [12, с. 288].

Вибір об'єктів капітальних вкладень ґрунтується на інтегральній оцінці первинних інвестицій, експлуатаційних витрат та повернення інвестицій, що проводиться протягом усього життєвого циклу інвестиційного проекту. В процесі аналізу ex-ante проводиться розрахунок низки інвестиційних показників, зокрема [13]:

- коефіцієнта чистої наведеної вартості (NPV);
- показника внутрішньої норми прибутковості (IRR);
- показника рентабельності (Profitability Index, PI) інвестиційного проекту;
- терміну окупності (Discounted Pay Back Period, DPBP) інвестиційного проекту.

Для визначення найбільш ефективних інвестиційних проектів, з урахуванням наявних у підприємства фінансових можливостей, вони ранжуються з використанням перерахованих вище критеріїв (показників). Кожен з цих показників (критеріїв) має свій ваговий коефіцієнт, що впливає на інтегральний показник кожного проекту, значення якого визначає послідовність і пріоритетність можливих капітальних вкладень [14].

Інвестиційні проекти зазвичай порівнюються у такому порядку:

- Обов'язкові інвестиційні проекти, які не можна перервати через характер технології, реалізуються в першу чергу (де критерії ефективності не є основними або взагалі не розглядаються).
- потім враховується прибутковість інвестиційного проекту;
- З найбільш вигідних інвестиційних проектів відбираються ті, які спрямовані на покращення фінансово-господарської діяльності та іміджу підприємства та не передбачають прямого повернення вкладених коштів.

Загальновідомо, що реалізація інвестиційних проектів завжди пов'язана із ризиками. Тому ризики необхідно оцінювати та ефективно керувати ними,



щоб знизити або виключити можливі економічні збитки, пов'язані зі зміною умов реалізації проекту.

Ефективне управління ризиками під час реалізації інвестиційного проекту передбачає дотримання наступних основних етапів [15, з. 255].

- Ідентифікація потенційних фінансових ризиків
- оцінка невизначеності інвестиційного проекту з використанням кількісних методів оцінки економічних ризиків (середнє очікуване значення, дисперсія, середнє квадратичне відхилення).
- вибір ефективних методів управління можливими економічними ризиками.

Зокрема, управління інвестиціями здійснюється за з урахуванням таких кількісних методів аналізу ризиків [16]:

- сценарні методи реалізації інвестиційних проектів;
- аналіз чутливості;
- методи Монте-Карло.
- експертні методи.

Метод сценаріїв ґрунтується на моделюванні варіантів розвитку інвестиційних проектів та оцінці відповідних ймовірностей їх успіху. Метод сценаріїв передбачає, що керівництво розгляне три основних варіанта реалізації проекту: песимістичний варіант, найімовірніший варіант та оптимістичний варіант. Для кожного варіанта визначаються значення ключових показників та розраховуються математичні очікування та коефіцієнти варіації, які є індикаторами для визначення ступеня економічного ризику.

Якісно оцінивши інвестиційні ризики, можна визначити і заходи, які будуть ефективними при управлінні цими ризиками. У процесі управління ризиками використовуються три основні методи

- Неприйняття ризику – тобто. утримання від інвестиційних проектів,
- потенційні втрати від реалізації проекту перевищують можливий прибуток;

- Зниження ризику – розробка заходів, спрямованих на зниження потенційних втрат у разі погіршення економічних умов.

– Передача ризику – пошук можливості перекласти потенційні втрати на третіх осіб або здійснити перерозподіл протягом певного періоду часу, що може пом'якшити їх негативні наслідки.

Таким чином, ефективність, якої досягне стратегічне управління інвестиційною діяльністю підприємства, залежить від вироблення оптимальних управлінських рішень щодо аналізу ризиків та їх мінімізації з метою забезпечення реалізації інвестиційних проектів.

У цілому нині, методи стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства можна у вигляді схем, подібних наведеної малюнку 1.1.

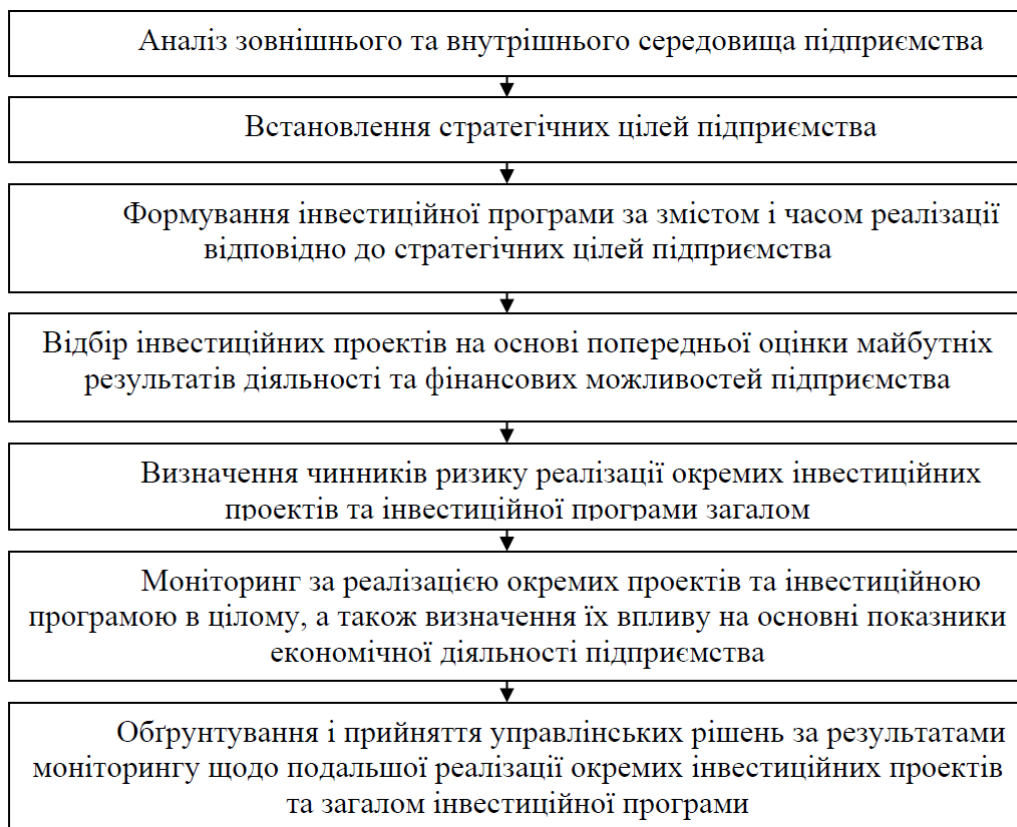


Рис. 1.1. Ключові чинники, які необхідно використовувати для досягнення мети при веденні інвестиційного стратегічного управління діяльністю підприємства

- Розробка інвестиційного плану
- Координація оперативного та стратегічного планування інвестиційної діяльності
  - Розробка та вибір критеріїв оцінки ефективності інвестиційних проектів
  - Планування та бюджетний аналіз інвестиційних проектів
  - Оцінка та управління фінансовими ризиками
  - ведення моніторингу за виконанням інвестиційних проектів
  - оцінка тенденцій та закономірностей розвитку інвестиційного ринку;
  - проведення коригування інвестиційного процесу залежно від змін у реалізації інвестиційного процесу.

Отже, для підвищення ефективності інвестиційної діяльності ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) підприємства ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) (як поточної, так і в перспективі) необхідно враховувати різні фактори, які на неї впливають.

## РОЗДІЛ 2

### АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМИ РЕСУРСАМИ ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) ПрАТ «ПРОГРЕС»

#### 2.1. Загальна організаційно-економічна характеристика ПрАТ «Прогрес»

Приватне акціонерне товариство (ПрАТ) "Прогрес" отримало свою нинішню назву після того, як відповідно до законодавства України про акціонерні товариства було перейменовано з Відкритого акціонерного товариства "Прогрес". Тепер підприємство має назву Публічне акціонерне товариство "Прогрес".

ВАТ "Прогрес" було створено 30 листопада 1995 року та зареєстровано наказом № 65626 від 26 червня 1998 ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) року виконавчого комітету Дніпропетровської міської ради за адресою: вулиця Юдіна, 11, Дніпропетровськ, 49035, Україна.

Суспільство створено з метою отримання прибутку, основний напрямок його підприємницької діяльності у - виробництво продукції та послуг.

Товариство може виконувати будь яку діяльність, яка не заборонена законодавством України, для отримання прибутку, збільшення ринкової вартості акцій товариства, отримання дивідендів від акціонерів, задоволення їх інтересів та задоволення потреб споживачів у товарах, послугах та роботах товариства. ПрАТ "Прогрес".

Діяльність ПрАТ "Прогрес" охоплює такі напрямки

- Виробництво меблів та меблевих комплектуючих
- зовнішньоекономічна діяльність, експортно-імпортні операції
- виробництво конструкцій промислового та непромислового призначення, вироблених з бетону та залізобетону;
- проектування, будівництво цивільних та промислових об'єктів;

- Загальнобудівельні роботи
- Виробництво металевих виробів та металообробка та
- виробництво теплової енергії; послуги для промислових цілей;
- Зниження та передача електроенергії
- промислове водопостачання
- подача технічної води, перекачування промислових стічних вод
- Надання послуг з перевезення вантажів
- виробництво, обробка, зберігання та розподіл споживчих товарів, промислової та технологічної продукції, будівельних матеріалів та конструкцій (через власні, приватні та державні роздрібні та оптові торговельні мережі);
- Технічні інновації та інформаційні послуги
- оптова та роздрібна торгівля легковими, вантажними та іншими транспортними засобами; торгівля пально-мастильними матеріалами; відкриття автозаправних станцій;
- Надання складських послуг
- Послуги оренди та лізингу
- Оптова та дрібнооптова та роздрібна торгівля, консигнаційні продажі, створення торгових мереж

- Переробка та реалізація вторинних ресурсів

- Послуги транспортних агентств для ([posek.km.ua](http://posek.km.ua)) юридичних та фізичних осіб

- Ремонт та технічне обслуговування транспортних засобів

- торгівля нафтопродуктами

- Ріелтерський бізнес

- Юридична діяльність

- Митниця (ліцензування) Організація складів

- Фрахтування транспорту

- Інжиніринг, будівельно-монтажні, ремонтні роботи

- Виробництво будівельних та оздоблювальних матеріалів

- Виробництво, монтаж, пуско-налагодження та технічне обслуговування обладнання та машин;

- виконання науково-дослідних і проектно-конструкторських робіт;

- здійснення досліджень ринку, організація маркетингу;

- розробка, виробництво та реалізація програмного забезпечення;

- виробництво, ремонт, обслуговування та продаж побутових електроприладів;

- операції, пов'язані з цінними паперами.

- Благодійна та спонсорська діяльність

- Збір, заготівля, купівля та продаж, переробка та металургійна обробка брухту та відходів кольорових металів

- збір, заготівля, переробка, купівля та продаж брухту та відходів чорних металів;

інші види діяльності, які не заборонені чинним законодавством України.

ПрАТ "Прогрес" має ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) право здійснювати власну зовнішньоекономічну діяльність у будь-якій ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) галузі, пов'язаній із предметом його діяльності. При провадженні зовнішньоекономічної діяльності підприємство має використовувати повний комплекс прав суб'єкта зовнішньоекономічної діяльності, який відповідає чинному законодавству України.

Статутний капітал товариства ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) складає 525 150,00 грн.

Управління та контроль над діяльністю компанії здійснюють: Загальні збори акціонерів компанії (Загальні збори), Наглядова рада компанії, Правління компанії (Генеральний директор).

ПрАТ "Прогрес" є ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) одним із найбільших виробників меблів.

Виробничі підприємства та виробничі лінії ПрАТ "Прогрес" зосереджені на виробництві меблів та меблевої фурнітури. ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))

ПрАТ "Прогрес" виробляє такі види продукції. Дивани-ліжка 'Хіт',

'Дипломат', 'Лагуна', 'Фієста', 'Челхан', 'Лорд', 'Оріон', 'Скай', 'Шаттл', 'Фенікс' та 'Твіст'; крісла для відпочинку 'Хіт', 'Дипломат', 'Фієста', 'Фінк', 'Бабаріус' та 'Позов'; ліжка 'Вега', 'Пуфік', журнальний столик, різні столи (обідній, книжковий), механізм трансформації, диван кутовий 'Фієста', 'Юпітер', 'Комфорт', кухонні меблі: 'Кухонні меблі: Радміра, Скарлетт, Лаура , Наталі, Віолетта', спальні меблі: 'Вега', 'Жасмин', 2 крісла Оббивка: гобелен, велюр, жаккард, синельний флок та інші тканини.

Дизайнери та конструктори ПрАТ “Прогрес” розробили та впровадили низку оригінальних технічних та дизайнерських рішень, які у поєднанні з високою якістю та низькими цінами надають продукції ПрАТ “Прогрес” конкурентні переваги.

Основним методом продажу є роздрібна торгівля через мережу безпосередньо керованих магазинів ПрАТ “Прогрес”.

ПрАТ "Прогрес" має ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) мережу ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) безпосередньо керованих магазинів та дочірніх підприємств у Маріуполі, Херсоні та Кременчуці, а також магазини, де продаються меблі "Прогрес". Нікополі, Дніпродзержинську, Кіровограді, Чернігові та Дніпропетровську. Філії виконують представницькі функції.

Згідно зі стратегією розвитку підприємства планується випуск нових корпусних меблів, освоєння нових регіонів України та ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) експорт продукції до Європи.

Підприємство бачить стратегічний шлях в подальшому розширення сфери діяльності, збільшення обсягів та розширення (покращення) асортименту меблів..

Компанія самостійно здійснює зовнішньоекономічну діяльність, імпортує-експортує та інші зовнішньоторговельні операції, необхідні для її господарської діяльності відповідно до чинного законодавства. ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))

Тепер проаналізуємо динаміку основних показників фінансово-господарської діяльності ПрАТ "Прогрес" ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) за допомогою

форми №1 "Бухгалтерський баланс" та форми №2 "Звіт про (iq.vntu.edu.ua) прибутки та збитки".

