

Київський національний торговельно-економічний університет
Кафедра економіки та фінансів підприємства

ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

Інвестиційна стратегія підприємства

за матеріалами приватного акціонерного товариства
«АК Київводоканал», м. Київ

Студенки 2 курсу 6 м групи,
спеціальності 073
«Менеджмент», спеціалізації
«Фінансове управління»

Рибаченко Анастасії
Ярославівни

Науковий керівник –
канд. екон. наук, доцент

Лановська Галина
Іванівна

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

Ситник Ганна
Вікторівна

Київ 2019

ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПІДПРИЄМСТВА.....	5
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПРАТ «АК КИЇВВОДОКАНАЛ».....	16
2.1. Аналіз обсягів і напрямів інвестиційної діяльності підприємства.....	16
2.2. Оцінка інвестиційного потенціалу підприємства.....	21
2.3. Аналіз ефективності впровадження та реалізації інвестиційної стратегії підприємства.....	32
РОЗДІЛ 3. ПРОПОЗИЦІЇ ЩОДО ВДОСКОНАЛЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПРАТ «АК КИЇВВОДОКАНАЛ».....	37
ВИСНОВКИ І ПРОПОЗИЦІЇ.....	45
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	48
ДОДАТКИ.....	53

ВСТУП

Актуальність дослідження. На сучасному етапі активізація інвестиційного процесу є одним з найбільш дієвих механізмів соціально-економічних перетворень, саме інвестиції відіграють велику роль в забезпеченні ефективності функціонування підприємства, як і всього суспільного відтворення, оскільки вони безпосередньо впливають на можливість економічного зростання в довгостроковій перспективі. Тому все більше число підприємств усвідомлюють необхідність свідомого стратегічного управління інвестиційною діяльністю на основі наукової методології з урахуванням мінливих умов зовнішнього інвестиційного середовища. Ефективним інструментом даного управління інвестиційною діяльністю підприємства виступає інвестиційна стратегія.

На сьогодні питання розробки, реалізації та оцінки інвестиційної стратегії набуває дедалі більшої актуальності, про що свідчить широке коло публікацій як вітчизняних, так і зарубіжних вчених. Широку теоретичну та практичну базу для розуміння поняття інвестиційної стратегії та методик її оцінки становлять праці таких науковців, як І.А. Бланк, В.В. Бочаров, С.С. Донцов, А.Г. Загородній, О.С. Іванілов, В.О. Коюда, Т.В. Майорова, В.В. Міхеєва, І.В. Нападовська, С.А. Панков, О.І. Пилипенко В.Ф. Покропивний, М.М. Турінянська, Л.О. Чорна, К.В. Щиборщ та ін.

Метою дослідження є обґрунтування теоретико-методичних підходів та практичних аспектів щодо ефективного формування та реалізації інвестиційної стратегії підприємства.

В процесі виконання роботи поставлено та вирішено наступні **завдання:**

- дослідити теоретико-методичні засади інвестиційної стратегії підприємства;
- здійснити аналіз обсягів і напрямів інвестиційної діяльності

підприємства;

- провести оцінку інвестиційного потенціалу підприємства;
- проаналізувати ефективність впровадження та реалізації інвестиційної стратегії підприємства;
- навести пропозиції щодо вдосконалення інвестиційної стратегії

ПрАТ «АК Київводоканал».

Об'єктом дослідження є процес розробки, реалізації та оцінки інвестиційної стратегії підприємства.

Предмет дослідження є теоретичні, методичні та практичні основи розробки, реалізації, оцінки та вдосконалення інвестиційної стратегії підприємства.

Емпіричною базою дослідження є ПрАТ «АК Київводоканал» - найстаріше і найпотужніше водопостачальне підприємство України та одним з найбільше у Європі.

Для досягнення поставленої мети та завдань випускної кваліфікаційної роботи використано загальнонаукові та економічні **методи**: системно-структурного аналізу, аналізу і синтезу, наукового узагальнення, статистичного, порівняльного аналізу, аналогій та моделювання.

Інформаційною базою дослідження є нормативно-правова і законодавча база діяльності господарюючих суб'єктів в Україні, періодичні видання, наукові збірки, монографії та наукові роботи провідних зарубіжних та вітчизняних вчених, які присвячені інвестиціям, інвестиційній діяльності та інвестиційній привабливості підприємства. При виконанні роботи були використані дані звітності підприємства ПрАТ «АК Київводоканал».

Наукова новизна одержаних результатів полягає у наступному: удосконалено методичні положення щодо формування інвестиційної стратегії підприємства.

Практичне значення отриманих результатів. Розроблені в випускній кваліфікаційній роботі теоретичні положення і практичні рекомендації дають

можливість створити методичну основу і конкретний інструментарій управління інвестиційною стратегією підприємства, що дозволяє керівництву і фахівцям підприємств якісно обирати ефективну форму реалізації інвестиційної стратегії.

Результати дослідження було висвітлено в науковій статті «Формування та реалізація інвестиційної стратегії комунальних підприємств» у збірнику наукових статей студентів ч.1 «Економіка підприємства», 2019 рік.

Структура роботи. Випускна кваліфікаційна робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків і пропозицій списку використаних джерел і додатків.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПІДПРИЄМСТВА

Необхідність визначення стратегії розвитку підприємства викликана сучасними ринковими відносинами, при цьому перспективу розвитку для будь-якого підприємства незалежно від його галузевої приналежності найчастіше ділять на середньострокову і довгострокову. У перспективному фінансовому менеджменті підприємства інвестиційна стратегія є найбільш ефективним інструментом, спрямованим на реалізацію довгострокових цілей його розвитку.

В економічній літературі існує значна кількість досліджень щодо визначення інвестиційної стратегії підприємства та розуміння її суті.

Сутність цього поняття і, відповідно, методи оцінки її ефективності порізно трактують вітчизняні і зарубіжні вчені. Тому доцільним є наведення порівняльної характеристики існуючих підходів до тлумачення поняття інвестиційна стратегія підприємств. У табл. 1.1 наведено тлумачення сутності інвестиційної стратегії різними ученими.

Враховуючи наведені поняття, доцільно стверджувати, що інвестиційна стратегія є:

- 1) системою цілей довготривалого характеру;
- 2) системою засобів та шляхів досягнення цих цілей;
- 3) методом підтримки ресурсної бази підприємства;
- 4) головним фактором забезпечення ефективного розвитку підприємства.

Узагальнюючи існуючі визначення, можна зробити висновок, що інвестиційна стратегія – це стратегія поведінки підприємства в області інвестиційної діяльності, яка знаходить свою подальшу конкретизацію в процесі розробки тактики управління шляхом формування інвестиційного портфелю та спрямована на розвиток підприємства з врахуванням

перспективної спрямованості. Оскільки, інвестиційна стратегія прямо залежить від загальної стратегії розвитку підприємства, то звичайно вона не може йти у розріз з місією та цілями даного підприємства.

Таблиця 1.1

Сучасні трактування поняття «інвестиційна стратегія підприємства» в економічній літературі

Автор (джерело)	Розуміння поняття «інвестиційна стратегія підприємства»
Селіверстова Л. С. [45, с.5]	«... є системою добраних довгострокових цілей і засобів їх досягнення, що реалізуються в інвестиційній діяльності підприємства»
Токмакова І.В. та інші [48, с.189]	«... є системою довгострокових цілей інвестиційної діяльності підприємства, які визначені загальними завданнями його розвитку й інвестиційною ідеологією, а також вибір найбільш ефективних шляхів їхнього досягнення»
Козаченко Г.В. та інші [26, с.244]	«... система довгострокових цілей інвестиційної діяльності підприємства, що визначається довгостроковими завданнями його розвитку й інвестиційною ідеологією, а також передбачає вибір найбільш ефективних шляхів досягнення поставлених цілей»
Крупка М.І. [22]	«... система вибраних довгострокових цілей і засобів їх досягнення, що реалізуються в інвестиційній діяльності підприємства»
Маматова Л.Ш. [33, с.304]	«... це процес формування системи довгострокових цілей інвестиційної діяльності та вибір найбільш ефективних шляхів їх досягнення на базі прогнозування умов здійснення цієї діяльності, кон'юнктури інвестиційного ринку як у цілому, так і на окремих його сегментах»
Мешко Н.П., Солонська Є.О. [34]	«... полягає у формуванні системи довготермінових завдань інвестиційної діяльності підприємства і забезпечені вибору найефективніших шляхів їх досягнення»
Голян В. А. [11, с.5]	«... система довгострокових цілей інвестиційної діяльності і набір найбільш ефективних шляхів їхнього досягнення»

Джерело: систематизовано автором

Слід зазначити, інвестиційна стратегія може бути представлена у вигляді перспективного плану інвестиційної діяльності підприємства, у якому визначено пріоритетні напрямки здійснення інвестицій, форми інвестування, джерела інвестиційних ресурсів, критерії до відбору інвесторів, а також послідовність етапів забезпечення довгострокових інвестиційних цілей підприємства.

Процес розробки інвестиційної стратегії є важливою складовою частиною загальної системи стратегічного набору підприємства. Основним елементом набору є місія, загальні стратегічні цілі розвитку, система функціональних стратегій у спектрі окремих видів діяльності, способи формування та розподілу ресурсів. При цьому інвестиційна стратегія підпорядковується іншим елементам стратегічного набору підприємства. Розуміння взаємозв'язку інвестиційної стратегії з іншими стратегіями в стратегічному наборі дозволить підприємству більш ефективно її розробляти.

Взаємозв'язок та місце інвестиційної стратегії в загальній стратегії розвитку підприємства наведено на рис.1.1.

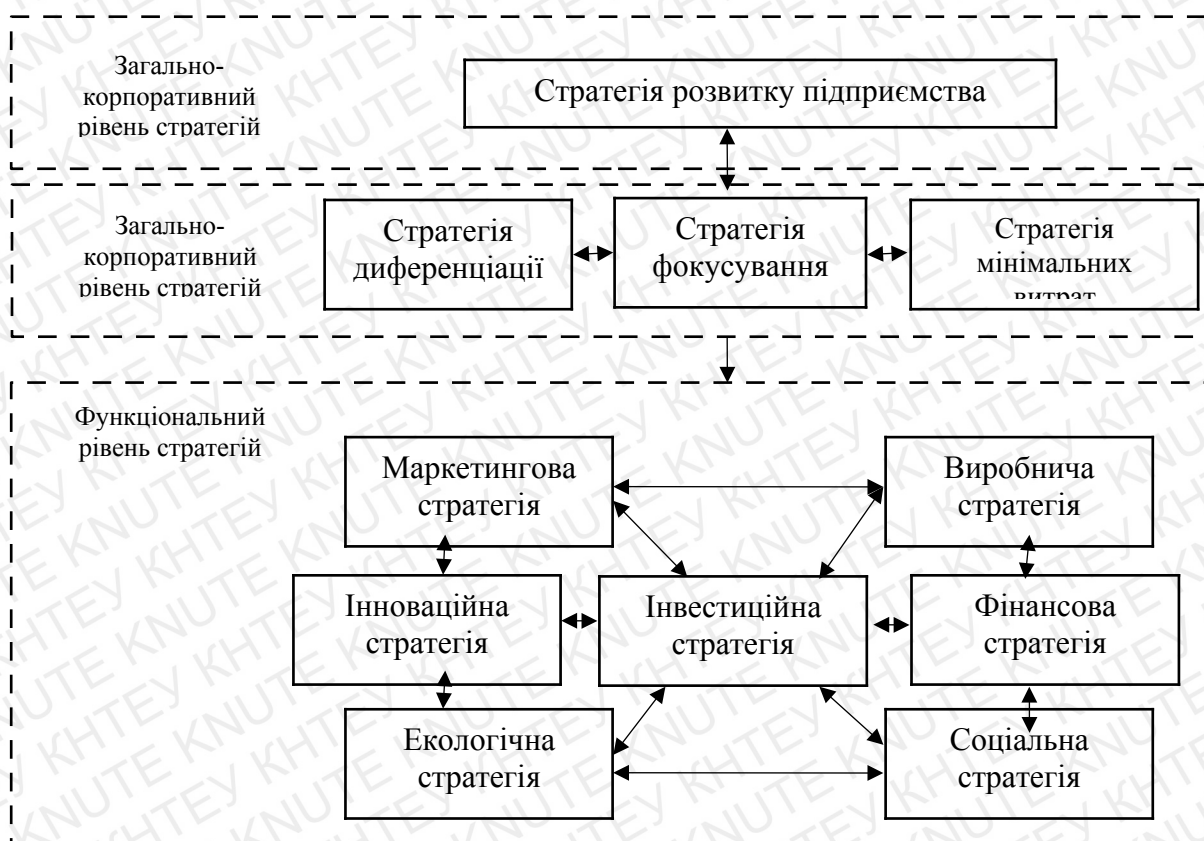


Рис. 1.1. Місце інвестиційної стратегії в стратегічному наборі стратегій розвитку та її взаємозв'язок з іншими стратегіями [6]

За цієї градацією інвестиційна стратегія, як і інші функціональні стратегії (маркетингова, виробнича, фінансова, інноваційна, соціальна), розробляється функціональними відділами та службами підприємства на

основі корпоративної та ділової стратегії (див.рис. 1.1).

