

Київський національний торговельно-економічний університет

Кафедра економіки та фінансів підприємства

ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

Інвестиційна привабливість підприємства та шляхи її підвищення
за матеріалами товариства з обмеженою відповідальністю «НПК-ТРЕЙД»,
м.Олександрія, Кіровоградська обл.

Студентки 2 курсу 7 м групи,
спеціальності 073 «Менеджмент»,
спеціалізації «Фінансове
управління» , денна форма навчання

Ковриженко Карини
Олександрівни

Науковий керівник –
к. екон. наук, проф.

Гуляєва Наталія
Миколіївна

Гарант освітньої програми
д-р екон. наук, проф.

Ситник Ганна
Вікторівна

Київ 2019

ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА.....	6
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ РІВНЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ТОВ «НГК-ТРЕЙД».....	14
2.1. Аналіз показників фінансово-господарської діяльності ТОВ «НГК-ТРЕЙД».....	14
Аналіз ефективності використання основних засобів ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018 роки.....	19
2.2 Оцінка рівня інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД».....	27
РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ ПІДВИЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ТОВ «НГК-ТРЕЙД».....	39
3.1.Оцінка рівня інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» на плановий період.....	39
3.2 Розробка програми підвищення рівня інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» в плановому періоді.....	41
ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ.....	50
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	53
ДОДАТКИ.....	58

ВСТУП

Актуальність даної теми полягає в тому, що на даному етапі розвитку одним із найпоширеніших та найефективніших джерел розвитку та розширення підприємств є залучення інвестицій. Саме інвестиційні ресурси відіграють найбільшу роль у складі залучених ресурсів підприємства. Тому дуже важливим для підприємства, як для об'єкта інвестування, є створення умов, за яких інвестор вклав би свої кошти саме в це підприємство. Основою для рішення інвестора про вкладення коштів буде достатня інвестиційна привабливість цього підприємства, яка має бути об'єктивно оцінена у стартовому періоді і обґрунтована за напрямом її підвищення. Розвиток моделей та інструментів оцінювання і планування інвестиційної діяльності є навчальною теоретичною і практичною проблемою, розв'язку якої присвячені наукові розробки багатьох сучасних науковців.

Аналіз останніх досліджень й публікацій. Вагомий внесок у вивчення а дослідження питань оцінки інвестиційної привабливості підприємства зробили зарубіжні та вітчизняні вчені як Бланк І.О., Великоіваненко Г.І., Гуляєва Н.М., Железняк В.Ю., Пересада А.А., Маманова К.М., Мейо І., Катан Л.І., Макарій Н.З., Гриньва В.Н., Загурський А., Загурський О., Щиборщ К.В., Будніченко Є.М., Чупіс А.В., Євтушенко С.О., Бондар В.М., Брюховецька Н.Ю., Макарій Н.М. та інші.

Метою випускної кваліфікаційної роботи є визначення шляхів підвищення інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» на основі дослідження її рівня у поточному періоді.

Відповідно до поставленої мети вирішувались такі завдання:

- 1) розкрити сутність інвестиційної привабливості підприємства як об'єкта інвестиційного менеджменту;
- 2) визначити фактори та умови формування інвестиційної привабливості підприємства;
- 3) надати характеристику методам оцінки інвестиційної привабливості підприємства;
- 4) проаналізувати показники господарсько-фінансової діяльності підприємства ТОВ «НГК-ТРЕЙД»;
- 5) оцінити набутий рівень інвестиційної привабливості підприємства ТОВ «НГК-ТРЕЙД»;
- 6) визначити основні шляхи підвищення рівня інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у плановому періоді та засоби його досягнення.

Об'єктом дослідження є процеси формування інвестиційної привабливості у середовищі функціонування.

Предметом дослідження є теоретичні та методологічні положення щодо оцінювання і формування інвестиційної привабливості підприємств (Кіровоградська область).

Методологічною базою є чинні законодавчі та нормативні акти українських та зарубіжних вчених, інтернет-ресурси за відповідною тематикою, науково метрична база даних. Для виконання роботи було використано такі наукові методи: аналізу і синтезу для диференціації; статистичного аналізу для формування та дослідження масиву інформаційних даних; метод експертної оцінки – для визначення вагомості показників; економіко-математичне моделювання для формування певного інтегрального показника.

Інформаційною базою дослідження є матеріали фінансової та статистичної звітності та управлінського обліку діючого підприємства, публікацій Державної служби статистики України, інші періодичні і спеціальні аналітичні видання й публікації, інтернет-ресурси тощо.

Наукова новизна одержаних результатів полягає у формуванні сутнісної характеристики поняття «інвестиційна привабливість підприємства» у розширеному тлумаченні, у теоретичному обґрунтуванні і практичному втіленні основного підходу до оцінювання рівня інвестиційної привабливості на прикладі досліджуваного підприємства ТОВ «НГК-ТРЕЙД» та науковому аргументуванню напрямів його вдосконалення в сучасних умовах.

Апробація результатів дослідження. Основні положення та результати випускної кваліфікаційної роботи розкриті у статті за темою «Інвестиційна привабливість підприємства: методи оцінювання» та опубліковані у збірнику наукових праць студентів денної форми навчання «Оцінювання інвестиційної привабливості та управління операційною діяльністю підприємства». – Київ: Київський національний торговельно-економічний університет, 2019.

Обсяг та структура роботи. Випускна кваліфікаційна робота (проект) складається із вступу, трьох розділів, висновків та пропозицій, списку використаних джерел, додатків.

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Інвестиції мають велике значення не тільки для майбутнього стану підприємства, а й для економіки країни в цілому. Нині інвестиції є одним з важливих засобів забезпечення необхідних умов виходу з економічної кризи, що відіграють значну роль у формуванні економічного зростання та сприяють прогресивному розвитку нашої держави. Зі зростанням інвестицій здійснюється розширене відтворення основних засобів виробничого і невиробничого характеру, зміцнюється матеріально-технічна база суб'єктів господарювання, що дає можливість підприємствам збільшити обсяги свого виробництва, поліпшити умови праці працівників[1].

Для проведення якісного і глибокого аналізу інвестиційної привабливості, перш за все, варто дослідити наукові підходи до трактування сутності понять «інвестиційний клімат країни» та «інвестиційна привабливість підприємства», їх зв'язок, а також на їх основі запропонувати узагальнене трактування цих категорій і понять.

Інвестиційну привабливість з позиції фінансового стану підприємства Бланк І.О. розглядав як «інтегральну характеристику окремих фірм - об'єктів можливого інвестування з позицій перспективності розвитку, обсягів та перспектив збуту продукції, ефективності використання активів, їх ліквідності, платоспроможності та фінансової стійкості»[7]. Всю свою увагу він зосереджував на напрямі інвестування та самих складових інвестиційної привабливості. Відповідного визначення цього поняття додержуються багато

сучасних дослідників, а саме Федоренко В.Г, Савчук В.П, Дука А.П., Прилипко І.П. та ін.[2][5][12].

Інвестиційна привабливість як рівень задоволення фінансових, виробничих, організаційних та інших вимог чи інтересів інвестора відносно конкретного підприємства розглядається спеціалістами Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств[3]. На наш погляд, такий підхід не досить чіткий та конкретний і саме це суттєво зменшує шанси застосування його на практиці.

На думку Бочарова В.В, інвестиційна привабливість - це існування економічного ефекту, тобто доходу, від вкладання грошей в цінні папери компанії за мінімальним рівнем ризику[4]. Так як український ринок цінних паперів знаходиться на стадії становлення та є малоефективним і українські підприємства дуже обмежено використовують ці інструменти інвестування, тобто таким чином орієнтувати оцінювання інвестиційної привабливості підприємства є нераціональним.

Руснак Н.О. і Руснак В.А. визначення інвестиційної привабливості об'єктів зводять до евристичних методів, які пов'язані з ранжуванням дослідних об'єктів на основі оцінки спеціалістів. Звідси, інвестиційна привабливість стосується порівняння кількох об'єктів з метою визначення кращого, середнього, гіршого. Цієї думки також додержується Гайдуцький А.П, та розуміє інвестиційну привабливість підприємства як сукупність характеристик, які дозволяють потенційному інвестору оцінити, який із об'єктів інвестицій є привабливіший для вкладання наявних коштів [5].

Такі дослідники як Задорожна Я.Є. та Дядечко Л.П. розуміють інвестиційну привабливість як комплекс різних факторів, перелік та вага яких змінюється залежно від цілей інвесторів, виробничо-технічних особливостей підприємства, у які інвестуються кошти, траєкторій економічного розвитку у минулому, теперішньому та очікуваного у майбутньому[6]. Такий підхід, на

нашу думку, враховує такий важливий момент як вимоги інвесторів, що є важливою умовою для високої оцінки інвестиційної привабливості.

Одна із небагатьох авторів, хто підкреслює психологічну складову цього поняття, є Є.А. Якименко, котра стверджує, що інвестиційна привабливість – це ступінь ймовірності досягнення висунутих цілей інвестування, яка виражена в індивідуальних очікуваннях економічних агентів - потенційних суб'єктів інвестиційного процесу[7].

Так різноманіття думок щодо трактування терміну «інвестиційна привабливість» відомими вченими та дослідниками свідчать про зацікавленість дослідженнями з даної теми.

Узагальнення різних підходів до термінологічної визначеності і змістовної однозначності дозволило побудувати класифікацію інвестиційної привабливості як економічного параметра діяльності підприємства:

1. З позицій суб'єктів оцінки - внутрішня та зовнішня оцінки інвестиційної привабливості. Внутрішня оцінка інвестиційної привабливості, що здійснюється самим підприємством, яке одночасно може виступати і як об'єкт, і як суб'єкт інвестування, оскільки збіг наявності вільних коштів і вигідних напрямків укладень передбачає само інвестування. Зовнішня оцінка інвестиційної привабливості, яка може здійснюватися потенційними інвесторами та державою.
2. За типом інвестора пропонується виокремлювати інвестиційну привабливість для кредитного та інституційного інвестора. Для кредитного інвестора в розгляді інвестиційної привабливості пріоритетом буде рівень його платоспроможності (оскільки банк зацікавлений в своєчасному поверненні основної суми грошей і виплати відсотків і не бере на себе участь в прибутку від реалізації проекту). Для інституційного інвестора (інвестиційні компанії, фонди і т.п) акценти зміщуються у бік ефективності господарської діяльності реципієнта та зростання його вартості.

3. За часовим горизонтом оцінювання доцільно розрізнати поточну та перспективну інвестиційну привабливість підприємства. Поточна інвестиційна привабливість – це ситуативна характеристика підприємства на момент проведення оцінювання. Перспективна інвестиційна привабливість – це ймовірність досягнення висунутих цілей інвестування, яка виражається в індивідуальних очікуваннях потенційних інвесторів. Перспективна оцінка дозволить керівництву не тільки визначити доцільність існування підприємства, але й слабкі місця.
4. За підходом до проведення оцінювання необхідно виокремити фундаментальну та психологічну інвестиційну привабливість. Фундаментальна інвестиційна привабливість – це така характеристика інвестиційної привабливості, яка виступає базисом для прийняття інвестиційних рішень. Психологічна інвестиційна привабливість – є результатом відображення привабливості підприємства в очах конкретного інвестора, що склалася в результаті ряду як об'єктивних статистичних даних, так і суб'єктивних вимог інвестора[8].

Інвестиційна привабливість підприємства включає в себе:

- загальну характеристику виробничо-технологічної бази підприємства - характер технології; наявність сучасного обладнання, складського господарства, власного транспорту; географічне положення, наближеність до транспортних комунікацій.
- характеристику технічної бази підприємства - стан технології, вартість основних фондів, коефіцієнт фізичного і морального зносу основних фондів.
- номенклатуру продукції, яка випускається.
- виробничу потужність - максимально можливий випуск продукції за одиницю часу. Виробнича потужність характеризує роботу основних фондів в таких умовах, при яких можна повністю використовувати потенційні можливості, закладені в засобах праці.

- місце підприємства в галузі, на ринку, рівень його монопольності.
- характеристику системи управління (організаційна структура підприємства). Великі підприємства, що спеціалізуються на виробництві складних, трудомістких видів продукції, складаються, як правило, з десятків цехів, лабораторій, відділів. Для координації їх діяльності створюється ієрархічна структура управління.

Інвестиційна привабливість визначається комплексом різноманітних факторів, перелік і вага яких може змінюватись у залежності від: цілей інвесторів; виробничо-технічних особливостей підприємства, у яке інвестуються кошти; траєкторій економічного розвитку підприємства у теперішньому часі, у минулому, а також очікуваних темпів зростання; комплексом зовнішніх факторів, зокрема діючим законодавством, екологічною ситуацією, рівнем конкуренції [10, с.101].

Інвестиційна привабливість підприємства залежить від факторів, серед яких можна відмітити наступні: фінансовий стан, рівень ризику, ефективність розвитку виробництва, дивідендна політика, інформація про діяльність підприємства тощо (див. рис.1.1)[13].

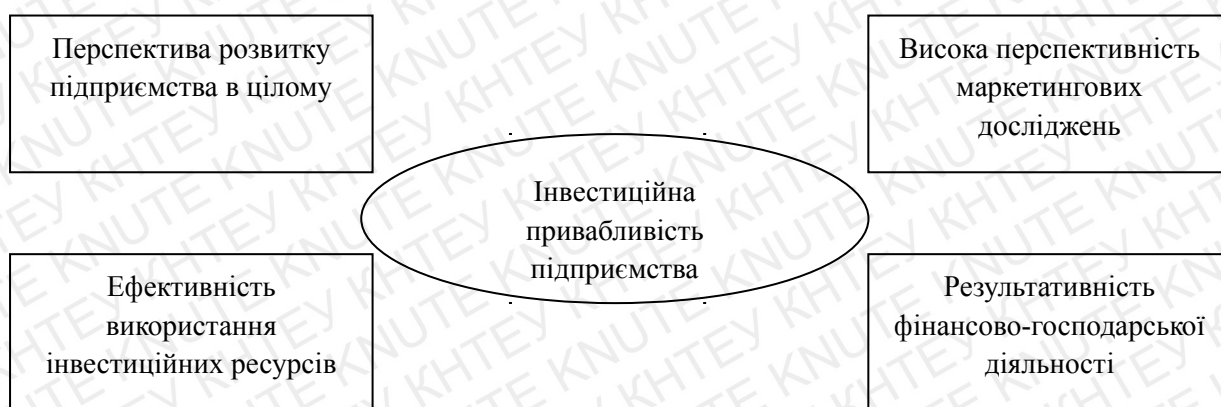


Рис.1.1. Вплив параметрів функціонування підприємства на рівень його інвестиційної привабливості [13, с.113]

В сучасних умовах існує значна кількість методик оцінювання рівня інвестиційної привабливості підприємств із використанням різноманітних чинників, що впливають на наміри інвесторів. Можна виділити два основні підходи до оцінювання інвестиційної привабливості:

- 1) загальний, який базується на аналізі обмеженої кількості показників, що є універсальним, проте достатньо звуженим;
- 2) факторний, який оснований на оцінці комплексу чинників, що впливають на інвестиційну привабливість.

