

Київський національний торговельно-економічний університет

Кафедра банківської справи

# **ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА**

на тему:

## **Оцінювання інвестиційної привабливості компанії: зарубіжний та вітчизняний досвід**

Студента 2 курсу 8м групи  
спеціальності 072 «Фінанси,  
банківська справа та страхування»  
спеціалізації «Фінансове брокерство»

Кравця Антона  
Васильовича

Науковий керівник  
канд. екон. наук,  
доцент

Еркес Олена  
Євгенівна

Гарант освітньої програми  
канд. екон. наук,  
доцент

Гербич  
Людмила  
Анатоліївна

Київ – 2020

## ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОМПАНІЇ.....	5
РОЗДІЛ 2. ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ АТ КБ	
«ПриватБанк».....	16
2.1 Дослідження інструментарію оцінки інвестиційної привабливості АТ КБ «ПриватБанк».....	16
2.2 Оцінка інвестиційної привабливості АТ КБ «ПриватБанк».....	25
РОЗДІЛ 3. УДОСКОНАЛЕННЯ ІНСТРУМЕНТАРІЮ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОМПАНІЇ.....	36
3.1 Міжнародний досвід оцінки інвестиційної привабливості компанії.....	36
3.2 Удосконалення інструментарію оцінки інвестиційної привабливості компанії.....	41
ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ.....	48
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	51
ДОДАТКИ.....	57

## ВСТУП

На сучасному етапі більшість українських компаній активно здійснюють оцінку власної інвестиційної привабливості з метою залучення зовнішніх інвестицій, збільшення капіталу, зміцнення своєї конкурентної позиції на ринку.

**Актуальність теми дослідження** полягає в тому, що в умовах загострення ринкової конкуренції між компаніями за нові ринки збуту оцінка інвестиційної привабливості окремого суб'єкта є надважливим питанням. Оскільки, з одного боку – це основа для розробки його інвестиційної політики, а з іншого, можливість виявити недоліки в діяльності компанії, передбачити заходи щодо їх ліквідації та збільшити можливості залучення інвестиційних ресурсів. Адже це допомагає інвесторам визначитися у своєму рішенні щодо інвестування. Саме тому теоретичні та практичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості компанії є дуже актуальним питанням в наш час.

**Метою даної роботи** є дослідження інструментарію оцінки інвестиційної привабливості компанії в контексті вітчизняного та зарубіжного досвіду.

Для досягнення поставленої мети необхідно було вирішити наступні **завдання**:

- дослідити теоретичні засади оцінки інвестиційної привабливості компанії;
- проаналізувати інструментарій оцінки інвестиційної привабливості АТ КБ «ПриватБанк»;
- здійснити оцінку інвестиційної привабливості АТ КБ «ПриватБанк»;
- вивчити міжнародний досвід оцінки інвестиційної привабливості компанії;
- розробити пропозиції щодо удосконалення інструментарію оцінки інвестиційної привабливості компанії.

**Об'єктом дослідження** виступає інвестиційна привабливість компанії.

**Предметом дослідження** є теоретико - методичні та практичні засади оцінювання інвестиційної привабливості компанії.

**Методи дослідження:** у роботі використані загальнонаукові та спеціальні методи дослідження: наукова абстракція та порівняння, узагальнення, систематизація та критичний аналіз, аналіз та синтез, методи статистичних групувань, графічний, економіко-математичні методи тощо.

**Інформаційне забезпечення:** методологічною та інформаційною базою дослідження є праці вчених, присвячені проблемам оцінки інвестиційної привабливості компанії та шляхи її удосконалення, їх підручники та навчальні посібники; сучасні періодичні наукові видання; методичні рекомендації; матеріали наукових конференцій; відповідні законодавчі та нормативні акти України з питань інвестиційної привабливості; звітність АТ КБ «ПриватБанк».

**Практичне значення роботи.** Запропоновані пропозиції щодо шляхів удосконалення оцінки інвестиційної привабливості компанії можуть бути використані АТ КБ «Приватбанк».

**Особистий внесок магістра.** Випускна кваліфікаційна робота є самостійним завершеним дослідженням автора.

**Публікації.** Результати наукового дослідження стали основою для підготовки наукової статті: Кравець А.В. Теоретичні засади оцінки інвестиційної привабливості компанії // "Бізнес-процеси у кредитно-фінансових установах": Зб. наук. ст. студ. денної та заочної форми навчання / відп. ред. Н.П. Шульга. – Київ: Київ. нац. торг. - екон. ун-т, 2020. – 426с.