Ефективність розробки інвестиційної стратегії підприємства залежить від певних умов, зокрема динамічності факторів зовнішнього інвестиційного середовища, як прямої, так і непрямої дії. Постійна зміна основних зовнішніх факторів, які впливають на можливості інвестиційної діяльності підприємств, динамічність розвитку технологій, коливання кон'юнктури ринку інвестиційних ресурсів, мінливість інвестиційної політики держави, зміна форм та інструментів регулювання інвестиційної діяльності створюють перешкоди щодо ефективного управління інвестиціями підприємства на основі лише традиційних методів та раніше накопиченого досвіду. Розуміння взаємозв'язку інвестиційної стратегії з іншими елементами з іншими найважливішими елементами загальної стратегії розвитку підприємства, такими, як: маркетингова стратегія, ринкова стратегія підприємства, фінансова стратегія, рекламна стратегія, дозволяє зробити більш ефективним процес її розробки.

Отже, для досягнення успіху загальної стратегії розвитку підприємства всі допоміжні стратегії мають взаємоузгоджуватись та взаємопов'язуватись, в тому числі й з інвестиційною. Основна відмінність рішень стосовно інвестиційної стратегії від поточних рішень про фінансування визначається часом та обсягом витрат. Тривалість очікування надходжень від інвестицій та їх обсяг визначають високий рівень ризику і потребують детального аналізу всіх аспектів, що стосуються прийняття рішень щодо капітальних інвестицій.

Тому прийняття рішення відносно інвестиційної стратегії підприємства пов'язане насамперед із вибором тих проектів, які найбільше відповідають політиці компанії і даватимуть відчутні вигоди [5, с. 134].

Інвестиційна стратегія підприємства розробляється у відповідності до цілей функціонування, і у зв'язку з цим всі інвестиції підприємства мають розглядатись як один з основних способів досягнення головної мети підприємства. Саме тому інвестиційна стратегія має бути орієнтована в часі (мати конкретний часовий термін досягнення), узгоджена за сферами

діяльності. Її характер залежить від стадії життєвого циклу підприємства. Ця стратегія повинна розроблятися з позиції системного підходу з метою компонування «дерева стратегій». При цьому може бути використана лінійна або матрична форма.

Інвестиційна стратегія дає відповіді на головні питання організації інвестиційної діяльності [15, с. 89]:

- 1) глибина довгострокового планування інвестиційного процесу;
- 2) поточний стан об'єкта, для якого розроблюється стратегія;
- 3) джерела та обсяги коштів для інвестування;
- 4) стратегічна мета та етапи просування до неї;
- 5) проміжні цілі та суміжні завдання;
- 6) пріоритетні сфери та об'єкти для інвестування;
- 7) прогнозна оцінка зовнішнього середовища для інвестування;
- 8) прогнозна оцінка розвитку фінансового ринку;
- 9) альтернативні напрями використання коштів;
- 10) цільові настанови щодо очікуваної дохідності інвестицій;
- 11) фактори ризику та довгострокові заходи їх нейтралізації;
- 12) прогнозні сценарії розвитку інвестиційного ринку та розвитку інвестора;
- 13) бажані результати інвестиційної діяльності (стан активів інвестора, мережа підприємств, права власності) на кінець стратегічного періоду

Процес розробки інвестиційної стратегії включає [20, с. 50]:

- визначення завдань інвестиційної діяльності, її пріоритетних напрямів;
- підтримка взаємин із зовнішнім інвестиційним середовищем;
- постановку цілей, вироблення інвестиційної політики по аспектам інвестиційної діяльності;
- визначення методів реалізації інвестиційної стратегії;
- оптимізацію структури інвестиційних ресурсів і їх розподілу;
- розробку критеріїв ефективності і методів контролю реалізованої

інвестиційної стратегії.

При цьому інвестиційна стратегія реалізується в рамках загальної стратегії розвитку і знаходиться в певній співвідпорядкованості з іншими елементами стратегічного вибору підприємства.

Процесний підхід орієнтований, в першу чергу, не на організаційну структуру підприємства, а на процеси інвестиційної стратегії, кінцевою метою, виконання яких є виробництво товарів або послуг, які мають цінність для зовнішніх або внутрішніх споживачів. Корпоративні рішення, спрямовані на підвищення ефективності процесів інвестиційної стратегії за рахунок їх реструктуризації, вимагають вкладення капіталу і питання про інвестування повинен розглядатися з точки зору конкретних фінансових результатів, термінів і можливих ризиків. Таким чином, заходи щодо реструктуризації процесів інвестиційної стратегії зобов'язані забезпечити ту ефективність, яка влаштовує кінцевого інвестора при допустимому рівні ризику [22, с.89].

Ситуаційний підхід в інвестиційній стратегії підприємства - разове прийняття рішень, викликане виникаючими потребами, змінами внутрішніх або зовнішніх умов, що вимагають адекватного реагування з боку керівництва. Ці рішення приймають на основі:

- ситуаційного аналізу, який передбачає підготовку резервного арсеналу аналітичних методів, прийомів і механізмів інвестиційної стратегії при зміні умов в перспективі;
- виникнення нових, відмінних від основного прогнозу ситуацій, біфуркацій, з метою мати інструмент їх вирішення у відповідний момент.

Системний підхід, на відміну від ситуаційного, передбачає управління інвестиційною діяльністю як сукупністю взаємопов'язаних і взаємодіючих елементів. Систематизація елементів проводиться на основі вивчення їх взаємозв'язку і взаємозумовленості, тобто розгляду окремих підрозділів організації, напрямків аналізу, показників, факторів, комплексного виявлення резервів за окремими і загальними показниками інвестиційної діяльності організації. Це дозволяє побудувати модель досліджуваного об'єкта,

визначити його головні компоненти, функції, ієрархію елементів системи; розкрити логіко-методологічну схему аналізу, яка відповідає внутрішнім зв'язкам досліджуваних показників [22, с.91].

Сценарний підхід дозволяє з певним рівнем достовірності виявити можливі тенденції розвитку подій, взаємозв'язку між діючими факторами, сформувати карту станів, до яких може прийти ситуація під впливом тих чи інших несприятливих впливів. У процесі планування на підприємстві, як правило, розробляються три сценарії:

- песимістичний (пасивний, інерційний);
- реалістичний (середній, мобілізаційний);
- оптимістичний (ефективний, сценарій реалізації ефективних інвестиційних проектів).

Сценарний підхід дає хороші результати в умовах високої невизначеності, тобто там, де традиційні методи прогнозу дають помилки, оскільки процес складання сценаріїв включає оцінку невизначеностей і ризиків [22, с.93].

Таким чином, інвестиційна стратегія перестає бути жорстким планом і набуває необхідну гнучкість для того, щоб діяльність підприємства залишалася успішною при різних варіантах розвитку майбутнього.

Традиційно виділяють три типи інвестиційної політики:

- агресивна інвестиційна політика - спрямована на інвестування об'єктів з підвищеною прибутковістю при наявності можливості мінімізувати втрати;
- консервативна - націлена на мінімізацію втрат при забезпеченні запланованого інвестиційного результату;
- помірна (компромісна) - заснована на виборі таких об'єктів інвестування, за якими відхилення від планових величин і рівень прибутковості усереднені відповідно до характерними для ринкової економіки величинами [1, с.622].

Кожен вид інвестиційної діяльності має свою специфіку і відповідно відрізняється інвестиційними стратегіями. Так, стосовно до портфеля цінних

паперів, зазначені типи стратегій будуть адаптовані таким чином:

- агресивна інвестиційна стратегія буде полягати в придбанні високоприбуткових і високоризикованих цінних паперів; зазвичай в рамках здійснення даної стратегії потрібна постійна допомога професійних консультантів в області фінансового ринку;

- консервативна інвестиційна стратегія полягає в підборі в портфель високоліквідних цінних паперів, тобто цінних паперів так званих «блакитних фішок», державних цінних паперів і акцій широко відомих компаній, чия висока ліквідність є зворотною стороною низької прибутковості і невисокого ступеня ризику. Найчастіше консервативна стратегія передбачає пасивну роботу з цінними паперами, які забезпечують невисокий стабільний дохід і використовуються як «стратегічний запас» на випадок кризи і ринкової нестабільності;

- помірна інвестиційна стратегія є компромісом між попередніми типами і заснована на диверсифікації портфеля цінних паперів, який формується з цінних паперів, що забезпечують стійкість портфеля як за критерієм прибутковості, так і за критерієм ризику [45, с.7].

Інвестиційні стратегії портфельного інвестування можна класифікувати в залежності від цілей і поведінки інвесторів (табл. 1.2) [43].

Для підприємства діяльність в області реальних інвестицій є пріоритетною, оскільки забезпечує реальний розвиток підприємства, його матеріально-технічної бази, положення на ринку. Для реальної інвестиційної діяльності видами інвестиційних стратегій є:

- стратегія обмеженого зростання - передбачає інвестування у власне виробництво; використовується підприємствами, що мають впевнене становище на ринку і випускають унікальну продукцію за практичної відсутності конкурентів, або підприємствами з обмеженими ресурсами, вимушеними проводити політику самообмеження;

- інвестиційна стратегія прискореного зростання - заснована на інвестуванні в нові технології у виробництві, організації та управлінні

підприємством, просуванні продукту на ринок і т.п.; вибирається при інноваційному підході до розвитку підприємства;

- інвестиційна стратегія інерційного зростання використовується підприємствами при завершенні інвестиційного проекту або при ліквідації підприємства;

- комбінована інвестиційна стратегія - застосовується великими підприємствами, що мають розгалужене дерево інвестиційних цілей і реалізують одночасно кілька інвестиційних проектів або програм [45, с.7].

Таблиця 1.2

Види інвестиційних стратегій

Вид стратегії	Суть стратегії
Стратегія ефективного власника	Отримання доступу до певних видів продукції та забезпеченні довгострокового доходу, а також і в підвищенні науково-технічного та виробничо-збутового потенціалу підприємства-емітента
Стратегія спекулятивного злиття, або поглинання	Придбання контрольного пакету акцій для забезпечення доступу до дефіцитних видів продукції, фінансових ресурсів або з метою отримання в розпорядження вигідних об'єктів майнових і немайнових прав
Аукціонна стратегія	Придбання акцій в момент їх первинного продажу на аукціонах, що проводяться в процесі приватизації.
Оптимізаційна стратегія	Придбання інвестиційного портфеля і побудова економіко-математичних моделей на основі моделей Марковіца, Шарпа або Тобіна для оптимізації доходу від портфеля
Рейтингова стратегія	Формування інвестиційного портфеля і його оновлення на основі результату побудови рейтингової таблиці, при цьому розрахунок рейтингу здійснюється за групами показників, що характеризують основні інвестиційні переваги учасника
Стратегія «гнучкого реагування»	Активне реагування на дії великих іноземних або вітчизняних інвесторів для купівлі-продажу цінних паперів, які відповідають необхідним для інвестора якостям
Стратегія «ринкового випередження»	Прогнозування інвестором майбутнього стану ринку і використання прогнозних значень для отримання підприємницького доходу

Джерело: складено автором на основі даних [45]

Формування ефективної інвестиційної стратегії підприємства передбачає дотримання певних постулатів, а саме:

- реалізація інвестиційних програм з максимальною опорою на власні

ресурси підприємства;

- контроль за ефективністю використання всіх видів інвестиційних ресурсів;

- висока скоординованість роботи всіх задіяних в реалізації інвестиційної програми структур;

- комплексна і системна аналітична робота, що включає перспективне планування і прогнозування, а також розробку альтернативних варіантів інвестиційних рішень;

- адаптивність прийнятих інвестиційних рішень до швидкоплинного зовнішнього середовища [47, с.45].

Інвестиційна стратегія підприємства повинна забезпечувати баланс між традиційною та інноваційною поведінкою інвестора. Дотримання традиційних принципів, використання апробованих надійних способів, форм, напрямків та інструментів інвестування дозволить істотно знизити ризик інвестиційного проекту або програми, а використання інноваційних розробок підвищить конкурентоспроможність підприємства на ринку.