У процесі фінансового аналізу можуть бути розглянуті різні аспекти діяльності підприємства. Однак, для оцінки його інвестиційної привабливості як об'єкта інвестування пріоритетне значення має аналіз певних показників діяльності [12], обов'язково звертається увага на форму власності підприємства та його галузеву приналежність. Оцінка інвестиційної привабливості повинна базуватися на комплексному підході до предмету оцінювання як об'єкта дослідження в конкретній системі господарювання. У ході оцінки інвестиційної привабливості рекомендується вивчити можливість підприємства продовжувати свою діяльність у майбутньому, виходячи, наприклад, із оцінки неплатоспроможності та ймовірності банкрутства. А. А. Садеков та Н. А. Лісова пропонують модель оцінки інвестиційної привабливості підприємств на основі рейтингових зіставлень певної системи індикаторів, яку автори поділяють на показники фінансово-господарської діяльності, показники оцінки цінних паперів, і доповнюють показниками інвестиційної привабливості бізнес-параметрів інвестиційних проектів підприємства [13, с. 22].

Гвоздецькою І. В. розроблено матричний метод, який передбачає поєднання впливів фінансово-економічних факторів та маркетингових показників діяльності підприємства. Запропонований метод забезпечує достатньо об'єктивне бачення фінансової ситуації та потенційні можливості підприємства, в яке передбачається вкласти капітал [20].

А. Гайдуцький використовує метод порівнянь, який має охоплювати такі основні складові інвестиційного процесу: порівняння між об'єктами

інвестування, між суб'єктами інвестування (інвесторами) та між умовами інвестування (чинниками інвестиційної привабливості) [24].

Бланк І.О. розглянув інвестиційну привабливість через методику визначення інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємства. Суть цієї методики полягає у тому, що необхідно визначити інтегральні та часткові показники оцінки інвестиційної привабливості декількох підприємств і на основі статистичних прийомів розрахувати загальний інтегральний показник рівня інвестиційної привабливості підприємства[17, с.215].

Інтегральний показник майнового стану включає розрахунок таких показників: фондоддача, фондомісткість, фондоозброєність, коефіцієнт зносу, придатності, оновлення, вибуття, приросту основних засобів, рентабельність основних засобів, частка основних засобів у майні підприємства[16].

Інтегральний показник фінансової стійкості включає в себе: коефіцієнт фінансової незалежності, коефіцієнт фінансової залежності, коефіцієнт фінансової стійкості, коефіцієнт фінансового ризику, коефіцієнт маневреності власного капіталу, коефіцієнт маневреності власного оборотного капіталу, коефіцієнт довгострокового залучення капіталу[17].

Інтегральний показник визначатиметься за допомогою формули:

$$I_i = \sqrt{\sum_{j=1}^n (1+k_{ij})^2}, \quad (1.1)$$

де I_i – інтегральний показник за окремою групою часткових показників i -го підприємства; $j = 1, \dots, m$; K_j – частковий коефіцієнт факторіального показника по i -му підприємству.

Інтегральний показник інвестиційної привабливості підприємства визначається як середня арифметична зважена інтегральних показників майнового стану, фінансової стійкості, прибутковості, ділової активності, ліквідності активів, ринкової активності об'єкта інвестицій:

$$I = \frac{\sum_{i=1}^4 I_{jms} \times f_{jms} + I_{jfs} \times f_{jfs} + I_{jpr} \times f_{jpr} + I_{jda} \times f_{jda} + I_{jla} \times f_{jla} + I_{jra} \times f_{jra}}{\sum_{i=1}^4 f_{jms} + f_{jfs} + f_{jpr} + f_{jda} + f_{jla} + f_{jra}}, \quad (1.2)$$

де I – інтегральний показник інвестиційної привабливості підприємства; I_{jms} – інтегральний показник майнового стану i -го підприємства; I_{jfs} – інтегральний показник фінансової стійкості i -го підприємства; I_{jpr} – інтегральний показник прибутковості i -го підприємства; I_{jda} – інтегральний показник ділової активності i -го підприємства; I_{jla} – інтегральний показник ліквідності активів i -го підприємства; I_{kra} – інтегральний показник ринкової активності i -го підприємства; f_{jms} , f_{jfs} , f_{jpr} , f_{jda} , f_{jla} , f_{jra} – вагові коефіцієнти інтегральних показників майнового стану, фінансової стійкості, прибутковості, ділової активності, ліквідності активів, ринкової активності інвестованого об'єкта.

Величина групувального інтервалу буде визначатись наступним чином:

$$i = \frac{X_{\max} - X_{\min}}{n}, \quad (1.3)$$

де i – величина групувального інтервалу; x_{\max} і x_{\min} – відповідно максимальний та мінімальний рівень інтегрального показника інвестиційної привабливості підприємств; n – число відокремлених груп.

У практичному використанні метод інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств сприяє збільшенню кількості потенційних інвесторів в Україні і відповідно швидшій відбудові виробничої сфери держави. Зазначений метод у простому і наочному поданні забезпечує достатньо об'єктивне бачення фінансової ситуації на підприємстві, в яке передбачається вкласти інвестиції. Суб'єктивізм, який супроводжує будь-яку оцінку, особливо при визначенні вагомості показників, практично усувається внаслідок можливості проведення контрольних оперативних розрахунків по декількох підприємствах на підставі розробленого до цього методу програмного комплексу із застосуванням обчислювальної техніки.

Отже, за результатами дослідження методичних підходів щодо оцінювання

інвестиційної привабливості, можна дійти до висновку, що інвестиційна привабливість підприємства – це багаторівнева інтегральна характеристика сукупності економічних, фінансових, виробничих та організаційних аспектів оцінки підприємства, які повинні відповідати вимогам потенційних інвесторів та забезпечує позитивний ефект від вкладень.

РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ РІВНЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ТОВ «НГК-ТРЕЙД»

2.1. Аналіз показників фінансово-господарської діяльності ТОВ «НГК-ТРЕЙД»

ТОВ «НГК-ТРЕЙД» розташоване у місті Олександрії. Фактична та юридична адреса підприємства: вулиця Паризької комуни, 82; код ЄДРПОУ 37809930.

ТОВ «НГК-ТРЕЙД» є юридичною особою, керується в своїй діяльності Господарським та Цивільним кодексами України, Законами України «Про кооперацію», «Про споживчу кооперацію», іншими законодавчими актами України, рішеннями з'їздів, конференції споживчої кооперації України, зборів Ради Укоопспілки, Правління Укоопспілки, зборів засновників підприємства, статутом. Крім того, підприємство має у своєму розпорядженні відокремлене майно, фірмовий бланк, самостійний баланс, печатку та штамп з найменуванням, поточний, валютний та інші рахунки в установах банків, діє на принципах повного господарського розрахунку.

Основним видом діяльності ТОВ «НГК-ТРЕЙД» є закупівля у фізичних осіб та юридичних осіб меду бджолиного, супутніх продуктів бджолярства та експорт зазначеної продукції до США, Німеччини, Болгарії, Польщі, Словаччини.

Метою діяльності ТОВ «НГК-ТРЕЙД» є задоволення потреб у товарах, роботах, послугах членів споживчих товариств, інших громадян, підприємств, організацій споживчої кооперації України та позасистемних споживачів на основі ефективного використання в процесі господарювання фінансових, матеріальних і трудових ресурсів.

За 2016 рік ТОВ «НГК-ТРЕЙД» здійснило продаж меду в кількості 597789,5кг, в т. ч. по території України - 27956,5кг (4,67%), на експорт -569833кг (95,3%). За 2017 рік – реалізовано 773252,6кг, в т. ч. по території України - 77995кг (10,1%), на експорт -695257,6кг(89,9%). у 2018 році було здійснено продаж у кількості 467428,1кг, в т.ч. по території України – 16096,4кг (3,4%), на експорт – 451331,7кг (96,6%) (див. рисунок 2.1).

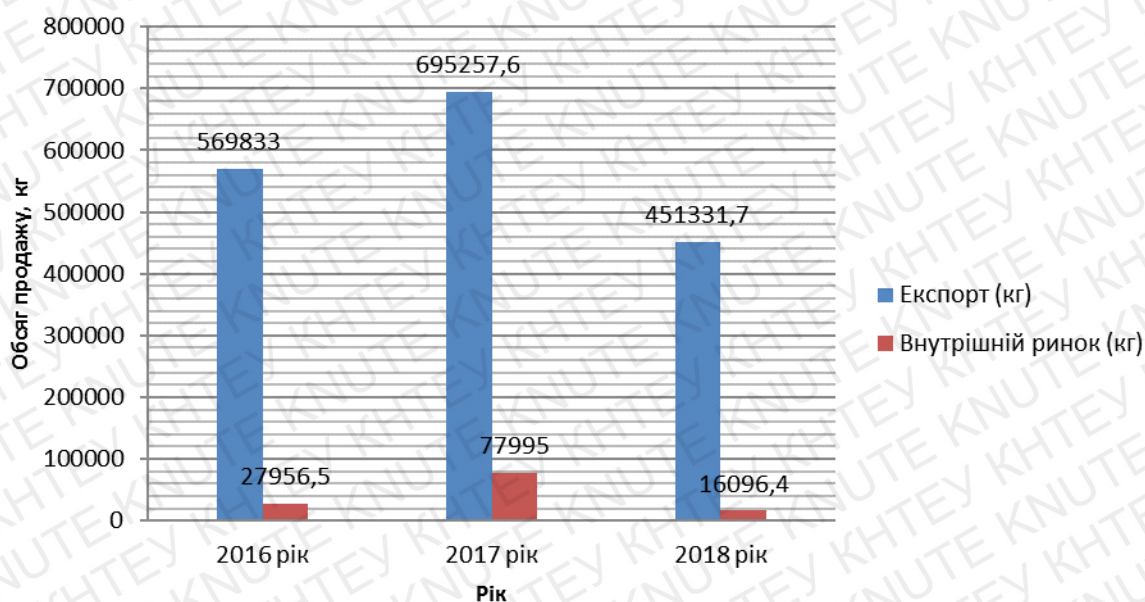


Рис. 2.1. Динаміка обсягів продажу меду за 2016-18 роки ТОВ «НГК-ТРЕЙД» [54]

Отже, відповідні показники свідчать, що майже весь обсяг меду підприємства вивозиться за кордон. Найбільшими імпортерами меду за 2016 рік є США – 281098,1кг (49,33%). Польща – 190251,3кг (31,63%), Німеччина – 61291,8кг (10,76%) та Болгарія – 37191,9кг (8,28%). За 2017 рік: США закупила

245683,2кг (35,34%), Польща – 210092,9кг (30,22%), Німеччина – 140851,1кг (20,26%), Болгарія – 98628,4кг (14,18%). За 2018 рік: США – 211420кг (46,84%), Польща – 143192,8кг (31,73%), Болгарія – 96718,9кг (21,43%). Експорт меду Німеччині у досліджуваний рік не здійснювався (див. рис. 2.2).

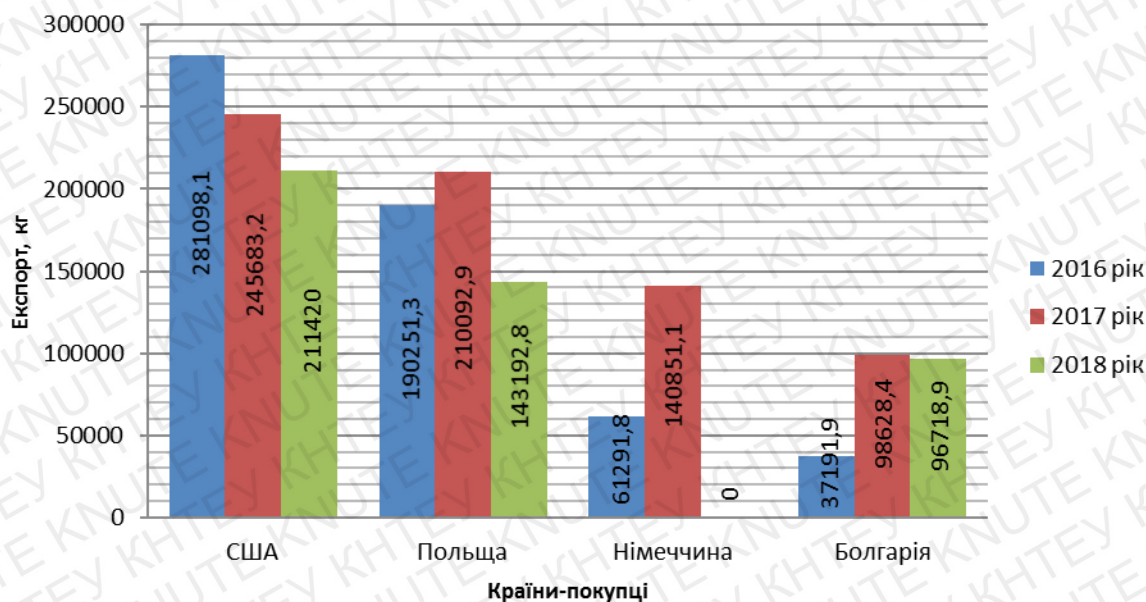


Рис. 2.2. Країни-імпортери меду ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018 роки [54]

Оцінку фінансового стану ТОВ «НГК-ТРЕЙД» можна проводити, використовуючи як орієнтир короткострокову та довгострокову перспективи. За короткострокової перспективи саме ліквідність є одним із ключових показників оцінки фінансового стану підприємства – здатність розрахуватися по короткострокових зобов'язаннях, дотримуючись строків та розміру платежу [29].

Великий спектр аналітичних показників, що використовуються для аналізу фінансового стану підприємства, потребують узагальнення отриманої інформації для прийняття відповідних управлінських рішень. У зв'язку з цим, на практиці визначають рейтингову оцінку фінансового стану підприємства.

Виробничі активи, виходячи з участі у створенні продукції, діляться на основні засоби, запаси та незавершене виробництво. До виробничих основних засобів відносять будівлі, споруди, силові та робочі машини, устаткування, транспортні

засоби, складські приміщення та інше. Основні засоби беруть участь у виробничому процесі багаторазово, не змінюючи при цьому своєї форми, їх вартість по мірі зносу переноситься на вартість продукції частинами. До складу запасів відносять сировину, основні матеріали, покупні напівфабрикати та допоміжні матеріали, паливо, запасні частини для поточного ремонту та інше. Їх вартість повністю переноситься на собівартість продукції(див. табл. 2.1)[30].