**Обсяг та структура роботи.** Робота складається з 3 розділів, вступу, висновків, списку використаних джерел та додатків. Обсяг роботи складає 72 сторінки. В роботі представлено 11 таблиць, 1 рисунок, 8 додатків та використано 55 наукових джерел.

## РОЗДІЛ 1

### ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОМПАНІЇ

На сучасному етапі розвитку економіки України існує об'єктивна потреба активізувати інвестиційну діяльність компаній та підприємств, оскільки це є вирішальною ланкою у всій економічній політиці держави, яка забезпечує стабільне економічне зростання країни в цілому, соціальне зростання, збалансовану макроструктуру тощо.

У той же час значні структурні та технологічні зміни, засновані на розвитку інноваційного комплексу, ринкової та інформаційно-комунікаційної інфраструктури, потребують потужної фінансової підтримки. Тому, враховуючи обмежені інвестиційні ресурси, проблема пріоритетності їх використання є досить актуальною. А саме інвестиційна привабливість є однією з ключових характеристик, яка обумовлює залучення підприємством інвестицій [1].

Головне завдання компанії – це переконати потенційних інвесторів в доцільності вкладень за допомогою конкретних показників. Саме інвестиційно приваблива компанія має значний потенціал у всіх сферах економіки [2].

У зв'язку з різними підходами до розгляду інвестиційної привабливості компанії з точки зору різних інвестиційних цілей, особливої актуальності набуває дослідження цієї проблеми, її забезпечення теоретичною базою і методичними рекомендаціями [1].

В економічній літературі дослідження основних підходів до розуміння сутності інвестиційної привабливості було розглянуте у низці робіт відомих вітчизняних та зарубіжних дослідників, зокрема С. Шмідта, С. Естрина, Ф.П. Гайдуцького, К. Е. Мейера, І. О. Бланка, Д. А. Епштайна, С. А. Буткевича, Л. О. Мамуль, Г. Бірмана тощо. У зв'язку із необхідністю залучення фінансових ресурсів та їх обмеженістю, не менш актуальною на сьогоднішній день

постає ще одна проблема, пов'язана вже з оцінюванням та посиленням інвестиційної привабливості компанії, оскільки інвестиційна привабливість виступає як характеристика, що надає можливість сформувати інвестору уявлення про стан об'єкту вкладання коштів, надійність майбутньої інвестиції, очікувані результати від їх використання [3]. Зазначені питання висвітлювалися у роботах таких науковців: М.В. Стирського, В.М. Хобти, М.В. Леснікової, А.В. Мешкова, М.В. Ідрісова. Відтак, нові економічні виклики, глобальні кризові явища та нові принципи організації бізнесу змушують компанії змінювати та вдосконалювати поточні інструменти управління рівнем своєї інвестиційної привабливості, що й обумовлює високий рівень актуальності теми дослідження [3].

Інвестиційна привабливість компанії відіграє надзвичайно важливу роль в активізації інвестиційних процесів. В умовах обмеженості ресурсів та гострої конкуренції між компаніями одним з першочергових питань менеджменту є формування інвестиційної привабливості компанії з метою створення у інвесторів уявлення про компанію, як фінансово стійкого та зростаючого, а головне економічно безпечного об'єкту інвестування – тобто, формування високого рівня його інвестиційної привабливості. Ключовим показником високої інвестиційної привабливості компанії для інвесторів є стабільність та надійність такого підприємства, що гарантує безпечність їх інвестицій [4].

Вважаємо за доцільне дослідити існуючі наукові погляди щодо економічної сутності поняття «інвестиційна привабливість» (табл.1.1).