У таблиці 2.1 наведено основні показники платоспроможності, кредитоспроможності та інвестиційної привабливості ПрАТ «Прогрес» за (iq.vntu.edu.ua) 2019-2021 роки.

На підставі проаналізованих даних таблиці 2.1 можна зробити висновок, що ПрАТ «Прогрес» (iq.vntu.edu.ua) загалом працює ефективно: збільшення виручки від реалізації та чистого прибутку більш ніж на 70 відсотків у 2020 та 2021 роках є великим досягненням для команди Корпорації. Однак у 2021 році валовий виторг від продажів збільшився, а чистий прибуток значно знизився (-31,8%). Загалом, показники компанії у 2019 році були значно покращені та перевищили рівень показників 2019 року.

Таблиця 2.1

Показники фінансово-господарської діяльності ПрАТ «Прогрес», (iq.vntu.edu.ua) тис. грн.

Показник	Роки			Відхилення значення показника 2021 року від			
				2020		2019	
	2019	2020	2021	тис, грн	%	тис, грн	%
1. Чистий дохід (виручка) від реалізації	71151	71150	247260	176110	71,3	176109	74,7
2. Собівартість реалізованої продукції	46587	55305	193914	138613	71,5	147333	75,9
3. Валовий прибуток	9394	15847	53347	37499	70,23	44948	83,9
4. Фінансовий результат від операційної діяльності	1245	8970	6900	-2069,0	-31,9	5640	83,2
5. Податок на прибуток	488	3059	1331	-1728	-57,2	843,0	172,7
6. Чистий прибуток	755	5910	5569	-341	-6,1	4814	86,3
7. Валюта балансу	90589	93509	110229	16720	15,0	19640	17,7
8. Власний капітал	88291	89061	89240	179	0,3	949	1,1
9. Залучений капітал	3249	4449	20990	16541	371,2	17741	460,4
10. Необоротні а активи	70789	57670	57728	58	0,01	-23060	-39,0
11. Оборотні активи	19800	34850	54497	19662	35,9	34703	63,8
12. Інвестиції у виробничий процес	59346	97828	65832	-31998	-47,7	666	9,4

З таблиці 2.1 також видно, що чистий прибуток (виручка) від реалізації



продукції збільшився на 71,3% у 2021 році порівняно з (iq.vntu.edu.ua) 2020 (if.uu.edu.ua) роком та на 74,7% порівняно з 2019 роком. Пропорційно збільшенню чистого прибутку збільшилася і собівартість реалізованої продукції (на (iq.vntu.edu.ua) 71,5% більше, ніж у 2020 році та на 75,9% більше, ніж у 2019 році).

Валовий прибуток приватного акціонерного товариства "Прогрес" (iq.vntu.edu.ua) у 2019 році збільшився до 9394,0 тис. грн. та у 2020 році до 15847,0 тис. грн., а у 2021 році, за рахунок ефективності господарської діяльності та, насамперед, запровадження нових технологічних ліній у виробництві меблів (цех №2), підприємство зростання валового прибутку у (iq.vntu.edu.ua) 2021 році порівняно з (iq.vntu.edu.ua) 2021 роком – збільшення на 83,9%.

З таблиці 2.1 також видно, що валовий прибуток за аналізований період становив приблизно одну чверть від чистих продажів.

Щодо фінансових результатів від операційної діяльності, то якщо валовий прибуток від продажів значно збільшився у 2021 році, то прибуток від операційної діяльності значно зменшився у цьому періоді та склав 2069 тис. грн, 6900,0 тис. грн, тобто. на (ir.nmu.org.ua) 31,9% менше, ніж у 2020 році, тоді як порівняно з 2019 роком цей (iq.vntu.edu.ua) показник збільшився на 5640 тис. грн., збільшення становило 83,2%.

Це призвело до відповідної зміни оподаткування приватних акціонерних товариств у 2021 році та зменшення податкових платежів на 1734 тис. грн. порівняно із 2020 роком.

Загалом вище проаналізовані показники характеризують позитивну динаміку фінансово-господарської діяльності (iq.vntu.edu.ua) у ПрАТ "Прогрес" у досліджуваному періоді (2019-2021 рр.).

Проте слід зазначити, що 2021 року спостерігається значне зниження операційної діяльності ПрАТ "Прогрес" (iq.vntu.edu.ua). (iq.vntu.edu.ua) Водночас спостерігається зниження валового прибутку у 2021 році. Той факт, що валовий прибуток значно збільшиться, можна пояснити значним

зростанням цін на продукцію компанії.

Значне зниження операційної діяльності ПрАТ "Прогрес" (iq.vntu.edu.ua) у (iq.vntu.edu.ua) 2021 році та, відповідно, суми сплаченого податку на прибуток від операційної діяльності (-31,9%) при збільшенні валового прибутку (+70,23%) та обсягу реалізації продукції (+71,5) % до 2020 року) могло статися також за таких обставин.

- у зв'язку із (iq.vntu.edu.ua) збільшенням витрат на збут та маркетинг при реалізації нових високоякісних серій меблів, придбаних у ході виробничої діяльності, пов'язаної з модернізацією підприємства у 2020 році. Як видно з фінансової звітності (див. Ф2 за 2020-2021 рр.), витрати на продаж у 2021 році склали 42,3 млн грн, що у 5,8 раз більше, ніж у 2020 році;

-із-за зростання адміністративних витрат Progress Inc. збільшився на 1,3 млн євро (51,5%) у 2021 фінансовому році порівняно з (iq.vntu.edu.ua) 2020 фінансовим роком;

- через те, що деякі операційні витрати були "неправильно" відображені у фінансовій звітності, що зрештою призвело до зниження обсягу операційної діяльності. Потрібний детальний аналіз ситуації з бухгалтерським обліком та фінансовою звітністю в основних підрозділах компанії.

Незважаючи на те, що спостерігається тенденція до збільшення (iq.vntu.edu.ua) загальної вартості активів компанії, зростання загальної суми балансу незначне.

Так, у 2019 році валюта балансу ПрАТ "Прогрес" становить 90 589 тис. грн., 2020 - 93 509 тис. грн., тобто. збільшення на 3,2%; 2021 року валюта балансу збільшується до 110 229 тис. грн, тобто. збільшення на 2,7%. Той факт, що темпи зростання чистого прибутку та валового прибутку значно перевищують темпи зростання валюти залишку, свідчить про високу ефективність та інтенсивність роботи підприємств та велику свободу дій у використанні інвестиційних ресурсів.

Власний капітал досліджуваних підприємств збільшився на 949 тис.

грн. у 2021 році порівняно з (iq.vntu.edu.ua) 2019 роком (зростання на 1,1%) до 89240,0 тис. грн. 2021 року, а залучений капітал збільшився на 17741 тис. грн. за цей період до 20 990 0 тис. грн. у 2021 році, що приблизно у 5,7 раз більше за обсягом.

Це свідчить про те, що (iq.vntu.edu.ua) розвиток ПрАТ “Прогрес” фінансувалося переважно за рахунок капіталу, тобто довгострокових та поточних зобов'язань компанії. Зокрема, із значного збільшення довгострокових та поточних зобов'язань компанії щодо отриманих позик, інших товарів та послуг компанії, отриманих авансів та інших поточних зобов'язань. В результаті компанія змогла реорганізувати частину свого виробництва (Завод 2) на новій технічній основі, що дозволило їй значно збільшити обсяг випуску та обсяг продукції, що реалізується, а також підвищити ефективність виробництва.

Внаслідок реорганізації технічних та організаційних процесів протягом 2021 року необоротні активи ПрАТ "Прогрес" зменшилися на 1922,0 тис. грн (або 3,4%) порівняно з 2020 роком, а оборотні активи збільшилися на 23060 тис. грн (або 39%).

Як уже зазначалося, загальний обсяг інвестицій у виробничий процес за рахунок власних (iq.vntu.edu.ua) коштів, коштів закупівель та позикових коштів був найбільшим у 2020 році (97 828 тис. грн.). Отже, у ПрАТ “Прогрес” спостерігається позитивна тенденція. Збільшення фінансування заготівельних джерел та розміщення грошового капіталу у ліквідні ліквідні активи зазвичай знижує фінансову стійкість підприємств, але збільшує показники їх ліквідності та платоспроможності.

Після аналізу платоспроможності, кредитоспроможності та інвестиційної привабливості ПрАТ “Прогрес” у 2019-2021 роках необхідно оцінити майновий стан підприємства, що дозволить визначити рівень зносу його основних засобів. (iq.vntu.edu.ua)

Зміни в майновому стані ПрАТ “Прогрес”, представлена в таблиці 2.2.

За коефіцієнтами, що відображають майнове становище ПрАТ

“Прогрес”, можна зробити висновок, що основні засоби вироблені більш ніж наполовину, а коефіцієнт їх використання у 2021 році становитиме лише 45%.

Тому керівництву ПрАТ “Прогрес” необхідно активізувати модернізацію та ремонт свого обладнання та залучати капітальні вкладення для оновлення основних фондів..

**Коефіцієнти майнового стану ПрАТ «Прогрес» за ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) 2019-2021 роки**

Показник	Код рядка та формула розрахунку	2019 рік	2020 рік	2021 рік	Відхилення
<b>I. Дані фінансової звітності, тис. грн</b>					
1. Первісна вартість основних засобів	Ф1 р. 1011	25588	26999	32242	6654
2. Знос основних засобів	Ф1 р. 1012	13698	14828	17783	4085
3. Надходження основних засобів за рік	Ф5 р. 5016 (гр.5)	1272	2024	2898	1626
4. Вибуття основних засобів за рік	Ф5 р.5019 (гр.8)	787	990	1674	887
<b>II. Розрахункові дані</b>					
5. Коефіцієнт зносу основних засобів	$\frac{\text{Ф1 р. 1012}}{\text{Ф1 р. 1011}}$	0,49	0,52	0,535	0,02
6. Коефіцієнт оновлення основних засобів	$\frac{\text{Ф5 р.5016 (гр.5)}}{\text{Ф1 р.1011}}$	0,041	0,04	0,1	0,039
7. Коефіцієнт вибуття основних засобів	$\frac{\text{Ф5 р.5019 (гр.8)}}{\text{Ф1 р. 031}}$	0,029	0,041	0,07	0,02

Далі буде проаналізовано коефіцієнти ліквідності ПрАТ "Прогрес". Для цього значення даних показників за 2019-2021 роки заносяться до таблиці 2.3 та порівнюються з нормативними значеннями.

Як очевидно з даних, поданих у таблиці 2.3, рівень показників ліквідності ПрАО " Прогрес " за аналізований період знизився.

Коефіцієнт ліквідності був найнижчим у 2021 році, але все ж відповідав нормативу: коефіцієнт покриття склав 9,4 у 2019 році, 8,5 у 2020 році та 4,9 у 2021 році. Однак, враховуючи негативну тенденцію у зміні коефіцієнтів ліквідності, слід зазначити і той факт, що загалом у досліджуваних компаній достатньо високий коефіцієнт покриття поточних зобов'язань та інші коефіцієнти ліквідності.

Так, 2019 рік. на кожну 1 грн. поточних зобов'язань компанії припадає 9,4 грн. поточних активів, а 2020 р . 8,5 грн. оборотних активів, а 2020 р . – 4,9 грн. оборотних активів. Таким чином, тенденція до зниження цього

показника очевидна. Проте показники всіх перерахованих вище характеристик перевищують нормативні значення ( $>1$ ), визначені практикою фінансового аналізу. Коефіцієнт поточної ліквідності показує, яка частина **поточних зобов'язань підприємства** ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) може бути покрита негайно, тобто без витрат часу створення та підтримання запасів і готової продукції; У період з 2019 до 2021 року компанія змогла швидко покрити всі 100% своїх поточних зобов'язань. Проте процес поліпшення коефіцієнта ліквідності має продовжуватися і може мати значний економічний ефект для ПрАТ «Прогрес», розрахунок якого буде проведений у наступному розділі **магістерської кваліфікаційної роботи.** ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))

Таблиця 2.3

Показники ліквідності ПрАТ «Прогрес» за 2019-2021

Показник	Код рядка та формула розрахунку	2019 рік	2020 рік	2021 рік	Відхилення
I. Дані фінансової звітності, тис. грн					
1. Оборотні активи	Ф1 р.1195	19800	35845	54502	34705
2. Поточні зобов'язання	Ф1 р.1695	2125	4249	18097	15972
3. Запаси	Ф1 р.(1100 - 1104)	12330	18302	12728	398
4. Грошові кошти та їх еквіваленти	Ф1 р.1165	2160	6818	4780	2620
5. Поточні фінансові інвестиції	Ф1 р.1160	-	-	-	-
II. Розрахункові дані					
6. Коефіцієнт покриття	$\frac{\text{Ф1 р.1195}}{\text{Ф1 р.1695}}$	9,4	8,5	4,9	-4,5
7. Коефіцієнт швидкої ліквідності	$\frac{\text{Ф1 р.1195} - 1100}{\text{Ф1 р.1695}}$	6,4	6,1	2,7	-3,7
8. Коефіцієнт абсолютної ліквідності	$\frac{\text{Ф1 р.1165}}{\text{Ф1 р.1195}}$	0,5	1,6	0,26	-0,24
9. Чистий оборотний капітал, тис. грн	Ф1 р.1195 - р.1695	17672	31596	6405	-11267

Коефіцієнт абсолютної ліквідності показує, яка частина **поточних зобов'язань підприємства** ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) може бути покрита тільки за рахунок коштів і поточних грошових вкладень. Даний коефіцієнт становить 0,50 у 2019 році, 1,60 у 2020 році та 0,25 у 2021 році при нормі 0,2.