Таким чином, інвестиційна стратегія є одним з визначальних чинників ефективного та успішного розвитку підприємства. Процес розробки інвестиційної стратегії передбачає детальне аналізування організаційних, фінансово-економічних, культурологічних та інших параметрів, що характеризують напрями, можливості або перешкоди розвитку інвестиційної діяльності підприємства: рівень стратегічного мислення власників та інвестиційних менеджерів підприємства, та рівень знань інвестиційних менеджерів про теперішній стан і майбутню динаміку найважливіших характеристик зовнішнього інвестиційного середовища; наявні перспективи формування інвестиційних ресурсів підприємства, їх антиінфляційний захист; відповідність інвестиційної активності персоналу і управлінських служб підприємства вимогам його розвитку, рівень використання інвестиційного потенціалу; наявність у підприємства цілісної стратегічної концепції інвестиційної діяльності у вигляді місії, цілей, взаємозв'язку із

загальною стратегією підприємства, системи стратегічних нормативів розвитку та її структурованість в розрізі окремих підрозділів; ефективність діючих на підприємстві систем аналізування, планування і контролю інвестиційної діяльності, їх спрямованість на вирішення стратегічних задач; відповідність управлінської структури керування інвестиційною діяльністю підприємства задачам його перспективного розвитку, техніко-технологічній, фінансово-економічній та організаційній характеристикам підприємства.

РОЗДІЛ 2

АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПРАТ «АК КИЇВВОДОКАНАЛ»

2.1. Аналіз обсягів і напрямів інвестиційної діяльності підприємства

Приватне акціонерне товариство «Акціонерна компанія Київводоканал» (ПрАТ «АК Київводоканал») є найстарішим і найпотужнішим водопостачальним підприємством України та одним з найбільших у Європі.

Загальну оцінку інвестиційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» за даними його фінансової звітності доцільно розпочати з аналізу динаміки обсягів і структурних змін у цій діяльності протягом аналізованого періоду.

Результати такого аналізу відобразимо у таблиці 2.1. Для цього скористаємося даними ч. III і ч. IV приміток до фінансової підприємства за аналізований період.

Як видно з даних табл.2.1, інвестиційна діяльність на ПрАТ «АК Київводоканал» у 2018 році активізувалася.

Таблиця 2.1

Динаміка інвестиційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр., тис.грн

Вид інвестицій	2016		2017		2018		Відхилення 2018/2017		
	обсяг	частка, %	обсяг	частка, %	обсяг	частка, %	Абс-не	Від-не, %	Частки, %
Капітальні інвестиції	34404	29,8	84226	79,3	93320	81,0	9094	10,8	1,6
Фінансові інвестиції	80870	70,2	21944	20,7	21944	19,0	0	0,0	-1,6
Разом	115274	100,0	106170	100,0	115264	100,0	9094	8,6	0,0

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

Обсяги здійснених інвестицій збільшилися на 9094 тис. грн., або на 8,6 % за рахунок зростання капітальних інвестицій; частка капітальних інвестицій у загальному їх обсязі, в 2018 році, зросла на 1,6 % і становила 81%. Що стосується фінансових інвестицій підприємства, то вони протягом 2017-2018 рр. залишалися не змінними і склали 21944 тис.грн. грн., їх частка у загальному обсязі інвестицій становила у 2018 році 19%.

Проведемо дослідження абсолютної, відносної та структурної динаміки обсягів, здійснених за 2016-2018 рр., інвестицій ПрАТ «АК Київводоканал» в розрізі окремих видів (табл.2.2).

Таблиця 2.2

Динаміка капітальних інвестицій ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр., тис.грн.

Показники	2016		2017		2018		Відхилення 2018/2017		
	обсяг г	частка , %	обсяг г	частка , %	обсяг г	частка , %	Абс-не	Від-не, %	Частки, %
Капітальне будівництво	21874	63,6	49487	58,8	54950	58,9	5463	11,0	0,1
Придбання (виготовлення) основних засобів	8250	24,0	24630	29,2	26450	28,3	1820	7,4	-0,9
Придбання (виготовлення) інших необоротних матеріальних активів	2963	8,6	6640	7,9	7960	8,5	1320	19,9	0,6
Придбання (створення) нематеріальних активів	1317	3,8	3469	4,1	3960	4,2	491	14,2	0,1
Придбання (вирощування) довгострокових біологічних активів	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0	0,0
Інші	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0	0,0
Разом капітальні	34404	100	84226	100,0	93320	100,0	9094	10,8	0,0

інвестиції									
------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

При більш детальному розгляді капітальних інвестицій, здійснених ПрАТ «АК Київводоканал», прослідковується зростання обсягів та частки капітального будівництва у загальній вартості капітальних інвестицій. Так, у 2018 році інвестиції у капітальне будівництво становили понад 58,9% від загального їх обсягу і зросли у порівнянні з показником 2017 року на 5463 тис.грн., або на 11 % при зростанні частки у загальному обсязі на 0,1%. Така динаміка реальних інвестицій підприємства відповідає обраній інвестиційній стратегії, яка орієнтована на зміцнення і розширення матеріально-технічної бази ПрАТ «АК Київводоканал» на даній стадії життєвого циклу.

Порівняння обсягів та структури вкладень в різні форми інвестування свідчить, що пріоритетним напрямом для ПрАТ «АК Київводоканал» залишаються реальні інвестиції. Інвестиції в основний капітал у 2018 році зменшились в порівнянні з 2017 роком на 1820 тис. грн., або на 7,4 %, питома вага цієї позиції у загальному обсязі реальних інвестицій скоротилася на 0,9%, що є не зовсім бажаною тенденцією. Таку ситуацію можна пояснити тим, що основні зусилля і інвестиційні ресурси підприємство зосереджує на завершенні розпочатого капітального будівництва, а тому не має можливості належним чином нарощувати вартість основних засобів.

Аналіз фінансових інвестицій ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. здійснено у табл. 2.3.

Дані табл. 2.3 свідчать, що обсяги фінансових інвестицій ПрАТ «АК Київводоканал» та їх структура за 2017-2018 рр. не змінилися. Так, загальний обсяг фінансових інвестицій ПрАТ «АК Київводоканал» протягом 2017-2018 рр. становив 21944 тис. грн.. При цьому, протягом аналізованого періоду підприємство інвестувало в дочірні підприємства (99,96%) та частки і паї у статутних капіталах інших підприємств (0,04%).

Далі доречно проаналізувати рух грошових потоків від інвестиційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» протягом 2016-2018 рр.

Джерелом інформації для такого аналізу є другий розділ «Рух коштів в результаті інвестиційної діяльності» форми 3 «Звіт про рух грошових коштів», де відображаються як надходження, так і видатки за даним видом діяльності, які мали місце протягом звітного та попереднього періодів.

Аналіз здійснимо за допомогою таблиці 2.4, де окремо згруповано грошові потоки, пов'язані з інвестиційною діяльністю ПрАТ «АК Київводоканал».

Таблиця 2.3

Динаміка фінансових інвестицій ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр., тис.грн.

Показники	2016		2017		2018		Відхилення 2018/2017		
	обсяг	частка, %	обсяг	частка, %	обсяг	частка, %	Абс-не	Від-не, %	Частки, %
Фінансові інвестиції методом участі в капіталі в :									
- дочірні підприємства	8086 2	99,99	2193 6	99,96	21936	99,96	0	0	0
- частки і паї у статутному капіталі інших підприємств	8	0,01	8	0,04	8	0,04	0	0	0
Разом фінансових інвестицій	8087 0	100	2194 4	100	21944	100	0	0	0

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток А)

Згідно табл. 2.4, у 2018 році відбулося зменшення надходжень від інвестиційної діяльності на 68193 тис. грн., або у 97,8 разів. При цьому мало місце надходження грошових коштів від реалізації необоротних активів на 3733 тис. грн., що становить 100 % від всіх надходжень від інвестиційної

діяльності 2018 року.

Як і в 2017 році, так і в 2018 році мало місце значне витрачання грошових коштів на інвестиційні потреби. Витрати на інвестиційну діяльність підприємства збільшились у 2018 році на 683564 тис. грн, і були пов'язані з придбанням необоротних активів. Можна зробити висновок про те, що підприємство зосередило свої зусилля і фінансові ресурси на освоєнні реальних інвестицій.

Таблиця 2.4

Динаміка грошових потоків від інвестиційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр., тис.грн

Показники	2015		2016		2017		Відхилення 2017/2016		
	обсяг	частка, %	обсяг	частка, %	обсяг	частка, %	Абс-не	Від-не, %	Частки, %
1. Реалізація									
- необоротних активів	24549	100	13000,0	18,1	3733	100	-9267	-71,3	81,9
2. Інші надходження	0	0	58926,0	81,9	0	0	-58926,0	-100,0	-81,9
Всього надходжень	24549	-11,1	71926	0,0	3733	-0,4	-68193	-94,8	-0,4
3. Придбання необоротних активів	245283	100	235234	100	918798	100	0	290,6	0,0
Всього видатків	245283	100	235234	100	918798	100	683564	290,6	0,0
Чистий грошовий потік від інвестиційної діяльності	-220734	x	-163308	x	-915065	x	-751757	460,3	x

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

Результатом руху грошових коштів від інвестиційної діяльності у 2018 році є чисте витрачання грошових коштів в обсязі 918798 тис. грн., що більше надходження 2018 року на 915065 тис. грн., або у понад 24512 разів.

Розрахуємо показники ліквідності та ефективності грошового потоку та здійснимо оцінку їх динаміки (табл. 2.5). Для забезпечення необхідної ліквідності грошового потоку цей коефіцієнт повинен мати значення не нижче 1. Перевищення 1 сприяє зростанню залишків грошових коштів на кінець періоду, тобто підвищенню коефіцієнта абсолютної ліквідності підприємства.

Таблиця 2.5

**Динаміка формування грошового потоку від інвестиційної діяльності
ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр.**

Показники	2016	2017	2018
Коефіцієнт ліквідності грошового потоку	0,10	0,31	0,004
Коефіцієнт ефективність грошового потоку	-0,89	-0,69	- 0,99

Джерело: складено автором

Отже, ліквідність грошового потоку від інвестиційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» за досліджуваний період мав від’ємне значення, а саме: в 2016 році – -0,89, в 2017 році – -0,69, в 2018 році – -0,99. Коефіцієнт ліквідності грошових потоків від інвестиційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» в 2018 році знижується.

Проведені розрахунки показують, що в ПрАТ «АК Київводоканал» спостерігається зменшення залишків грошових активів, що в свою чергу призводить до зниження платоспроможності підприємства.

2.2. Оцінка інвестиційного потенціалу підприємства

Інвестиційний потенціал підприємства - це здатність реалізовувати реальні інвестиційні проекти (капіталовкладення); спроможність залучати зовнішні інвестиційні ресурси, тобто бути привабливим для інвесторів; можливість здійснювати фінансове інвестування в якості додаткового джерела прибутку.

Наведемо аналіз динаміки джерел формування інвестиційного

потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал». Джерелами формування інвестиційного потенціалу підприємства є власні фінансові ресурси (прибуток, амортизаційні відрахування), позикові фінансові кошти інвестора (банківські кредити) та залучені фінансові кошти (кошти, одержані від продажу акцій, пайові та інші внески громадян та юридичних осіб).

Наведемо динаміку джерел формування інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. у табл. 2.6.

Таблиця 2.6

Динаміка обсягу та складу джерел формування інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал», тис. грн.

Показники	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення, +/-		Відносне відхилення, %	
				2017/2016	2018/2017	2017/2016	2018/2017
1. Власний капітал	3697834	2995396	3079836	-702438	84440	-19	2,82
2. Довгострокові зобов'язання	0	0	0	0	0	0	0
3. Поточні зобов'язання	1274426	2735660	1676769	1461234	-1058891	114,66	-38,71
Всього	4972260	5731056	4756605	758796	-974451	15,26	-17

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

Таким чином, у 2018 р. порівняно з 2017 р. спостерігається зменшення загального обсягу джерел формування інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» на 974451 тис. грн. (або на 17%) за рахунок зменшення поточних зобов'язань на 1058891 тис. грн., або на 3,71%.

Структура джерел формування інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. наведена у табл. 2.7.

Таблиця 2.7

Структура джерел формування інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр., %

Показники	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення, +/-	
				2017/2016	2018/2017
1. Власний капітал	74,37	52,27	64,75	-22,1	12,48
2. Довгострокові зобов'язання	0	0	0	0	0
3. Поточні зобов'язання	25,63	47,73	35,25	22,1	-12,48
Всього інвестиційних ресурсів	100	100	100	0	0

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

Таким чином, найбільшу частку у структурі джерел формування інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» становить власний капітал (відповідно 74,37% у 2016 р., 52,27% у 2017 р., 64,75% у 2018 р.).

Частка поточних зобов'язань зменшилася у 2018 році проти 2017 року і становила 35,25%. Таким чином, відсутність довгострокових зобов'язань в структурі капіталу підприємства засвідчує високу фінансову стійкість щодо розрахунків по довгострокових кредитних зобов'язаннях.

Динаміка формування чистого прибутку ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. наведена у табл. 2.8.

Таблиця 2.8

Динаміка формування чистого прибутку ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр., тис.грн.