Таблиця 1.1

**Наукові погляди щодо трактування сутності поняття «інвестиційна привабливість»**

№	Автор	Сутність поняття
1	Алексеевко Л. [1]	Інвестиційна привабливість компанії – це узагальнена характеристика переваг та недоліків окремих суб'єктів інвестування з погляду конкретного інвестора згідно зі сформованими ним критеріями
2	Гончаров А. Гуткевич С. [2]	Інвестиційна привабливість компанії – це сукупність політичних, правових, економічних і соціальних умов, що забезпечують та сприяють інвестиційній діяльності вітчизняних і зарубіжних інвесторів Інтегральна сукупність критеріїв дійсності умов та факторів, які забезпечують зацікавленість інвесторів у вкладанні капіталу
3	Агентство з питань запобігання банкрутству підприємств [3]	Інвестиційна привабливість компанії – це рівень задоволення фінансових, виробничих, організаційних та інших вимог чи інтересів інвестора щодо конкретного підприємства, яке може визначатися чи оцінюватися значеннями відповідних показників, зокрема інтегрального оцінювання
4	Пешко А. Носова О. [4]	Інвестиційна привабливість компанії – це сукупність чинників, які враховує інвестор, приймаючи рішення щодо здійснення інвестицій та ступінь сприятливості ситуації, яка складається в тій чи іншій країні, стосовно можливості залучення інвестицій.
5	Катан Л. І. [5]	Інвестиційна привабливість компанії – це здатність компанії до залучення відповідних обсягів та відповідної якості інвестиційних ресурсів, здатність до простого та розширеного відтворення з метою забезпечення сталого розвитку виробництва в умовах соціально орієнтованої ринкової економіки
6	Райзберг Б. [3]	Інвестиційна привабливість компанії – економічні, політичні, фінансові умови, що спричиняють вплив на залучення внутрішніх та зовнішніх інвестицій в економіку країни
7	Мельник О. Г. [6]	Інвестиційна привабливість компанії – це сукупність фінансово-економічних, соціальних, логістичних технологічно-майнових, логістичних, адміністративно-правових, партнерських, іміджево-брендових, товарних характеристик компанії, які забезпечують його пріоритетне становище у конкурентній боротьбі за інвестиційні ресурси
8	Струніна В.	Інвестиційна привабливість компанії - це сукупність політичних,

	[2]	соціально-економічних, фінансових, соціально-культурних, організаційно-правових та географічних факторів, наявних у тій чи іншій країні, які приваблюють або відштовхують інвесторів
--	-----	--

\*Джерело: узагальнено автором на основі джерел [1,2,3,4,5,6]

Дослідження зазначених вище наукових підходів дає нам змогу сформулювати наступне визначення інвестиційної привабливості компанії: це інтегральна характеристика об'єкта інвестування з позиції перспектив розвитку (динаміки обсягів продажу, конкурентоспроможності продукції), ефективності використання ресурсів і активів, їх ліквідності, стану платоспроможності, фінансової стійкості, а також значення низки неформалізованих показників [5].

Відповідно до вищенаведеного визначення сутності поняття "інвестиційна привабливість компанії", вважаємо доречним визначити нормативно-правову базу [5].

В умовах розвитку української економіки відповідно до формування державного устрою, категорії «інвестиційна діяльність та привабливість» було відображено в низці нормативно-правових актів та документів [6].

У вітчизняній нормативно-правовій базі, зокрема в Законі України «Про інвестиційну діяльність» під інвестиціями розуміють вартість майнових та інтелектуальних цінностей, яка вкладається в об'єкти підприємницької діяльності з метою отримання прибутку чи соціальної ефективності [4].

Важливим є визначення суб'єктів інвестиційного процесу, зокрема найважливішими з них є інвестори, що можуть виступати як фізичні чи юридичні особи, мати свої організаційно-правові особливості, ступінь нагромадження капіталу та соціально-економічного розвитку. Взаємозв'язок суб'єктів інвестиційного процесу відображається в ході обґрунтування інвестиційного проекту, що має чітко визначену структуру, послідовність викладення інформації, показники та параметри [8].



Також, вважаємо доречним визначити та проаналізувати найважливіші фактори, що здійснюють вплив на інвестиційну привабливість суб'єкта господарювання [7].

Фактори впливу на інвестиційну привабливість компанії — це рушійні сили, котрі забезпечують створення переваг для компанії у конкурентній боротьбі за обмежені інвестиційні ресурси [6]. Перелік факторів, що впливають на інвестиційну привабливість компанії, може змінюватись в залежності від:

- цілей компанії;
- виробничо-технічних особливостей компанії;
- економічного розвитку компанії [7].

В економічній літературі виділяють фактори впливу зовнішнього та внутрішнього середовища на інвестиційну привабливість компанії [2].

Фактори зовнішнього середовища відображають умови функціонування компанії в певній геоекономічній системі, але вони не завжди є визначальними для конкретного індивідуального інвестора, адже досконалих умов діяльності немає в жодній країні світу [9]. До них відносяться: галузева приналежність, географічне розташування, наявність та доступність природних ресурсів, екологічна ситуація, культура та освіта населення, економічна стабільність, соціально-політична стабільність, нормативно-правова база, інформаційне поле, пільги для інвесторів, розвинута інфраструктура, економічна свобода підприємств, положення на Світовому ринку, кон'юнктура ринку, контрольні державні органи в сфері інвестування, темп інфляції, можливість експорту, рівень доходів населення, конкуренція в галузі тощо [8].