Наявність чистого оборотного капіталу дуже важлива для ПрАТ

“Прогрес”. Зростання цього коефіцієнта свідчить про збільшення обсягу коштів у розпорядженні компанії для продовження фінансово-господарської діяльності, що позитивно впливає на погашення кредитів та боргів перед державою, навіть якщо всі кредитори вимагають одночасного та негайного погашення.

В результаті, незважаючи на нижчий рівень показників ліквідності ПрАТ "Прогрес" в аналізованому періоді, компанія підтримує свою ліквідність та платоспроможність та має значні резерви для підвищення ліквідності.

У наступному розділі проводиться аналіз фінансової стабільності ПрАТ “Прогрес”. І тому значення показників, характеризуючих фінансову стійкість, згруповані у таблиці 2.4..

Таблиця 2.4

Показники фінансової стійкості ПрАТ «Прогрес» за 2019-2021 роки

Показник	Код рядка та формула розрахунку	2019 рік	2020 рік	2021 рік	Відхилення
1	2	3	4	5	р.5 - р.3
I. Дані фінансової звітності, тис. грн					
1. Валюта балансу	Ф1 р. 1300(1900)	90589	93509	110229	19644
2. Власний капітал	Ф1 р.1495	88291	89061	89240	949
3. Залучений капітал	Ф1 р. 1595+1695	2354	4449	20990	18635
4. Необоротні активи	Ф1 р.1095	70797	57670	55733	-15064
5. Оборотні активи	Ф1 р.1195	19800	34850	54502	7047,5
6. Чистий оборотний капітал	Ф1 р.1195- р.1695	1672	31506	6405	11267
II. Розрахункові дані					
7.Коефіцієнт фінансової автономії	Ф1 р.1495 Ф1 р.1300	0,97	0,95	0,81	-0,16
8.Коефіцієнт фінансової залежності	Ф1 р.1300 Ф1 р.1495	1,28	1,05	1,24	0,04
9.Коефіцієнт фінансового ризику	Ф1 р. 1595+1695 Ф1 р.1095	0,33	0,48	0,38	0,05
10.Коефіцієнт маневреності власного капіталу	Ф1 р.1195- р.1695 Ф1 р.1495	0,86	0,84	0,41	0,45
11.Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними засобами	Ф1 р.1195- р.1695 Ф1 р.1195	0,89	0,87	0,67	-0,22

Тому проаналізуємо фінансові показники, розраховані у таблиці 2.4:

- коефіцієнт фінансової автономії - показує частку власного капіталу у загальному капіталі підприємства; 2019 року ця частка становить 97%, 2020 року - 95%, 2021 року - 81%, тобто. частка власного капіталу підприємства має тенденцію до зниження, але все ж таки залишається досить високою, що відповідає нормативному значенню;

- Коефіцієнт фінансової залежності: називається коефіцієнтом фінансової автономії та показує, у скільки разів сукупний капітал підприємства перевищує його власний капітал. Згідно з розрахованим значенням, він не збільшується і залишається в межах нормативного значення (вище 50%);

- Коефіцієнт фінансової автономії, який показує, у скільки разів сукупний капітал ПрАТ "Прогрес" перевищує його власний капітал у 2021 році, становить всього 1,24 раз. З цієї ситуації можна зробити такі висновки: завдяки високій частці залученого капіталу та відповідних виплат, ПрАТ "Прогрес" не загрожує кризова ситуація, а стан контролю компанії здійснюється на високому рівні;

- коефіцієнт фінансового ризику збільшувався протягом 2020 року, але знизився 2021 року, практично досягнувши рівня 2019 року. Це позитивна тенденція, оскільки за розрахунками обсяг залучених коштів ПрАТ "Прогрес" становить лише 23,5% від власних коштів;

- станом на 2020 рік 67% власного капіталу компанії та 75% оборотних коштів припадає на власні оборотні кошти, як видно з розрахунків у таблиці 2.4; зниження коефіцієнта власного капіталу та наявності власних оборотних коштів у 2020-2021 роках є негативною тенденцією. Однак ці коефіцієнти не вплинули на основні техніко-економічні показники діяльності досліджуваних компаній.

Тому, незважаючи на те що деякі показники мають тенденцію до зниження, можемо зробити висновок, що для фінансової стійкості ПрАТ "Прогрес" притаманний досить високий рівень.

Далі необхідно проаналізувати ділову активність ПрАТ "Прогрес" на



## Коефіцієнти ділової активності ПрАТ «Прогрес» за 2019-2021 роки

Показник	Код рядка та формула розрахунку	2019 рік	2020 рік	2021 рік	Відхилення
I. Дані фінансової звітності, тис. грн					
1. Валюта балансу	Ф1 р.1900	90589	93509	110229	19644
2. Власний капітал	Ф1 р.1495	88291	93509	89240	949
4. Необоротні активи	Ф1 р.1095	70797	57655	55733	-14864
5. Оборотні активи	Ф1 р.1195	19747	38845	54502	34755
6. Запаси	Ф1 р.1100-1104	12158	12728	12330	162
7. Дебіторська заборгованість	Ф1 р. 1125+...+1155	12014	19168	43176	32132
8. Кредиторська заборгованість	Ф1 р. 1674-1690-1600	1669	4249	18097	456
9. Чистий дохід (виручка) від реалізації	Ф2 р. 2000	55980	71149	247260	191279
10. Собівартість реалізованої продукції	Ф2 р.2050	46588	55305	193914	146926
II. Розрахункові дані					
11. Коефіцієнт оборотності активів	Ф2 р. 2000 Ф1 р.1900	0,5	2,6	0,6	0,1
12. Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості	Ф2 р.2050 Ф1 р.1685-1690-1600	28,1	15,1	13,4	-14,7
13. Строк погашення кредиторської заборгованості, днів	365 Коефіцієнт оборотності кред. заборгованості	13,0	24,1	27,2	14,2
14. Коефіцієнт оборотності дебіт. заборгованості	Ф2 р. 2000 Ф1 р. 1125+1155	4,7	3,7	6,2	1,5
15. Строк погашення дебіт. заборгованості, днів	365 Коефіцієнт оборотності дебіт. заборгованості	7,8	9,8	5,9	-1,9
16. Коефіцієнт оборотності запасів	Ф2 р.2050 Ф1 р.(1100+...+1104)	2,4	2,3	15,8	13,4
17. Коефіцієнт оборотності основних засобів (фондовіддача)	Ф2 р. 2000 Ф1 р.1095	0,8	1,2	4,4	3,6
18. Коефіцієнт оборотності власного капіталу	Ф2 р. 2000 Ф1 р.1495	0,6	0,7	2,8	2,2

Аналізуючи дані таблиці 2.5, можна дійти невтішного висновку, що з більшості ПрАТ “Прогрес” коефіцієнти продажів за аналізований період мали тенденцію до зниження. Основною причиною цього стало **збільшення**

дебіторської заборгованості, що призвело до збільшення кредиторської заборгованості. ([dspace.oneu.edu.ua](https://dspace.oneu.edu.ua)) У той самий час збільшення коефіцієнта оборотності активів свідчить про прискорення руху активів, що забезпечується найефективнішим їх використанням та сприяє збільшенню економічних вигод від використання активів у господарську діяльність підприємства. Про це свідчить тенденція збільшення коефіцієнта оборотності власного капіталу, подана у таблиці 2.5.

Це пояснюється тим, що зниження оборотності дебіторської заборгованості та подовження періоду її погашення, відповідно, за аналізований період може викликати різні проблеми для компанії, зокрема, знизити рівень ефективності її фінансової та в цілому господарської діяльності. У наступному розділі запропоновані основні способи, за допомогою яких ПрАТ “Прогрес” сприяє оборотності дебіторської заборгованості.

Наш аналіз був би неповним без оцінки рентабельності ПрАТ “Прогрес”. Тому запишемо та проаналізуємо значення показників рентабельності підприємства в таблиці 2.6..

Таблиця 2.6

Показники рентабельності ПрАТ «Прогрес» за ([iq.vntu.edu.ua](https://iq.vntu.edu.ua)) 2019-2021

роки

Показник	Код рядка та формула розрахунку	2019 рік	2020 рік	2021 рік	Відхилення
1	2	3	4	5	р.5 - р.3
<b>I. Дані фінансової звітності, тис. грн</b>					
1. Валюта балансу	Ф1 р. 1900	90589	93509	110229	19644
2. Власний капітал	Ф1 р. 1495	88291	88058	89240	949
3. Фінансові інвестиції	Ф1 р. (1030 +1035 + 1045)	63	3500	3500	3437
4. Необоротні активи	Ф1 р.1095	70747	57655	55733	-14864
5. Робочий капітал	Ф1 р. (1195 - 1695)	19692	22139,5	24000,5	4308,5
6. Дохід (виручка) від реалізації	Ф2 р. 2000	57508	53412	69483	11975
7. Собівартість реалізації	Ф2 р. 2050	46588	955305	193914	147326
8. Валовий прибуток	Ф2 р.2090	9394	15847	53347	43953
9. Чистий прибуток	Ф2 р. 2350	755	5910	5569	4815
<b>II. Розрахункові дані, %</b>					
10. Рентабельність усіх активів за чистим прибутком	Ф2 р. 2350 Ф1 р. 1300	4,5	6,3	5,1	0,6

1	2	3	4	5	p.5 - p.3
11. Рентабельність власного капіталу (за чистим прибутком)	Ф2 р. 2350 Ф1 р. 1495	0,9	6,3	6,2	5,3
12. Рентабельність фінансових інвестицій	Ф2 р. 2350 Ф1 р. (1160 + 1035 + 1030)	1202	160,8	159,2,	-1042,8
13. Рентабельність необоротного (постійного) капіталу	Ф2 р. 2350 Ф1 р. 1095	1,1	10,3	10,0	8,9
14. Рентабельність робочого капіталу	Ф2 р. 2350 Ф1 р. (1195+1695)	0,8	15,1	7,6	6,8
15. Рентабельність реалізації (продаж)	Ф2 р. 2090 Ф2 р. 2050	20,2,	28,6	27,5	7,3
16. Показник чистого доходу	Ф2 р. 2350 Ф1 р. 2000	1,3	8,3	2,2	0,9

Як очевидно з даних таблиці 2.6, в аналізованому періоді рентабельність оборотного капіталу досліджуваних компаній становила 6,8% 2021 року, тоді як 2019 року рентабельність становила лише 0,8%, що вкотре свідчить про рівні ліквідності підприємств.

У результаті значення показників рентабельності, ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) розраховані в таблиці 2.6, показують, що ПрАТ “Прогрес” є прибутковою компанією. Рівні цих показників справді низькі, але мають тенденцію до збільшення у 2021 році порівняно з 2019 роком.

З таблиці 2.6 також видно, що кошти компанії мають тенденцію до швидкого зниження 2020 року. Це з тим, що значної частини застарілих основних засобів було списано під час технологічної модернізації другого цеху. Це з тим, що оборотний капітал, тобто. основні засоби та поточні зобов'язання значно збільшився, а вартість обладнання значно знизилася; модернізація є ефективним заходом для компанії У 2021 році оборотний капітал збільшився на 19,7% порівняно з 2019 роком Така сама тенденція спостерігається й у 2021 році.

Таким чином, загалом усі основні показники фінансово-господарської діяльності ПрАТ “Прогрес” мають тенденцію до досить високого рівня та збільшення:

- ПрАТ “Прогрес” генерує чистий прибуток, який збільшується з кожним роком;

- показники стану активів, ліквідності, фінансової стійкості, рентабельності та ділової активності ПрАТ “Прогрес” загалом відповідають нормативним значенням, але, на жаль, мають тенденцію до зниження.

При цьому рентабельність фінансових вкладень ПрАТ “Прогрес” значно знизилася до 7,5 разів у 2020 році та 7,6 разів у 2021 році, що, на [iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua) нашу думку, здебільшого пов'язано з низьким обсягом фінансових вкладень. Крім цієї причини, ми вважаємо, що важливим фактором різкого зниження прибутковості фінансових інвестицій, незважаючи на позитивну динаміку решти всіх показників, є недосконалість існуючої методики визначення даного коефіцієнта..

## 2.2. Оцінка ефективності інвестиційної діяльності товариства

Аналіз ефективності проводжуваної інвестиційної діяльності ПрАТ “Прогрес” базується на оцінюванні структурних змін, що відбулися в інвестиційній діяльності компанії у період 2019-2021 років. І тому проаналізуємо ефективність використання інвестиційних ресурсів, якими оперує компанія у період діяльності.

У таблиці 2.7 представлено динаміку складу та структури інвестицій, що здійснюються керівництвом ПрАТ “Прогрес” у 2019-2021 роках.

Проаналізуємо динаміку обсягу та структури таких капітальних вкладень за даними, поданими у таблиці 2.7. Слід зазначити, що в період з 2019 до 2021 року ПрАТ “Прогрес” виконувало замовлення на освоєння та введення в експлуатацію інвестицій, що призвело до щорічного росту вартості основних засобів, яка знайшла відображення в балансовому звіті.

При аналізі табл 2.7 бачимо, що проведені інвестиції, направленні придбання (виготовлення) основних засобів та [www.StudFiles.ru](http://www.StudFiles.ru) інших необоротних матеріальних активів, займають найбільшу частку в структурі

капітальних вкладень ПрАТ “Прогрес” - 30,5% та 58,7% відповідно у 2019 році, 25, 8% та 62,8% у 2020 та 2021 роках. складе 46,7% та 46,0% (iq.vntu.edu.ua) відповідно. Це означає, що інвестиції в основний капітал збільшуватимуться як у вартісному вираженні, так і у відсотковому відношенні до загального обсягу капітальних вкладень, тоді як інвестиції в інші необоротні матеріальні активи (iq.vntu.edu.ua) збільшуватимуться лише у вартісному вираженні та зменшуватимуться у відсотковому відношенні.