Таблиця 2.1

Аналіз динаміки активів ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018 роки [30]

Показники	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення, +,-		Відносне відхилення, %	
				2017	2018	2017	2018
1. Необоротні активи:							
Незавершені капітальні інвестиції	66,0	326,0	64,0	260,0	-262	393,94	-80,37
Основні засоби:	149,0	433,0	872,0	284,0	439	190,6	101,39
- Первісна вартість	222,0	981,0	1946,0	759,0	965,0	341,89	98,37
- Знос	(73,0)	(548,0)	(1074)	-475,0	-526,0	650,68	95,98
Усього за розділом 1	215,0	759,0	936,0	544,0	177,0	253,02	23,32
2. Оборотні активи:							
Запаси	1732,0	1737,0	1530,0	5,0	-207,0	0,29	-11,92
У т.ч. готова продукція	1651,0	1597,0	1017,0	-54,0	-580,0	-3,27	-36,32
Дебіторська заборгованість за продукцією, товари, роботи, послуги	2428,0	1866,0	81,0	-562,0	-1785,0	-23,15	-95,66
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	-	122,0	52,0	122,0	-70,0	-	-57,38
Інша поточна дебіторська заборгованість	209,0	572,0	3142,0	363,0	2570,0	173,68	449,3
Гроші та їх еквіваленти	25,0	27,0	17,0	2,0	-10,0	8	-37,04

Інші оборотні активи	160	-	-	-160,0	-	-100	-
Усього за розділом 2	4554,0	4324,0	4822,0	-230,0	498,0	-5,05	11,52
Баланс	4769,0	5083,0	5758,0	314,0	675,0	6,58	13,28

За першу половину досліджуваного періоду значення показника вартості необоротних активів є нестабільним. Очевидно, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД» здійснювало вкладення у розвиток даного підприємства, а саме: купівля засобів виробництва, купівля авто та устаткування.

Станом на 2016 рік первісна вартість основних засобів складала 222 тис.грн. Спочатку приріст показника становив 341,89 %. Наступного року первісна вартість основних засобів продовжує підвищуватися на 98,37 % в порівнянні з роком раніше. На кінець 2018 року сума первісної вартості основних засобів склала 1946 тис.грн.

Станом на 2016 загальна вартість залишкової вартості основних засобів становила 8790 тис. грн. За першу половину досліджуваного періоду приріст основних засобів становив 4.93 %. Це свідчить про підвищення виробничого та збутового потенціалу підприємства. У наступному періоді тенденція збереглася і приріст склав 18.75%.

Так як сума дохідних вкладень в інвестиційну нерухомість дорівнює нулю, стверджуємо, що підприємство не інвестувало кошти в майно для подальшого надання в лізинг, оренди чи перепродажу.

На початок 2016 року загальна вартість необоротних активів становила 215 тис.грн. Спостерігається приріст необоротних активів на 253,02%. Цей факт свідчить про поліпшення майнового стану підприємства. У наступному періоді тенденція збереглася і приріст склав 23,32 %.

Щодо оборотних активів, то спостерігається наступна тенденція. На початку 2016 року сума виробничих запасів становила 1732 тис.грн. Приріст запасів становив в 2017 році 0,29 % в порівнянні з роком раніше. У загальному випадку підвищення обсягу цього елемента активів позитивно впливає на безперервність виробничого і збутового процесу. Наступного року

				рік	рік	рік	рік
Фондоозброєність, тис.грн	9,93	21,65	37,91	11,72	16,26	118,03	75,1

Продовження табл.2.2

1	2	3	4	5	6	7	8
Фондовіддача, тис.грн.	32,56	125,12	2,72	92,56	-122,4	284,27	-97,83
Фондоємність, тис.грн.	0,009	0,01	0,34	0,001	0,33	11,11	3300

Ефективність управління основними засобами в компанії зростає. У 2016 році було вироблено продукції та надано послуг на суму 32,56 гривні на кожному використовувану гривню основних засобів. З 2017 року показник зростає до 125,12 гривню. Причиною такої тенденції є оптимізація структури основних засобів - зайві були продані. Також спостерігається підвищення обсягу продажів. Але у 2018 році спостерігається значне зменшення фондівіддачі, а саме на 122,4 грн. у порівнянні з попереднім роком. Це свідчить про можливу закупку обладнання та допоміжних матеріалів, у зв'язку з чим відбувається зменшення чистої виручки від реалізації [30].

Таблиця 2.3

Горизонтальний аналіз пасивів ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018 роки[30]

Показники	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення, +/-		Відносне відхилення, %	
				2017	2018	2017	2018
Власний капітал							
Зареєстрований (пайовий) капітал	50,0	50,0	50,0	0	0	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	148,0	748,0	(356,0)	600,0	-1104,0	405,4	-147,59
Усього за розділом 1	198,0	798,0	(306,0)	600	-1104,0	303,03	-138,35
Поточні зобов'язання							

Короткострокові кредити банків	413,0	-	-	-413,0	-	-100,0	-
Поточна кредиторська заборгованість за:							

Продовження табл. 2.3

1	2	3	4	5	6	7	8
- Товари, роботи, послуги	-	4178,0	6049,0	4178,0	1871,0	-	44,78
- Розрахунками зі страхування	-	3,0	6,0	3,0	3,0	-	100,0
- Розрахунками з оплати праці	4,0	6,0	9,0	2,0	3,0	50,0	50,0
Інші поточні зобов'язання	4154,0	98,0	-	-4056,0	-98,0	-97,64	-100,0
Усього за розділом 3	4571,0	4285,0	6064,0	-286,0	1779	-6,26	41,52
Баланс	4769,0	5083,0	5758,0	314,0	675,0	6,58	13,28

В 2016 році сума статутного капіталу становила 50 тис.грн. В 2017-2018 роках сума статутного капіталу була незмінною.

В 2016 році сума нерозподіленого прибутку становила 148 тис. грн. В 2017 році показник збільшується на 405,4 % порівняно з попереднім роком. Позитивне значення показника є хорошим явищем, яке свідчить, що зростання власного капіталу суб'єкта господарювання відбувається за рахунок ефективної роботи менеджменту. Напрямок тенденції був таким же як і роком раніше. Тож можемо стверджувати, що менеджмент здатний виконувати поставлені перед ним завдання і досягати цілей зростання добробуту інвесторів. На кінець 2018 року сума нерозподіленого прибутку становила 356 тис.грн.

В 2016 році сума кредиторської заборгованості за товари, роботи та послуги (тобто товарні кредити від інших підприємств, які не оформлені векселем) не спостерігалось. В 2017 році сума становила 4178 тис.грн. Наступного року приріст стає позитивним, а саме спостерігається зростання на 44,78%. Наприкінці 2018 року сума кредиторської заборгованості, в тому числі і товарних кредитів від інших підприємств, становила 6049 тис.грн.

У першому році загальна вартість пасивів становила 4769 тис.грн. Спочатку спостерігається приріст показника на 6,58 %. Цей факт свідчить про підвищення загальної суми фінансових ресурсів підприємства, що використовується для здійснення своєї діяльності. Тенденція залишалася незмінною протягом всього періоду і приріст склав 13,28% в останньому році порівняно з попереднім[30].

Таблиця 2.4

Горизонтальний аналіз звіту про фінансові результати ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018 роки, тис.грн[30]

Показники	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення, +/-		Відносне відхилення, %	
				2017	2018	2017	2018
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	15858,0	36410,0	2588,0	20552,0	-37514,0	129,6	-92,9
Інші операційні доходи	-	5539,0	357,0	5539,0	-5182,0	-	-93,55
Інші доходи	1426,0	87,0	18,0	-1339	-69	-93,9	-79,31
Разом доходи	17284,0	42036,0	2963,0	24752	-39073,0	143,21	-92,95
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	(13472,0)	(26729,0)	(1905,0)	-13257,0	24824,0	98,4	-92,87
Інші операційні витрати	-	(10315,0)	(2162,0)	-10315,0	8153,0	-	-79,04
Інші витрати	(3646,0)	(4260,0)	-	-614	4260	16,84	-100
Разом витрати	(17118,0)	(41304,0)	(4067,0)	-24186,0	37237,0	141,29	-90,15
Фінансовий результат до оподаткування	166,0	732,0	(1104,0)	566,0	-1834	340,96	-250,55
Податок на прибуток	(30,0)	(132,0)	-	-102,0	132,0	340	-100
Чистий прибуток	136,0	600,0	(1104,0)	464,0	-1704,0	341,18	-284

Максимальна чиста виручка по підприємству була сформована в 2017 році, коли порівняно з попереднім періодом збільшилась на 20552,0 тис.грн. В 2018

році виручка підприємства змінила свій характер формування і розмір її до кінця 2018 року зменшився на -37514,0 тис.грн. в абсолютному вимірі і на 92,9% у відносному. Собівартість реалізованої продукції протягом періоду змінювалась пропорційно зміні обсягів виручки від реалізації[30].

Чистий прибуток підприємства в 2016 році становить 136 тис.грн. Протягом наступного року прибуток зростає на 341,18 %, а на кінець 2018 року чистий прибуток зменшився на 284 % у відносному вимірі.

На рис. 2.3 представлено динаміку фінансових результатів діяльності ТОВ «НГК-ТРЕЙД». Фінансові результати на кінець періоду знизились. Найбільшим розмір їх був в 2017 році. Проте, в 2018 році показники були меншими навіть за їх значення в 2016 році. Це стосується чистої виручки від реалізації та чистого доходу. Фінансовий результат до оподаткування у 2017 році (732 тис.грн) мав найбільше значення в аналізованому періоді[30].

Таблиця 2.5

Динаміка елементів операційних витрат ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018рр[30]

Показники	2016 рік	2017 рік	2018 рік	Абсолютне відхилення		Темп росту, %	
				2017	2018	2017	2018
Матеріальні затрати	8164,0	7098,0	1461,0	-1066,0	-5637,0	-13,06	-79,42
Витрати на оплату праці	62,0	75,0	77,0	13,0	2,0	20,97	2,67
Амортизація	73,0	81,0	63,0	8,0	-18,0	10,96	-22,22
Інші операційні витрати	0	3061,0	561,0	3061,0	-2500,0	0	-81,67
Всього	8299,0	10315,0	2162,0	2016,0	-8153,0	24,29	-79,04

Видно, що значне зниження загальної суми витрат мало місце в 2018 році, коли вони зменшились на 5637 тис. грн. Суттєвою в розрізі елементів витрат була зміна амортизації та інших операційних витрат. Графічно як змінювались витрати можна побачити на рис. 2.4 нижче.

Таблиця 2.6

Аналіз показників платоспроможності і ліквідності ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018 роки^[30]

Показники	2016 рік	2017 рік	2018 рік	Абсолютне відхилення		Темп росту, %	
				2017	2018	2017	2018
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,006	0,0063	0,003	0,0003	-0,0033	5	-52,4
Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,58	0,61	0,54	0,03	-0,07	5,17	-11,48
Коефіцієнт загального покриття	0,996	1,01	0,8	0,014	-0,21	1,41	-20,79

Значення показника абсолютної ліквідності показує, що в 2016 році ТОВ «НГК-ТРЕЙД» могло негайно погасити 0.006 грн. поточних зобов'язань. В 2017 році значення показника становило 0.0063грн., а на кінець досліджуваного періоду — 0,003грн.

Щодо показника швидкої ліквідності, в 2016 році підприємство могло швидко погасити 58 % поточних зобов'язань. Значення показника нижче нормативного. В 2017 році значення показника становило 0.61. Тобто значення показника знаходиться в допустимих межах. На кінець досліджуваного періоду — 0.54. Тобто значення показника нижче нормативного.

Значення показника ліквідності нижче нормативного значення на початок досліджуваного періоду, тобто підприємство не здатне погасити всі свої зобов'язання протягом року. В 2017 році на ліквідність була в межах норми і на кожну гривню поточних зобов'язань припадає 1.01 грн. оборотних активів. В 2018 році ліквідність була менше 1, а саме 0,8 грн. оборотних активів. Це

означає, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД», як і в 2016 році, не змогло погасити всі свої зобов'язання протягом року[31].

Фінансова стабільність підприємства є однією з найважливіших характеристик фінансового стану підприємства. Вона пов'язана з рівнем залежності від кредиторів та інвесторів і, в цілому, характеризується співвідношенням власних і залучених коштів, що формує загальну оцінку фінансової стійкості підприємства[32].

Таблиця 2.7

Динаміка показників фінансової стійкості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018 роки[30]

Показники	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення, +/-		Темп росту, %	
				2017	2018	2017	2018
Коефіцієнт фінансової автономії	25,25	6,27	-16,34	-18,98	-22,61	-75,17	-360,61
Коефіцієнт фінансової залежності	24,09	6,4	-18,82	-17,69	-25,22	-73,43	-394,06
Коефіцієнт фінансової стійкості	0,59	0,66	0,52	0,07	-0,14	11,86	-21,21
Коефіцієнт фінансового ризику	23,09	5,37	-19,82	-17,72	-25,19	-76,74	-469,09
Коефіцієнт маневрування власного капіталу	-0,09	0,05	-4,05	0,14	-4,1	-155,56	-8200
Коефіцієнт постійності активів	1,06	0,95	3,05	-0,11	2,1	-10,38	221,05
Коефіцієнт співвідношення оборотних до необоротних активів	21,18	5,7	5,15	-15,48	-0,55	-73,09	-9,65

Коефіцієнт фінансової незалежності вказує, яку частину активів підприємство здатне профінансувати за рахунок власного капіталу. Нормативним значенням показника є 0,4 – 0,6. У період з 2016 по 2018 роки коефіцієнт автономії знаходиться значно нижче норми, а саме: у 2016 році тільки 25,25% активів підприємство було здатне профінансувати за рахунок власного капіталу, 2017 рік – 6,27%, 2018 рік – (-16,34%). Це означає, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД» має високий рівень фінансових ризиків за весь досліджуваний період.

Коефіцієнт фінансової залежності зворотний показнику автономії. Нормативне значення 1,66-2,5. В 2016 році на кожну гривню власних коштів припадає 24,09 грн. пасивів. Значення показника у першому році вище нормативного рівня. В 2017 році значення показника становить 6,4 гривень. В 2018 році на кожну гривню власних коштів припадає (-18,82) грн. пасивів, тобто значення показника вище нормативних меж.

Коефіцієнт фінансової стійкості враховує не тільки власний капітал, але і довгострокові зобов'язання і характеризує рівень фінансової стабільності в перспективі більше 1 року. В 2016 році 59 % активів фінансувалося за рахунок постійних або довгострокових джерел фінансування. Нормативним значенням є 0,8 і більше. В 2017 році значення показника залишається нижче рівня і в найближчій перспективі ризик недостатності фінансування для ефективного здійснення діяльності присутній. Що стосується значення на кінець року, то воно також нижче нормативного – 52%[33].