До внутрішніх факторів впливу можна віднести наступні: виробничі потужності компанії, інноваційність виробництва та обладнання, конкурентоспроможність продукції, маркетингова діяльність, рівень управлінського обліку та контролю, рівень корпоративного управління,

кадровий потенціал, ключові фінансові показники діяльності: прибутковість, рентабельність проектів, виробничі технології, стратегія розвитку, рівень загальної конкурентоспроможності, унікальність об'єкту, конкурентна позиція підприємства в галузі, стан майна, рівень витрат, структура капіталу та інші [5].

Оцінка інвестиційної привабливості компанії є надважливими елементом менеджменту з позиції власника (акціонера, керівництва) та вкрай необхідним елементом вибору об'єкта інвестування з позиції майбутнього інвестора [10].

Для інвестора найважливішим завданням оцінки інвестиційної привабливості компанії є послідовний збір даних і вибір такої методики оцінки інвестиційної привабливості, яку можна було б ефективно використовувати. Оцінка інвестиційної привабливості є сполучною ланкою між етапом аналізу та етапом прийняття рішення про вкладання коштів [9].

Для власника бізнесу оцінка інвестиційної привабливості – це щоденний аналіз свого потенціалу, показників фінансового стану компанії, показників продажів, виробничих можливостей, показників майнового стану компанії, конкурентної позиції компанії на ринку, інноваційності діяльності компанії тощо. Методика оцінки залежать від цілей, що ставить перед собою компанія [8].

Кожна з методик аналізу й оцінки інвестиційної привабливості компанії має певні особливості, розглянемо їх у таблиці 1.2.

*Таблиця 1.2*

### **Характеристика методів оцінки інвестиційної привабливості компанії**

Група методів	Показники	Методологічний підхід	
		Переваги	Недоліки
1. Загальні	Показники загального стану компанії	Системна характеристика рівня інвестиційної привабливості	Відсутність важливих для інвестора аспектів

		компанії з урахуванням кількісних і якісних параметрів та показників	діяльності компанії
2. Економіко-фінансові	Показники фінансового стану і господарсько-виробничої діяльності	Використання традиційних груп фінансових коефіцієнтів, доступність інформаційної бази та встановлений порядок їх розрахунку.	Складність вибору об'єкта інвестування
3. Ринкова капіталізація компанії	Показники привабливості і та ефективності цінних паперів емітента	Використання загальноприйнятих критеріїв	Недостовірність отриманих результатів та неможливість застосування для оцінки підприємств-неемітентів
4. Метод експертних оцінок	Експертний аналіз і оцінка	Можливість адаптації показників і факторів для потреб інвесторів. Надає можливість поглибленого аналізу.	Суб'єктивність оцінки, залежність висновків від позиції експертів.

*\*Джерело: узагальнено автором на основі джерел [5,8,9]*

Найважливішим завданням оцінки інвестиційної привабливості компанії є послідовний збір даних і вибір такої системи показників, які можна було б ефективніше використовувати для зміцнення інвестиційної привабливості. Методика такої оцінки залежать від цілей, що стоять перед компанією [11]. Оцінка інвестиційної привабливості може здійснюватися як із позиції результатів аналізу показників фінансового стану компанії, так і з

позиції його виробничих можливостей. Оцінка інвестиційної привабливості з першої позиції є традиційною і широко використовується в інвестиційному менеджменті, з іншої— здійснюється в ході об'єктного аналізу [12].

Кожна з методик аналізу й оцінки інвестиційної привабливості компанії має свої особливості, але завдання всіх цих методик зводиться до одного: збільшити інвестиційну привабливість для майбутнього інвестора [10].

Основним джерелом інформації для визначення інвестиційної привабливості є бухгалтерська (фінансова) звітність компанії.

Оцінка фінансового стану компанії складається з таких етапів:

- Оцінка майнового стану компанії та динаміка його зміни;
- Оцінка фінансових результатів діяльності компанії;
- Оцінка ліквідності;
- Аналіз ділової активності;
- Аналіз платоспроможності (фінансової стійкості);
- Аналіз рентабельності [5].

Для оцінки використовують різноманітні фінансові коефіцієнти. їх склад визначається відповідно до цілей і глибини аналізу. Варто підкреслити, що коефіцієнти несуть найбільший зміст у тому випадку, коли можна простежити їх динаміку за певний час, наприклад, 3-5 років, або провести порівняльний аналіз, наприклад, до і після реалізації інвестиційного проекту [11].

Також оцінка інвестиційної привабливості компанії здійснюється на основі показників ефективності інвестицій, зокрема ключовими є:

- чиста приведена вартість;
- дисконтований строк окупності;
- внутрішня норма прибутку;
- модифікована внутрішня норма прибутку;
- індекс прибутковості/коефіцієнт рентабельності інвестицій [8].