Таблиця 2.7

Склад та структура освоєних та введених у дію інвестицій на ПрАТ «Прогрес» за (iq.vntu.edu.ua) 2019-2021 роки

Показник	2019 рік		2020 рік		2021 рік		Відхилення		Відхилення у структурі	
	сума, тис. грн	Структура %	сума, тис. грн	Структура %	сума, тис. грн	Структура, %	2020 від 2019	2021 від 2020	2020 від 2019	2021 від 2020
I. Капітальні інвестиції:	1292	100,0	952	100,0	1923	100,0	-340	971	-	-
у т. ч:										
- капітальне будівництво	109	8,4	63	6,6	125	6,5	-46	62	-1,8	-0,1
- придбання (виготовлення) основних засобів	394	30,5	246	25,8	898	46,7	-148	652	-4,7	20,9
- придбання (виготовлення) інших необоротних матеріальних засобів	759	58,7	598	62,8	884	46,0	-161	286	4,1	-16,8
- придбання (створення) нематеріальних активів	30	2,4	45	4,8	16	0,8	15	-29	2,4	-4,0
- інші	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
II. Фінансові інвестиції	30	100	30	100	30	100	-	-	-	-
у т. ч:										
- за методом участі в капіталі	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
- інші	30	100	30	100	30	100	-	-	-	-
ВСЬОГО	1322	-	982	-	1953	-	-340	971	-	-

Очевидно, що розвиток інвестицій в основний капітал принесе ПрАТ “Прогрес” певну економію, яка буде розрахована у наступному розділі.

Інвестиції (iq.vntu.edu.ua), (iq.vntu.edu.ua) зроблені для розширення капітального будівництва у ПрАТ “Прогрес” у 2021 році становитимуть 125

тис. грн (6,5% від загального обсягу капітальних інвестицій), що на 62 тис. грн більше, ніж у 2019 році. Крім введення в експлуатацію основних засобів, виробництва інших необоротних матеріальних активів та капітального будівництва, у період з 2019 по 2021 рік компанія також інвестувала у придбання (створення) нематеріальних активів, проте їхня частка у загальному обсязі ([dspace.wunu.edu.ua](https://dspace.wunu.edu.ua)) капітальних вкладень була незначною.

Показники таблиці 2.7 показують, що інвестиційна активність ПрАТ “Прогрес” у 2021 році була значно вищою, ніж у 2019 році, тоді як капітальні вкладення у 2020 році були дещо нижчими, ніж у 2019 році.

Таким чином обсяг капітальних інвестицій у 2021 році збільшився на 971 ([iq.vntu.edu.ua](https://iq.vntu.edu.ua)) тис. грн. в ([dspace.wunu.edu.ua](https://dspace.wunu.edu.ua)) порівнянні з попереднім роком. Порівняння різних форм обсягів інвестицій та структур інвестицій показує, що капітальні інвестиції залишаються пріоритетними для ПрАТ “Прогрес” ([iq.vntu.edu.ua](https://iq.vntu.edu.ua)). ([iq.vntu.edu.ua](https://iq.vntu.edu.ua)) Обсяг капітальних вкладень за аналізований період збільшився переважно з допомогою придбання основних засобів та інших необоротних матеріальних активів (виробництво).

Необхідним етапом дослідження є аналіз грошових потоків від інвестиційної діяльності ПрАТ “Прогрес”. Інформаційною базою для цього є розділ II “Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності” форми ([iq.vntu.edu.ua](https://iq.vntu.edu.ua)) № 3 бухгалтерської звітності, в якому відображені як доходи, так і витрати, пов'язані з цим видом господарської діяльності, що здійснюється на підприємстві у звітному та ранніх періодах.

Для аналізу грошових потоків від інвестиційної діяльності ([iq.vntu.edu.ua](https://iq.vntu.edu.ua)) використовуються дані таблиці 2.8, у якій згруповані окремо доходи та витрати, пов'язані з інвестиційною діяльністю у ПрАТ “Прогрес”.

Як видно з даних, поданих у таблиці 2.8, у період з 2019 по 2021 рік сума, отримана від інвестиційної діяльності ПрАТ “Прогрес”, змінювалася у зворотному напрямку, тобто показувала негативну та позитивну динаміку. Так, у 2019 році компанія отримала від інвестиційної діяльності 1854 тис.

грн., але вже у 2020 році такі надходження збільшилися до 18874 тис. грн., а у 2021 році надходження від інвестиційної діяльності різко скоротилися до 1803 тис. грн.

Таблиця 2.8

Грошові потоки від інвестиційної діяльності ПрАТ «Прогрес» (тис. грн)

(iq.vntu.edu.ua)

Показник	Джерело інформації	2019 рік	2020 рік	2021 рік	Відхилення	
					2020 року від 2019 року	2021 року від 2020 року
1. Реалізація фінансових інвестицій	Ф.3 р.3200	-	-	-	-	-
2. Реалізація необоротних активів	Ф.3 р.3205	1854	18874	1803	17020	-17071
3. Отримані відсотки	Ф.3 р.3215	-	-	-	-	-
4. Інші надходження	Ф.3 р.3250	-	-	-	-	-
5. Всього надходжень		1854	18874	1803	17020	-17071
6. Придбання необоротних активів	Ф.3 р.3260	4960	4855	12373	-105	7518
7. Інші платежі	Ф.3 р.3290	-	-	-	-	-
8. Всього видатків		4960	4855	12373	-105	7518
9. Чистий рух коштів	п.5-п.8	-3106	14019	-10570	10913	-9553

Як видно з таблиці 2.8, більша частина інвестиційного доходу у 2019 році надійшла від продажу необоротних активів.

Витрати на придбання необоротних активів у ПрАТ “Прогрес” у 2020 році незначно знизилися порівняно з 2019 роком – 105,0 тис. грн. Протягом 2021 року підприємство витратило на придбання необоротних активів 12373,0 тис. грн, що на 7518,0 тис. грн більше, ніж у 2020 році, і це пов'язано з придбанням нового обладнання.

Дані таблиці 2.8 також показують, що опитані підприємства не виділяють коштів на придбання фінансових інвестицій, тобто пріоритет надається виробничим інвестиціям. Проте слід зазначити, що виробничі інвестиції не відображаються у фінансовій звітності ПрАТ “Прогрес”, оскільки здійснюються на договірній основі.



Таким чином, аналіз грошового потоку ПрАТ “Прогрес” від інвестиційної діяльності показує, що компанія витрачає значно більше коштів на придбання основних засобів, ніж отримує від продажу основних засобів, відсотків та інших доходів, що призводить до негативного чистого грошового потоку інвестиційної діяльності компанії у 2019 та 2021 роках. Винятком є 2020 рік, коли компанія продала більшу частину старих основних засобів у зв'язку із реконструкцією другого цеху. Однак показник чистого грошового потоку від інвестиційної діяльності має тенденцію до негативного значення, але ця тенденція визначається не збільшенням витрат на інвестиційну діяльність, а зниженням надходжень до компанії від продажу основних засобів.

Ефективність економічної діяльності підприємства може бути адекватно оцінена без розрахунку норми прибутку, терміну окупності, дохідності інвестицій і рентабельності інвестицій.

За даними фінансової звітності ПрАТ "Прогрес", ефективність коштів, вкладених у основні засоби, можна проаналізувати за допомогою показника рентабельності інвестицій.

$$R_{i2019} = \frac{755}{90589 - 2125} \cdot 100 = 0,8\%$$

$$R_{i2020} = \frac{5910}{93509 - 4249} \cdot 100 = 6,60\%$$

$$R_{i2021} = \frac{5569}{110229 - 18097} \cdot 100 = 6,1\%$$

Розрахунки показують, що найменший рівень рентабельності інвестицій приходить на 2019 рік і складає 0,8%. Вважаємо, що причиною такого низького рівня показника може бути низький рівень чистого прибутку, який підприємство одержало 2019 році.

Зростання обсягу чистого прибутку в 2020 році призвело до значного зростання рівня цього показника. В 2020 обсяг чистого прибутку ПрАТ

"Прогрес" склав 5910 тис. грн, а рівень рентабельності інвестицій виріс в 7,8 разів і склад 6.6%,

Причиною такого росту показників безумовно став зріст виробництва, який в свою чергу заснований на розширенні виробництва в цеху №2, де була введена в експлуатацію нова технологічна лінія з виробництва меблів.

У (iq.vntu.edu.ua) 2021 бачимо незначне зниження показника рентабельності інвестицій (до 6,1%). Причиною стало зменшення в цьому році чистого прибутку.

Розрахуємо період окупності інвестицій (По), який є оберненим показником до рівня їхньої рентабельності. (iq.vntu.edu.ua)

$$Po_{2019} = 8846 = 11,7 \text{ років. } 755$$

$$Po_{2020} = 89261 = 15,1 \text{ років } 5910$$

$$Po_{2021} = 92138 = 16,5 \text{ років. } 5569$$

Результати розрахунків свідчать про те (zerkalov.org) що найбільший рівень окупності – 11,7 років був зафіксований у 2019 р, (nam.kiev.ua) що свідчить про те що, в цьому році інвестиції були найбільш ефективними. (iq.vntu.edu.ua)

У зв'язку зі зниженням чистого прибутку ПрАТ «Прогрес» в 2020 р. виріс термін окупності інвестицій. У 2020 році сума чистого прибутку склала 5910 тис. грн, термін окупності - 15,1 років.

Така тенденція продовжилась і в 2021 році. Розмір чистого прибутку ПрАТ «Прогрес» ще зменшився, що призвело до більшого росту терміну окупності інвестицій - до 16,5 років.

Проведені розрахунки показують досить тривалий термін окупності інвестицій на досліджуваному ПрАТ «Прогрес». Такий висновок призводить до усвідомлення необхідності його зменшення за рахунок розробки заходів, що дадуть змогу удосконалити процес управління інвестиційною діяльністю.

Розрахуємо також просту норму прибутку за формулою:

$$P_{np2019} = \frac{755 + 151 \cdot 100}{1322} = 68,7\%$$

$$P_{\text{нп}2020} = \frac{5910 + 1180}{982} \cdot 100 = 722,0\%$$

$$P_{\text{нп}2021} = \frac{5569 + 301}{1593} \cdot 100 = 368,0\%$$

Для оцінки ефективності інвестиційного проекту, звичайно, необхідно вибрати варіант із найбільшою нормою прибутку та найменшим терміном окупності. Проведений нами інвестиційний аналіз показує, що у 2020 році ПрАТ “Прогрес” має найвищу норму прибутку та найкоротший термін окупності; 2021 року норма прибутку в кілька разів перевищує базовий показник, хоча норма прибутку значно нижча.

З розрахованого періоду окупності можна дійти неутішного висновку, що ПАТ " Прогрес " слід активізувати свою інвестиційну діяльність і цим отримати ще більш високу прибутковість у майбутньому.

Результати інвестиційного аналізу також показують, що ПрАТ “Прогрес” має найвищу норму прибутку та найкоротший термін окупності у 2021 році.

На наступному етапі необхідно проаналізувати динаміку реальних грошових потоків (CASH-FLOW, CF) від інвестиційних проектів.

Чистий грошовий потік від інвестиційних проектів визначається наступним рівнянням:

$$CF = \text{ЧП} + \text{АВ} - \text{В} \pm \text{ДЗ}, \quad (2.1)$$

де CF - чистий грошовий потік від інвестиційного проекту;

ЧП - чистий прибуток, що залишається після оподаткування;

АВ - амортизаційні відрахування;

В - інвестиційні витрати;

ДЗ - зміна довгострокових зобов'язань (+ приріст, - зниження).

Визначимо реальні грошові потоки ПрАТ «Прогрес» у 2019-2021 роках:

$$CF_{2019} = 2132 - 1322 = 810 \text{ тис. грн};$$

$$CF_{2020} = 7062 - 982 = 6080 \text{ тис. грн};$$

$$CF_{2021} = 16086 - 1953 = 14133 \text{ тис. грн}$$

Показники, визначені при розрахунку чистого грошового потоку свідчать про покращення фінансового стану ПрАТ «Прогрес» за 2019-2021 роки, так як величина реального грошового потоку зростає високими темпами.

В 2019-2021 роках ПрАТ «Прогрес» вкладав кошти в розвиток виробничих потужностей, що безперечно забезпечить отримання прибутків в майбутньому.

Індекс доходності інвестицій розраховуємо за формулою:

$$PI = PV / I \quad (2.2)$$

де PV - дійсна вартість грошових надходжень;

I - сума інвестицій, направлених на реалізацію проекту.

$$PI_{2019} (iq.vntu.edu.ua) = \frac{810}{1322} * 100 = 61,2\%;$$

$$PI_{2020} = \frac{6080}{982} * 100 = 619,2\%;$$

$$PI_{2021} = \frac{14133}{1953} * 100 = 723,6\%.$$

В результаті, згідно з показниками прибутковості інвестицій у ПрАТ "Прогрес", ефективність інвестицій збільшилася та була найвищою у 2021 році, що свідчить про підвищення ефективності використання інвестиційних коштів у досліджуваних компаніях. Однак наведені показники рентабельності інвестицій характеризують лише частину витрат, спрямованих на розвиток інвестиційного процесу, і не повною мірою охоплюють обсяг інвестицій, що залучаються та керуються ПрАТ "Прогрес".

Таким чином, аналіз основних економічних показників інвестиційної діяльності ПрАТ "Прогрес" показав, що компанія здійснює свою фінансово-господарську діяльність дуже ефективно.

Так, у 2021 році ПрАТ "Прогрес" значно покращило результати (iq.vntu.edu.ua) своєї фінансово-господарської діяльності та перевищило

рівень фінансово-економічних показників 2019 року. Зокрема загальні активи компанії мали тенденцію до збільшення, хоча темпи зростання залишалися невисокими.

Аналіз структури капіталу ПрАТ “Прогрес” ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) показує, що у структурі активів переважає власний капітал і переважають оборотні активи.