Показники	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення, +,-		Відносне відхилення, %	
				2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	458015 6	510088 1	601200 7	52072 5	91112 6	11,37	17,86
Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	292553 0	302614 0	347962 5	10061 0	45348 5	3,44	14,99
Валовий прибуток(збиток)	165462 6	207474 1	253238 2	42011 5	45764 1	25,39	22,06
Інші операційні доходи	43761	61902	50463	18141	-11439	41,45	-18,48
Адміністративні витрати	155530	199769	218413	44239	18644	28,44	9,33
Витрати на збут	896813	973691	115544 7	76878	18175 6	8,57	18,67
Інші операційні витрати	6357	18942	39919	12585	20977	197,9 7	110,7 4
Фінансові результати від операційної діяльності	639687	944241	116906 6	30455 4	22482 5	47,61	23,81
Інші фінансові доходи	442666	259772	131628	- 18289 4	- 12814 4	-41,32	-49,33
Інші доходи	43788	28867	46475	-14921	17608	-34,08	61
Фінансові витрати	1910	1359	1601	-551	242	-28,85	17,81
Інші витрати	40996	2967	2059	-38029	-908	-92,76	-30,6

Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:	108323 5	122855 4	134350 9	14531 9	11495 5	13,42	9,36
Податок на прибуток від звичайної діяльності	157538	223529	257085	65991	33556	41,89	15,01
Чистий прибуток(збиток)	925697	100502 5	108642 4	79328	81399	8,57	8,1

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

В 2016 році чистий дохід ПрАТ «АК Київводоканал» склав 4580156 тис.грн. В 2017 році приріст чистого доходу підприємства склав 11,37 % порівняно з 2016 роком. В 2018 році загальна сума чистого доходу ПрАТ «АК Київводоканал» збільшується на 17,86 % порівняно з 2017 роком. На кінець 2018 року загальний обсяг чистого доходу ПрАТ «АК Київводоканал» становив 6012007 тис. грн.

В 2016 році сума валового прибутку ПрАТ «АК Київводоканал» становила 1654626 тис.грн. В 2017 році сума валового прибутку ПрАТ «АК Київводоканал» склала 2074741 тис.грн., а в 2018 році 532382 тис.грн.

В 2016 році сума фінансового результату від операційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» становила 639687 тис.грн. В 2017 році сума прибутку від операційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» склала 944241 тис.грн., а в 2018 році 1169066 тис.грн.

В 2016 році сума фінансового результату до оподаткування ПрАТ «АК Київводоканал» становила 1083235 тис.грн. В 2017 році сума прибутку до оподаткування склала 1228554 тис.грн., а в 2018 році 1343509 тис.грн. Позитивне значення показника свідчить про ефективну діяльність підприємства.

Отже, ПрАТ «АК Київводоканал» сформувало чистий прибуток в 2016 році, який склав 925697 тис.грн. Сума чистого прибутку ПрАТ «АК Київводоканал» в 2017 році становить 1005025 тис.грн. На кінець 2018 року підприємство так само сформувало чистий прибуток. За 2018 рік сума чистого фінансового результату від діяльності ПрАТ «АК Київводоканал»

склала 1086424 тис.грн. Це позитивне явище, яке свідчить про те, що підприємство діє ефективно і може генерувати прибуток для своїх інвесторів.

Проведемо аналіз динаміки таких показників як: співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості та самофінансування ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. (табл.2.9).

Таблиця 2.9

Динаміка самофінансування ПрАТ «АК Київводоканал» та співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості за 2016-2018 рр., тис.грн.

Показники	2016	2017	2018	Абсолютне відхилення, +/-	
				2017/ 2016	2018/ 2017
Сума дебіторської заборгованості	75868 6	212782 1	105563 6	1369135,0 0	- 1072185,0 0
Сума кредиторської заборгованості	72748 4	742139	813672	14655,00	71533,00
Співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості	1,04	2,87	1,30	1,82	-1,57
Тривалість погашення дебіторської заборгованості, дні	24,91	42,5	33,22	17,59	-9,28
Тривалість використання кредиторської заборгованості, дні	34,4	77,4	80,48	43,00	3,08
Співвідношення періоду погашення дебіторської заборгованості і кредиторської	0,72	0,55	0,41	-0,18	-0,14
Коефіцієнт розвитку підприємства за рахунок самофінансування господарської діяльності	2,83	-0,7	0,08	-3,53	0,78
Самофінансований дохід на одного працівника	325,69	372,72	447,77	47,04	75,04
Самофінансований дохід на гривню доданої вартості	0,884	0,881	0,876	0,00	0,00

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

Так як значення показника співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованості в 2016 році більше одиниці, це означає, що

підприємство отримує більше фінансових ресурсів у формі кредиторської заборгованості (у тому числі товарних кредитів), ніж направляє на формування дебіторської заборгованості (в тому числі, товарних кредитів). В 2017 році значення показника становило 2,87. В 2018 році політика управління кредиторсько-дебіторською заборгованістю була неефективною, адже на кожну гривню кредиторської заборгованості припадає 1,3 гривень дебіторської заборгованості.

Чистий прибуток, що залишився для самофінансування підприємства, може бути розподілений до статутного та резервного капіталу або залишатися як нерозподілений. В активах він може бути спрямований на фінансування будь-яких майнових об'єктів. В 2016 році 2,83 % чистого прибутку було спрямовано на збільшення суми резервного фонду та нерозподіленого прибутку. В 2018 році 0,08 % чистого прибутку було спрямовано на збільшення суми резервного фонду та нерозподіленого прибутку.

Розрахунок динаміки середньозваженої вартості інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. представлений в табл. 2.10.

Таблиця 2.10

**Динаміка середньозваженої вартості інвестиційного потенціалу
ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр.**

№ п/п	Показник	2016	2017	2018
1	Сукупний капітал, тис.грн.	4972260,00	5731056,00	4756605,00
2	Власний капітал, тис.грн.	3697834	2995396	3079836
3	Позиковий капітал, тис.грн.	1274426	2735660	1676769
4	Структура капіталу:			
5	Власний капітал	74,4	52,3	64,7
6	Позиковий капітал	25,6	47,7	35,3
7	Чистий прибуток, тис.грн.	925697	1005025	1086424
8	Відсоткова ставка за кредит, %	16,25	16,25	16,25
9	Ставка податку на прибуток, виражена десятковим дробом	0,18	0,18	0,18
10	Рівень витрат щодо залучення банківського кредиту, виражений	0,08	0,08	0,08

	десятковим дробом			
11	Вартість власного капіталу, % ((ряд.7/ряд.2)*100)	25,03	33,55	35,28
12	Вартість позикового капіталу у формі банківського кредиту, % ((ряд.8*(1- ряд.9))/(1-ряд.10))	14,48	14,48	14,48
13	Середньозважена вартість капіталу, % ((ряд.5/100)*ряд.11)+(ряд.6/100)*ряд.12))	22,3	24,5	27,9
Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток А)				

Показник середньозваженої вартості капіталу визначається, по-перше, структурою капіталу та по-друге вартістю кожного джерела фінансування. Отже, на основі розрахунку середньозваженої вартості інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» протягом періоду 2016-2018 рр. отримали наступні її значення 22,3, 24,5%, та 27,9% відповідно. Такі значення отримані внаслідок високої рентабельності власного капіталу підприємства та його високої питомої ваги в структурі капіталу ПрАТ «АК Київводоканал».

Для покращення інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» повинно направити зусилля на ефективне використання залученого капіталу та прискорення оборотності коштів. Одним із пріоритетних напрямів є пошук шляхів збільшення обсягів реалізації продукції та послуг, розширення та оптимізація їх асортименту, удосконалення форм та каналів просування та збуту, зниження операційних витрат.

2.3. Аналіз ефективності впровадження та реалізації інвестиційної стратегії підприємства

Протягом 2016-2018 рр. було ПрАТ «АК Київводоканал» впроваджено цілу низку інвестиційних проектів, найбільші з них:

- реконструкція каналізаційної насосної станції «Наводницька» (заміна 3-х насосних агрегатів; монтаж шнекового спірального транспортера;

				+/-	%			+/-	%	+/-	
Коефіцієнт ліквідності поточної (покриття)	2,39	2,7	1,42	-0,96	-40,33	-47,41	1,5	1,49	0,07	4,7	-0,67
Коефіцієнт ліквідності швидкої	2,21	2,3	1,31	-0,9	-40,78	-43,04	1,5	1,3	-0,01	-0,78	-13,33
Коефіцієнт ліквідності абсолютної	1,71	1,8	1,1	-0,61	-35,7	-38,89	1,2	0,97	-0,12	11,32	-19,17

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

В 2016 році значення показника поточної ліквідності ПрАТ «АК Київводоканал» знаходиться в нормативних межах, тобто підприємство здатне погасити всі свої зобов'язання протягом року. В 2017 році на кожну гривню поточних зобов'язань припадає 142 грн. оборотних активів. В 2018 році поточна ліквідність ПрАТ «АК Київводоканал» була в межах норми і на кожну гривню поточних зобов'язань припадає 1,49 грн. оборотних активів.

Показник швидкої ліквідності свідчить про факт спроможності ПрАТ «АК Київводоканал» в 2016 році швидко погасити 2207 % поточних зобов'язань. Тобто значення показника вище нормативного. В 2017 році значення показника становило 1,31. Тобто значення показника вище нормативного. На кінець 2018 року значення показника становило 1,3. Тобто значення показника вище нормативного.

Щодо показника абсолютної ліквідності, то в 2016 році ПрАТ «АК Київводоканал» могло негайно погасити 1,71 грн. поточних зобов'язань. В 2017 році значення показника становило 1,1, а на кінець 2018 року 0,97.

Аналіз динаміки показників фінансової стійкості ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. наведено в Додатку Б.

Оскільки власні обігові кошти ПрАТ «АК Київводоканал» протягом досліджуваного періоду мали позитивне значення, коефіцієнт забезпечення оборотних активів власними коштами підприємства є також позитивним і становив на кінець 2018 року 0,33, що на 0,03 більше за показник 2017 року..

Маневреність власних оборотних коштів свідчить про частку

абсолютно ліквідних активів у власних оборотних коштах, які забезпечують свободу фінансового маневру. В 2016 році маневреність власних оборотних коштів ПрАТ «АК Київводоканал» була високою. В 2017 році його значення становить 2,59. В 2018 році маневреність була високою і значення показника становить 1,98.

Також позитивне значення мають коефіцієнти забезпечення власними обіговими коштами запасів та коефіцієнт маневреності власного капіталу та коефіцієнт фінансової стабільності (коефіцієнт фінансування).

Показник покриття запасів свідчить про те, скільки на одиницю коштів, вкладених в запаси, припадає в сукупності власних оборотних коштів, довго-і короткострокових зобов'язань. Значення вище 1 свідчить про достатність коштів для формування запасів. В 2016 р. фінансових ресурсів ПрАТ «АК Київводоканал» було достатньо для фінансування запасів. В 2017 р. значення показника становить 5,97. В 2018 р. на кожну гривню запасів доводиться 5,04 гривень фінансових ресурсів ПрАТ «АК Київводоканал».

В 2016 році частка власного капіталу ПрАТ «АК Київводоканал» становила 0,74, тобто була вкрай високою. В 2017 році значення показника було в межах нормативного. На кінець 2018 року значення показника становило 0,65.

Коефіцієнт концентрації позикового капіталу свідчить про те, скільки зобов'язань припадає на сукупний обсяг пасивів. В 2016 р. на кожну гривню пасивів припадає 0,26 грн. зобов'язань. В 2017 р. 48% пасивів були сформовані за рахунок зобов'язань ПрАТ «АК Київводоканал». На кінець 2018 року на кожну гривню фінансових ресурсів припадає 35 грн. зобов'язань ПрАТ «АК Київводоканал».

В 2016 році ПрАТ «АК Київводоканал» було фінансово стійким. В 2017 році на кожну гривню зобов'язань припадає 1,09 грн. власних фінансових коштів, тобто підприємство було фінансово стійким в цьому році. На 2018 року значення показника становило 1,84.

В 2016 році 74,37 % активів ПрАТ «АК Київводоканал» фінансувалося

за рахунок постійних або довгострокових джерел фінансування. В 2017 році значення показника становило 0,52, тобто підприємство фінансувало свої активи на 52,27 % за рахунок стійких джерел формування капіталу. Це значення нижче нормативного. Що стосується значення на кінець 2018 року, то воно нижче нормативного.

Підсумовуючи дослідження зазначимо, що фінансовий стан підприємства ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. є стійким.

Проведемо аналіз показників рентабельності ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр. в табл. 2.15.

Рентабельність активів ПрАТ «АК Київводоканал» в 2016 році склала 37,23 %, тобто на кожну гривню активів підприємство отримало 37,23 копійок чистого прибутку. В 2017 році на кожну вкладену в активи гривню було отримано 18,78 копійок чистого прибутку. В 2018 році значення показника рентабельності активів ПрАТ «АК Київводоканал» дорівнювало 20,72 %.