В даний час для отримання більш повної та об'єктивної оцінки привабливості інвестицій компанії почали розглядатися неофіційні критерії, тобто характеристики та аспекти діяльності компанії, які не мають кількісного вимірювання чи чітких методів розрахунку та оцінюються через логічні поняття. Вони такі ж важливі для інвесторів, як характеристики бізнесу та економічно-фінансові показники. Варто зазначити, що окрім суто фінансових показників діяльності, для отримання більш повної та об'єктивної оцінки інвестиційної привабливості компанії досліджуються й нефінансові показники, тобто ті аспекти діяльності компанії, які можуть не мати кількісного вимірювання чи чітких методів розрахунку. Вони такі ж важливі для майбутніх інвесторів, як і фінансові показники бізнесу [11].

До нефінансових показників відносяться:

- Конкурентна позиція компанії на ринку (відмінності компанії від її конкурентів; порівняння потенціалу компанії та її конкурентів; розуміння сильних і слабких сторін компанії в порівнянні з конкурентами) ;
- Рівень конкурентоспроможності продукції (темпи зростання продажів окремого виду продукції або послуг; розмір і склад клієнтської бази; частка ринку та її збільшення; структура продуктового портфеля) ;
- Продуктивність (виробничі витрати на одиницю продукції; рівень завантаженості робочих потужностей; середньоденний або погодинний випуск продукції; середній час налаштування виробничої лінії; кількість транзакцій за годину тощо);
- Якість обслуговування та задоволеність клієнтів (кількість забракованих одиниць; кількість візитів представників до клієнтів; кількість повторних звернень; середній час відповіді на запит клієнта; оцінка рівня обслуговування; кількість скарг або повернень; співвідношення постійних, нових і втрачених клієнтів) [15];
- Досвідченість персоналу (середній рівень ротації; кількість годин навчання, курсів або кваліфікацій, отриманих співробітниками; оцінка

задоволеності роботою; середній час роботи працівника на одній посаді; рівень кваліфікації нових працівників; середній час або витрати на пошук кандидата на вакансію; рівень конкурентоспроможності оплати праці);

- Інноваційність діяльності (кількість інноваційних продуктів або послуг, введених на ринок; частка виручки від нових продуктів; інноваційність виробництва, технологічність; рівень технічної експертизи щодо прямих конкурентів) [14];

- Репутація компанії (позиція та вартість бренду; частка споживачів, готових прийняти маркетингову пропозицію; рейтинги та позиціонування незалежними експертами) [10].

Таким чином, інвестиційна привабливість компанії – це її інтегральна характеристика як об'єкта інвестування з позиції перспектив розвитку (динаміки обсягів продажу, конкурентоспроможності продукції), ефективності використання ресурсів і активів, їхньої ліквідності, стану платоспроможності і фінансової стійкості. Для повного розуміння сутності інвестиційної привабливості потрібно усвідомити, що на її формування мають вплив певна низка факторів, дія яких у своїй сукупності підвищує або знижує її рівень.

Оцінка інвестиційної привабливості компанії є надважливими елементом менеджменту з позиції власника (акціонера, керівництва) та вкрай необхідним елементом вибору об'єкта інвестування з позиції майбутнього інвестора. Достовірна оцінка інвестиційної привабливості компанії залежить від правильності вибору методу оцінювання (загальний, економіко-фінансовий, ринкової капіталізації, експертних оцінок тощо) [13].

На підставі узагальнення різних підходів і поглядів до розуміння поняття «інвестиційна привабливість», нормативно-правової бази, факторів впливу, методів оцінки та показників інвестиційної привабливості можна зробити висновок про їх неоднорідність, що зумовлено процесами, які відбуваються в галузях національного та міжнародного господарства і,

найголовніше, з огляду на різний інвестиційний потенціал та інвестиційний ризик [15].

Інвестиційна привабливість визначається комплексом різноманітних факторів, перелік і вага яких може змінюватись в залежності від:

- цілей компанії;
- виробничо-технічних особливостей компанії, у яке інвестуються кошти;
- економічного розвитку компанії у теперішньому часі, у минулому, а також очікуваного економічного розвитку [16].

Оцінка інвестиційної привабливості є сполучною ланкою між етапом аналізу та етапом прийняття рішень про вкладання коштів.