Коефіцієнт маневреності власного капіталу свідчить про частку власних оборотних коштів у власному капіталі. В 2016 році значення показника негативне, адже підприємство не володіє власними оборотними коштами. В 2017 році значення показника становить 0.05. В 2018 році значення показника значно зменшилося і на кінець 2018 року становить (-4,05).

2.2 Оцінка рівня інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД»

Дослідження інвестиційної привабливості мають ґрунтуватись насамперед на логіці інвестиційних рішень, яка передбачає вкладення коштів там, де наявні найбільш сприятливі умови інвестування[34].

Для оцінки рівня інвестиційної привабливості підприємств інвестори використовують такі фактори [35, с. 236](за матричним методом оцінки інвестиційної привабливості):

- 1) потенціал зростання підприємств;
- 2) сприятливий та несприятливий вплив на підприємство рушійних сил;
- 3) стабільність попиту;
- 4) посилення чи послаблення впливу сил конкуренції;
- 5) серйозність проблем, які можуть бути на підприємстві;
- 6) ступінь ризику та невизначеності;
- 7) зростання або зниження прибутковості підприємства через дії конкурентів та рушійних сил.

Оцінка інвестиційної привабливості підприємства здійснюється безпосередньо за низкою методик, розроблених міністерствами (відомствами), Національним Банком України та комерційними банками[36].

Для оцінки рівня інвестиційної привабливості підприємства можна використовувати велику кількість методів. Один з них - метод оцінки інвестиційної привабливості на основі матрично-математичного моделювання, викладений доктором економічних наук, професором Єпіфановою А.О. у власній монографії. Автор пропонує для такої оцінки розраховувати інтегральний показник і передбачає за першим етапом визначити мету інвестиційного завдання та порядок його виконання, сформувати інформаційну базу, використовуючи всю доступну інформацію першочергово - фінансову звітність

підприємства і побудувати матрицю, що гарантує точність та прозорість отриманих результатів[35] [37].

В процесі оцінки інвестиційної привабливості методика пропонує індикатори стану:

- 1) якщо підсумок сумування сукупних елементів наведеної матриці буде < 2 , то аналізоване підприємство буде характеризуватись як таке, що має кризовий фінансовий стан;
- 2) якщо підсумок сумування сукупних елементів наведеної матриці буде перебувати в межах від 3 до 8, то підприємство буде характеризуватись як таке, що має нестійкий фінансовий стан;
- 3) якщо підсумок сумування сукупних елементів наведеної матриці буде перебувати в межах від 9 до 12, то підприємство буде характеризуватись як таке, що має стабільний стан[38].

За побудованою матрицею були попередньо обрані коефіцієнти для аналізу (додаток Б).

У даній таблиці викладено показники даного типу аналізу, алгоритми їх визначення та значення, які для кожного конкретного показника є оптимальними[39]. Отже:

- коефіцієнт абсолютної ліквідності є співвідношенням найбільш ліквідних активів до поточних зобов'язань підприємства. При цьому його значення повинно бути вищим за $>0,0016$, що й отримуємо в процесі розрахунків:
2016 рік: $25/4571 = 0,0055$; 2017 рік = $27/4285 = 0,0063$; 2018 рік : $17/6064 = 0,0028$
- коефіцієнт покриття. Значення його, більше за 1 вказує на те, що оборотні активи переважають відповідні розміри поточних зобов'язань:
2016 рік: $4554/4571 = 0,996$; 2017 рік: $4324/4285 = 1,009$; 2018 рік: $4822/6064 = 0,795$

Результати говорять про те, що оборотних активів недостатньо для покриття поточних зобов'язань, окрім показника у 2016 році: 1,009, тобто в

цьому році оборотні активи переважають відповідні розміри поточних зобов'язань.

- коефіцієнт миттєвої оцінки також дає негативну характеристику підприємству, оскільки результат повинен бути більшим за 0,7:

2016 рік: $(25+209+2428)/4571 = 0,582$; 2017 рік: $(27+572+120+122+1866)/4285 = 0,632$; 2018 рік: $(17+3142+48+52+81)/6064 = 0,551$.

- коефіцієнт автономії, розрахований нижче, показує, що власного капіталу порівняно із позиковим недостатньо:

2016 рік: $198/4571 = 0,043$; 2017 рік: $798/4285 = 0,186$; 2018 рік: $-306/6064 = -0,05$

- коефіцієнт маневреності власного капіталу:

2016 рік: $4554/198 = 23$; 2017 рік: $4324/798 = 5,418$; 2018 рік: $4822/(-306) = -15,76$.

В 2016 і 2017 році цей показник значно перевищує 0,5 і говорить про достатню маневреність капіталу, проте у 2018 рік ситуація погіршується.

- коефіцієнт заборгованості по підприємству протягом всіх років менший за 1, а у 2017 та 2018 роках підприємство взагалі не мало кредитів банку, тому можна сказати, що рівень заборгованості його безпечний для фінансової стійкості:

2016 рік: $413/198 = 2,09$; 2017 рік = 0; 2018 рік = 0

- коефіцієнт оборотності активів в ідеальних умовах повинен зростати у динаміці, проте в нашому випадку у 2017 році відбулося значне зростання чистого доходу від реалізації, і як наслідок, - зростання коефіцієнту оборотності активів. А у 2018 році, навпаки, прослідковується різке зменшення чистого доходу від реалізації, і як наслідок, зменшення коефіцієнту оборотності активів:

2016 рік: $15858/((4769+4845)/2) = 3,3$

2017 рік: $36410/((5083+4769)/2) = 7,39$

2018 рік: $2588/((7236+5083)/2) = 0,42$

- тривалість обороту всіх активів найменшою була в 2017 році:

$$2016 \text{ рік: } 360/3,3 = 109,1$$

$$2017 \text{ рік: } 360/7,39 = 48,7$$

$$2018 \text{ рік: } 360/0,42 = 857,1$$

- коефіцієнт оборотності поточних активів протягом досліджуваного періоду також має різку динаміку у зростанні та падінні:

$$2016 \text{ рік: } 15858/((4554+4692)/2) = 3,43$$

$$2017 \text{ рік: } 36410/((4554+4324)/2) = 8,2$$

$$2018 \text{ рік: } 2588/((4324+4822)/2) = 0,57$$

- прибутковість активів у періоді була низькою:

$$2016 \text{ рік: } 136/((4769+4845)/2) = 0,03$$

$$2017 \text{ рік: } 600/((5083+4769)/2) = 0,122$$

$$2018 \text{ рік: } -1104/((7236+5083)/2) = -0,179$$

- рівень прибутковості власного капіталу також мав значні зміни в значенні:

$$2016 \text{ рік: } 136/((198+188)/2) = 0,7$$

$$2017 \text{ рік: } 600/((198+798)/2) = 1,2$$

$$2018 \text{ рік: } -1104/((798+(-306))/2) = -4,49$$

На основі розрахованих результатів можемо створити таблицю відповідності критеріям та рекомендованим значенням.

У разі, якщо показник відповідає вказаному, присвоюємо йому 1 бал, якщо ні - 0 балів.

На основі наведених у додатку Г результатів можемо сформувати матрицю, яка матиме такий вигляд.

Матриця 2016 року за групуванням елементів виглядає так:

$$\begin{pmatrix} 1 & 0 & 0 \\ 0 & 1 & 0 \\ 1 & 0 & 0 \\ 1 & 1 & 1 \end{pmatrix}$$

$$A = 6$$

Якщо підсумок сумування сукупних елементів наведеної матриці знаходиться в межах від 3 до 8, то ТОВ «НГК-ТРЕЙД» має нестійкий фінансовий стан та низьку інвестиційну привабливість;

Побудуємо матрицю за 2017 рік:

$$\begin{pmatrix} 1 & 1 & 0 \\ 0 & 1 & 1 \\ 1 & 1 & 1 \\ 1 & 1 & 1 \end{pmatrix}$$

$$A = 10$$

Оскільки підсумок сумування сукупних елементів наведеної матриці перебуває в межах від 9 до 12, то ТОВ «НГК-ТРЕЙД» в 2017 році можна характеризувати як фінансово стабільне.

Визначимо суму елементів матриці за 2018 рік.

$$\begin{pmatrix} 1 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 1 \\ 0 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 0 \end{pmatrix}$$

$$A = 2$$

Отже, у 2018 році підприємство мало низьку інвестиційну привабливість, що обґрунтовано нестійким фінансовим станом.

Оцінка, побудована на основі цього методу зручна та нескладна у використанні.

Частина її базується на використанні бального методу, інша частина - на основі еталонного методу. Проте бальний метод оцінки можна застосувати і у поєднанні з обчисленням рейтингових значень показників інвестиційної привабливості[38][44].

Узагальнимо систему показників для даного виду оцінки в додатку В, які є показниками експрес-аналізу (їх можна обчислити використовуючи виключно фінансову звітність підприємства). Можливі результати за діапазонами розподілено на п'ять груп із відповідною сутнісною характеристикою.

Розраховано показники з додатку В:

Показник рентабельності продажу вважатиметься задовільним, якщо результат перевищить 20%. Розрахуємо його:

$$2016 \text{ рік: } 136/20453 * 100 = 0,66\%$$

$$2017 \text{ рік: } 600/41068 * 100 = 1,46\%$$

$$2018 \text{ рік: } -1104/5231 * 100 = -21,1\%$$

Видно, що максимальний рівень рентабельності мав місце в 2017 році і становив 1,46%. Це значення в межах допустимого значення.

Рентабельність активів за умов позитивного розвитку подій повинна бути більше 15 %. Під час досліджуваного періоду такого результату не було.

$$2016 \text{ рік: } 136/4769 * 100 = 2,85\%$$

$$2017 \text{ рік: } 600/5083 * 100 = 11,8\%$$

$$2018 \text{ рік: } -1104/5758 * 100 = -19,17\%$$

Показник рентабельності власного капіталу найкращій умові відповідає в 2017 та 2016 роках:

$$2016 \text{ рік: } 136/198 * 100 = 68,69\%$$

$$2017 \text{ рік: } 600/798 * 100 = 75,19\%$$

$$2018 \text{ рік: } -1104/-306 * 100 = -360,78\%$$

Незадовільний результат характеризує частка зносу основних засобів (крім результату 2016 року – 32,88% - в межах допустимого значення), яка станом на поточні дати складає:

$$2016 \text{ рік: } 73/222 * 100 = 32,88\%$$

$$2017 \text{ рік: } 548/981 * 100 = 55,86\%$$

$$2018 \text{ рік: } 1074/1946 * 100 = 55,19\%$$

Рентабельність оборотних активів у 2017 році становить 13,88% - задовільне значення. Це найкращий результат за досліджуваний період.

$$2016 \text{ рік: } 136/4554 * 100 = 2,99\%$$

$$2017 \text{ рік: } 600/4324 * 100 = 13,88\%$$

$$2018 \text{ рік: } -1104/4822 * 100 = -22,89\%$$

Коефіцієнт поточної ліквідності за результатами розрахунків замалий:

$$2016 \text{ рік: } 4554/4571 = 0,996$$

2017 рік: $4324/4285 = 1,01$

2018 рік: $4822/6064 = 0,79$

Незадовільними значеннями характеризується коефіцієнт швидкої ліквідності:

2016 рік: $(4554-1732)/4571 = 0,62$

2017 рік: $(4324-1737)/4285 = 0,6$

2018 рік: $(4822-1530)/6064 = 0,54$

Як і по попередньому показникові низькі значення має коефіцієнт абсолютної ліквідності:

2016 рік: $25/4571 = 0,005$

2017 рік: $27/4285 = 0,006$

2018 рік: $17/6064 = 0,003$

Власними коштами оборотні активи не забезпечені взагалі, крім показника у 2017 році (0,902) – має допустиме значення, про що свідчать наступний показник:

2016 рік: $(4554-4571)/4554*100 = -0,373$

2017 рік: $(4324-4285)/4324*100 = 0,902$

2018 рік: $(4822-6064)/4822*100 = -25,757$

Значення коефіцієнта автономії є відносно допустимим у 2017 році – 15,7%, а протягом всіх інших досліджуваних років значення показника було незадовільним:

2016 рік: $198/4769*100 = 4,15\%$

2017 рік: $798/5083*100 = 15,7\%$

2018 рік: $-306/5758*100 = -5,31\%$

Для того, щоб здійснити бальну оцінку результатів, необхідно проранжувати можливі результати. Так, кількість балів за можливі оцінки така:

- «добре» - 2 бали;
- «задовільно» - 1 бал;
- «в межах допустимого значення» - 0;
- «незадовільно» - мінус 1 бал;

- «дуже незадовільно» - мінус 2 бали[41][49].

З врахуванням здійснених розрахунків можемо узагальнити оцінку інвестиційної привабливості підприємства на основі інтегрального показника.

Для початку визначимо сподівані величини окремих параметрів. Розраховуємо відповідний показник по групі «показники рентабельності» за 2018 рік:

$$I_{рп} = 1*0,4 = 0,4; I_{ра} = 0,25*(-0,179) = -0,045; I_{рвк} = 0,25*(-4,49) = -1,12; I_{р} = 0,25*0,11 = 0,027; I_{рвок} = 0,25*(-0,06) = -0,015.$$

Сподівана величина групи «показники ділової активності» наступна:

$$I_{ф} = 0,2*0,99 = 0,198; I_{фоа} = 0,2*0,57 = 0,114; I_{ковк} = 0,2*2,63 = 0,526$$

Аналогічні розрахунки здійснюємо для групи «стан та структура капіталу»:

$$I_{ка} = 0,125*(-0,05) = -0,006; I_{квк} = 0,125*(-15,76) = -1,97; I_{ззвок} = 0,125*3,15 = 0,39; I_{квп} = 0,125*0,28 = 0,035; I_{кі} = 0,125*(-2,85) = -0,36; I_{поз} = 0,125*0,448 = 0,056; K_{п} = 0,125*0,795 = 0,099; K_{соіна} = 0,125*5,152 = 0,644$$

Оцінка групи інвестиційного ризику має наступні значення у періоді:

$$K_{фр} = 0,2*(19,817) = 3,96; K_{ез} = 0,2*(-5,81) = -1,16; B_{дз} = 0,2*1,127 = 0,22$$

Інтегральний (узагальнюючий) показник оцінки інвестиційного потенціалу визначається на основі застосування сподіваних величин і коефіцієнтів вагомості за групами показників.

$$ІП = 0,075$$

Інвестиційну привабливість підприємства можна оцінити за чотирма рівнями критичності стану. Вони відображені в табл. 2.8 [45].

Таблиця 2.8

Якісна оцінка інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД»[41]

Рівень	Результат обчисленої сподіваної оцінки
1	2
Критичний стан	0,0-0,2
Низький рівень привабливості	0,2-0,5

Середній рівень привабливості	0,5-0,8
Високий рівень привабливості	0,8-1,0

Розрахувавши інтегральний показник ТОВ «НГК-ТРЕЙД», який знаходиться в межах 0-0,2, було виявлено, що підприємство знаходиться у критичному стані та потребує негайної зміни стратегії управління.