Показник рентабельності власного капіталу ПрАТ «АК Київводоканал» в 2016 році низький (50,07), що свідчить про незадовільну ефективність роботи підприємства. В 2017 році кожна вкладена власниками гривня коштів принесла їм 30,03 копійок чистого прибутку, тобто ефективність роботи за цей рік була низькою. В 2018 році кожна вкладена власниками гривня коштів принесла їм 35,77 копійок чистого прибутку, що не є високим показником.

Таблиця 2.15

Динаміка показників рентабельності ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр., %

Показники	2016		2017		Відхилення			2018		Відхилення		
	Факт	План	Факт	Абс-не, +/-	Від-не, %	Від плану, %	План	Факт	Абс-не, +/-	Від-не, %	Від плану, +/-	
Рентабельність капіталу (активів) за чистим прибутком	37,23	38,2	18,78	-18,45	-49,56	-50,84	20,2	20,72	1,94	10,32	2,57	
Рентабельність власного капіталу	50,07	52,3	30,03	-20,04	-40,02	-42,58	32,5	35,77	5,73	19,1	10,06	
Рентабельність	103,23	108,	57,65	-	-	-46,72	57,6	57,46	-	-0,33	-0,24	

виробничих запасів		2		45,58	44,15					0,19		
Рентабельність реалізованої продукції за прибутком від реалізації	13,15	15,7	17,67	4,52	34,37	12,55	19,1	19,27	1,6	9,06	0,89	
Рентабельність реалізованої продукції за прибутком від операційної діяльності	13,97	16	18,51	4,54	32,54	15,69	19,7	19,45	0,93	5,05	-1,27	
Рентабельність реалізованої продукції за чистим прибутком	20,21	21,2	19,7	-0,51	-2,51	-7,08	20,5	18,07	-1,63	-8,28	-11,85	

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності підприємства (Додаток

А)

Рентабельність виробничих фондів в 2016 році склала 103,23 %. В 2017 році на кожну вкладену у виробничі фонди гривню було отримано 0,58 грн чистого прибутку. В 2018 році значення показника рентабельності виробничих фондів ПрАТ «АК Київводоканал» дорівнює 57,46 %.

В 2016 році значення показника рентабельності продажів за прибутком від реалізації становило 13,5 %. В 2017 році рентабельність продажів по прибутку від реалізації становить 17,67 %. На кінець 2018 року кожна гривня виручки дозволила отримати 0,19 гривень прибутку від реалізації.

В 2016 році кожна отримана гривня виручки дозволила отримати ПрАТ «АК Київводоканал» 0,2 грн. чистого прибутку. В 2017 році рентабельність продажів по прибутку від реалізації ПрАТ «АК Київводоканал» становить 19,7 %. На кінець 2018 року значення показника становило 18,07 %.

Отже, ПрАТ «АК Київводоканал» діє ефективно і може генерувати прибуток для своїх інвесторів, оскільки за 2018 рік сума чистого прибутку ПрАТ «АК Київводоканал» склала 1086424 тис.грн. Показники ліквідності протягом аналізованого періоду знаходяться вище нормативних – ПрАТ «АК Київводоканал» є платоспроможним та фінансово стійким. Показники рентабельності ПрАТ «АК Київводоканал» протягом 2016-2018 рр. зростають, що свідчить про підвищення ефективності діяльності

підприємства.

Можна зробити висновок, що ПрАТ «АК Київводоканал» протягом 2016-2018 рр. здійснює ефективне впровадження та реалізацію інвестиційної стратегії.

РОЗДІЛ 3

ПРОПОЗИЦІЇ ЩОДО ВДОСКОНАЛЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПРАТ «АК КИЇВВОДОКАНАЛ»

Центральне місце в господарському комплексі України займає житлово-комунальне господарство (ЖКГ) як невід'ємна складова регіональної організаційно-економічної системи, основа життєзабезпечення мегаполіса, його інфраструктурний потенціал, який є базовим для формування економічного потенціалу територій. До комплексу житлово-комунальних підприємств відноситься і ПрАТ «АК Київводоканал», функціями якого є здійснення водопостачання і водовідведення, виконання ремонтно-будівельних робіт на своїх об'єктах, включаючи роботи щодо заміни і реконструкції водопровідних мереж та мереж водовідведення.

Для діяльності ПрАТ «АК Київводоканал», спрямованої на досягнення глобальної мети – задоволення потреб усіх категорій споживачів, притаманний ряд характерних особливостей, а саме: організаційна побудова підприємства за територіальною і галузевою ознаками, наявність негайного соціального відгуку на результати діяльності ПрАТ «АК Київводоканал», нерівномірність попиту на різні види послуг та ін. Нестабільність економічної кон'юнктури, підвищення вимог споживачів до якості послуг ПрАТ «АК Київводоканал» значно ускладнюють процес управління, а перспективи розвитку підприємства стають все менш прогнозованими.

Критичний рівень зносу основних засобів, зростаюча заборгованість населення з оплати наданих послуг водопостачання та водовідведення поряд з підвищенням вимог до їх якості, висока енергозалежність ПрАТ «АК Київводоканал», обмеженість наявних ресурсів, необхідність врахування різних (економічних, соціальних, екологічних та ін.) критеріїв ефективності роботи комунального підприємства – всі ці та інші чинники підвищують актуальність проблеми вдосконалення інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» з метою забезпечення підвищення ефективності діяльності

підприємства.

Різке зростання цін на енергоносії на фоні високої енергоемності вітчизняної промисловості, в тому числі і ЖКГ, помітно знизило конкурентоспроможність українських товарів і послуг, стало одним з чинників зниження ефективності експорту продукції і послуг як неенергетичних секторів економіки через різке зростання витрат виробництва.

При такій високій частці енергетичних витрат українському житлово-комунальному господарству важко конкурувати з іншими організаціями на ринку. Інтерес до енергозбереження у компаній-виробників послуг виникає тільки в умовах високих і зростаючих цін на енергоносії, або при обмеженнях при їх отриманні. Частка енергетичної складової в собівартості ЖКП в Україні вище, в даний час, в півтора-два і більше разів.

Одним із пріоритетних напрямків реформування та розвитку житлово-комунального господарства є впровадження енергозберігаючих технологій.

Керівництво ПрАТ «АК Київводоканал» готове інвестувати у впровадження на підприємстві інноваційних технологій енергозбереження 2,5 млн. гривень. Ці кошти повинні бути інвестовані на пошук та закупівлю обладнання, його налаштування, навчання та додаткову заробітну плату персоналу та ін. (табл.3.1).

Таблиця 3.1

Витрати на реалізацію інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» на 2019 р.

Стаття витрат	Сума витрат, тис.грн.
Перетворювач керування установкою потужністю 75 кВт	740
Витрати на встановлення перетворювача керування	105,5
Устаткування частотного регулювання насосних агрегатів	1108,6
Встановлення устаткування частотного регулювання насосних агрегатів	240
Встановлення нової світлотехнічної апаратури	305,9
Всього	2500

Джерело: складено автором

До основних ефектів від реалізації інвестиційної стратегії - впровадження інноваційних технологій енергозбереження ПрАТ «АК Київводоканал» можуть бути віднесені:

- збільшення продуктивності технологічних установок та обладнання в разі впровадження заходів щодо технологічного енергозбереження, зниження енерговитрат на одиницю продукції та поліпшення її якості;
- економія енергії та інших ресурсів, що приводить до зниження матеріальних витрат та собівартості продукції;
- скорочення платежів підприємства за забруднення навколишнього середовища в зв'язку із зменшенням кількості витрачених паливно-енергетичних ресурсів.

Перед оцінкою ефективності запропонованої інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» спрогнозуємо звіт про фінансові результати ПрАТ «АК Київводоканал» на прогнозний період на основі середнього темпу зростання або середнього абсолютного приросту (табл. 3.2).

Таблиця 3.2

Звіт про фінансові результати ПрАТ «АК Київводоканал» на прогнозний період, тис.грн

Показники	2018	2019 (прогноз)
Чистий дохід (виручка) від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	6012007	6662866
Собівартість реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3479625	3697860
Валовий прибуток(збиток)	2532382	2965006
Інші операційні доходи	50463	58744
Адміністративні витрати	218413	254120
Витрати на збут	1155447	1 267 284
Інші операційні витрати	39919	55301
Фінансові результати від операційної діяльності	1169066	1 447 045
Інші фінансові доходи	131628	33016
Інші доходи	46475	42397
Фінансові витрати	1601	1314
Інші витрати	2059	1151
Фінансові результати від звичайної діяльності до оподаткування:	1343509	1 519 993
Податок на прибуток від звичайної діяльності	257085	273599
Чистий прибуток(збиток)	1086424	1 246 394

Джерело: складено та розраховано автором

Згідно табл. 3.2, плановий чистий дохід від реалізації послуг ПрАТ «АК Київводоканал» у прогнозованому періоді збільшиться до рівня 6662866 тис.грн. Плановий чистий прибуток ПрАТ «АК Київводоканал» у прогнозованому періоді становитиме 1246394 тис.грн.

Після прогнозування звіту про фінансові результати здійснено прогноз балансу ПрАТ «АК Київводоканал» на прогнозний період (табл. 3.3).

Таблиця 3.3

Балансовий план ПрАТ «АК Київводоканал» на прогнозний період, тис.грн

Стаття	2018 рік	2019 рік (прогноз)
Актив		
I. Необоротні активи	27714	30142
Нематеріальні активи		
Незавершені капітальні інвестиції	93320	129566
Основні засоби	1920744	1978500
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	21936	21936
інші фінансові інвестиції	8	8
Довгострокова дебіторська заборгованість	2098	5254
Відстрочені податкові активи	191821	168917
Усього за розділом I	2257641	2334323
II. Оборотні активи	324712	387660
Запаси		
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	487714	460757
Дебіторська заборгованість за розрахунками	29474	27218
Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів	3252	2083
Гроші та їх еквіваленти	1631139	1725611
Витрати майбутніх періодів	4001	0
Інші оборотні активи	95	0
Усього за розділом II	2498964	2603329
Баланс	4756605	4937652
Пасив		
I. Власний капітал	1022433	1022433
Зареєстрований (пайовий) капітал		
Додатковий капітал	54622	54622
Резервний капітал	153364	153364
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1849417	1409272
Усього за розділом I	3079836	2639691
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	--	
Короткострокові кредити банків		
Поточна кредиторська заборгованість за:	--	
товари, роботи, послуги	813672	959568

розрахунками з бюджетом	178927	183789
розрахунками з оплати праці	62422	84086

Продовження табл. 3.3

Стаття	2018 рік	2019 рік (прогноз)
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	615	
Поточні забезпечення	584101	1028896
Інші поточні зобов'язання	37032	41622
Усього за розділом III	1676769	2297961
Баланс	4756605	4937652

Джерело: складено та розраховано автором

Отже, як бачимо з табл. 3.3, прогнозний обсяг активів ПрАТ «АК Київводоканал» в 2019 році становитиме 4937652 тис.грн.

Прогнозна сума капіталу ПрАТ «АК Київводоканал» на 2019 р. буде зростати. Так, у 2019 році прогнозна сума капіталу ПрАТ «АК Київводоканал» становитиме 4937652 тис.грн. (власний капітал – 2639691 тис.грн., поточні зобов'язання – 2297961 тис.грн.).

Наведемо прогнозовані показники середньозваженої вартості інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» в табл. 3.4.

Таблиця 3.4

Прогнозовані показники середньозваженої вартості інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал»

№п/п	Показник	2018	2019 (прогноз)
1	Сукупний капітал, тис.грн.	4756605,00	4 937 652,00
2	Власний капітал, тис.грн.	3079836	2639691
3	Позиковий капітал, тис.грн.	1676769	2297961
4	Структура капіталу:		
5	Власний капітал	64,7	53,5
6	Позиковий капітал	35,3	46,5
7	Чистий прибуток, тис.грн.	1086424	1 246 394
8	Відсоткова ставка за кредит, %	16,25	16,25
9	Ставка податку на прибуток, виражена десятковим дробом	0,18	0,18
10	Рівень витрат щодо залучення банківського кредиту, виражений десятковим дробом	0,08	0,08
11	Вартість власного капіталу, % ((ряд.7/ряд.2)*100)	35,28	47,22
12	Вартість позикового капіталу у формі банківського кредиту, % ((ряд.8*(1-ряд.9))/(1-ряд.10))	14,48	14,48
13	Середньозважена вартість капіталу, % ((ряд.5/100)*ряд.11)+(ряд.6/100)*ряд.12))	27,9	32,0

Джерело: складено та розраховано автором

Отже, на основі розрахунку прогнозної середньозваженої вартості інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал» можна зробити висновок, що середньозважена вартість капіталу зросте до рівня 32,0% в 2019 році.

Оцінка ефективності інвестицій є найвідповідальнішим етапом у процесі прийняття інвестиційних рішень. Від того наскільки об'єктивно й докладно проведена ця оцінка, залежать терміни повернення вкладеного капіталу й темпи розвитку підприємства.