## РОЗДІЛ 2

### ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ

#### АТ КБ «ПРИВАТБАНК»

#### 2.1 Дослідження інструментарію оцінки інвестиційної привабливості

##### АТ КБ «ПриватБанк»

Перехід до ринкової економіки потребує від банків підвищення ефективності їх діяльності, зміцнення конкурентоздатності банківських установ, зокрема й банківських послуг на основі впровадження досягнень науково-технічного прогресу, ефективних форм господарювання і управління банківською діяльністю.

Об'єктом оцінки інвестиційної привабливості в нашому дослідженні виступає АТ КБ «ПриватБанк». На сьогодні ПриватБанк - державний банк, який успішно здійснює свою діяльність. Міжнародні експерти готують нову стратегію по роботі державного банку і здійснюють підготовку до входження в капітал стратегічних інвесторів [14].

Впродовж 28-річної історії своєї діяльності банк стрімко розвивався, розширював масштаби та напрями своєї діяльності. Протягом низки років діяльність банку отримувала високий рівень визнання на національному та міжнародному рівнях. Високу якість роботи банку впродовж усіх цих років неодноразово відзначали і клієнти, й експерти банківського ринку [13].

Банк має ефективну структуру управління, побудовану на чіткому розподілі на бізнес - лінії (корпоративний бізнес, роздрібний бізнес, малий та середній бізнес, казначейство та підрозділ з надання послуг фінансовим інститутам) та вертикалі підтримки (інформаційні технології та операційна підтримка, контролінг, безпека та інші), які створені на рівні Центрального офісу та обласних дирекцій банку [15].

На сучасному етапі інноваційних викликів в Україні зростає



актуальність вибору напрямів та обсягів інвестицій. Це передусім зумовлено значним зростання відповідальності та ризику в процесі використання інвестиційних ресурсів. Слід також відзначити зміни, що відбуваються під час формування капіталу в сучасну епоху інформаційних технологій [16].

В сучасну епоху інформаційних технологій для первинної загальної оцінки інвестиційної привабливості банку «ПриватБанк» ми рекомендуємо використовувати систему збалансованих показників, яка розроблена американськими вченими Капланом Р. та Нортон Д. Через неможливість коректного перекладу термін *Balanced Scorecard* часто вживається у вихідному англосаксонському варіанті або як абревіатура – *BSC* [17].

В основу системи збалансованих показників, як відмічають Каплан Р. і Нортон Д., покладено чотири компоненти, що дозволяють досягти “балансу між довгостроковими та короткостроковими цілями, між бажаними результатами та факторами їх досягнення”. Однією з ключових переваг системи збалансованих показників є взаємне доповнення фінансових показників операційними, стратегічними і якісними показниками, а саме використання монетарних і немонетарних показників. Компоненти збалансованої системи підрахунку балів мають охоплювати всі важливі напрямки діяльності АТ КБ «ПриватБанк», а саме зовнішня фінансова перспектива (*external financial perspective*), перспектива клієнтів (*customer perspective*), перспектива внутрішніх бізнес-процесів (*internal business process perspective*) та перспектива навчання та зростання професійності персоналу (*learning and growth perspective*) [18].

Розглянемо процес визначення показників функціонування АТ КБ «ПриватБанк» за кожною з чотирьох перспектив (сфер) діяльності банку.

На практиці АТ КБ «ПриватБанк» повинно вибирати ті показники, які найбільшою мірою відповідають його конкретним потребам і тим обставинам, в яких воно перебуває [19].

**Зовнішня фінансова перспектива (*external financial perspective*).** На

рівні АТ КБ «ПриватБанк» можуть використовуватися фінансові показники як: операційний прибуток, маржинальний дохід, прибуток на інвестований капітал (ROI), залишковий дохід (RI), економічна додана вартість (EVA). Серед інших фінансових цілей можна виділити зростання доходів, зниження витрат і використання активів [20].

**Перспектива клієнтів (customer perspective).** До показників АТ КБ «ПриватБанк» цієї перспективи відносять такі: 1. Частка ринку 2. Утримання клієнтів і їхня лояльність. 3. Залучення нових споживачів. 4. Ступінь задоволеності споживачів. 5. Рентабельність взаємодії зі споживачами..

**Перспектива внутрішніх бізнес-процесів (internal business process perspective).** Ми пропонуємо виділяти три основні типи внутрішніх процесів АТ КБ «ПриватБанк» [21]:

1. Інноваційні процеси. Для визначення ступеня успішності інновацій потрібно скористатися такими показниками: а) відсоток реалізації нових продуктів у загальному обсязі реалізації; б) кількість впроваджень нових продуктів у порівнянні з конкурентами; в) час розробки наступного покоління продукції; г) кількість ключових виробів, за якими компанія на ринку є першою чи другою; д) час забезпечення беззбитковості.