Коефіцієнти вагомості відповідних показників та рівень інвестиційної привабливості можна визначити на основі узагальнених в додатку Д даних.

Результати розрахунків за даними показниками за аналізований період представлені у табл. 2.9.

Таблиця 2.9

Показники якісної оцінки інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у динаміці 2016-2018 років

Показники	2016 рік	2017 рік	2018 рік
1	2	3	4
1.1	0,03	0,122	-0,179
1.2	0,7	1,2	-4,49
1.3	0,13	0,26	0,11
1.4	0,007	0,034	-0,06
2.1	28,12	31,28	0,99
2.2	3,43	8,2	0,57
2.3	20,54	18,28	2,63
3.1	0,043	0,186	-0,05
3.2	23	5,418	-15,76
3.3	2,63	2,49	3,15
3.4	0,214	0,26	0,28
3.5	0,752	0,543	-2,85
3.6	0,671	0,441	0,448
3.7	0,996	1,009	0,795
3.8	21,18	5,697	5,152
1	23,09	5,37	-19,817
2	33,43	6,25	-5,81
3	0,151	0,071	1,127

Вихідні дані по розрахунках наведено нижче.

Рентабельність активів:

2016 рік: $136/((4769+4845)/2) = 0,03$;

2017 рік: $600/((5083+4769)/2) = 0,122$;

2018 рік: $-1104/((7236+5083)/2) = -0,179$;

Рентабельність власного капіталу :

2016 рік: $136/((198+188)/2) = 0,7$;

2017 рік: $600/((198+798)/2) = 1,2$;

2018 рік: $-1104/((798+(-306))/2) = -4,49$;

Рентабельність реалізації:

2016 рік: $2062/15858 = 0,13$;

2017 рік: $9465/36410 = 0,26$;

2018 рік: $285/2588 = 0,11$;

Рентабельність власних оборотних коштів

2016 рік: $136/(4692+4554)/2 = 0,007$;

2017 рік: $600/(4554+4324)/2 = 0,034$;

2018 рік: $-1104/(4324+4822)/2 = -0,06$;

Фондовіддача:

2016 рік: $15858/(133+149)/2 = 28,12$;

2017 рік: $36410/(149+433)/2 = 31,28$;

2018 рік: $2588/(433+872)/2 = 0,99$;

Коефіцієнт обертання оборотних активів :

2016 рік: $15858/((4554+4692)/2) = 3,43$;

2017 рік: $36410/((4554+4324)/2) = 8,2$;

2018 рік: $2588/((4324+4822)/2) = 0,57$;

Коефіцієнт обертання власного капіталу :

2016 рік: $15858/(188+198)/2 = 20,54$;

2017 рік: $36410/(198+798)/2 = 18,28$;

2018 рік: $2588/(798+(-306))/2 = 2,63$;

Коефіцієнт автономії:

2016 рік: $198/4571 = 0,043$; 2017 рік: $798/4285 = 0,186$; 2018 рік: $-306/6064 = -0,05$;

Коефіцієнт маневреності власного капіталу :

2016 рік: $4554/198 = 23$; 2017 рік: $4324/798 = 5,418$; 2018 рік: $4822/(-306) = -15,76$;

Забезпеченість запасів власними оборотними коштами :

2016 рік: $4554/1732 = 2,63$;

2017 рік: $4324/1737 = 2,49$;

2018 рік: $4822/1530 = 3,15$;

Коефіцієнт виробничого потенціалу :

2016 рік: $(149+872)/4769 = 0,214$;

2017 рік: $(433+891)/5083 = 0,26$;

2018 рік: $(872+743)/5758 = 0,28$;

Коефіцієнт інвестування :

2016 рік: $149/(198+0) = 0,752$;

2017 рік: $433/(798+0) = 0,543$;

2018 рік: $872/(-306+0) = -2,85$;

Коефіцієнт придатності основних засобів :

2016 рік: $149/222 = 0,671$;

2017 рік: $433/981 = 0,441$;

2018 рік: $872/1946 = 0,448$;

Коефіцієнт покриття :

2016 рік: $4554/4571 = 0,996$;

2017 рік: $4324/4285 = 1,009$;

2018 рік: $4822/6064 = 0,795$;

Коефіцієнт співвідношення оборотних і необоротних активів

2016 рік: $4554/215 = 21,18$;

2017 рік: $4324/759 = 5,697$;

2018 рік: $4822/936 = 5,152$;

Коефіцієнт фінансового ризику :

2016 рік: $(0+4571)/198 = 23,09$;

2017 рік: $(0+4285)/798 = 5,37$;

2018 рік: $(0+6064)/-306 = -19,817$;

Коефіцієнт співвідношення заборгованості і Cash-flow :

2016 рік: $(4571-25)/(136+0) = 33,43$;

2017 рік: $(4285-27)/(600+81) = 6,25$;

2018 рік: $(6064-17)/((-1104)+63) = -5,81$;

Відношення дебіторської заборгованості до чистого доходу від реалізації

2016 рік: $((2428+209+2013+138)/2)/15858 = 0,151$;

2017 рік: $((1866+122+572+2428+209)/2)/36410 = 0,071$;

2018 рік: $((1866+122+572+81+52+3142)/2)/2588 = 1,127$;

Отже, детально дослідивши фінансову звітність ТОВ «НГК-ТРЕЙД», зроблено висновок, що підприємство знаходиться у критичному фінансовому стані, має низький інтегральний показник інвестиційної привабливості (0,075) та потребує негайних стратегічних змін та спеціальних змін щодо нормалізації показників фінансово-господарської діяльності і підвищення рівня інвестиційної привабливості.

РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ ПІДВИЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ТОВ «НГК-ТРЕЙД»

3.1. Оцінка рівня інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» на плановий період

Ураховуючи загальносвітові тренди зростання попиту на мед, Україна має неабиякі передумови, аби наростити виробництво й експорт солодкого продукту[50]. Проаналізувавши рівень інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» слід передбачити динаміку фінансових показників підприємства, дослідивши попередньо коливання цих показників у період з 2016 по 2018 рік.

У додатку Е наведено характеристику оцінки інвестиційної привабливості досліджуваного підприємства у 2018 та 2019 (плановому) роках.

Коефіцієнт абсолютної ліквідності 0,0022 виконує умову стабільності, тому що є більшим за 0,0016, але являється меншим за показник у 2018 році (табл. 2.9).

Далі визначаємо коефіцієнт покриття. Значення обох досліджуваних років менші за 1, що вказує на те, що поточні зобов'язання переважають відповідні розміри оборотних активів, тобто оборотних активів недостатньо для покриття поточних зобов'язань. Даний коефіцієнт зменшується (0,7323) у порівнянні з 2018 роком (0,795).

Коефіцієнт миттєвої оцінки також має негативну характеристику підприємству, оскільки результат повинен бути більшим за 0,7. Плановий показник є майже стійким (0,5573) у порівнянні з 2018 роком (0,551).

Коефіцієнт оборотності активів в ідеальних умовах повинен зростати у динаміці, що й спостерігається з 2018 (0,42) до 2019 року (0,8233), тобто планується зростання чистого доходу від реалізації.

Коефіцієнт заборгованості по підприємству планується зменшитися у період з 2018 по 2019 рік на (-1,3933), тобто у 2018 році передбачається, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД» матиме кредити банку.

На основі наведених у табл. 3.1 результатів можемо сформулювати матрицю, яка матиме такий вигляд.

Матриця 2019(планового) року за групуванням елементів виглядає так:

$$\begin{pmatrix} 1 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 1 \\ 1 & 0 & 1 \\ 0 & 0 & 0 \end{pmatrix}$$

$$A = 4$$

Отже, у плановому 2019 році ТОВ «НГК-ТРЕЙД» матиме низьку інвестиційну привабливість, що обґрунтовано великими коливаннями фінансових показників.

Далі розраховано планові показники 2019 року табл. 2.11. У додатку Ж наведені розрахунки за 2019(плановий) рік, а також додані показники за 2018 рік для порівняння.

Розрахунки планових показників інвестиційної привабливості за 2019 плановий рік наведені у додатку Г.

Проаналізувавши показники інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2018-2019 (плановий) роки, зроблено висновок, що у 2019 році очікується зростання таких показників як: рентабельність реалізації, коефіцієнт оборотності оборотних коштів, коефіцієнт автономії, забезпеченість запасів власними оборотними коштами, коефіцієнт виробничого потенціалу та відношення дебіторської заборгованості до чистого доходу від реалізації. Усі інші показники просліджуються у динаміці зменшення.

Узагальнено оцінку інвестиційної привабливості підприємства на основі інтегрального показника.

Для початку визначимо сподівані величини окремих параметрів. Розраховуємо відповідний показник по групі «показники рентабельності» за 2019 (плановий рік):

$$I_{рп} = 1 * 0,4 = 0,4; I_{ра} = 0,25 * (-0,218) = -0,032; I_{рвк} = 0,25 * (-6,0533) = -1,5133; I_{рр} = 0,25 * 0,1467 = 0,0367; I_{рвок} = 0,25 * (-0,0733) = -0,0183.$$

Сподівана величина групи «показники ділової активності» наступна:

$$I_{\phi} = 0,2*(-7) = -1,4; I_{\text{фоа}} = 0,2*1,2067 = 0,2413; I_{\text{ковк}} = 0,2*(-4,0933) = -0,8187.$$

Аналогічні розрахунки здійснюємо для групи «стан та структура капіталу»:

$$I_{\text{ка}} = 0,125*(-0,0333) = -0,0042; I_{\text{квк}} = 0,125*(-34,5407) = -4,3176; I_{\text{ззвок}} = 0,125*3,2767 = 0,4096; I_{\text{квп}} = 0,125*0,3173 = 0,0397; I_{\text{кі}} = 0,125*(-4,1203) = -0,515; I_{\text{поз}} = 0,125*0,297 = 0,0371; K_{\text{п}} = 0,125*0,7323 = 0,0915; K_{\text{соіна}} = 0,125*(-5,3517) = -0,669.$$

Оцінка групи інвестиційного ризику має наступні значення у періоді:

$$K_{\text{фр}} = 0,2*(-40,026) = -8,0052; K_{\text{ез}} = 0,2*(-27,95) = -5,59; B_{\text{дз}} = 0,2*1,4257 = 0,2851.$$

Інтегральний показник оцінки інвестиційного потенціалу визначається на основі застосування сподіваних величин і коефіцієнтів вагомості за групами показників.

$$IP = 0,032$$

Слідуючи таблиці 2.8, було виявлено, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД» знаходиться у критичному становищі та потребує негайної зміни стратегії та має інтегральний показник 0,032, що на 0,043 менше, ніж у 2018 році (0,075).

Дослідивши планову оцінку інвестиційної привабливості, зроблено висновок, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД» потребує негайних змін з метою подальшого економічного зростання та підвищення рівня інвестиційної привабливості.

3.2 Розробка програми підвищення рівня інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» в плановому періоді

Вагомим напрямком, за рахунок якого можна підвищити рівень інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД», є направлення власних коштів на підвищення пізнаваності за допомогою комунікативної політики в Інтернеті.

На сьогоднішній день на офіційному сайті компанії представлена лише загальна інформація про підприємство, та про основні послуги. Для затримання потенційних клієнтів на сайті, направлення їх на інформаційні корисні новини та підвищення рівня довіри завдяки Інтернет-сторінці, необхідним є змінити структуру сайту та розширити інформаційні блоки (розділи).

Комунікативна політика, що проводиться в Інтернеті, — це курс дій підприємства, направлений на планування і здійснення взаємодії фірми зі всіма суб'єктами маркетингової системи на основі використання комплексу засобів комунікацій Інтернету, що забезпечують стабільне і ефективне формування попиту і просування товарів і послуг на ринки з метою задоволення потреб покупців і здобуття прибутку [51-53].

Основними напрямками підвищення рівня інвестиційної привабливості є:

- 1) вкладення коштів в інвестиційні проекти з метою отримання додаткового позитивного грошового потоку;
- 2) удосконалити процес розподілу коштів на підприємстві за цільовими напрямками використання;
- 3) переглянути основні напрямки диверсифікації діяльності підприємства;
- 4) розробити і провести рекламну акцію для популяризації продукції і можливості підприємства і, власне, для залучення нових клієнтів;
- 5) надати фінансовому управлінню стратегічного характеру за критеріями підвищення рівня фінансової стійкості підприємства до 2023 року.

Для підвищення рівня інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» найбільш доцільно наразі запровадити такі заходи:

- 1) інвестувати власні кошти в проект «Органічний мед без додавання барвників», що дозволить збільшити попит на продукцію меду;
- 2) інвестування власних коштів в просування підприємства за допомогою мережі Інтернет та онлайн-реклами.

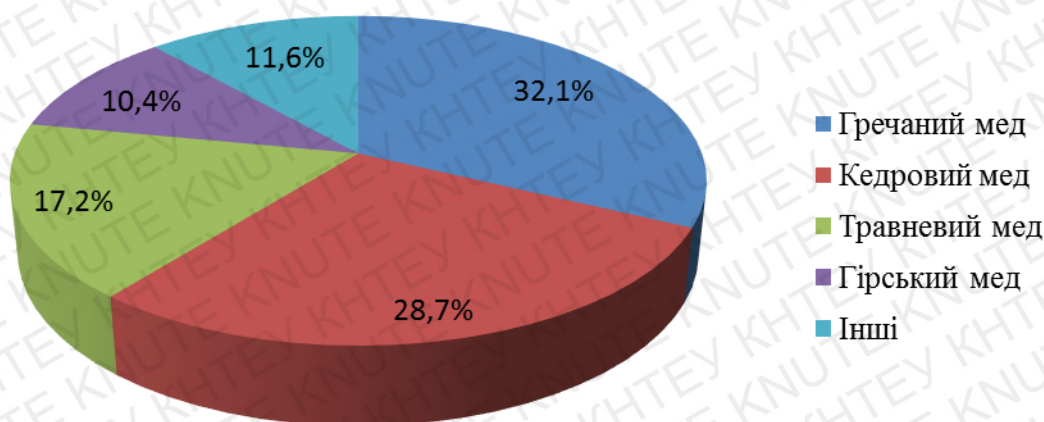
При аналізі руху коштів у результаті фінансової діяльності ТОВ «НГК-ТРЕЙД», було виявлено, що підприємство являється збитковим, а саме потребує кардинальної зміни стратегії управління. Внаслідок цього необхідно скоротити

витрати, зосереджуючи увагу на певних видах продукції меду, які мають найбільший попит; також замінити роботу працівників в офісі на роботу віддалено, запустивши при цьому веб-сторінку в Інтернеті та автоматизувати її (при цьому скоротивши витрати на оренду приміщення, оплату комунальних послуг, вклавши збережені кошти у розвиток інтернет-сторінки).