За результатами дослідження журналу Фортуна - 40% зі списку Fortune із 500 компаній (самі успішні компанії світу) застосовують інноваційні технології енергозбереження у своїй діяльності. На підтвердження вищесказаного, наведемо результати проведеного Manchester Inc. дослідження компаній, які використовують у своїй діяльності інноваційні технології енергозбереження і відзначили такі покращення:

- підвищення продуктивності праці персоналу (1,7% на думку керівників);
- підвищення якості продукції/послуг (2,1%);
- зміцнення організації (2,4%);
- зниження скарг споживачів (1,7%);
- збільшення суми чистого доходу підприємства (0,08%);
- збільшення підсумкової прибутковості (0,8%) [91].

В якості прогнозу зростання суми чистого доходу ТОВ «Структура-ІТ» від реалізації запропонованої інвестиційної стратегії, візьмемо вищезгадані дані з дослідження ефективності інноваційних технологій енергозбереження, проведеного Manchester Inc. [91]. Зростання чистого доходу підприємства при реалізації інвестиційної стратегії становитиме за оптимістичним сценарієм розвитку на 0,08% чи 4809,61 тис.грн., за реалістичним прогнозом на 0,04% або на 2404,80 тис.грн., за песимістичним прогнозом на 0,02% або

на 1202,40 тис.грн. (табл.3.5).

Таблиця 3.5

**Розрахунок річного ефекту від реалізації інвестиційної стратегії
ПрАТ «АК Київводоканал»**

Прогноз	Ефект від реалізації інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал»	
	% від чистого доходу (виручки) від реалізації	Абсолютне значення чистого доходу від реалізації, тис. грн.*
Оптимістичний прогноз	0,08	4809,61
Реалістичний прогноз	0,04	2404,8
Песимістичний прогноз	0,02	1202,4

Джерело: складено автором

* Оптимістичний прогноз = $6012007 * 0,0008 = 4809,61$

Реалістичний прогноз = $6012007 * 0,0004 = 2404,8$;

Песимістичний прогноз = $6012007 * 0,0002 = 1202,4$.

При проведенні розрахунку ефективності інвестиційного проекту представляється доцільним використовувати класичну систему показників оцінки ефективності реальних інвестицій: чистий приведений дохід (NPV); індекс прибутковості (ARR); період окупності інвестицій (PP); індекс рентабельності (PI); внутрішня ставка прибутковості (IRR) (табл. 3.6-3.7).

Таблиця 3.6

**Економічна ефективність від реалізації інвестиційної стратегії
ПрАТ «АК Київводоканал» за 2019-2023 рр.
(за песимістичним прогнозом)**

Параметр	Роки					Разом
	2019	2020	2021	2022	2023	
Чистий дохід від реалізації послуг, тис.грн	1202,40	1202,64	1202,88	1203,12	1203,36	6014,41
Собівартість наданих послуг, тис.грн	2000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2000,00
Валовий прибуток, тис.грн	-797,60	1202,64	1202,88	1203,12	1203,36	4014,41
Адміністративні і збутові витрати, тис.грн	500,00	500,10	500,20	500,30	500,40	2501,00
Прибуток від реалізації наданих послуг, тис.грн	-1297,60	702,54	702,68	702,82	702,96	1513,41
Податок на прибуток підприємства (18 %), тис.грн.	-233,57	126,46	126,48	126,51	126,53	272,41
Чистий прибуток,	-1064,03	576,08	576,20	576,31	576,43	1241,00

тис.грн.						
----------	--	--	--	--	--	--

Продовження табл.3.6

Амортизація, тис.грн	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	2000,00
Грошовий потік по проекту, тис.грн	-664,03	976,08	976,20	976,31	976,43	3241,00
Сукупні інвестиційні витрати, тис.грн	2500,00					2500,00
Коефіцієнт дисконтування при ставці дисконту $d = 25\%$	0,80	0,64	0,51	0,41	0,33	-
Дисконтовані грошові потоки, тис.грн	-531,22	624,69	499,81	399,90	319,96	1313,14
Дисконтовані інвестиції тис.грн	2500,00					
Чиста теперішня вартість проекту (NPVt), тис.грн	-1186,86					
Індекс прибутковості (PI)	0,53					
Термін окупності інвестицій (PBP), років	9,52					
Внутрішня норма рентабельності (IRR), %	-14,66					

Джерело: складено автором

Згідно даних з табл. 3.6, за песимістичним прогнозами планово-економічного відділу, чистий дохід від реалізації інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» щорічно зростатиме на 0,02%. В загальному, чистий дохід від реалізації продукції ТОВ «Перша будівельна гільдія» після впровадження стратегії диверсифікації за перші 5 років зросте на 6014,41 тис. грн.

Індекс прибутковості проекту становить 0,53 – проект є неефективним.

Термін окупності проекту становить 9,52 роки.

Згідно даних з табл. 3.7, за реалістичними прогнозами планово-економічного відділу, чистий дохід від реалізації інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» щорічно зростатиме на 0,04% а загальному, чистий дохід за реалістичними прогнозами за перші 5 років зросте на 12033,64 тис. грн.

Індекс прибутковості проекту становить 1,59 – проект є ефективним.

Таблиця 3.7

**Економічна ефективність від реалізації інвестиційної стратегії
ПрАТ «АК Київводоканал» за 2019-2023 рр.
(за реалістичним прогнозом)**

Параметр	Роки					Разом
	2019	2020	2021	2022	2023	
Чистий дохід від реалізації послуг, тис.грн	2404,80	2405,76	2406,73	2407,69	2408,65	12033,64
Собівартість наданих послуг, тис.грн	2000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2000,00
Валовий прибуток, тис.грн	404,80	2405,76	2406,73	2407,69	2408,65	10033,64
Адміністративні і збутові витрати, тис.грн	500,00	500,20	500,40	500,60	500,80	2502,00
Прибуток від реалізації наданих послуг, тис.грн	-95,20	1905,56	1906,33	1907,09	1907,85	7531,64
Податок на прибуток підприємства (18 %), тис.грн.	-17,14	343,00	343,14	343,28	343,41	1355,69
Чистий прибуток, тис.грн.	-78,06	1562,56	1563,19	1563,81	1564,44	6175,94
Амортизація, тис.грн	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	2000,00
Грошовий потік по проекту, тис.грн	321,94	1962,56	1963,19	1963,81	1964,44	8175,94
Сукупні інвестиційні витрати, тис.грн	2500,00					2500,00
Коефіцієнт дисконтування при ставці дисконту $d = 25\%$	0,80	0,64	0,51	0,41	0,33	-
Дисконтовані грошові потоки, тис.грн	257,55	1256,04	1005,15	804,38	643,71	3966,83
Дисконтовані інвестиції тис.грн	2500,00					
Чиста теперішня вартість проекту (NPVt), тис.грн						1466,83
Індекс прибутковості (PI)						1,59
Термін окупності інвестицій (РВР), років						3,15
Внутрішня норма рентабельності (IRR), %						16,81

Джерело: складено автором

Термін окупності проекту становить 3,15 роки.

Внутрішня норма рентабельності – 16,81%.

Згідно даних з табл. 3.8, за реалістичними прогнозами планово-економічного відділу, чистий дохід від реалізації інвестиційної стратегії

ПрАТ «АК Київводоканал» щорічно зростатиме на 0,08% а загальному, чистий дохід за реалістичними прогнозами за перші 5 років зросте на 24086,54 тис. грн.

Таблиця 3.8

**Економічна ефективність від реалізації інвестиційної стратегії
ПрАТ «АК Київводоканал» за 2019-2023 рр.
(за оптимістичним прогнозом)**

Параметр	Роки					Разом
	2019	2020	2021	2022	2023	
Чистий дохід від реалізації послуг, тис.грн	4809,61	4813,45	4817,30	4821,16	4825,01	24086,54
Собівартість наданих послуг, тис.грн	2000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2000,00
Валовий прибуток, тис.грн	2809,61	4813,45	4817,30	4821,16	4825,01	22086,54
Адміністративні і збутові витрати, тис.грн	500,00	500,40	500,80	501,20	501,60	2504,00
Прибуток від реалізації наданих послуг, тис.грн	2309,61	4313,05	4316,50	4319,96	4323,41	19582,53
Податок на прибуток підприємства (18 %), тис.грн.	415,73	776,35	776,97	777,59	778,21	3524,86
Чистий прибуток, тис.грн.	1893,88	3536,70	3539,53	3542,36	3545,20	16057,68
Амортизація, тис.грн	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	2000,00
Грошовий потік по проекту, тис.грн	2293,88	3936,70	3939,53	3942,36	3945,20	18057,68
Сукупні інвестиційні витрати, тис.грн	2500,00					2500,00
Коефіцієнт дисконтування при ставці дисконту $d = 25\%$	0,80	0,64	0,51	0,41	0,33	-
Дисконтовані грошові потоки, тис.грн	1835,10	2519,49	2017,04	1614,79	1292,76	9279,19
Дисконтовані інвестиції тис.грн	2500,00					
Чиста теперішня вартість проекту (NPVt), тис.грн	6779,19					
Індекс прибутковості (PI)	3,71					
Термін окупності інвестицій (PBP), років	1,35					
Внутрішня норма рентабельності (IRR), %	74,95					

Джерело: складено автором

Індекс прибутковості проекту становить 3,71 – проект є ефективним.

Термін окупності проекту становить 1,35 роки.

Внутрішня норма рентабельності – 74,95%.

Показники економічної ефективності інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» за різними прогнозними сценаріями наведено в табл. 3.9.

Таблиця 3.9

Показники економічної ефективності інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» за різними прогнозними сценаріями

Показник	Песимістичний прогноз	Реалістичний прогноз	Оптимістичний прогноз
Чиста теперішня вартість проекту (NPVt), тис.грн	-1186,86	1466,83	6779,19
Індекс прибутковості (PI)	0,53	1,59	3,71
Термін окупності інвестицій (PBP), років	9,52	3,15	1,35
Внутрішня норма рентабельності (IRR), %	-14,66	16,81	74,95

Джерело: складено автором

Після проведеного аналізу та порівняння показників ефективності інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» можна зробити висновки, що запропонований інноваційно-інвестиційний проект є економічно ефективним при реалістичному та оптимістичному сценаріях розвитку.

ВИСНОВКИ І ПРОПОЗИЦІЇ

У випускній кваліфікаційній роботі здійснено дослідження теоретико-методологічних і практичних аспектів інвестиційної стратегії підприємства.

Визначено, що інвестиційна стратегія – це стратегія поведінки фірми в області інвестиційної діяльності, яка знаходить свою подальшу конкретизацію в процесі розробки тактики управління шляхом формування інвестиційного портфелю та спрямована на розвиток підприємства з врахуванням перспективної спрямованості. Зазначена стратегія є допоміжною стратегією і направлена на створення ефективної ділової концепції з метою досягнення або підтримання стратегічних конкурентних переваг.

Встановлено, що ПрАТ «АК Київводоканал» є найстарішим і найпотужнішим водопостачальним підприємством України та одним з найбільших у Європі. Інвестиційна діяльність на ПрАТ «АК Київводоканал» у 2018 році активізувалася. Обсяги здійснених інвестицій збільшилися на 9094 тис. грн., або на 8,6% за рахунок зростання капітальних інвестицій; частка капітальних інвестицій у загальному їх обсязі, в 2018 році, зросла на 1,6 % і становила 81%. Що стосується фінансових інвестицій підприємства, то вони протягом 2017-2018 рр. залишалися не змінними і склали 21944 тис.грн. грн., їх частка у загальному обсязі інвестицій становила у 2018 році 19%.

У 2018 році відбулося зменшення надходжень від інвестиційної діяльності на 68193 тис. грн., або у 97,8 разів. При цьому мало місце надходження грошових коштів від реалізації необоротних активів на 3733 тис. грн., що становить 100 % від всіх надходжень від інвестиційної діяльності 2018 року. Результатом руху грошових коштів від інвестиційної діяльності у 2018 році є чисте витрачання грошових коштів в обсязі 918798 тис. грн., що більше надходження 2018 року на 915065 тис. грн., або у понад

24512 разів.

Зроблено висновки, що коефіцієнт ліквідності грошових потоків від інвестиційної діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» в 2018 році знижується.

Проведений аналіз виявив задовільний рівень інвестиційного потенціалу ПрАТ «АК Київводоканал». Причому, на цей результат найбільше вплинула фінансова діяльність підприємства, а саме: значення фінансових коефіцієнтів, які були розраховані, перебували на високому рівні і свідчили про ефективність фінансово-господарської діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» в 2015-2017 рр. Однак, як вже було відзначено, інвестиційний потенціал підприємства - це комплексна економічна категорія, яка поряд з фінансовими показниками і перспективами подальшого розвитку включає в себе сукупність інших аспектів діяльності господарюючого суб'єкта.