2. Операційні процеси. Необхідно зосередитися на показниках АТ КБ «ПриватБанк», які вимагають високих значень за параметрами часу, якості і витрат: а) часові показники, що визначають оперативність і своєчасність обслуговування; б) показники якості, такі як норма бракованих деталей на один мільйон, вихід якісної продукції з першого разу, повторні роботи, кількість повернень тощо; в) показники витрат за найбільш важливими внутрішніми бізнес -процесами.

3. Процеси післяпродажного обслуговування. Ця категорія АТ КБ «ПриватБанк» включає види діяльності з гарантійного обслуговування і ремонту, поводження з браком і поверненнями, а також управління платежами споживачів [23].

**Перспектива навчання та зростання професійності персоналу (learning and growth perspective).** Показники підготовки працівників АТ КБ «ПриватБанк» включають ступінь задоволеності працівників, плинність кадрів, навчання і розвиток навичок і умінь. Показники можливостей інформаційних систем АТ КБ «ПриватБанк» визначають, чи надають ці системи точну, надійну і послідовну інформацію, яка інформує менеджерів про їх клієнтів і господарські процеси [20].

Збалансована система показників дозволяє менеджерам АТ КБ «ПриватБанк» оцінити бізнес з чотирьох різних позицій і дати відповіді на такі чотири основні запитання:

1. Як ми виглядаємо в очах акціонерів і яким є наш потенціал як потенційного партнера на ринку?
2. Як споживачі ставляться до нас?
3. У чому ми повинні діяти краще за інших?
4. За рахунок яких знань, умінь, досвіду, технологій і інших нематеріальних активів ми зможемо реалізувати наші конкурентні переваги?

Як правило, кожен блок повинен охоплювати від трьох до п'яти показників [20].

Для об'єкта нашого дослідження, а саме АТ КБ «ПриватБанк», застосування збалансованої системи показників є актуальним тому що, збалансована система показників на основі використання випереджаючих показників дозволяє виявляти та усувати недоліки у діяльності банку ще до того, як їх наслідком буде погіршення фінансових показників; надасть можливість за необхідності оперативно коригувати управлінські рішення у процесі діяльності; дасть змогу за допомогою нефінансових показників розглядати діяльність АТ КБ «ПриватБанк» у розрізі створення вартості, результатом чого стане підвищення конкурентоспроможності українського банку та, що найголовніше, зробить діяльність банку більш прозорою для

закордонних і вітчизняних партнерів (особливо інвесторів) [21].

Аналіз фінансової звітності АТ КБ «ПриватБанк» передбачає дослідження динаміки та структури фінансових результатів його діяльності, дозволяє визначити фактори, що вплинули на формування величини чистого прибутку (збитку) банку [21]. Метою фінансового аналізу АТ КБ «ПриватБанк», є оцінка його фінансового стану з урахуванням динаміки змін, які склалися в результаті діяльності банку за декілька останніх років, визначення чинників, які вплинули на ці зміни і прогнозування майбутнього фінансового стану банку . Результати аналізу АТ КБ «ПриватБанк» використовуються для підготовки рекомендацій щодо подальшої діяльності банку, його реструктуризації тощо. Фінансовий аналіз підприємства полягає у виконанні чотирьох основних етапів (рис. 2.1) [22].



Рис. 2.1. Складові фінансового аналізу АТ КБ «ПриватБанк» [23]

Показники фінансового стану АТ КБ «ПриватБанк», що відповідають кожному з етапів фінансового аналізу банку представлені у таблиці 2.1 [23].