Впровадження таких заходів на ТОВ «НГК-ТРЕЙД» дозволить підприємству правильно інвестувати та розподіляти кошти, задля підвищення показників результату фінансової діяльності, збільшення чистого прибутку, що в свою чергу дозволить показати підвищення ефективності управління використанням фінансового потенціалу ТОВ «НГК-ТРЕЙД» та забезпечить його інвестиційну привабливість.

Короткостроковими цілями підприємства є завоювання достатнього сегмента ринку і формування стійкого іміджу фірми. Дослідивши ринок меду в цілому та проаналізувавши продукцію підприємства, було виявлено, що слід зосередитись на продажах продукції меду, яка приносить найбільший прибуток, а саме: гречаний мед (32,1%), кедровий (28,7%), травневий (17,2%), гірський (10,4%), інші (11,6%). Таким чином, слід посилити у рекламні засоби даної продукції (рис. 3.2.1), стимулюючи збільшення попиту на них.

Рис. 3.2.1 Продажі найбільш популярної продукції



Відмовившись від офісного приміщення та запровадження віддаленого типу роботи для працівників позбавить ТОВ «НГК-ТРЕЙД» від відповідних постійних витрат, а саме: орендна плата та комунальні платежі (табл.3.3)

Таблиця 3.3

Постійні витрати за утримання офісного приміщення

Найменування	Сума в місяць, тис. грн.
Орендна плата (за 120 кв.м)	51,0
Комунальні платежі	16,5
Разом	67,7

Таким чином, 67,7 тис.грн можна інвестувати у розвиток інтернет-сторінки та здійснення рекламних розсилок. Даний проект включає в себе такі постійні витрати як реклама, заробітна плата двом спеціалістам, які будуть підтримувати роботу сайту (табл. 3.4).

Таблиця 3.4

Інвестиційні витрати

Найменування	Сума в місяць, тис.грн.
Витрати на первісний аналіз і планування інвестицій	5,0
Вартість необхідного устаткування у виді Web-сервера	6,0
Вартість програмного забезпечення	12,0
Вкладення на організацію ліній зв'язку і супутнє устаткування	13,0
Разом	36,0

Штат відповідального за розвиток сайту підприємства передбачає одного працівника – системного адміністратора. Заробітна плата системного адміністратора фіксована, та складає 15,0 тис. грн.(табл. 3.5).

Таблиця 3.5

Постійні витрати інвестиційного проекту

Найменування	Сума в місяць, тис. грн.
Заробітна плата системного адміністратора	15,0
Орендна плата за канали зв'язку	2,0
Плата провайдеру послуг Інтернет	0,5
Амортизаційні відрахування	1,0
Витрати на проведені рекламної кампанії	13,0
Разом	31,5

Для розрахунку чистого прибутку, приймемо, що завдяки функціонуванню сайту та реклами, вартість чистого доходу становитиме 50,00 тис. грн.

Маючи витрати та дохід, проведемо розрахунок річних показників запропонованого проекту:

1. Чистий дохід на перший рік роботи сервісного центру (за умови, що орієнтовний дохід на день складатиме 3,5 тис. грн.) складатиме 600,00 тис. грн.
 2. Витрати за перший рік складуть:
 - постійні витрати = 31,5 тис. грн *12 міс. = 378,00 тис. грн.
 - змінні витрати (частка непередбачуваних становить 2%) = 73,44 тис. грн.
 3. Прибуток до оподаткування: $600,00 - 378,00 - 73,44 = 148,56$ тис. грн.
 4. Податок на прибуток: $148,56 * 18\% = 26,741$ тис. грн.
 5. Чистий прибуток: $148,56 - 26,741 = 121,819$ тис. грн
 6. Рентабельність реалізації: $121,819 / 600,0 = 20,3 \%$
- Отримані розрахунки зведемо в табл. 3.6.

Таблиця 3.6

Зведені річні показники запропоновано проекту

Показники	Значення
Чистий дохід, тис. грн.	600,0
Витрати, тис.грн.	451,44
Прибуток до оподаткування, тис. грн.	148,56
Податок на прибуток, тис. грн. (18%)	26,741
Чистий прибуток, тис. грн.	121,819
Рентабельність реалізації, %	20,3

Фінансовий план враховує оптимістичний прогноз, який можна очікувати завдяки якісно виконаній роботі. Також, необхідно врахувати, що присутність ТОВ «НГК-ТРЕЙД» в мережі Інтернет за допомогою Web-сервера може принести прибуток за рахунок:

- 1) підвищення іміджу торгової марки компанії,
- 2) просування товарів фірми,
- 3) залучення нових споживачів,
- 4) додавання нового каналу поширення продукції,
- 5) поліпшення сервісного обслуговування поточних і потенційних споживачів.

Таким чином, за перший рік реалізації інвестиційного проекту з залучення власних коштів, планується отримання чистого прибутку у розмірі 121,819 тис. грн. Рентабельність реалізації проекту становить 20,3 %.

При запровадженні такого проекту фінансові показники ТОВ «НГК-ТРЕЙД» значно покращаться, і підприємство вже під кінець 2019 року покриє свої борги та стане прибутковим. Враховуючи позитивний вплив нового проекту, було розраховано критерії оцінки інвестиційної привабливості на 2019 (плановий період) (табл.3.7)

Таблиця 3.7

Характеристика критеріїв оцінки інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у динаміці 2018-2019(плановий) років

Показник	Періоди
----------	---------

	2018 рік		2019 рік (плановий)	
	Значення	Умова	Значення	Умова
		виконується?		виконується?
		Так(1), ні(0)		Так(1), ні(0)
1	2	3	4	5
X1.1	0,0028	1	0,0027	1
X1.2	0,795	0	0,792	0
X1.3	0,551	0	0,701	1
X2.1	-0,05	0	0,03	0
X2.2	-15,76	0	-13,27	0
X2.3	0	1	0	1
X3.1	0,42	0	0,839	1
X3.2	857,1	0	911,23	1
X3.3	0,57	0	1,219	1
X4.1	-0,179	0	-0,223	1
X4.2	-4,49	0	-3,02	1

Матриця 2019(планового) року за групуванням елементів виглядає так:

$$\begin{pmatrix} 1 & 0 & 1 \\ 0 & 0 & 1 \\ 1 & 1 & 1 \\ 1 & 1 & 1 \end{pmatrix}$$

$$A = 9$$

Отже, у плановому 2019 році ТОВ «НГК-ТРЕЙД» матиме помірну інвестиційну привабливість, що обґрунтовано запровадження нового проекту та залучення нових покупців.

Далі розраховано планові показники 2019 року таблиці 2.11. У додатку И наведені розрахунки за 2019(плановий) рік, а також додані показники за 2018 рік для порівняння.

Проаналізувавши показники інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2018-2019 (плановий) роки, зроблено висновок, що у 2019 році очікується зростання таких показників як: рентабельність активів, рентабельність власного капіталу, рентабельність реалізації, коефіцієнт маневреності власного капіталу, коефіцієнт інвестування, коефіцієнт

придатності основних засобів, коефіцієнт покриття, коефіцієнт фінансового ризику, коефіцієнт дебіторської заборгованості і Cash-flow. Усі інші показники просліджуються у динаміці зменшення.

Узагальнено оцінку інвестиційної привабливості підприємства на основі інтегрального показника.

Для початку визначимо сподівані величини окремих параметрів. Розраховуємо відповідний показник по групі «показники рентабельності» за 2019 (плановий рік):

$$I_{рп} = 1 * 0,4 = 0,4; I_{ра} = 0,25 * (-0,081) = -0,02; I_{рвк} = 0,25 * (1,001) = 0,2502; I_{р} = 0,25 * 0,325 = 0,081; I_{рвок} = 0,25 * (-0,211) = -0,0527.$$

Сподівана величина групи «показники ділової активності» наступна:

$$I_{ф} = 0,2 * 1,098 = 0,22; I_{фоа} = 0,2 * 1,431 = 0,286; I_{ковк} = 0,2 * 1,53 = 0,306.$$

Аналогічні розрахунки здійснюємо для групи «стан та структура капіталу»:

$$I_{ка} = 0,125 * (-0,057) = -0,0071; I_{кмвк} = 0,125 * (-11,902) = -1,488; I_{ззвок} = 0,125 * 3,121 = 0,39; I_{квп} = 0,125 * 0,209 = 0,026; I_{кі} = 0,125 * (-1,441) = -0,18; I_{поз} = 0,125 * 0,564 = 0,0705; K_{п} = 0,125 * 0,799 = 0,01; K_{соіна} = 0,125 * 3,356 = 0,4195.$$

Оцінка групи інвестиційного ризику має наступні значення у періоді:

$$K_{фр} = 0,2 * (-15,34) = -3,068; K_{ез} = 0,2 * (-2,43) = -0,486; B_{дз} = 0,2 * 1,042 = 0,2084.$$

Інтегральний показник оцінки інвестиційного потенціалу визначається на основі застосування сподіваних величин і коефіцієнтів вагомості за групами показників.

$$П = 0,374$$

Слідуючи таблиці 2.8, було виявлено, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у 2019 (плановому) році матиме низький індекс інвестиційної привабливості (0,374), але при цьому на 0,299 більше, ніж у досліджуваному 2018 році. За оцінками експертів ТОВ «НГК-ТРЕЙД» потребує 2,5 років для виходу на середній індекс

інвестиційної привабливості (0,5-0,8) та зайняти необхідні позиції для залучення інвесторів.

Дослідивши планову оцінку інвестиційної привабливості, зроблено висновок, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД» потребує інвестування коштів у інтернет просування, доопрацювання роботи сайту, адаптація його до споживачів, а також запуск інтернет-реклами, що дозволить поступово збільшити фінансові показники роботи підприємства та її рівень інвестиційної привабливості.

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

Результати проведеного дослідження дозволяють зробити такі висновки.

На основі узагальнення та аналізу праць вітчизняних та зарубіжних фахівців, а також чинного законодавства з питань інвестицій та інвестиційної привабливості підприємств зроблено висновок, що наразі на наукових теренах не існує однозначного трактування такої категорій як інвестиційна привабливість підприємства. Здебільшого це поняття характеризується системою чинників, що включає платоспроможність підприємства, стійкість фінансового стану, структуру виробництва, якість та асортимент продукції, ефективність

використання сучасних інформаційних технологій для налагодження контактів з інвесторам. Відповідно, інвестиційна привабливість – це сукупність факторів, аналіз яких вказує на можливість вкладання коштів у той чи інший об’єкт і отримання певного ефекту від здійсненої операції. Вивчення та аналіз сукупності взаємодіючих факторів та показників оцінки інвестиційної привабливості дасть змогу здійснити аналіз стану інвестиційної привабливості підприємств, що дозволить максимізувати соціально-економічний ефект функціонування економіки держави в цілому.

Оцінка інвестиційної привабливості підприємства здійснюється за низкою методик. На законодавчому рівні розроблено методику інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій. Основними її етапами є такі: ранжування фінансових показників і коефіцієнтів; розрахунок інтегрального показника інвестиційної привабливості підприємства – об’єкта дослідження; порівняння розрахункових показників з нормативними величинами.

ТОВ «НГК-ТРЕЙД» спеціалізується на закупівлі у фізичних осіб та юридичних осіб меду бджолиного, супутніх продуктів бджолярства та експорт зазначеної продукції до США, Німеччини, Болгарії, Польщі, Словаччини.

Результати аналізу господарської діяльності ТОВ «НГК-ТРЕЙД» свідчать про нестабільність обсягів виробництва та реалізації продукції, а саме: різке збільшення реалізації продукції у 2017 році(773252,6кг),та її зменшення у 2018 році(467428,1кг).

За результатами аналізу фінансового стану підприємства, ТОВ «НГК-ТРЕЙД» слід визнати нестійким, оскільки після зростання фінансових показників відбувається різке зменшення показників у 2018 році.

Протягом 2017 та 2018 років на ТОВ «НГК-ТРЕЙД» відбувалося нарощення обсягів необоротних активів підприємства, сума загального приросту склала 544 тис.грн та 177 тис.грн відповідно . У структурі необоротних активів найбільшу

частку займають основні засоби. Цьому посприяло активна купівля нового обладнання та оренда приміщень.

Оборотні активи ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у період з 2016 по 2018 роки мали стабільний приріст. За 2018 р. порівно з 2017 роком оборотні активи збільшились на 675 тис. грн. У структурі оборотних активів найбільшу питому вагу мають запаси, а також дебіторська заборгованість за продукцію, товари. Незначною у структурі є частка грошей та їх еквівалентів та інших оборотних активів.

У ході проведеного аналізу структури власного капіталу за 2016-2018 рр. було виявлено, що абсолютне збільшення обсягів власного капіталу підприємства становило 314 тис. грн. у 2017 році порівняно з 2016 р. та 675 тис. грн. У 2018 році порівняно з 2017 р., це збільшення відбулося за рахунок збільшення нерозподіленого прибутку.

Оцінка інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за інтегральним показником, який узагальнює результати аналізу майнового стану, фінансової стійкості, прибутковості, ділової активності, ліквідності активів та ринкової активності підприємства показала, що досліджуване підприємство є не інвестиційно привабливим. Значення інтегрального показника для ТОВ «НГК-ТРЕЙД» становить 0,075. Це означає, що підприємство знаходиться у важкому фінансовому положення та потребує негайних стратегічних змін.

За результатами аналізу планового показника інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» було виявлено її зменшення на 0,043 у порівнянні з 2018 роком (за умови, якщо підприємство не прийме кардинальних рішень з метою покращення господарської діяльності). Таким чином, було визначено, що ТОВ «НГК-ТРЕЙД» потребує негайних змін для подальшого економічного зростання та підвищення рівня інвестиційної привабливості.

З метою підвищення рівня інвестиційної привабливості досліджуваного підприємства було розроблено програму, за якої пропонується інвестувати власні кошти в просування підприємства за допомогою мережі Інтернет та онлайн-реклами, заздалегідь детально дослідивши ринок меду. За результатами

аналізу планового показника інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» після реалізації запропонованого інвестиційного проекту було виявлено її збільшення до 0,374, що на 0,299 більше, ніж у 2018 році. Таким чином, ТОВ «НГК-ТРЕЙД» потребує інвестування коштів у Інтернет просування, доопрацювання роботи сайту, адаптація його до споживачів, а також запуск Інтернет-реклами, що дозволить поступово збільшити фінансові показники роботи підприємства та її рівень інвестиційної привабливості.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Селіванова А.А. Оценка инвестиционной привлекательности регионов АР Крым для строительной деятельности (за 2014-2016 гг.) / А. А. Селиванова, О. Г. Блажевич // Науковий вісник: фінанси, банки, інвестиції. – 2014. – №1. – С. 82-92.