Розділ 2 показує, що у ПрАТ “Прогрес” існує тенденція до збільшення обсягу фінансових ресурсів, що залучаються для фінансування компанії, та розміщення наявного капіталу у ліквідні активи з високою ліквідністю. Коефіцієнти майнового стану, ліквідності, фінансової стійкості, рентабельності та ділової активності ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) мають тенденцію до погіршення у ПрАТ “Прогрес”, але загалом досягають норми.

Проведений у ПрАТ “Прогрес” аналіз інвестиційних ресурсів, їх структури, складу і динаміки показує, що інвестиційна активність компанії за аналізований період значно зростає. Зокрема, за показником грошового потоку бачимо, що дії, направлені на підвищення ефективності роботи підприємства з використанням інвестицій, дали хороший результат у 2021 році порівняно з 2020 роком, а з урахуванням показника амортизації норма прибутку незначно знизилася у 2021 році порівняно з 2020 роком (форма 2.6) Це зниження відбулося лише за деякими інвестиціями власними силами та відображеним у фінансовій звітності. ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) Іншу частину, особливо у 2020-2021 роки, відбито у звіті (форми 1-3 КБ).

Порівняння обсягу та структури різних форм інвестицій показує, що капітальні вкладення залишаються пріоритетними для ПрАТ “Прогрес”.

Аналіз грошових потоків ПАТ " Прогрес " від інвестиційної діяльності ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) показує, що у придбання основних засобів (крім 2020 року) компанія витрачає значно більше, ніж продаж основних засобів, виплату відсотків та інші надходження компанії [16].

Рівень управління інвестиційною діяльністю ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) ПрАТ “Прогрес” можемо визначити як задовільний, з огляду на показники

виконання норми прибутку, терміну окупності.

Немаловажним є той факт, що ПрАТ “Прогрес” має значні резерви, пов'язані з можливістю залучення додаткового капіталу. Це стало можливим завдяки більш економному використанню власних фінансових ресурсів підприємства. Така ситуація дасть змогу надалі здійснювати ефективніші інвестиційні та інноваційні проекти..

## РОЗДІЛ 3

### НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ДІЯЛЬНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВ

#### 3.1. Інвестиційний контролінг та його роль у забезпеченні ефективної інвестиційної діяльності підприємства

Проведений у другому розділі бакалаврської роботи аналіз показників фінансово-економічного стану ПрАТ "Прогрес" та оцінка ефективності його інвестиційної діяльності показали, що приватні акціонерні товариства, що розглядаються, мають значні резерви для більш ефективної інвестиційної діяльності. Тому вищому керівництву ПрАТ "Прогрес" ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) та всій управлінській команді необхідно приділяти більше уваги розробці нової концепції інформаційної діяльності та вдосконаленню заснованих на ній інструментів, що гарантують кількісні та якісні зміни у господарській діяльності, що допоможе модернізувати організаційну та інформаційну структуру для вирішення основних проблем розвитку компанії та, безумовно, сприятиме поточній фінансово-економічній діяльності, а також сталому успіху.

Як протиповага фінансовому обліку, який здебільшого відстежує внутрішні зміни у економічній діяльності підприємства, та ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) управлінському обліку, який певною мірою також оцінює ефективність змін на підприємстві, як внутрішніх, так і поза ним, контролінг – сукупність економічних показників, що характеризують зміни у внутрішньому та зовнішньому середовищі підприємства – застосовний до кожного підприємству реалізації інвестиційної діяльності, яка призведе до росту економічних показників. Контролінг представляє собою одну сучасних систем управління процесом керування ефективною інвестиційною діяльністю на підприємствах, спрямованої на досягнення запланованої мети.

Він є поєднанням різних методів обліку, аналізу, планування, контролю та координації, за допомогою ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) яких підприємство будує єдину функціональну систему управління.

Планування рішень, пов'язаних з управлінням інвестиціями на підприємствах організується через контроль як функцію порівняння запланованих та фактично отриманих результатів у господарській діяльності.

Метою аналізу є виявлення причин та наслідків відхилень від фактичних параметрів та екстраполяція їх у майбутнє з постійним коригуванням на зміни мікро і макро середовища бізнесу.

Для економії часу та коштів менеджери компаній аналізують ті відхилення, причини ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) їх виникнення. Однак якісні елементи цих відхилень не відображаються у моделі. Це стає можливим, якщо управлінський апарат компанії не реагує належним чином, особливо у разі невдалого вибору часу, тобто відсутня система раннього попередження чи реагування на нові проблеми, або вона функціонує неповноцінно.

В такій ситуації адаптація до навколишнього середовища та позитивна реакція на її зміни є обумовлені виживання будь-якої компанії, яка працює в умовах ринкових відносин. А впровадження систем контролю та посилення ефективності є одним із засобів забезпечення ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) результативного функціонування підприємств. Вона покликана зробити істотний внесок у здійснення підприємствами якісного планування, що у свою чергу значно впливає на ефективність інвестиційної діяльності.

Світовий досвід показує, що впровадження систем контролю інвестиційної діяльності набуло найбільшого розвитку в економічно розвинених країнах, зокрема у Німеччині, Швейцарії, Австрії та США.

Впровадження контролінгу на вітчизняних підприємствах обумовлено необхідністю інформаційної підтримки та координації системи планування, синхронізації різних рахунків, аналізу та контролю відхилень та інформаційно-методичної підтримки управління [13].

ПрАТ "Прогрес" прогнозує зростання виробництва та продажів на 10-



12% у найближчі 2-3 роки. Такі темпи зростання можуть бути досягнуті на основі:

- 1) проведення агресивної інвестиційної політики;
- 2) впровадження передових технологій, що передбачає серйозні зміни в організації виробництва та праці.

У технологічному та виробничому плані ПрАТ "Прогрес" на 2024-2025 роки заплановано реконструкцію та впровадження нових технологій у меблевому виробництві в цеху №1, який виробляє понад 50% сучасних кухонних меблів. ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))

Обсяг інвестицій у новий проект визначено у розмірі 410 000 000 гривень.

Отже, розрахуємо можливість придбання інвестиційних ресурсів за рахунок власних коштів підприємства та кредитів.

По-перше, необхідно проаналізувати і виявити додаткові можливості, пов'язані ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) з можливостями здійснення інвестицій у ПрАТ "Прогрес".

Для цього пропонуються такі заходи

- фінансування за рахунок прибутку "Забрати";
- економія за рахунок затрат, пов'язаних з адміністративним апаратом, а також маркетингових витрат;
- Використання амортизації в інвестиційному процесі;
- перехід підприємств на методи освоєння капітальних вкладень;
- зміна існуючих методів визначення рентабельності фінансових інвестицій. ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua))

ПрАТ "Прогрес" планує збільшити чистий прибуток на 10-12%, починаючи з 2025 року, згідно з фінансовим планом на 2020-2021 роки, який фінансуватиметься за рахунок вилучення прибутку. Сума прибутку, вже сформована у 2024-2025 роках внаслідок збільшення виручки згідно з техпромфінпланом компанії, становить 8348 тис. грн (6900 x 1,1 x 1,1).

Запланований щорічний рівень ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) обсягу чистого прибутку

підприємства, який залишиться в розпорядженні підприємства після сплати всіх податків та нарахування дивідендів становить 70%. Таким чином, можемо виявити обсяг прибутку, який може бути у 2024-2025 роках спрямовано акціонерним товариством на проведення інвестиційної діяльності:

$$[8348 \text{ тис. грн} \times 70\%] : 100\% = 5843 \text{ тис. грн}$$

Ще однією із пропозицій ПрАТ “Прогрес” керівництву за для забезпечення росту рівня ефективності використання внутрішніх фінансових ресурсів ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) компанії є пропозиція щодо скорочення адміністративних та комерційних витрат.

Механізм економії від зниження витрат, пов’язаних з адміністративним апаратом та комерційним відділом полягає в тому, що адміністративні ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) та комерційні збитки зростають меншими темпами, ніж зростання виробничих та виробничих витрат у розрізі прямих та непрямих витрат компанії.

Розрахунок економічної вигоди від зменшення комерційних та адміністративних ПрАТ “Прогрес” буде проводитись поетапно.

Перший етап. Необхідно розрахувати долі витрат комерційного відділу та адміністративних витрат у структурі собівартості реалізації продукції підприємства у базовому році – 2019 році (форма 2 п.п. 2130, 2150, 2050):

$$(46588 + 3891) : 46588 \times 100\% = 108,3\%$$

Етап 2. 2021 - Визначення частки управлінських витрат підприємства та ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) його комерційних витрат у складі продажів у період освоєння інвестицій на етапі 1: (Форма 2 п.п. 2130, 2150, 2050): (46588x100%)

$$(6627 + 42316) : 193\,914 \times 100\% = 25,2\%$$

Етап 3. Визначення величини зниження рівня адміністративно-розподільчих витрат підприємства у базисному періоді (підкреслимо, що 2019-2021 роки – це перший етап періоду розвитку інвестиції):

$$108,3\% - 25,2\% = 83,1\%$$

Четвертий етап. Розрахунок собівартості ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) продажів

підприємства у базисному періоді (2024-2025 роки, тобто другий етап розвитку інвестиції).

$$193914 \times 1,1 \times 2 = 234635 \text{ тис. грн.}$$

П'ятий етап. Розрахунок економії за рахунок зниження адміністративних ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) та комерційних витрат підприємства внаслідок впровадження нових технологій у всьому цеху (форма 1 (2024-2025 рр.)):

$$234635 \times 83,1 : 100\% = 194982 \text{ тис. грн.}$$

Що стосується пропозиції про використання амортизаційних засобів в інвестиційному процесі, то практика управління показує, що більшість вітчизняних підприємств використовують власні амортизаційні засоби наступним чином: 50% коштів спрямовується на прямі інвестиції, а друга половина - на підтримку належного технічного стану основних засобів, тобто технічне обслуговування та ремонт.

Згідно з фінансовим звітом ПрАТ "Прогрес" за 2021 рік, накопичена амортизація становить 3479 тис. грн (див. ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) рядок 2515).

В результаті сума, яку ПрАТ "Прогрес" має спрямувати на інвестиції у 2024-2025 роках, становить 1739 тис. грн.

$$3479 \times 50\% : 100\% = 1739 \text{ тис. грн.}$$

Також ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) пропонується перевести ПрАТ "Прогрес" метод розвитку капітальних вкладень. Цей спосіб означає, що будівельно-монтажні роботи з реконструкції заводу №2 виконуватимуться власними силами, тобто. без залучення підрядників.

Вартість будівельно-монтажних робіт ПрАТ "Прогрес" складає 408 251 тис. грн, а нормативний коефіцієнт окупності для цих робіт знайдено 0,2.

Розрахуйте економію від капітальних вкладень, що залишається у ПрАТ "Прогрес":

- економія від чистого прибутку (19%) – 77568 тис. грн ( $408251 \times 0,19$ )

- економія від накладних витрат (16,2%) – 66137 тис. грн ( $408251 \times 0,162$ ); і

- економія інших витрат (з урахуванням проекту, тимчасових споруд, 21% під'їзних шляхів) – 85733 тис. грн. (408251x0,21);

- націнка за якісне та своєчасне введення в експлуатацію (7,5%) – 30598 тис. грн. (iq.vntu.edu.ua) (408251x0,75).

Іншими словами, загальна економія від впровадження методу економічного розвитку капітальних вкладень у ПрАТ "Прогрес" складає 260 056 тис. грн., що створює потенційні можливості для залучення інвестицій на підприємства.

Звичайно, ПрАТ "Прогрес" слід враховувати, що перехід на метод економічного розвитку капітальних вкладень призведе до додаткових витрат оплати праці персоналу, амортизацію, збільшення адміністративних витрат (iq.vntu.edu.ua) та втрату оборотного капіталу.

Загальні додаткові витрати підприємства на оплату праці персоналу, амортизацію та збільшення адміністративних витрат згідно з розрахунком економічних служб цеху №1 становлять 74367 тис. грн. Підсумковий ефект від переходу підприємства на (iq.vntu.edu.ua) інвестиційний метод складає 185 689 тис. грн (260 056-74 367 грн).

Загальний результат, до якого призведе впровадження механізму контролінгу у ПрАТ "Прогрес" шляхом реалізації заходів щодо управління інвестиційною діяльністю підприємств можна розрахувати як суму, отриману від реалізації наших пропозицій, тобто економічний ефект складе 388253 тис. грн.

$$(5843+194982+1739+185689) = 388253 \text{ тис. грн. (iq.vntu.edu.ua)}$$

Проведемо порівняння проектно-кошторисною вартості інвестиційного проекту і отриманого розрахунку економічного ефекту від наших пропозицій:

$$(408251 - 388253 = 388253 \text{ тис. грн.}).$$

Це означає, що ПрАТ "Прогрес" може профінансувати 95% своїх витрат на введення об'єкта в експлуатацію за рахунок власних коштів. Таким чином потреба в додаткових інвестиціях, які необхідно зібрати за рахунок

додаткових непрямих інвестицій ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) або залучення банківських кредитів, складе тільки решту -5%.

Аналіз, проведений у розділі 2, показує, що рентабельність фінансових вкладень обстежених підприємств значно знизилася, з 7,5 разів у 2020 році до 7,6 разів у ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) 2021 році (див. таблиці 2 та 6), в основному через незначний обсяг фінансових вливань підприємств. Однак ми вважаємо, що основною причиною цього зниження є недосконалість методики визначення прибутковості фінансових інвестицій, яка запропонована в науковій літературі (відповідно до якої ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) прибутковість фінансових інвестицій визначається за рівнянням (Ri)):

$$R_i = \text{ЧФР} : \text{ПФІ (к.р.1160ф.1)} + \text{ДФІ (к.р.1030ф.1} + \text{ІнФІ (к.р.1035ф.1)} \quad (3.1)$$

де: ЧФР - чистий фінансовий результат (прибуток, збиток);

ДФІ - довгострокові фінансові інвестиції;

ПФІ - поточні фінансові інвестиції;

ІФІ - інші фінансові інвестиції.