Аналіз ефективності впровадження та реалізації інвестиційної стратегії ПрАТ «АК Київводоканал» проведено на основі аналізу фінансового стану підприємства та встановлено, що ПрАТ «АК Київводоканал» діє ефективно і може генерувати прибуток для своїх інвесторів, оскільки за 2018 рік сума чистого фінансового результату від діяльності ПрАТ «АК Київводоканал» склала 1086424 тис.грн. Показники ліквідності протягом аналізованого періоду знаходяться вище нормативних – підприємство є платоспроможним та фінансово стійким. Показники рентабельності ПрАТ «АК Київводоканал» протягом 2016-2018 рр. зростають, що свідчить про підвищення ефективності діяльності підприємства. ПрАТ «АК Київводоканал» протягом 2016-2018 рр. здійснює ефективне впровадження та реалізацію інвестиційної стратегії.

Одним із пріоритетних напрямків реформування та розвитку житлово-комунального господарства є впровадження енергозберігаючих технологій. Керівництво ПрАТ «АК Київводоканал» готове інвестувати у впровадження на підприємстві інноваційних технологій енергозбереження 1,5 млн. гривень. Ці кошти повинні бути інвестовані на пошук та закупівлю обладнання, його налаштування, навчання та додаткову заробітну плату

персоналу та ін.

За оптимістичним прогнозом планово-економічного відділу ПрАТ «АК Київводоканал» загальногосподарським ефектом від впровадження енергозберігаючих технологій є збільшення прогнозного чистого доходу від реалізації послуг на 0,08% чи 4809,61 тис.грн., за реалістичним прогнозом на 0,04% або на 2404,80 тис.грн., за песимістичним прогнозом на 0,02% або на 1202,40 тис.грн. Після проведеного аналізу та порівняння показників ефективності ПрАТ «АК Київводоканал» від впровадження енергозберігаючих технологій на ПрАТ можна зробити висновки, що запропонований інноваційно-інвестиційний проект є економічно ефективним при реалістичному та оптимістичному сценаріях розвитку.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Андрусів У. Я. Теоретичні засади інвестиційного процесу// Сучасні проблеми обліку, аналізу, аудиту й оподаткування суб'єктів господарської діяльності: теоретичні, практичні та освітянські аспекти : збірник наукових праць за матеріалами II Всеукраїнської науково-практичної конференції (29-30 березня 2018 р.). Дніпро : НМетАУ, 2018. С. 622-625.
2. Астаф'єва К. О. Стратегія забезпечення конкурентоспроможності підприємства на стадіях його життєвого циклу // Ефективна економіка. 2018. № 4.
3. Білик В.В. Державне регулювання інноваційно-інвестиційної діяльності// Економіка та суспільство. 2017. №10. С. 172-176.
4. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учеб. Курс. М.: Эльга-Н, 2012. 398 с.
5. Богданенко, А.І. Дослідження інвестиційної діяльності в житлове будівництво в Україні: тенденції та проблеми // Ефективна економіка. 2018. № 2. С.134-137.
6. Боярко І.М. Інвестиційний аналіз: навчальний посібник. К.: Центр учбової літератури, 2012. 400 с.
7. Бурлан С.А. Кредит як джерело фінансування інвестиційної [Електронний ресурс] — Режим доступа:www.nbuv.gov.ua/portal/Soc_Gum/Npchdu/Economy/2008_86/86-12.pdf
8. Бушовська Л. Б. Управління інвестиційною діяльністю машинобудівних підприємств : дис. канд. ек. наук : 08.00.04 / Л.Б. Бушовська. Хмельницький, 2016. 246 с.
9. Гайдай А.Г. Механизм формирования инвестиционной стратегии автотранспортных предприятий в условиях рыночной экономики//

Управление проектами, системный анализ и логистика. К.: НТУ, 2014. Вып. 13.

10. Гальків Л.І. Формування інвестиційної стратегії як фактор розвитку приладобудівного підприємства // Розвиток підприємництва, бухгалтерського обліку та фінансів в умовах інтеграційних процесів: зб. матеріалів Всеукр. наук.-практ. конф. (м. Київ, 10–11 листопада 2017 р.). К.: ГО «Київський економічний науковий центр», 2017. Ч. 1. С. 36–40.

11. Голян В. А. Інвестування проектів переробки відходів в умовах децентралізації: сучасний стан та пріоритети // Інвестиції: практика та досвід. 2018. № 9. С. 5-12.

12. Горелов Д.О. Стратегія підприємства: Навчально-методичний посібник. Харків: Вид-во ХНАДУ, 2011, С.133.

13. Горлачук В. В., Черненко А. С., Раку О. О. Інвестиційне забезпечення інноваційного розвитку підприємства. Наукові праці. Економіка. 2016. № 273. С. 57-63.

14. Гречаник Н.Ю. Сталий розвиток та об'єктивна необхідність його формування // Вісник Прикарпатського університету. Серія: Економіка. 2014. Вип. 10. С. 36 - 40.

15. Дудчик О. Ю. Оцінка інвестиційного потенціалу підприємств машинобудівної галузі України // Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія : Міжнародні економічні відносини та світове господарство. 2019. Вип. 25(1). С. 89-92.

16. Економіка підприємства: магістерський курс. За ред. професорів Загірняка М.В., Перерви П.Г., Маслак О.І. Кременчук, 2015. 736 с.

17. Жаліло Я.А. Теорія та практика формування ефективної економічної стратегії держави. К.: НІСД, 2012. 336 с.

18. Жила І.В. Організація обліку інвестиційної діяльності інститутів спільного інвестування. Інвестиції: практика та досвід. 2012. № 11. С. 71-73.

19. Закон України «Про інвестиційну діяльність» № 1560-ХІІ від 18.09.1991, редакція від 20.10.2019// Відомості Верховної Ради України.

1991. №47. ст. 646 (із змістом та доповненнями)

20. Зінченко Д. С., Зінченко О. А., Павлицій Д. О. Інвестиційні ресурси: сутність, механізм залучення та роль в економічному розвитку підприємства. Вісник Приазовського державного технічного університету. Серія «Економічні науки». 2017. № 33. С. 50-57.

21. Іванілов О.С. Оцінка інвестиційної привабливості будівельного підприємства // Науковий вісник будівництва. 2014. № 2. С. 206–209.

22. Інвестування: підручник, ред.: М.І. Крупка, Львів, нац. Ун-т ім. І. Франка. Львів, 2014. 452 с.

23. Інформація щодо співпраці з інвесторами в рамках реалізації Національних проектів [Електронний ресурс] / Державний агентство з інвестицій та управління національними проектами. – Режим доступу: <http://www.ukrproject.gov.ua/page/nazva-rozdilu-z-dokumentami>

24. Йескомб Э.Р. Принципы проектного финансирования, Principles of Project Finance. М.: Альпина Паблишер, 2015. 408 с.

25. Каут О. В. Аналіз типових інвестиційних стратегій промислових підприємств // Інвестиції: практика та досвід. 2018. № 7. С. 20-24.

26. Козаченко Г.В. та інші. Управління інвестиціями на підприємстві. К.: Лібра, 2004. 368 с.

27. Колєватова А.В. Сучасний стан залучення іноземних інвестицій в економіку України // Глобальні та національні проблеми економіки. 2018. № 22. С. 1080-1084.

28. Колупаєв Ю. Б. Проблеми залучення інвестиційних ресурсів в економіку України // Інвестиції: практика та досвід. 2018. № 8. С. 26-29.

29. Красовский Д.А. Методы управления инвестиционным риском [Электронный ресурс] — Режим доступа: http://www.rusnauka.com/18_EN_2009/Economics/48883.doc.htm

30. Кучеренко Ю. А. Особливості інвестиційної діяльності сільськогосподарських підприємств // Інвестиції: практика та досвід. 2018. № 7. С. 82-85.

31. Литовченко М.В. Удосконалення державного регулювання інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання з урахуванням активізації процесів злиття і поглинання підприємств в Україні. Інвестиції: практика та досвід. 2011. № 24. С. 24-27.
32. Ляхова О. О. Прогнозування потоку прямих іноземних інвестицій в Україну // Ефективна економіка. 2018. № 2.
33. Маматова Л.Ш. Формування матриці стратегій забезпечення фінансово-інвестиційного потенціалу промислових підприємств // Вісник Приазовського державного технічного університету. Серія : Економічні науки. 2016. Вип. 31(1). С. 304–314.
34. Мешко Н.П. Інвестиційна складова стратегії розвитку підприємств в умовах кризи [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.confcontact.com/2009new/5-me_sol.htm
35. Міхеєва В. В. Особливості здійснення оцінки інвестиційної привабливості окремої галузі / [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://intkonf.org/miheeva-vv=osoblivosti-zdiysnennya-otsinkiinvestitsiynoyi-privablivosti-okremoyi-galuzi>
36. Мурована Т. О. Сучасний стан та тенденції інвестування у розвиток відновлюваних джерел енергії // Інвестиції: практика та досвід. 2018. № 7. С. 15-19.
37. Орлов В. М., Новицька С. С. Стратегічне планування в процесі управління підприємством // Зовнішня торгівля: економіка, фінанси, право : наук. журн. 2015. № 1 (78). С. 106.
38. Очерedyкo O.O. Перспективи розвитку інвестиційної діяльності підприємств України // Менеджер. 2016. № 4 (73). С. 24-31.
39. Паливода К. В. Проблеми формування привабливого інвестиційного клімату як засобу подолання деструкцій в економіці України // Економіка та держава. 2018. № 3. С. 4-9.
40. Панченко В.В. Деякі питання правового регулювання інвестиційної діяльності в аграрному секторі економіки України // Проблеми

законності. 2016. № 135. С.77-85.

41. Писаренко Т.В. Стан інноваційної діяльності та діяльності у сфері трансферу технологій в Україні у 2017 році: аналітична довідка. К.: УкрІНТЕІ, 2018. 98 с.

42. Побережна Н.М. інвестиційна складова економічної безпеки Вісник національного технічного університету «Хпі». Серія «Технічний прогрес та ефективність виробництва». 2013. № 67. с. 179–185

43. Прямі іноземні інвестиції [Електронний ресурс]. Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua/>

44. Сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. Режим доступу : www.ukrstat.gov.ua.

45. Селіверстова Л. С. Підходи до формування портфеля фінансових інвестицій // Інвестиції: практика та досвід. 2018. № 5. С. 5-7.

46. Скоробогатова Н. Є., Потапова В. П. Роль інвестицій у формуванні економічного зростання України. Збірник наукових праць молодих вчених факультету менеджменту та маркетингу КПІ ім. Ігоря Сікорського «Актуальні проблеми економіки та управління». 2018. № 12. URL: <http://ape.fmm.kpi.ua/article/view/130925>.

47. Ткаченко Т.П., Шевчук Н.А., Гончарук І.В. Напрями оптимізації інвестиційної діяльності підприємств // Агросвіт. 2018. № 7. С. 45-48.

48. Токмакова І.В., Дараган О.О. Сутність та підходи до формування інвестиційної стратегії на підприємствах залізничного транспорту. Вісник економіки транспорту і промисловості. 2013. № 43. С. 189-193.

49. Шталь Т.В., Доброскок Ю.Б., Тіщенко О.О., Сапаров Е. Аналіз інвестиційного клімату України та шляхи його вдосконалення // Бізнес Інформ 2013. № 3. С. 122-125.

50. Яненко І. Г. Організаційно-управлінські ресурси інноваційного розвитку економіки: методологія та практика: [моногр.]; НАН України; Ін-т екон. та прогнозів. Миколаїв : Вид-во ЧДУ імені Петра Могили, 2012. 380 с

ДОДАТКИ

Додаток А

Фінансова звітність підприємства за 2016-2018 рр.

Баланс (Звіт про фінансовий стан)
на 31.12.2018 р.