2. Верзакова Е.А. Оценка инвестиционной привлекательности отраслей производственной сферы / Е.А. Верзакова // Современные проблемы науки и образования. – 2015.– №8. – С. 23-28.
3. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність [навчальний посібник] / Майорова Т.В.– К. : «Центр навчальної літератури». - 2015. – 376 с.
4. Якименко Е. А. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства/ Е.А. Якименко// Вісник Алтайського державного аграрного університету – 2016. – № 11 (61). – С. 117-121.
5. Колот В. М. Оцінка і підвищення інвестиційної привабливості підприємства / В.М. Колот // Актуальні проблеми економіки. – 2013. – № 3. – С. 68–75.
6. Крейніна М.Н. Аналіз фінансового стану та інвестиційної привабливості акціонерних товариств в промисловій діяльності, торгівлі / М.Н. Крейніна, - М.: 2015. – 285 с.
7. Бланк І.А. Інвестиційний менеджмент: навчальний курс / І.А. Бланк. – К.: Эльга-Н, Ніка-Центр, 2016. - 448 с.
8. Макарій Н.П. Оцінка інвестиційної привабливості українських підприємств / Н.П. Макарій // Економіст.- К.: ПП «Колегіум», 2016. - № 10. - С. 52.
9. Супрун С.Д. Оцінка ефективності інвестиційних проектів підприємств / С.Д. Супрун // Фінанси України.- К., 2015.- № 4.- С.82-87.
10. Чупіс А.В. Інвестування в аграрній сфері / А.В. Чупіса. – Суми: Довкілля, 2017. - 244 с. 82
11. Рудніченко Є.М. Інвестиційний менеджмент: навч. посібник/ Є.М. Рудніченко, Є.Г. Рясних, Н.І. Гавловська. – Хмельницький: ХНУ, 2014. – 415 с.
12. Щиборщ К.В. Оцінка інвестиційної привабливості підприємств/ К.В. Щиборщ // Банківські технології.- М., 2016. - №4. - С. 32-36.
13. Бондар В.Н. Протидія корупції на муніципальному рівні / В.Н. Бондар – М.: ВолтерсКлувер, 2017. – 272 с.
14. Євтушенко С.О. Організаційно-економічні фактори підвищення інвестиційної привабливості промислових підприємств: автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук за спеціальністю 08.06.02 –

«Підприємництво, менеджмент і маркетинг» / С.О. Євтушенко. - Харків, 2015.- 20 с.

15. Брюховецька Н.Ю. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства: визначення недоліків деяких існуючих методик / Н.Ю. Брюховецька, О.В. Хасанова // Економіка промисловості. – Донецьк, 2016. - №44. – С. 110- 117.

16. Кошельок Г.В. Система факторів, які впливають на оцінку інвестиційної привабливості підприємств харчової промисловості/ Г.В. Кошельок // Вісник соціально-економічних досліджень– Харків, 2015 – р № 36. – С. 98-101.

17. Бланк І.А. Управління інвестиційними проектами / І.А. Бланк. – К. : Ніка-Центр. - 2015. – 480 с.

18. Воробйов Ю.Н. Інвестування [навчальний посібник] / Воробйов Ю.Н., Воробйова Е.И. – Сімферополь : Таврія. - 2016. – 340 с.

19. Іванов А.П. Принципи та фактори визначення інвестиційного рейтингу підприємств/ А.П. Іванов, І.В. Сахарова, Е.Ю. Хрустальов // Консультант директора.— 2015. — № 12. — С. 31-37.

20. Донцов С.С. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия по средством анализа надежности его ценных бумаг / С.С. Донцов // Финансовый менеджмент. — 2015. — № 3. — С. 46-51. 83

21. Положення «Про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації» [Електронний ресурс]: Наказ Міністерства фінансів України, Фонду державного майна України від 26.01.01 № 49/121. – Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/z0121-01>.

22. Положення про реєстр неплатоспроможних підприємств та організацій [Електронний ресурс]: Постанова Кабінету Міністрів України від 25 листопада 1996 р.

23. Про затвердження Методики інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій [Електронний ресурс]: Режим доступу: <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98>.

24. Рудніченко Є.М. Інвестиційний менеджмент: навч. посібник/ Є.М. Рудніченко, Є.Г. Рясних, Н.І. Гавловська. – Хмельницький: ХНУ, 2015. – 415 с.

25. Шіковець К.О., ЧепільЄ.Л. Бізнес-аналіз розвитку ринку води//Київський національний університет технологій та дизайну// Проблеми розвитку економіки. – Шіковець К.О., Чепіль Є.Л. – Вісник КНУТД №6 (93), 2015. – с. 42 – 47.
26. Голоднюк О.С. Можливості побудови конкурентних переваг підприємств-виробників мінеральних вод методами маркетингу. – Випуск 1 – «Економіка».№ 1 (61), - 2016р. С. 56 – 62.
27. Галузева структура господарства[Електронний ресурс]:Режим доступу <http://www.novageografia.com/vogels-241-1.html>.
28. Науменко О.В. Напрями підвищення інвестиційної привабливості підприємства з метою його розвитку./ О.В. Науменко // «Управління розвитком», - №21 (161) – 2017. – 21-23 с.
29. Коваленко Н.В. Підвищення інвестиційної привабливості підприємства з позицій соціально орієнтованого маркетингу – Маркетинг і менеджмент інновацій, 2015. – №4. – с. 330 – 336.
30. Фінансова звітність ТОВ «НГК-ТРЕЙД» за 2016-2018 роки
31. Баканов М. И. Теория экономического анализа : [учебник] / М. И. Баканов, А. Д. Шеремет. – 3-е изд., перераб. – М. : Финансы и статистика, 2017. – 288 с.
32. Довгаль Л. В. Стратегія інвестиційної діяльності підприємства / Довгаль Л. В. // Управління розвитком. – 2015. – №3. – С. 145 – 147.
33. Мойсеєнко І.П. Інвестування: Навч. Посіб. – К.: Знання, 2015. –490с.
34. Покропивний С.Ф. Економіка підприємства: [підручник] / М.Г. Грещак, В.М. Колот, А.П. Наливайко та ін.; За заг. ред. С.Ф. Покропивного. — К.: КНЕУ. - 2016. —528 с.
35. Крейніна М.Н. Аналіз фінансового стану та інвестиційної привабливості акціонерних товариств в промисловій діяльності, торгівлі / М.Н. Крейніна, - М.: 2015. – 285 с.
36. Мартиненко М.М., Ігнат'єва І.А. Стратегічний менеджмент: Підручник. – К.: Каравела, 2015. – 320 с.

37. Василенко В.О., Ткаченко Т.І. Стратегічне управління підприємством. Навчальний посібник. – Вид. 2-ге, виправл. і доп. За ред. Василенка В.О. – К.: Центр навчальної літератури, 2014. – 400 с.
38. Управління інноваційною діяльністю в економіці України: Колективна наукова монографія / за наук. ред. д.е.н., проф. С.А. Єрохін. – К.: національна академія управління, 2014. – 116 с.
39. Хрущ Н.А. Стратегії компанії: механізми формування й адаптації в сучасному інвестиційному середовищі // Фінанси України. – 2017. – №8. – С. 45-52.
40. Гриньова В.М. Інвестиційний менеджмент: навч. посіб. / В.М. Гриньова, В.О. Коюда, Т.І. Лепейко – 2-е видання, випр. і доп. – Харків: ІНЖЕК, 2015. – 664 с.
41. Дука А.П. Теорія та практика інвестиційної діяльності. Інвестування: навч. посібник. – К.: Каравела, 2016. – 424 с.
42. Шевченко В. В. Удосконалення інвестиційної діяльності підприємств / В. В. Шевченко, А. І. Ковальов // Науковий вісник. – № 21 (200). – 2015. – С. 92–99.
43. Шевченко В. В. Прединвестиционный анализ и его применение в преобразовании предприятий / В. В. Шевченко, А. И. Ковалев // Юбилейна конференция: "Финансите и стопанската отчетност – състояние, тенденции, перспективи", Свищов: Академично издателство «Ценов», Р България, 2017. – С. 67–73.
44. Ковальчук К.Ф. Проблеми та тенденції формування соціально- інноваційної політики сталого розвитку держави, регіонів, підприємств: колективна монографія / К.Ф. Ковальчука. – Павлоград: АРТ СИНТЕЗ-Т, 2017. – 352 с.
45. Кучеренко В.Р., Карпов А.В., Левинський С.В. Ризики інвестиційних проектів.- Од.: ОНУ, 2015.- 138 с.
46. Балджи М.Д., Фіалковська А.А. Реструктуризація українських підприємств харчової промисловості (на прикладі Південного регіону) // Регіональна бізнес-економіка та управління. – 2016. – № 3 (31). – С. 31 – 38.

47. Балджи М.Д. Стратегічні напрямки впровадження інновацій на підприємствах харчової промисловості / М.Д. Балджи // Перспективи розвитку економіки в ринкових умовах: матеріали ІІ всеукр. наук.-практ. конф., 15 – 16 березня 2015 р. – Мукачево: Мукачівський державний університет, 2015. – С. 309 – 311.
48. Ястремська О.М. Стратегічне управління інвестиційною діяльністю підприємства: Навч. посіб.- Х: ХНЕУ, 2014.- 191с
49. Юдин М.А. Основы оценки конкурентоспособности продукции /М.А. Юдин, О. Бириам //Актуальні проблеми економіки. - 2017.- №2. - С.42-47.
50. Юрик Н.Є. Особливості вибору антикризової стратегії на основі структурно-морфологічного аналізу / Н.Є. Юрик // Економічний часопис - XXI. - 2016. - №1-2. - С.62-65.
51. Янченко В. Стратегія бізнеса / В. Янченко // Менеджмент и менеджер. - 2015. - №6. - С.2-6.
52. Черваньов Д.М. Менеджмент інвестиційної діяльності підприємств: навч. посіб. / Д.М. Черваньов. — К.: Знання-Прес, 2015. — 622 с.
53. Чорна Л.О. Результативна стратегія досягнення інвестиційної привабливості підприємства // Інвестиції: практика та досвід №24, 2017.- С.4

ДОДАТКИ

Додаток А

		КОДИ		
		2017	01	01
Підприємство ТОВ «НГК-ТРЕЙД»	Дата (рік, місяць, число)			
Територія КІРОВОГРАДСЬКА	За ЄДРПОУ	37809930		
Організаційно-правова форма господарювання Приватна	за КОАТУУ	3510300000		
Вид економічної діяльності Неспеціалізована оптова торгівля продуктами харчування	за КОПФГ	240		
Середня кількість працівників 32	за КВЕД	46,39		
Адреса, телефон вулиця ПАРИЗЬКОЇ КОМУНИ, буд.82, м.ОЛЕКСАНДРІЯ		0993274028		

Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака
 Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):
 за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку
 за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

Баланс (Звіт про фінансовий стан) на 31 грудня 2016 р.

Форма № 1 Код за ДКУД 1801006

Актив	Код рядка	На початок звітного року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
1. Необоротні активи			
Незавершені капітальні	1005	64,0	66,0
Основні засоби	1010	380,0	149,0
- первісна вартість	1011	1660,0	222,0
- знос	1012	(1280,0)	(73,0)
Довгострокові біологічні	1020	-	-
Довгострокові фінансові	1030	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом 1	1095	444,0	215,0
2. Оборотні активи			
Запаси	1100	608,0	1732,0
-у тому числі готова продукція	1103	499,0	1651,0
Поточні біологічні активи	1110	-	-

Продовження Додатку А

Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	3223,0	2428,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	1135	-	-
- у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-
Інша поточна дебіторська	1155	232,0	209,0
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	43,0	25,0
Витрати майбутніх періодів	1170	-	-
Інші оборотні активи	1190	122,0	160,0
Усього за розділом 2	1195	3213,0	4554,0
3. Необоротні активи,	1200	-	-
Баланс	1300	3654,0	4769,0

Пасив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього року
1	2	3	4
1. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий)	1400	50,0	50,0
Додатковий капітал	1410	-	-
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток	1420	978,0	148,0
Неоплачений капітал	1425	-	-
Усього за розділом 1	1495	1028,0	198,0
2. Довгострокові зобов'язання, цільове фінансування та забезпечення	1595	-	-
3. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити	1600	287,0	413,0
Поточна кредиторська заборгованість за:			
- довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
- товари, роботи, послуги	1615	-	-

Продовження Додатку А

-розрахунки з бюджетом	1620	1342,0	-
-у тому числі з податку на прибуток	1621	-	-
-розрахунками зі страхування	1625	6,0	-
-розрахунками з оплати праці	1630	3,0	4,0
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	58,0	4154,0
Усього за розділом 3	1695	5577,0	4571,0
4. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу та групами вибуття	1700	-	-
Баланс	1900	4053,0	4769,0

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

Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	15858,0	6410,0
Інші операційні доходи	2120	-	5539,0
Інші доходи	2240	1426,0	87,0
Разом доходи	2280	17284,0	42036,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(13472,0)	(26729,0)
Інші операційні витрати	2180	-	(3061,0)
Інші витрати	2270	(3646,0)	(4260,0)
Разом витрати	2285	(17118,0)	(41301,0)
Фінансовий результат до оподаткування	2290	Дата 166,0	2018 732,0
Підприємство ТОВ «НГК-ТРЕЙД»		місяць, число	01 01
Податок на прибуток	2300	(30,0) За ЄДРПОУ	37809930
Територія КИРОВОГРАДСЬКА	2350	136,0 за КОАТУУ	600,0
Чистий прибуток			3510300000

Організаційно-правова форма господарювання Приватна

за КОПФГ

240

Вид економічної діяльності Неспеціалізована оптова торгівля продуктами харчування

за КВЕД

46,39

Середня кількість працівників 35

Адреса, телефон вулиця ПАРИЗЬКОЇ КОМУНИ, буд.82, м.ОЛЕКСАНДРІЯ

0993274028

Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака

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

за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

**Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31 грудня 2017 р.**

Форма № 1 Код за ДКУД 1801006

Актив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
1. Необоротні активи			
Незавершені капітальні	1005	66,0	326,0
Основні засоби	1010	149,0	433,0
- первісна вартість	1011	222,0	981,0
- знос	1012	(73,0)	(548,0)
Довгострокові біологічні	1020	-	-
Довгострокові фінансові	1030	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом 1	1095	215,0	759,0
2. Оборотні активи			
Запаси	1100	1732,0	1737,0
-у тому числі готова продукція	1103	1651,0	1597,0
Поточні біологічні активи	1110	-	-

Продовження Додатку А

1	2	3	4
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	2428,0	1866,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	1135	-	122,0
- у тому числі з податку на прибуток	1136	-	120,0
Інша поточна дебіторська	1155	209,0	572,0
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	25,0	27,0