Ми вважаємо, що методологічна помилка у рівнянні 3.1 у тому, що чистий прибуток від усіх видів діяльності підприємства залежить лише від суми фінансових інвестицій. При цьому ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) в знаменнику даної формули не враховується обсяг не тільки фінансової, але й операційної та іншої діяльності. В результаті рентабельність інвестиційної діяльності перевищує її реальну вартість у кілька разів. З іншого боку, дана методика є контрінтуїтивною: рентабельність збільшується зі зменшенням обсягу фінансових вкладень.

Наша пропозиція полягає в тому, щоб змінити традиційний метод визначення норми доходності фінансових інвестицій та використовувати іншу формулу, а саме рівняння 3.2)

$$R_i = [\text{VFID (позиція 3, код 3235)} - \text{OPFI (позиція 3, код 3255)}] / \text{PE (позиція 2, код 2000)} \quad (3.2)$$

Де:  $r_i$  – дохідність інвестицій;

NFCID - чистий приплив (приток мінус відтік) коштів від усіх видів

інвестиційної діяльності; і

НІІ – вартість реалізації всіх видів інвестицій;

НП – чистий прибуток підприємства від реалізації.

Відповідно до рівнянь (3.1) та (3.2), наведених вище, необхідно розрахувати норму прибутку на інвестиції:

Відповідно до рівняння 3.1 (див. існуючу методику, табл. 2.6):

2019 – 120.2%; 2020 – 160.8%; 2021 – 159.2

Відповідно до рівняння 3.2 (пропонована методологія):

2019 – (- 24.0%); 2020 – (21.5%); 2021 – (- 9.5%).

На наш погляд, показники, отримані на основі рівняння 3.2, є об'єктивнішими, оскільки відповідають реальності виробничих процесів компанії.

Досвід показує, що основні положення системи управління інвестиціями реалізуються за допомогою низки методів, що склалися на практиці бізнес-планування підприємств. Традиційно ці методи поділяються на:

- методи "знизу вгору" та "зверху вниз",
- Методи зворотного потоку.

Метод "знизу нагору" передбачає збір та фільтрацію інформації від керівництва до менеджерів нижчого рівня, а потім до управлінської команди компанії. При цьому методі багато сил і часу зазвичай витрачається на затвердження планів щодо окремих інвестиційних проєктів. Крім того, у процесі затвердження бюджету "знизу" керівники часто дуже сваряться між собою, а несправедливі рішення або неадекватна аргументація можуть викликати ворожість з боку підлеглих. В результаті довіра та увага керівників нижчої ланки до процесу планування знижується, що часто призводить до того, що у початковій версії бюджету інвестиційного проєкту з'являються випадково підготовлені дані або навмисно завищені цифри.

Загалом планування "знизу вгору" дуже привабливе для практичного застосування.

Сьогодні таке планування знизу нагору широко поширене в Україні. Це пов'язано як з невизначеними перспективами розвитку ринку в нашій країні, так і з небажанням керівників підприємств планувати, оскільки сьогодні планування - це дуже трудомісткий процес. Насамперед воно вимагає багато часу і тому не підходить для прийняття оперативних бізнес-рішень.

У плануванні "знизу нагору" основним рівнем є оперативне планування. Приймаючи його за основу розробляється довгостроковий план. У цьому процесі шанси досягти вищого рівня інвестиційного планування вищі, ніж у попередньому. Однак існує ризик, що майбутні події не будуть належним чином враховані, і основна увага приділятиметься виключно плануванню короткострокових бізнес-рішень. Така система планування робить недоцільним надійний аналіз сценаріїв та фінансових можливостей у компаніях, де зовнішнє бізнес-середовище змінюється щодня.

Як говорилося вище, планування "знизу вгору" в цілому досить привабливе, але на практиці зазвичай застосовується суміш методів "знизу вгору" та "зверху вниз". Однак ці методи ґрунтуються на односторонній координації (дані попереднього етапу планування визначають рамки наступного), що не дозволяє оптимально координувати ресурси з точки зору досягнення цілей компанії, особливо ієрархічної та циклічної координації, що є важливим для контролю. Процес планування

Метод кругового коригування, також відомий як метод зворотного потоку, поєднує переваги як методу зворотного планування, так і методу прямого планування. У цьому вся методи плани підрозділів, розташованих нижче з ієрархії, складаються дедуктивно з урахуванням загальноорганізаційного плану. Потім підрозділи на найнижчому рівні ієрархії реалізують плани методу зворотного потоку, які потім крок за кроком агрегуються та формують загальний інвестиційний план підприємства. Узгодження бачення цілей (план верхнього рівня ієрархії) та бачення їх здійсненності (план нижнього рівня ієрархії) відбувається на погоджувальних нарадах.

Ця поступова інтеграція інвестиційного плану ґрунтується на широкому обміні інформацією між різними рівнями організації, а також на його перевірці та, за необхідності, коригуванні. Результатом цього процесу є інтегрований та скоординований корпоративний інвестиційний план, в якому в агрегованій формі відображено цілі, необхідні заходи, фінансові та інші ресурси, терміни реалізації та відповідальні за виконання цих планів. Процес ієрархічної координації може містити часткові або повні ітерації окремих циклів планування, залежно від необхідності. Крім того, такий спільний процес, що вимагає активної участі всіх зацікавлених сторін, позитивно впливає на мотивацію співробітників компанії у розробці та реалізації інвестиційних планів, підтримує та полегшує узгодження різних планів та підвищує загальну стабільність планів.

Використання кругового зіставлення у бізнес-плануванні не застраховано від певних проблем, з якими стикаються менеджери.

По-перше, планування вимагає високої продуктивності праці працівників підприємства, що, своєю чергою, викликає конфлікти та зниження ефективності, оскільки працівники підприємства намагаються максимізувати свою заробітну плату при мінімізації навантаження у відповідь.

У зв'язку з численними недоліками перерахованих вище методів планування управління підприємством, в сучасному економічному просторі особливого значення набуває досить новий метод управління інвестиціями - метод ковзного планування. Даний метод, на наш погляд, є найкращим способом урахування змін, які можуть знадобитися в майбутньому.

Ковзне планування - це типовий спосіб узгодження планів і цілей на різних рівнях управління компанією.

Наприклад, якщо підприємство працює за п'ятирічним планом, то в перший рік і, можливо, у другий рік складається докладний план, розрахований на негайне виконання, а на період складається інтенсивний план.



У процесі реалізації детальний план поетапно (наприклад, щокварталу) деталізується на основі отриманої та обробленої додаткової інформації.

На основі поетапної розробки плану та його реалізації агрегований план адаптується до планового періоду шляхом збільшення плану на один період.

Механізм ковзного планування забезпечує визначення, оновлення та цільову відповідність майбутніх планів, включаючи безліч планів, що охоплюють кілька періодів і мають різний ступінь терміновості, за рахунок ступінчастості планування. Використання ковзного планування особливо ефективно при плануванні нової продукції, будівництві нових заводів та великих інвестиційних проектів.

Скоординована робота підприємства забезпечується при використанні ковзного планування витрат. Такий підхід дозволяє своєчасно вносити корективи до планів. Воно також дозволяє менеджерам низової ланки зрозуміти ([ir.kneu.edu.ua](http://ir.kneu.edu.ua)) роль на підприємстві.

Основна перевага методу ковзного планування полягає в тому, що він забезпечує гнучкість планування з метою забезпечення динамічної раціональності в умовах багатоступінчастої невизначеності прийняття рішень. Міркування невизначеності та ризику можуть підвищити гнучкість планування.

Гнучке планування підвищує здатність керівництва своєчасно реагувати на обставини, що змінюються, що вимагає наявності ефективної системи раннього попередження.

Тому використання ковзного підходу до планування є важливою умовою для ефективного коригування та адаптації інвестиційних планів у ПрАТ “Прогрес”.

Поточні тенденції в економічній ситуації не сприяють позитивному розвитку вітчизняних підприємств. Через невизначеність економічної політики, нестабільність законодавства та політичні інтереси українські підприємства найчастіше не бачать перспектив отримання позитивних

результатів від своєї діяльності. Більше того, ця ситуація посилилася нещодавньою економічною кризою, наслідки якої більшість підприємств, у тому числі й ПрАТ “Прогрес”, ще не до кінця подолали.

Основними чинниками, що зумовлюють негативні тенденції у ПрАТ “Прогрес”, на нашу думку, є наступні

- Низька якість управлінської команди;

- недосконалість організаційної структури;
- прорахунки в інвестиційній політиці;;
- недостатня увага до технологічних інновацій; Прорахунки в інвестиційній політиці; Недостатня увага до технологічних інновацій;
- прорахунки у виробничо-технологічній політиці;
- нездатність мобілізувати персонал задля досягнення поставленої мети.

Проте ПрАТ «Прогрес» є прибутковою компанією і має значні резерви для економічного розвитку, про що свідчать показники прибутку, розраховані в розділі 2 (див. табл. 2.6). Хоча рівні деяких із цих коефіцієнтів невисокі, у 2021 році спостерігаємо зростання для компанії порівняно з 2019 роком. Крім того, у 2020 році різко скорочуються основні фонди ПрАТ «Прогрес». Причину бачимо в тому, що в ході технологічної модернізації заводу 2 було списано значну кількість застарілих основних засобів. Таким чином, основні результати діяльності ПрАТ «Прогрес» загалом досить високі та зростають в аналізованому періоді: підприємство генерує чистий прибуток, який з кожним роком зростає, а показники активів, ліквідності, фінансової стабільності, прибутковості та економічної активності в цілому відповідають плановим значенням, але, мають тенденцію до погіршення. Останнім часом показник рентабельності фінансових інвестицій досліджуваного підприємства суттєво знизився – з 7,5 разів у 2020 році до 7,6 разів у 2021 році, що пов'язано з низьким загальним обсягом фінансових інвестицій підприємств. Проте основною причиною такого зниження ми вважаємо незавершеність існуючих у літературі методичних підходів до визначення норми прибутку фінансових інвестицій підприємств. Це пояснюється тим, що поняття фінансових інвестицій охоплює практично всі види і форми інвестування.

У результаті правильно розроблена система управління інвестиціями на підприємствах забезпечує не тільки об'єктивний аналіз фактичних результатів діяльності, але й **умови для прийняття рішень ([ecofin.at.ua](http://ecofin.at.ua))** щодо

ефективності майбутньої фінансово-господарської діяльності підприємства.

Крім того, є кілька причин, чому необхідно запровадити контроль під час діяльності ПАТ. Ці причини включають: погано розвинуте управління бізнесом, небажання прагнути до результатів, низькі **стандарти якості, неефективне стратегічне планування та (ecofin.at.ua)** нестабільні економічні умови.

Управління інвестиціями дозволяє ПрАТ «Прогрес» налагодити ефективні внутрішні заходи:

- Створення ефективної фінансової стратегії компанії;
- Розвивати та постійно вдосконалювати внутрішні методи прогнозування та бюджетування; і
- Забезпечення ефективного управлінського обліку;
- Приймати зважені бізнес-рішення; і
- Забезпечувати постійний аналіз та управління господарською діяльністю; і
- Підвищення продуктивності підприємницького сектора;
- застосовувати нові методи та прийоми підвищення ефективності прийняття фінансових рішень.

Таким чином, використання інвестиційного менеджменту дає змогу ПАТ «прогресувати»: виходити на якісно новий рівень функціонування; підвищення рівня конкурентоспроможності; зведення фінансових втрат до мінімуму; налагодження ефективного управління бізнесом; підвищення ефективності роботи; приділяти більше уваги збору та обробці, а також його аналізу; підвищувати якість фінансово-господарської діяльності шляхом запровадження нових стандартів..

### 3.2. **Основні завдання стратегічного управління інвестиційними ресурсами підприємства та шляхи їх розв'язання (iq.vntu.edu.ua)**

Основною метою стратегічного управління інвестиціями є

використання комплексу заходів та інструментів, які розроблені для досягнення найбільш ефективного розвитку конкретного підприємства, шляхом використання додаткових інвестицій і ведення керованого інвестиційного процесу. Для досягнення цієї мети підприємствам необхідно виконати такі умови:

- оптимізувати фінансово-економічний розвиток за рахунок реалізації агресивної діяльності, з залученням інвестицій та збільшенням обсягу капітальних вкладень.

- оптимізувати управління інвестиційними рішеннями щодо капітальних вкладень та, за необхідності, домогтися максимального прибутку від використання інвестиційних ресурсів підприємства шляхом своєчасного перерахування коштів у найбільш вигідні інвестиції та інноваційні проекти.

- мінімізувати інвестиційний ризик, спираючись на комплексний розрахунок ефективності інвестиційних рішень, страхування та перестраховування ризиків;

- Забезпечувати фінансово-економічну стійкість підприємства при розробці інвестиційних проектів;

- Визначення доступних для компанії варіантів прискорення розвитку інвестиційних проектів; і

- забезпечення генерації інвестиційних ресурсів у обсягах, достатніх для задоволення потреб конкретних етапів діяльності підприємства, в тому числі при залученні інвестицій.

Серед завдань стратегічного управління процесами інвестиційної діяльності і освоєння інвестиційних ресурсів пріоритет віддається тим завданням, які дозволяють притримуватися оптимальних темпів фінансово-економічного розвитку за умови достатньої кількості існуючих інвестицій та їх раціонального використання, фінансової стійкості та платоспроможності компанії.

Виконання вищезазначених завдань керування інвестиційним процесом підприємства передбачає дотримання інвестиційним менеджментом

наступних основних функцій

- аналіз інвестиційного середовища та прогнозування змін в інвестиційній діяльності підприємства;
- розробка стратегій формування інвестицій та ефективного використання капітальних вкладень; і
- Розробка інвестиційних проектів та оцінка їх реальної корисності для підприємства на різних етапах діяльності підприємства
- аналіз інвестиційної якості використовуваних інструментів керування фінансами та перевірка їх придатності для довгострокового інвестування;
- підготовка та оцінка інвестиційних портфелів, що відповідають основним критеріям прибутковості, мінімізації ризиків та ліквідності; і
- виконання поточних планів та оперативних планів щодо реалізації інвестиційних проектів;
- Організація контролю за розвитком інвестиційних проектів на підприємстві;
- підготовка ефективних управлінських рішень щодо своєчасного виходу із неефективних інвестиційних проектів.