Актив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи	1000	25945	27714
Нематеріальні активи			
первісна вартість	1001	98694	111394
накопичена амортизація	1002	72749	83680
Незавершені капітальні інвестиції	1005	84226	93320
Основні засоби	1010	1515285	1920744
первісна вартість	1011	3938497	4566679
знос	1012	2423212	2645935
Інвестиційна нерухомість	1015	--	--
Довгострокові біологічні активи	1020	--	--
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	21936	21936
інші фінансові інвестиції	1035	8	8
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	7370	2098
Відстрочені податкові активи	1045	182236	191821
Інші необоротні активи	1090	--	--
Усього за розділом I	1095	1837006	2257641
II. Оборотні активи	1100	318760	324712
Запаси			
Виробничі запаси	1101	158626	134969
Незавершене виробництво	1102	19045	32737
Готова продукція	1103	137964	155413
Товари	1104	3125	1593
Поточні біологічні активи	1110	--	--
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	448324	487714
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	25063	29474
з бюджетом	1135	40915	17050
у тому числі з податку на прибуток	1136	40915	17050
Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів	1140	13785	3252
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	42463	1527
Поточні фінансові інвестиції	1160	--	--
Гроші та їх еквіваленти	1165	3000889	1631139
Витрати майбутніх періодів	1170	3851	4001
Інші оборотні активи	1190	--	95
Усього за розділом II	1195	3894050	2498964
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	--	--
Баланс	1300	5731056	4756605

Пасив	Код рядка	На початок звітнього року	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал	1400	1022433	1022433
Зареєстрований (пайовий) капітал			
Капітал у дооцінках	1405	--	--
Додатковий капітал	1410	54622	54622
Резервний капітал	1415	153364	153364
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	1764977	1849417
Неоплачений капітал	1425	--	--
Вилучений капітал	1430	--	--
Усього за розділом I	1495	2995396	3079836
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	1500	--	--
Відстрочені податкові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	1510	--	--
Інші довгострокові зобов'язання	1515	--	--
Довгострокові забезпечення	1520	--	--
Цільове фінансування	1525	--	--
Усього за розділом II	1595	--	--
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	1600	--	--
Короткострокові кредити банків			
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	--	--
товари, роботи, послуги	1615	742139	813672
розрахунками з бюджетом	1620	154825	178927
у тому числі з податку на прибуток	1621	--	--
розрахунками зі страхування	1625	--	--
розрахунками з оплати праці	1630	73649	62422
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	2981	615
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	1640	1154227	--
Поточні забезпечення	1660	572078	584101
Доходи майбутніх періодів	1665	--	--
Інші поточні зобов'язання	1690	35761	37032
Усього за розділом III	1695	2735660	1676769
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	--	--
Баланс	1900	5731056	4756605

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)
за 2018 рік**

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ			
Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	6012007	5100881
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(3479625)	(3026140)
Валовий: прибуток	2090	2532382	2074741
збиток	2095	(--)	(--)
Інші операційні доходи	2120	50463	61902
Адміністративні витрати	2130	(218413)	(199769)
Витрати на збут	2150	(1155447)	(973691)
Інші операційні витрати	2180	(39919)	(18942)
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	1169066	944241
збиток	2195	(--)	(--)
Дохід від участі в капіталі	2200	--	--
Інші фінансові доходи	2220	131628	259772
Інші доходи	2240	46475	28867
Фінансові витрати	2250	(1601)	(1359)
Втрати від участі в капіталі	2255	(--)	(--)
Інші витрати	2270	(2059)	(2967)
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	1343509	1228554
збиток	2295	(--)	(--)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-257085	-223529
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	--	--
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	1086424	1005025
збиток	2355	(--)	(--)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	--	--
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	--	--
Накопичені курсові різниці	2410	--	--
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	--	--
Інший сукупний дохід	2445	--	--
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	--	--
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	--	--
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	--	--
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	1086424	10050

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	3127817	2885138
Витрати на оплату праці	2505	411834	332885
Відрахування на соціальні заходи	2510	77197	60403
Амортизація	2515	378105	302494
Інші операційні витрати	2520	982297	732585
Разом	2550	4977250	43135

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом) за 2018 рік

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності	3000	9456731	8170525
Надходження від:			
Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)			
Повернення податків і зборів у тому числі податку на додану вартість	3005	--	--
Цільового фінансування	3010	925	41
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	615	--
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	120751	192967
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	--	2
Надходження від операційної оренди	3040	940	371
Інші надходження	3095	29	19
Витрачання на оплату:	3100	(4763811)	(4152321)
Товарів (робіт, послуг)			
Праці	3105	(331394)	(243251)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(75530)	(60894)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(2549782)	(2268989)
Зобов'язання з податку на прибуток	3116	(242612)	(202944)
Зобов'язання з податку на додану вартість	3117	(603328)	(622797)
Зобов'язання з інших податків і зборів	3118	(1703842)	(1443248)
Витрачання на оплату авансів	3135	(29474)	(--)
Інші витрачання	3190	(194522)	(216845)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	1635478	1421625
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності	3200	--	--
Надходження від реалізації:			
фінансових інвестицій			
необоротних активів	3205	3733	13000
Надходження від отриманих:	3215	--	--
відсотків			
дивідендів	3220	--	--
Надходження від деривативів	3225	--	--
Інші надходження	3250	--	58926
Витрачання на придбання:	3255	(--)	(--)
фінансових інвестицій			
необоротних активів	3260	(918798)	(235234)
Виплати за деривативами	3270	(--)	(--)

Інші платежі	3290	(--)	(--)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	-915065	-163308
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності	3300	--	--
Надходження від: Власного капіталу			
Отримання позик	3305	--	--
Інші надходження	3340	--	--
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	(--)	(--)
Погашення позик	3350	--	--
Сплату дивідендів	3355	(2155386)	(551578)
Інші платежі	3390	(--)	(25)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	-2155386	-551603
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	-1434973	706714
Залишок коштів на початок року	3405	3000889	2174306
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	65223	119869
Залишок коштів на кінець року	3415	1631139	3000889

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

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи	1000	23188	25945
Нематеріальні активи			
первісна вартість	1001	86193	98694
накопичена амортизація	1002	63005	72749
Незавершені капітальні інвестиції	1005	34404	84226
Основні засоби	1010	1635130	1515285
первісна вартість	1011	3856401	3938497
знос	1012	2221271	2423212
Інвестиційна нерухомість	1015	--	--
Довгострокові біологічні активи	1020	--	--
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	80862	21936
інші фінансові інвестиції	1035	8	8
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	--	7370
Відстрочені податкові активи	1045	158709	182236
Інші необоротні активи	1090	--	--
Усього за розділом I	1095	1932301	1837006
II. Оборотні активи	1100	227314	318760
Запаси			
Виробничі запаси	1101	138276	158626
Незавершене виробництво	1102	20019	19045
Готова продукція	1103	66203	137964
Товари	1104	2816	3125
Поточні біологічні активи	1110	--	--
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	459208	448324
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	30653	25063
з бюджетом	1135	93757	40915
у тому числі з податку на прибуток	1136	93757	40915
Дебіторська заборгованість за розрахунками з нарахованих доходів	1140	10269	13785
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	39840	42463
Поточні фінансові інвестиції	1160	--	--
Гроші та їх еквіваленти	1165	2174306	3000889
Витрати майбутніх періодів	1170	3531	3851
Інші оборотні активи	1190	1081	--
Усього за розділом II	1195	3039959	3894050
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	--	--
Баланс	1300	4972260	5731056

Пасив	Код рядка	На початок звітного року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал	1400	1022433	1022433
Зареєстрований (пайовий) капітал			
Капітал у дооцінках	1405	--	--

Додатковий капітал	1410	54622	54622
Резервний капітал	1415	153364	153364
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	2467415	1764977
Неоплачений капітал	1425	--	--
Вилучений капітал	1430	--	--
Усього за розділом I	1495	3697834	2995396
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	1500	--	--
Відстрочені податкові зобов'язання			
Довгострокові кредити банків	1510	--	--
Інші довгострокові зобов'язання	1515	--	--
Довгострокові забезпечення	1520	--	--
Цільове фінансування	1525	--	--
Усього за розділом II	1595	--	--
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	1600	--	--
Короткострокові кредити банків			
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	--	--
товари, роботи, послуги	1615	559061	742139
розрахунками з бюджетом	1620	159583	154825
у тому числі з податку на прибуток	1621	--	--
розрахунками зі страхування	1625	--	--
розрахунками з оплати праці	1630	35540	73649
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	4502	2981
Поточна кредиторська заборгованість за розрахунками з учасниками	1640	--	1154227
Поточні забезпечення	1660	486229	572078
Доходи майбутніх періодів	1665	--	--
Інші поточні зобов'язання	1690	29511	35761
Усього за розділом III	1695	1274426	2735660
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	--	--
Баланс	1900	4972260	5731056

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) за 2017 рік

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	5100881	4580156
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(3026140)	(2925530)
Валовий: прибуток	2090	2074741	1654626

збиток	2095	(--)	(--)
Інші операційні доходи	2120	61902	43761
Адміністративні витрати	2130	(199769)	(155530)
Витрати на збут	2150	(973691)	(896813)
Інші операційні витрати	2180	(18942)	(6357)
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	944241	639687
збиток	2195	(--)	(--)
Дохід від участі в капіталі	2200	--	--
Інші фінансові доходи	2220	259772	442666
Інші доходи	2240	28867	43788
Фінансові витрати	2250	(1359)	(1910)
Втрати від участі в капіталі	2255	(--)	(--)
Інші витрати	2270	(2967)	(40996)
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	1228554	1083235
збиток	2295	(--)	(--)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-223529	-157538
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	--	--
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	1005025	925697
збиток	2355	(--)	(--)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	--	--
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	--	--
Накопичені курсові різниці	2410	--	--
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	--	--
Інший сукупний дохід	2445	--	--
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	--	--
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	--	--
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	--	--
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	1005025	925697

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	2811295	2636128
Витрати на оплату праці	2505	322614	257612

Відрахування на соціальні заходи	2510	57560	77396
Амортизація	2515	302494	297814
Інші операційні витрати	2520	724579	715281
Разом	2550	4218542	3984231

**Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)
за 2017 рік**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
I. Рух коштів у результаті операційної діяльності	3000	8170525	6712494
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)			
Повернення податків і зборів	3005	--	--
Цільового фінансування	3010	41	1249
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	192967	103450
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	2	--
Надходження від операційної оренди	3040	371	703
Інші надходження	3095	19	38
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	(4152321)	(3858434)
Праці	3105	(243251)	(193625)
Відрахувань на соціальні заходи	3110	(60894)	(90436)
Зобов'язань з податків і зборів	3115	(2268989)	(1374184)
Зобов'язання з податку на прибуток	3116	(202944)	(218424)
Зобов'язання з податку на додану вартість	3117	(622797)	(359588)
Зобов'язання з інших податків і зборів	3118	(1443248)	(796172)
Інші витрачання	3190	(216845)	(275057)
Чистий рух коштів від операційної діяльності	3195	1421625	1026198
II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності	3200	--	--
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій			
необоротних активів	3205	13000	24549
Надходження від отриманих: відсотків	3215	--	--
дивідендів	3220	--	--
Надходження від деривативів	3225	--	--
Інші надходження	3250	58926	--
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	(--)	(--)
необоротних активів	3260	(235234)	(245283)
Виплати за деривативами	3270	(--)	(--)
Інші платежі	3290	(--)	(--)
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	3295	-163308	-220734
III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності	3300	--	--
Надходження від: Власного капіталу			
Отримання позик	3305	--	--
Інші надходження	3340	--	--

Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	(--)	(--)
Погашення позик	3350	--	--
Сплату дивідендів	3355	(551578)	(316624)
Інші платежі	3390	(25)	(1046)
Чистий рух коштів від фінансової діяльності	3395	-551603	-317670
Чистий рух грошових коштів за звітний період	3400	706714	487794
Залишок коштів на початок року	3405	2174306	1243965
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	119869	442547
Залишок коштів на кінець року	3415	3000889	2174306

Додаток Б

Динаміка показників фінансової стійкості ПрАТ «АК Київводоканал» за 2016-2018 рр.

Показники	2016		2017		Відхилення			2018		Відхилення		
	Факт	План	Факт	Абс-не, +/-	Від-не, %	Від плану, %	План	Факт	Абс-не, +/-	Від-не, %	Від плану, +/-	
Власні обігові кошти	1765533	1705500	1158390	-607143	-34,39	-32,08	1025631	822195	-336195	-29,02	-19,84	
Коефіцієнт забезпечення оборотних активів власними коштами	0,58	0,6	0,3	-0,28	-48,78	-50,00	0,33	0,33	0,03	10,6	0,00	
Маневреність робочого капіталу	0,13	0,17	0,28	0,15	113,73	64,71	0,35	0,39	0,12	43,52	11,43	
Маневреність власних обігових коштів	1,23	1,5	2,59	1,36	110,35	72,67	1,8	1,98	-0,61	-23,42	10,00	
Коефіцієнт забезпечення власними обіговими коштами запасів	7,77	7,9	3,63	4,13	53,21	-54,05	2,45	2,53	-1,1	-30,32	3,27	
Коефіцієнт покриття запасів	10,25	10,3	5,97	-4,27	-41,72	-42,04	4,9	5,04	-0,93	-15,6	2,86	
Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	0,74	0,76	0,52	-0,22	-29,72	-31,58	0,59	0,65	0,12	23,88	10,17	
Коефіцієнт фінансової залежності	1,34	1,12	1,91	0,57	42,29	70,54	1,4	1,54	-0,37	-19,28	10,00	
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	0,48	0,52	0,39	-0,09	-19	-25,00	0,35	0,27	-0,12	-30,97	-22,86	
Коефіцієнт концентрації позикового капіталу	0,26	0,35	0,48	0,22	86,24	37,14	0,35	0,35	-0,12	-26,15	0,00	
Коефіцієнт фінансової стабільності (коефіцієнт фінансування)	2,9	2,6	1,09	-1,81	-62,26	-58,08	1,75	1,84	0,74	67,75	5,14	
Коефіцієнт фінансової стійкості	0,74	0,6	0,52	-0,22	-29,72	-13,33	0,6	0,65	0,12	23,88	8,33	

Джерело: складено автором на основі фінансової звітності підприємства (Додаток А)