Витрати майбутніх періодів	1170	-	-
Інші оборотні активи	1190	160,0	-
Усього за розділом 2	1195	4554,0	4324,0
3. Необоротні активи,	1200	-	-
Баланс	1300	4769,0	5083,0

Пасив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього року
1	2	3	4
1. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий)	1400	50,0	50,0
Додатковий капітал	1410	-	-
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток	1420	148,0	748,0
Неоплачений капітал	1425	-	-
Усього за розділом 1	1495	198,0	798,0
2. Довгострокові зобов'язання, цільове фінансування та забезпечення	1595	-	-
3. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити	1600	413,0	-
Поточна кредиторська заборгованість за:			

Продовження Додатку А

-довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
-товари, роботи, послуги	1615	-	4178,0
-розрахунки з бюджетом	1620	-	-
-у тому числі з податку на прибуток	1621	-	-
-розрахунками зі страхування	1625	-	3,0
-розрахунками з оплати праці	1630	4,0	6,0
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	4154,0	98,0

Усього за розділом 3	1695	4571,0	4285,0
4. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу та групами вибуття	1700	-	-
Баланс	1900	4769,0	5083,0

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2017 р.**

Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	36410,0	15858,0
Інші операційні доходи	2120	5539,0	-
Інші доходи	2240	87,0	1426,0
Разом доходи	2280	42036,0	17284,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(26729,0)	(13472,0)
Інші операційні витрати	2180	3061,0	-
Інші витрати	2270	(4260,0)	(3646,0)
Разом витрати	2285	(41304,0)	(17118,0)
Фінансовий результат до оподаткування	2290	732,0	166,0
Податок на прибуток	2300	(132,0)	(30,0)
Чистий прибуток	2350	600,0	136,0

		КОДИ		
		2019	01	01
Підприємство ТОВ «НГК-ТРЕЙД»	Дата (рік, місяць, число) За ЄДРПОУ	37809930		
Територія КІРОВОГРАДСЬКА	за КОАТУУ	3510300000		
Організаційно-правова форма господарювання Приватна	за КОПФГ	240		
Вид економічної діяльності Неспеціалізована оптова торгівля продуктами харчування	за КВЕД	46,39		
Середня кількість працівників 35				
Адреса, телефон вулиця ПАРИЗЬКОЇ КОМУНИ, буд.82, м.ОЛЕКСАНДРІЯ		0993274028		

Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака
Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку
за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

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

Форма № 1 Код за ДКУД 1801006

Актив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
1. Необоротні активи			
Незавершені капітальні	1005	326,0	64,0
Основні засоби	1010	433,0	872,0
- первісна вартість	1011	981,0	1946,0
- знос	1012	(548,0)	(1074,0)
Довгострокові біологічні	1020	-	-
Довгострокові фінансові	1030	-	-
Інші необоротні активи	1090	-	-
Усього за розділом 1	1095	759,0	936,0
2. Оборотні активи			
Запаси	1100	1737,0	1530,0
-у тому числі готова продукція	1103	1597,0	1017,0
Поточні біологічні активи	1110	-	-

Продовження Додатку А

1	2	3	4
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	1866,0	81,0
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	1135	122,0	52,0
- у тому числі з податку на прибуток	1136	120,0	48,0
Інша поточна дебіторська	1155	572,0	3142,0
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-
Гроші та їх еквіваленти	1165	27,0	17,0

Витрати майбутніх періодів	1170	-	-
Інші оборотні активи	1190	-	-
Усього за розділом 2	1195	4324,0	4822,0
3. Необоротні активи,	1200	-	-
Баланс	1300	5083,0	5758,0

Пасив	Код рядка	На початок звітного року	На кінець звітного року
1	2	3	4
1. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий)	1400	50,0	50,0
Додатковий капітал	1410	-	-
Резервний капітал	1415	-	-
Нерозподілений прибуток	1420	748,0	(356,0)
Неоплачений капітал	1425	-	-
Усього за розділом 1	1495	798,0	(306,0)
2. Довгострокові зобов'язання, цільове фінансування та забезпечення	1595	-	-
3. Поточні зобов'язання			
Короткострокові кредити	1600	-	-
Поточна кредиторська заборгованість за:			

Продовження Додатку А

-довгостроковими зобов'язаннями	1610	-	-
-товари, роботи, послуги	1615	4178,0	6049,0
-розрахунки з бюджетом	1620	-	-
-у тому числі з податку на прибуток	1621	-	-
-розрахунками зі страхування	1625	3,0	6,0
-розрахунками з оплати праці	1630	6,0	9,0
Доходи майбутніх періодів	1665	-	-
Інші поточні зобов'язання	1690	98,0	-

Усього за розділом 3	1695	4285,0	6064,0
4. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу та групами вибуття	1700	-	-
Баланс	1900	5083,0	5758,0

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

Форма № 2 Код за ДКУД 1801003

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	2588,0	36410,0
Інші операційні доходи	2120	357,0	5539,0
Інші доходи	2240	18,0	87,0
Разом доходи	2280	2963,0	42036,0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(1905,0)	(26729,0)
Інші операційні витрати	2180	(561,0)	(3061,0)
Інші витрати	2270	-	(4260,0)
Разом витрати	2285	(4067,0)	(41304,0)
Фінансовий результат до оподаткування	2290	(1104,0)	732,0
Податок на прибуток	2300	-	(132,0)
Чистий прибуток	2350	(1104,0)	600,0

Критерії оцінки та їх оптимальні значення оцінки для інвестиційної
привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» [39]

Показник	Алгоритм Розрахунку	Нормативне значення, бажана тенденція Зміни
1	2	3
1. Показники ліквідності		
1.1. Коефіцієнт абсолютної ліквідності	$XI1 = \text{найбільш ліквідні активи} / \text{поточні зобов'язання}$	$>0,0016$
1.2. Коефіцієнт покриття	$XI2 = \text{оборотні активи} / \text{поточні зобов'язання}$	>1
1.3. Коефіцієнт миттєвої оцінки	$XI3 = (\text{грошові кошти та їх еквіваленти} + \text{дебіторська заборгованість}) / \text{поточні зобов'язання}$	$>0,7-0,8$
2. Показники стійкості фінансового стану		
2.1. Коефіцієнт автономії	$X21 = \text{сума власного капіталу} / \text{вартість загального капіталу}$	$>0,5$
2.2. Коефіцієнт маневреності власного капіталу	$X22 = \text{власні оборотні кошти} / \text{власний капітал}$	$>0,5$
2.3. Коефіцієнт заборгованості	$X23 = \text{позикові кошти} / \text{власний капітал}$	<1
3. Оборотноість активів		
1	2	3
3.1. Коефіцієнт оборотності активів	$X31 = \text{чистий дохід від реалізації продукції} / \text{середньорічна вартість активів}$	Зростання
3.2. Тривалість обороту всіх активів	$X32 = 360 / \text{коефіцієнт оборотності активів}$	Зниження
3.3. Оборотноість поточних активів	$X33 = \text{чистий дохід від реалізації продукції} / \text{середня вартість оборотних активів}$	Зростання

Продовження додатку Б

4. Прибутковість капіталу		
4.1. Коефіцієнт прибутковості активів	$X41 = \text{загальна сума чистого прибутку} / \text{середньорічна вартість активів}$	Зростання

4.2. Рівень прибутковості власного капіталу	$X42 = \text{чистий прибуток} / \text{середньорічна вартість власного капіталу}$	Зростання
4.3. Коефіцієнт прибутковості реалізації продукції	$X43 = \text{валовий прибуток} / \text{чистий дохід від реалізації продукції}$	Зростання

Додаток В

Оціночні нормативи для здійснення рейтингової оцінки ТОВ «НГК-ТРЕЙД»[40]

	Оцінка
--	--------

Показники	Добре	Задовільно	в межах допустимого значення	Незадовільно	дуже не задовільно
1	2	3	4	5	6
Рентабельність продажу. %	>20	5-20	0-5	-20-0	<-20
Рентабельність активів. %	>15	5-15	0-5	-10-0	<-10
Рентабельність власного капіталу. %	>45	15-45	0-15	-30-0	<-30
Частка зносу основних засобів. %	<20	20-30	30-45	45-60	>60
Рентабельність оборотних активів%	>30	10-30	0-10	-20-0	<-20
Коефіцієнт поточної ліквідності	>1,3	1,15-1,3	1-1,15	0,9-1	<0,9
Коефіцієнт швидкої ліквідності	>1	0,8-1	0,7-0,8	0,5-0,7	<0,5
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	>0,3	0,2-0,3	0,15-0,2	0,1-0,15	
Коефіцієнт забезпеченості оборотних активів власними коштами, %	>22	12-22	0-12	-11-0	<-11
Коефіцієнт автономії, %	>50	20-50	10-20	3-10	<3

Додаток Г

Характеристика фактичних показників у шкалі критеріїв оцінки інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у динаміці 2016-2018 років

Показник	Періоди					
	2016 рік		2017 рік		2018 рік	
	Значення	Умова виконується? Так (1), ні (0)	Значення	Умова виконується? Так (1), ні (0)	Значення	Умова виконується? Так (1), ні (0)
1	2	3	4	5	6	7

X1.1	0,0055	1	0,0063	1	0,0028	1
X1.2	0,996	0	1,009	1	0,795	0
X1.3	0,582	0	0,632	0	0,551	0
X2.1	0,043	0	0,186	0	-0,05	0
X2.2	23	1	5,418	1	-15,76	0
X2.3	2,09	0	0	1	0	1
X3.1	3,3	1	7,39	1	0,42	0
X3.2	109,1	0	48,7	1	857,1	0
X3.3	3,43	1	8,2	1	0,57	0
X4.1	0,03	1	0,122	1	-0,179	0
X4.2	0,7	1	1,2	1	-4,49	0

Додаток Д

**Алгоритм розрахунку показників якісної оцінки інвестиційної
привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД»[44]**

Показник	Порядок розрахунку (за даними фінансової звітності)	Коефіцієнти вагомості
1	2	3
Інвестиційний потенціал		
1. Показники рентабельності		0,4
1.1. Рентабельність активів	Чистий прибуток / Середньорічна вартість активів	0,25
1.2. Рентабельність власного капіталу	Чистий прибуток / Середньорічна вартість власного капіталу	0,25
1.3. Рентабельність реалізації	Валовий прибуток / Чистий доходи від реалізації продуктів	0,25
1.4. Рентабельність власних оборотних коштів	Чистий прибуток / Середньорічна вартість власних оборотних коштів	0,25
1	2	3
2. Показники ділової активності		0,3
2.1. Фондовіддача	Чистий доходи від реалізації продуктів /	0,2

	Середньорічна вартість основних засобів	
2.2. Коефіцієнт обертання оборотних активів	Чистий дохід від реалізації продукції / Середньорічна вартість оборотних активів	0,2
2.3. Коефіцієнт обертання власного капіталу	Чистий дохід від реалізації продукції / Середньорічна вартість власного капіталу	0,2
3. Показники стану та структури капіталу		0,3
3.1. Коефіцієнт автономії	Власний капітал / Валюта балансу	0.125
3.2. Коефіцієнт маневреності власного капіталу	Власні оборотні кошти / Власний капітал	0.125
3.3. Забезпеченість запасів власними оборотними коштами	Власні оборотні кошти / Запаси	0.125
3.4. Коефіцієнт виробничого потенціалу	(Основні засоби + Оборотні виробничі фонди) / Валюта балансу	0.125

Продовження додатку Д

3.5. Коефіцієнт інвестування	Необоротні активи / (Власний капітал + Довгострокові зобов'язання)	0.125
3.6. Коефіцієнт придатності основних засобів	Залишкова вартість основних засобів / Первісна вартість основних засобів	0.125
3.7. Коефіцієнт покриття	Оборотні активи / Поточні зобов'язання	0,125
3.8. Коефіцієнт співвідношення оборотних і необоротних активів	Оборотні активи / Необоротні активи	0.125
Інвестиційний ризик		
1. Коефіцієнт фінансового ризику	Зобов'язання / Власний капітал	0.2
2. Коефіцієнт співвідношення заборгованості і Cash-flow	(Поточні зобов'язання - Грошові кошти - Поточні фінансові інвестиції) / (Чистий прибуток + Амортизація)	0,2
3. Відношення дебіторської заборгованості до чистого доходу від реалізації	Середньорічна величина дебіторської заборгованості / Чистий дохід від реалізації продукції	0,2

Додаток Е

Характеристика критеріїв оцінки інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у динаміці 2017-2018(плановий) років

Показник	Періоди			
	2018 рік		2019 рік (плановий)	
	Значення	Умова виконується? Так(1), ні(0)	Значення	Умова виконується? Так(1), ні(0)
1	2	3	4	5
X1.1	0,0028	1	0,0022	1
X1.2	0,795	0	0,7323	0
X1.3	0,551	0	0,5573	0
X2.1	-0,05	0	-0,0333	0
X2.2	-15,76	0	-34,541	0
X2.3	0	1	-1,3933	1
X3.1	0,42	0	0,8233	1
X3.2	857,1	0	1086,3	0
X3.3	0,57	0	1,2067	1
X4.1	-0,179	0	-0,218	0
X4.2	-4,49	0	-6,0533	0

Додаток Ж

Показники якісної оцінки інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у динаміці 2018-2019(планового) років

Показники	2018 рік	2019 рік (плановий)
1	2	3
1.1	-0,179	-0,218
1.2	-4,49	-6,053
1.3	0,11	0,1467
1.4	-0,06	-0,0733
2.1	0,99	-7
2.2	0,57	1,2067
2.3	2,63	-4,0933
3.1	-0,05	-0,0333
3.2	-15,76	-34,541
3.3	3,15	3,2767
3.4	0,28	0,3173
3.5	-2,85	-4,1203
3.6	0,448	0,297
3.7	0,795	0,7323
3.8	5,152	-5,3517
1	-19,817	-40,026
2	-5,81	-27,95
3	1,127	1,4257

Додаток И

Показники якісної оцінки інвестиційної привабливості ТОВ «НГК-ТРЕЙД» у динаміці 2018-2019(планового) років

Показники	2018 рік	2019 рік (плановий)
1	2	3
1.1	-0,179	-0,081
1.2	-4,49	1,001
1.3	0,11	0,325
1.4	-0,06	-0,211
2.1	0,99	1,098
2.2	0,57	1,431
2.3	2,63	1,53
3.1	-0,05	-0,057
3.2	-15,76	-11,902
3.3	3,15	3,121
3.4	0,28	0,209
3.5	-2,85	-1,441
3.6	0,448	0,564
3.7	0,795	0,799
3.8	5,152	3,356
1	-19,817	-15,34
2	-5,81	-2,43
3	1,127	1,042

Таблиця 1.1

Класифікація інвестиційної привабливості підприємства