Оскільки однією з основних цілей стратегічного управління інвестиціями на підприємствах, що функціонують у сучасних ринкових відносинах, є розробка та впровадження системи заходів та інструментів, спрямованих на досягнення найбільш ефективного інвестиційного розвитку, то для досягнення цієї мети вище керівництво підприємства та весь його менеджмент вирішують низку фінансово- економічних та організаційних завдань, спрямованих на підвищення.

## ВИСНОВКИ

Дослідження підходу до інвестиційної діяльності в стратегічному управлінні в акціонерних товариствах дозволило зробити деякі загальні висновки.

Стратегічне управління інвестиційною діяльністю означає набір ефективних дій, спрямованих на реалізацію інвестиційної стратегії компанії в цілому та на кожному етапі її розвитку з метою максимізації ринкової вартості муніципальної компанії та добробуту її власників. в теперішньому і майбутньому, тобто в майбутньому періоді діяльності компанії. Система загального управління підприємством включає в себе і таку частину, як управління інвестиційною діяльністю. Яке в свою чергу полягає у формуванні напрямів проведення діяльності з використанням інвестицій, спрямованої на зростання економічно-господарських показників, зокрема прибутку за рахунок довгострокових капітальних вкладень, спрямованих на створення, розгортання, реконструкцію, модернізацію та оснащення підприємства технології.

Результативність і підвищення показників діяльності підприємства досягається шляхом удосконалення ключових напрямків інвестиційної діяльності, зокрема вдосконалення організаційної та інформаційної бази, ефективного планування, належного управління та моніторингу розробки та реалізації інвестиційних проектів.

Ефективність управління підприємством в напрямку інвестиційної діяльності характеризується узгодженістю стратегічного та оперативного планування та якістю управління в частині первинної оцінки інвестиційних проектів та їх реалізації. Управління інвестиціями запроваджується за допомогою кількісних методів аналізу ризиків, таких як метод сценаріїв реалізації інвестиційного проекту, аналіз чутливості, метод Монте-Карло та експертний метод.

Підвищити ефективність інвестиційної діяльності підприємства можна

за рахунок таких факторів

- Розробка інвестиційного плану
- Координація оперативного та стратегічного планування, пов'язаного з інвестиційною діяльністю
- Розробка та відбір критеріїв оцінки результативності інвестиційних проектів
- Розробка та аналіз бюджетів інвестиційних проектів
- Оцінка та управління фінансовим ризиком
- Контроль та спостереження за шляхом реалізації інвестиційних проектів.
- Оцінка тенденцій і закономірностей розвитку інвестиційного ринку.
- Адаптація до змін у здійсненні інвестиційного процесу.

Узагальнюючи існуючі методи аналізу інвестиційної діяльності підприємств, можна констатувати, що метод дисконтування використовується найчастіше при проведенні визначення результативності інвестиційних проектів. Крім того, одним із основних підходів до аналізу інвестиційної діяльності підприємств в сучасних ринкових умовах є балансовий підхід, який передбачає порівняння фінансових можливостей підприємства з його потребою в інвестиційних коштах.

Дослідження ефективності використання інвестицій було проведено на прикладі ПрАТ “Прогрес”, яке займається набором меблів та меблевої фурнітури. Аналіз основних показників діяльності ПрАТ “Прогрес” показав, що ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) в цілому компанія працює особливо ефективно:

- Компанія значно покращила свої фінансові показники у 2021 році та перевищила рівень своїх фінансових показників у 2020 році. Сукупні активи компанії також мали тенденцію до збільшення, хоч і не високими темпами;
- аналіз структури капіталу ПрАТ “Прогрес” показав, що переважає власний капітал, а в структурі активів ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) компанії переважають оборотні активи;
- Аналіз фінансових ресурсів та капіталу компанії показав, що у ПрАТ



“Прогрес” існує тенденція до збільшення суми залучених коштів як джерело фінансування компанії та розміщення наявного капіталу в ліквідні активи з високою ліквідністю;

- Аналіз показників майнового становища підприємства, ліквідності, фінансової стійкості, рентабельності та ділової активності показав, ([iq.vntu.edu.ua](http://iq.vntu.edu.ua)) що дані показники відповідають нормативним значенням, хоча мають тенденцію до погіршення;

- Аналіз також показав, що темпи зростання чистого прибутку та валового прибутку компанії значно перевищують темпи зростання балансу. Це свідчить про високу ефективність та міцність діяльності компанії та вказує на наявність значних можливостей для покращення фінансово-господарської діяльності компанії..

Аналіз складу, структури та динаміки інвестиційних ресурсів у ПрАТ “Прогрес” показує, що інвестиційна активність у 2019-2021 роках була нестабільною. Так, інвестиційна активність активізувалася у 2020 році порівняно з 2019 роком, а у 2021 році капітальні вкладення дещо знизилися порівняно з 2020 роком. Розрахунок норми прибутку, терміну окупності, норми прибутку та індексу прибутковості інвестицій показав, що прогрес у 2021 році був слабким. Зокрема, фінансова рентабельність інвестицій підприємств значно знизилася з 7,5 разів у 2020 році до 7,6 разів у 2021 році, що пов'язано з низькими фінансовими інвестиціями підприємств (табл. 2.1). У той же час значення показників рентабельності, розраховані в таблиці 2.6, показують, що ПрАТ “Прогрес” є прибутковим підприємством, але рівні цих показників низькі, з незначним зниженням у 2021 році порівняно з 2020 роком, але значним збільшенням цього показника у 2021 році порівняно із 2019 роком.

Аналіз грошового потоку від інвестиційної діяльності ПрАТ “Прогрес” показує, що компанія витрачає значно більше коштів на придбання основних засобів, ніж продаж основних засобів, відсотки та інші надходження.

Необоротні активи у 2020 році були значно нижчими, оскільки в ході

технологічної модернізації заводу №2 було списано значну кількість застарілих основних засобів. Це є позитивним моментом у діяльності компанії, оскільки модернізація є ефективним заходом, що сприяє збільшенню оборотного капіталу у вигляді основних засобів та поточних зобов'язань у компанії. У 2021 році оборотний капітал має тенденцію до збільшення у компанії.

ПрАТ “Прогрес” має значні резерви для ефективного інвестування та розвитку інноваційних проектів. Зокрема, компанія розпочала встановлення нової технічної лінії з виробництва кухонних меблів. Аналіз джерел залучення інвестицій для даного устаткування показує, що фірма здатна профінансувати 95% капіталу рахунок власних внутрішніх ресурсів.

У розділі 3 визначено причини, через які інвестиційна діяльність ПрАТ “Прогрес” не була повністю ефективною, основними їх є

- Недостатньо розвинене корпоративне управління,
- відсутність прагнення до досягнення результатів,
- Низькі стандарти якості системі стратегічного планування, яка використовується на підприємстві.

- Незадовільна якість при пробаденні визначення показників, використовуваних в обліково-аналітичній роботі.

Для удосконалення результатів роботи підприємства в рамках інвестиційної діяльності ПрАТ “Прогрес” було визнано за необхідне впровадження системи управління інвестиціями. За допомогою цієї системи компанія вийшла на новий функціональний рівень, підвищила рівень конкурентоспроможності та покращити ефективність управління компанією, підвищити продуктивність праці, збільшити контроль за збором та обробкою інформації, а також за проведенням аналізу такої діяльності, застосувати нові стандарти якості економічної діяльності.

Оскільки основною метою управління інвестиційними процесами на підприємствах є використання комплексної системи заходів та інструментів, що направлені на отримання зросту залучення інвестицій, досягнення цієї

мети потребує вирішення низки завдань, пов'язаних із стратегічним управлінням інвестиційними ресурсами. Одним із головних викликів функціонування системі управління інвестиційною діяльністю є забезпечення оптимізованих темпів фінансово-економічного розвитку підприємств; забезпечення підприємства таким обсягом інвестицій, який є необхідним за для цього розвитку.

## ПЕРЕЛІК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. .Euromoney. Euromoney's Country Risk Rankings. URL : <http://www.euromoney.com>. 2018. — № 7. — С. 47—55.
2. Hannon P. China Trumps U.S. for Foreign Investment. The Wall Street Journal. 2015. URL - Access mode: <http://www.wsj.com/articles/china-trumps-u-sfor-foreign-investment-1422550982>.
3. Institutional Investor: офіц. сайт URL : <http://www.institutionalinvestor.com>.
4. International Group of Controlling [online]. Доступно: <<https://www.igc-controlling.org/>> [Дата звернення 07 Грудень 2017].
5. Андрущенко Л. В. Система державного регулювання інвестиційної діяльності в Україні (теоретико-методологічний підхід). Право і суспільство. 2015. № 4, ч. 3. - С. 128-133.
6. Богданова В. А. Самофінансування підприємства: механізм реалізації в умовах відкритої та прихованої форм // Матеріали XLVII науково- технічної конференції підрозділів Вінницького національного технічного університету (м. Вінниця, 21-23 березня 2018 р.) <https://conferences.vntu.edu.ua/index.php/all-fm/all-fm-2018/paper/view/3941/3255>
7. Богданова В. А. Тезаврація прибутку як важливий напрямок самофінансування суб'єктів господарської діяльності // Матеріали XLVIII науково-технічної конференції підрозділів Вінницького національного технічного університету (м. Вінниця, 13-15 березня 2019 р.) [Електронне видання]. - Режим доступу: <https://conferences.vntu.edu.ua/index.php/ah->
8. Бондар М. І. Стан та вдосконалення аналізу ефективності інвестицій / М. І. Бондар // Економіка та держава. - 2010. - №2. - С.8-11.
9. Бутенко О. І. Сутність інвестицій та роль держави в їх надходженні / О. І. Бутенко // Економічний простір: Збірник наукових праць. - 2010. - №9. - с.125-133.

10. Вініченко І.І. Формування системи управління інвестиційною діяльністю підприємства / І.І. Вініченко // Інвестиції: практика та досвід. - 2009.- № 4. - 9-13с.
11. Возняк Г. В. Методичні особливості оцінки ефективності фінансування інноваційних проектів прибутком від основної діяльності / Г. В. Возняк, А. Я. Кузнецова // Актуальні проблеми економіки. - 2009. - №4(46). - С.81-92.
12. Волкович Л. Ю., Жеребятіна І. В. Актуальні питання систематизації інвестиційного законодавства. Порівняльно-аналітичне право. 2016. № 5. - С. 187-189.
13. Гаверський В. В. Правова основа державного регулювання інвестиційних процесів в Україні. Актуальні проблеми політики. 2014. № 53. - С. 283-289.
14. Гончарова Н.М. Оцінка ефективності інвестиційних проектів // Н. М. Гончарова . - розвиток продуктивних сил і регіональна економіка. - Вип.19. - 2018. - С. 393-400.
15. Данцигер Й. П. Економічна оцінка інвестиційно-інноваційних проектів / Й. П. Данцигер, С. В. Федоренко // Інвестиції: практика та досвід. - 2010. - № 17. - С. 21-23.
16. Дзьоба В. Б. Концептуальні засади формування системи контролінгу на підприємствах // Бізнес Інформ. - 2014. - №5. - С. 255-260.
17. Зарембо Ю. Г. Методологічні аспекти визначення економічної та фінансової ефективності інвестицій / Ю. Г. Зарембо // Економіка і прогнозування. - 2009.- №4. - С. 116-130.
18. Зянько В. В. Богданова В. А. Інвестиційний контролінг та його роль у забезпеченні ефективності інвестиційної діяльності підприємства // матеріали всеукраїнської науково-практичної Інтернет-конференції студентів, аспірантів та молодих науковців «Молодь в науці: дослідження, проблеми, перспективи-2019» (м. Вінниця, 2-15 травня 2020 р.)

19. Ільчук В. Інноваційно-інвестиційна діяльність АПК: сучасний стан і проблеми розвитку / В. Ільчук, Т. Шмопер // Agricultural and resource economics: international scientific e-journal. — 2017. — Vol. 3, № 1. — С.108—118.
20. Каленська В. П. Інвестиційна діяльність сільськогосподарських підприємств на радіаційно забруднених територіях / В. П. Каленська // Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. Серія: Економіка і менеджмент. — 2015. — Вип. 14. — С. 214—217.
21. Карамішев Д. В. Формування системи цінностей і переконань як чинник інституціональних перетворень в українському суспільстві. Теорія та практика державного управління. 2016. Вип. 1. - С. 6-14. URL : <http://nbuv.gov.ua/UJRN/Trpu201613>.
22. Климова І. Г. Методи та інструменти фінансово-кредитного механізму державної підтримки інноваційної сфери у країнах з ринковою економікою. URL : <http://www.investplan.com.ua>.
23. Коваль Т.А. Виробниче інвестування на підприємствах в умовах трансформаційної економіки. // Матеріали III міської науково-практичної конференції “Актуальні проблеми сучасної науки в дослідженнях молодих вчених Харківщини». - Харків, 25 лютого 2008р.
24. Комарова І. Л. Інвестиційна діяльність сільськогосподарських підприємств Черкащини / І.Л. Комарова // Економіка АПК. — 2015. — №4. — С. 51—56.
25. Контроллинг в бизнесе. Методологические и практические основы построения контроллинга в организациях / А.М. Карминский, Н.И. Оленев, А.Г. Примаков, С.Г. Фалько. - 2-е издание. - М.: Финансы и статистика, 2002. - 256 с.
26. Контроллинг как инструмент управления предприятием / Е.А. Ананькина, С.В. Данилочкин, Н.Г. Данилочкина и др. / Под ред. Н.Г. Данилочкиной. - М.: Аудит, ЮНИТИ, 2002. - 279 с.
27. Кузнецова, І.О., Технологія управління за відхиленнями як основа

контролінгу. / І.О. Кузнєцова // Сучасні технології стратегічного управління в умовах євроінтеграції. Одеса: ОНЕУ, 2018. - С. 179-186.

28. Лемішовський, В.І. Оцінка ефективності контролінгу в системі управління машинобудівним підприємством. Вдосконалення економіки та фінансової системи країни: актуальні проблеми та перспективи / В.І. Лемішовський // Міжнародна науково-практична конференція. Запоріжжя, Україна, Лютий 2018. Запоріжжя: Класичний приватний університет.

29. Литовченко М. В. Удосконалення державного регулювання інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання з урахуванням активізації процесів злиття і поглинання підприємств в Україні. Інвестиції: практика та досвід. 2014. - № 24. - С. 24-27.

30. Мазана Т.В. Інвестиційна діяльність в аграрному виробництві / Т.В. Мазана, В.П. Ткаченко // Агросвіт. — 2016. — № 11. — С. 47—50.

31. Мельник Л.І., Блинда Ю.О. Інвестиційна стратегія як чинник антикризового управління діяльністю підприємства. Київ, 2015.

32. Пересада А.А. Реалізація інвестиційних проектів в Україні / А.А. Пересада // Фінанси України. - 2010. - №3. - С. 107-112.

33. Пріб К.А. Інвестиційна складова управління розвитком підприємства. Інтелект ХХІ. Інвестиційно-інноваційна діяльність. 2015. № 1. С. 77-85.

34. Пушкар М.С. Контролінг - інформаційна підсистема стратегічного менеджменту: Монографія / М.С. Пушкар, Р.М. Пушкар. - Тернопіль: Карт-бланш, 2004. - 370 с.

35. Русецкий А. А. Факторный анализ экономической эффективности инвестиционного проекта в условиях неопределенности / А. А. Русецкий // Економіка розвитку. - 2010. - №4. - С. 105-108.

36. Спаський Г.В. Інвестиційна діяльність у сільськогосподарських підприємствах Закарпатської області / Г.В. Спаський // Економіка АПК. —

37. Сторожик М.І. Контролінг: Навч. посіб. / М. І. Сторожик, Н. В. Голубятнікова. - Львів: ЛРІДУ НАДУ, 2004. - 212 с.

38. Сучасний стан та перспективи розвитку «фінансового контролінгу».

Фінанси України: підсумки засідання круглого столу [«Фінансовий контролінг: стан та перспективи розвитку»] / «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана» / Терещенко О. О., Стащук Д. М., Савчук Д. Г., 2011. - №2.

39. Терещенко О. О. Системи показників у концепції фінансового контролінгу у сфері бізнесу / О. О. Терещенко, М. В. Стецько // Фінанси України. - 2013. - № 11. - С. 66-83.

40. Ткаченко А.М. Контролінг в системі управління промисловим підприємством: Монографія. - Запоріжжя: Запорізька державна інженерна академія, 2006. - 194 с.

41. Ткаченко Є. Порівняльна характеристика німецької та американської концепцій контролінгу / Є. Ткаченко // Економічний аналіз. - 2012. - Т. 11(4). - С. 293-296.

42. Федоров Г. О. World experience of finding foreign investments as the crucial key to economic development in Ukraine. *Visegrad Journal of Human Rights*. 2018. - № 4.

43. Федоров Г. О. Методологія оцінки інвестиційної привабливості: регіональний аспект. Актуальні проблеми державного управління: зб. наук. пр. Одеса : ОРІДУ НАДУ, 2018. Вип. 2 (74). - С. 50-54.

44. Фольмут Х.Й. Инструменты контроллинга от А до Я: Пер. с нем. / Под ред. и с предисл. М.Л. Лукашевича, Е. Н. Тихоненковой. - М.: Финансы и статистика, 2001. - 288 с.

45. Хвесик Ю.М. Інвестиції в аграрний сектор: пріоритети та механізми нарощення / Ю.М. Хвесик // Інвестиції: практика та досвід. — 2016. — №22. — С. 5—8.



ДОДАТКИ

## ДОДАТОК А

Баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2021 р.

Актив	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На попередню дату
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи:	15	324	104
первісна вартість	161	514	297
накопичена амортизація	146	190	193
Незавершені капітальні інвестиції	0	0	10
Основні засоби:	12170	14461	10518
первісна вартість	27001	32239	24255
знос	14831	17778	13737
Інвестиційна нерухомість:	41980	37448	0
первісна вартість	74749	62402	0
знос	32769	24954	0
Довгострокові біологічні активи:	0	0	0
первісна вартість	0	0	0
накопичена амортизація	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	0	0	0
інші фінансові інвестиції	3500	3500	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	0
Відстрочені податкові активи	0	0	213
Гудвіл	0	0	0
Інші необоротні активи	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>57665</b>	<b>55733</b>	<b>10845</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	9716	6364	7875
Виробничі запаси	7083	4002	2185
Незавершене виробництво	1130	473	181
Готова продукція	696	1815	3769
Товари	807	74	1740
Поточні біологічні активи	0	0	0
Депозити перестраховання	0	0	0
Векселі одержані	0	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	12258	27290	6196
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	5551	6981	1749
з бюджетом	1255	8386	692
у тому числі з податку на прибуток	0	317	0
з нарахованих доходів	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	104	202	36
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0
Гроші та їх еквіваленти	6818	4780	3318
Готівка	0	0	6
Рахунки в банках	6818	4780	3312
Витрати майбутніх періодів	0	0	0
Частка перестраховика у страхових резервах	0	0	0
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	0	0	0
резервах незароблених премій	0	0	0
інших страхових резервах	0	0	0
Інші оборотні активи	143	499	158
<b>Усього за розділом II</b>	<b>34845</b>	<b>54502</b>	<b>20024</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Баланс</b>	<b>93510</b>	<b>110235</b>	<b>30870</b>

<b>Пасив</b>	<b>На початок звітнього періоду</b>	<b>На кінець звітнього періоду</b>	<b>На попередню дату</b>
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	525	525	525
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	0	0	0
Капітал у дооцінках	50585	47292	0
Додатковий капітал	0	0	0
Емісійний дохід	0	0	0
Накопичені курсові різниці	0	0	0
Резервний капітал	131	131	131
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	37817	41288	27484
Неоплачений капітал	(0)	(0)	(0)
Вилучений капітал	(0)	(0)	(0)
Інші резерви	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>89058</b>	<b>89236</b>	<b>28140</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	0	0	0
Пенсійні зобов'язання	0	0	0
Довгострокові кредити банків	0	2900	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0
Довгострокові забезпечення	203	2	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	0	0	0
Цільове фінансування	0	0	0
Благодійна допомога	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітнього періоду)	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітнього періоду)	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітнього періоду)	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітнього періоду)	0	0	0
Інвестиційні контракти;	0	0	0
Призовий фонд	0	0	0
Резерв на виплату джек-поту	0	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>203</b>	<b>2902</b>	<b>0</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	0	507	0
Векселі видані	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість:	0	0	0
за довгостроковими зобов'язаннями			
за товари, роботи, послуги	558	11686	1060
за розрахунками з бюджетом	2184	289	784
за у тому числі з податку на прибуток	1752	0	0
за розрахунками зі страхування	48	193	162
за розрахунками з оплати праці	137	673	246
за одержаними авансами	645	1590	267
за розрахунками з учасниками	0	0	30
із внутрішніх розрахунків	0	0	0
Поточні забезпечення	0	0	0
Доходи майбутніх періодів	0	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	677	3159	181
<b>Усього за розділом III</b>	<b>4249</b>	<b>18097</b>	<b>2730</b>
<b>Баланс</b>	<b>93510</b>	<b>110235</b>	<b>30870</b>

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 2021 рік**

Стаття	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	247259	71150
Чисті зароблені страхові премії	0	0
Премії підписані, валова сума	0	0
Премії, передані у перестраховання	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	( 193913 )	( 55304 )
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	0	0
Валовий: прибуток	53346	15846
Валовий: збиток	( 0 )	( 0 )
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	0	0
Інші операційні доходи	5263	6500
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	( 0 )	( 0 )
Адміністративні витрати	( 6627 )	( 4375 )
Витрати на збут	( 42316 )	( 7312 )
Інші операційні витрати	( 2767 )	( 1690 )
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	0	0
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	6899	8969
Фінансовий результат від операційної діяльності: збиток	( 0 )	( 0 )
Дохід від участі в капіталі	0	0
Інші фінансові доходи	0	0
Інші доходи	0	0
Дохід від благодійної допомоги	0	0
Фінансові витрати	( 0 )	( 0 )
Втрати від участі в капіталі	( 0 )	( 0 )
Інші витрати	( 0 )	( 0 )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	6899	8969
Фінансовий результат до оподаткування: збиток	( 0 )	( 0 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	1327	3061
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	5572	5908
Чистий фінансовий результат: збиток	( 0 )	( 0 )

## ДОДАТОК В

Баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2020 р.

Актив	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду	На попередню дату
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи:	3	15	104
первісна вартість	142	161	297
накопичена амортизація	139	146	193
Незавершені капітальні інвестиції	6	0	10
Основні засоби:	11894	12170	10518
первісна вартість	25595	27001	24255
знос	13701	14831	13737
Інвестиційна нерухомість:	55328	41980	0
первісна вартість	92552	74749	0
знос	37224	32769	0
Довгострокові біологічні активи:	0	0	0
первісна вартість	0	0	0
накопичена амортизація	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	0	0	0
інші фінансові інвестиції	3500	3500	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	0	0	0
Відстрочені податкові активи	63	0	213
Гудвіл	0	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	0	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	0	0	0
Інші необоротні активи	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>70794</b>	<b>57665</b>	<b>10845</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	6165	9716	7875
Виробничі запаси	3256	7083	2185
Незавершене виробництво	568	1130	181
Готова продукція	1505	696	3769
Товари	836	807	1740
Поточні біологічні активи	0	0	0
Депозити перестраховування	0	0	0
Векселі одержані	0	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	4935	12258	6196
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	2809	5551	1749
з бюджетом	2950	1255	692
у тому числі з податку на прибуток	721	0	0
з нарахованих доходів	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	599	104	36
Поточні фінансові інвестиції	0	0	0
Гроші та їх еквіваленти	2160	6818	3318
Готівка	0	0	6
Рахунки в банках	2160	6818	3312
Витрати майбутніх періодів	0	0	0
Частка перестраховика у страхових резервах	0	0	0
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	0	0	0
резервах незароблених премій	0	0	0
інших страхових резервах	0	0	0
Інші оборотні активи	179	143	158
<b>Усього за розділом II</b>	<b>19797</b>	<b>35845</b>	<b>20024</b>
<b>Баланс</b>	<b>90591</b>	<b>93510</b>	<b>30870</b>

<b>Пасив</b>	<b>На початок звітного періоду</b>	<b>На кінець звітного періоду</b>	<b>На попередню дату</b>
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	525	525	525
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	0	0	0
Капітал у дооцінках	53547	50585	0
Додатковий капітал	0	0	0
Емісійний дохід	0	0	0
Накопичені курсові різниці	0	0	0
Резервний капітал	131	131	131
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	34084	37817	27484
Неоплачений капітал	(0)	(0)	(0)
Вилучений капітал	(0)	(0)	(0)
Інші резерви	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>88287</b>	<b>89058</b>	<b>28140</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	0	0	0
Пенсійні зобов'язання	0	0	0
Довгострокові кредити банків	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	0	0	0
Довгострокові забезпечення	179	203	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	0	0	0
Цільове фінансування	0	0	0
Благодійна допомога	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітного періоду)	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітного періоду)	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітного періоду)	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітного періоду)	0	0	0
Інвестиційні контракти;	0	0	0
Призовий фонд	0	0	0
Резерв на виплату джек-поту	0	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>179</b>	<b>203</b>	<b>0</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	0	0	0
Векселі видані	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість: за довгостроковими зобов'язаннями	0	0	0
за товари, роботи, послуги	779	558	1060
за розрахунками з бюджетом	82	2184	784
за у тому числі з податку на прибуток	0	1752	0
за розрахунками зі страхування	77	48	162
за розрахунками з оплати праці	121	137	246
за одержаними авансами	591	645	267
за розрахунками з учасниками із внутрішніх розрахунків	19	0	30
із внутрішніх розрахунків	0	0	0
Поточні забезпечення	0	0	0
Доходи майбутніх періодів	0	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	456	677	181
<b>Усього за розділом III</b>	<b>2125</b>	<b>4249</b>	<b>2730</b>
<b>Баланс</b>	<b>90591</b>	<b>93510</b>	<b>30870</b>

## ДОДАТОК Д

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 2020 рік

Стаття	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	71150	55980
Чисті зароблені страхові премії	0	0
Премії підписані, валова сума	0	0
Премії, передані у перестраховання	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	( 55304 )	( 46587 )
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	0	0
Валовий: прибуток	15846	9393
Валовий: збиток	( 0 )	( 0 )
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	0	0
Інші операційні доходи	6500	2172
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	( 0 )	( 0 )
Адміністративні витрати	( 4375 )	( 4330 )
Витрати на збут	( 7312 )	( 3891 )
Інші операційні витрати	( 1690 )	( 2100 )
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	0	0
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	8969	1244
Фінансовий результат від операційної діяльності: збиток	( 0 )	( 0 )
Дохід від участі в капіталі	0	0
Інші фінансові доходи	0	0
Інші доходи	0	0
Дохід від благодійної допомоги	0	0
Фінансові витрати	( 0 )	( 0 )
Втрати від участі в капіталі	( 0 )	( 0 )
Інші витрати	( 0 )	( 0 )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	8969	1244
Фінансовий результат до оподаткування: збиток	( 0 )	( 0 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	3061	487
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	5908	757
Чистий фінансовий результат: збиток	( 0 )	( 0 )