Таблиця 2.1

## Показники оцінки фінансового стану АТ КБ «ПриватБанк»

Група показників	Показники
Показники ліквідності	<ul style="list-style-type: none"> <li>- коефіцієнт поточної ліквідності;</li> <li>- коефіцієнт швидкої ліквідності;</li> <li>- коефіцієнт абсолютної ліквідності</li> </ul>
Показники фінансової стійкості	<ul style="list-style-type: none"> <li>- коефіцієнт платоспроможності (автономії);</li> <li>- коефіцієнт фінансової залежності;</li> <li>- коефіцієнт співвідношення мобільних та іммобілізованих активів;</li> <li>- коефіцієнт маневреності власного власних оборотних коштів;</li> <li>- коефіцієнт забезпеченості оборотного капіталу власними джерелами фінансування;</li> <li>- коефіцієнт забезпеченості запасів власними коштами;</li> <li>- коефіцієнт збереження власного капіталу</li> </ul>
Показники ділової активності	<ul style="list-style-type: none"> <li>- коефіцієнт оборотності активів;</li> <li>- коефіцієнт оборотності активів поточних активів;</li> <li>- фондівдача;</li> <li>- коефіцієнт оборотності власного капіталу;</li> <li>- коефіцієнт оборотності інвестованого капіталу;</li> <li>- коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості;</li> <li>- коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості;</li> <li>- коефіцієнт оборотності матеріальних запасів;</li> <li>- оборотність грошових коштів</li> </ul>
Показники рентабельності	<ul style="list-style-type: none"> <li>- коефіцієнт загальної рентабельності;</li> <li>- коефіцієнт рентабельності власного капіталу;</li> <li>- коефіцієнт рентабельності активів;</li> <li>- коефіцієнт рентабельності оборотних активів;</li> </ul>

*\*Джерело: узагальнено автором на основі джерел [20,21,22]*

Проте, так як ми будемо оцінювати інвестиційну привабливість «ПриватБанк», нам потрібно провести узагальнюючу оцінку фінансового стану банку [24].

Адже, довіра партнерів (вкладників, кредиторів, клієнтів тощо) до АТ КБ «ПриватБанк» базується насамперед на їхній здатності у будь-який час і в повному обсязі виконати свої зобов'язання — захищати їх інтереси. Спроможність банку своєчасно і без збитків для себе виконувати власні зобов'язання — одна з основних складових його фінансової стійкості.

З усіх індексних методик оцінювання фінансового стану банків в Україні учасники фінансового ринку та науковці найчастіше використовують методики Кромонава та Ширинської [25].

Для оцінки нашого банку ми обрали методику Кромонава. Тому що ця методика найчастіше використовується для оцінки інвестиційної привабливості саме такого типу банків. Крім того, це сучасна методика, яка охоплює максимальну кількість факторів, параметрів та характеристик компанії [26].

Рейтингова методика Кромонава ґрунтується на використанні семи абсолютних параметрів: статутний капітал; власний капітал; зобов'язання “до запитання”; сумарні зобов'язання; ліквідні активи; ризикові (робочі) активи; розмір “захищеного” капіталу [26]. На підставі цих даних, які беруться з балансу, розраховується шість критеріальних коефіцієнтів, за якими й визначають фінансовий стан банків. Серед них:  $k_1$  – генеральний коефіцієнт надійності,  $k_2$  – коефіцієнт миттєвої ліквідності,  $k_3$  – крос-коефіцієнт,  $k_4$  – генеральний коефіцієнт ліквідності,  $k_5$  – коефіцієнт захищеності капіталу та  $k_6$  – коефіцієнт фондової капіталізації прибутку. Алгоритми розрахунку та розшифрування наведено в таблиці 2.2 [27].

Таблиця 2.2

## Алгоритми розрахунку коефіцієнтів за методикою Кромонава

Показники	Алгоритм розрахунку	Розшифрування
1. Генеральний коефіцієнт надійності	$K1 = K/AP$	К-власний капітал AP-робочі активи
2. Коефіцієнт миттєвої ліквідності	$K2 = LA/OB$	ЛА- ліквідні активи OB- зобов'язання до запитання
3. Крос-коефіцієнт	$K3 = CO/AP$	CO - сумарні зобов'язання
4. Генеральний коефіцієнт ліквідності	$K4 = (LA + 3K) / CO$	3K - захищений капітал
5. Коефіцієнт захищеності капіталу	$K5 = 3K/K$	3K – захищений капітал К-власний капітал
6. Коефіцієнт фондової капіталізації прибутку	$K6 = K/CK$	CK- статутний капітал

*\*Джерело: узагальнено автором на основі джерел [23,24]*

Генеральний коефіцієнт надійності ( $k_1$ ) показує ступінь забезпеченості ризикових вкладень «ПриватБанк» його власним капіталом, за рахунок якого будуть оплачуватися можливі збитки у разі неповернення того чи іншого працюючого активу. Оптимальне значення цього коефіцієнта визначено на рівні 1.

Коефіцієнт миттєвої ліквідності ( $k_2$ ) показує, чи використовує АТ КБ «ПриватБанк» кошти клієнтів на рахунках “до запитання” як власні кредитні ресурси і якою мірою ці кошти задіяні в активних операціях. Окрім того, коефіцієнт миттєвої ліквідності показує і здатність банку повертати надані

йому у розпорядження грошові ресурси за першою вимогою. Оптимальне значення цього показника визначено на рівні 1 [28].

Крос-коефіцієнт (коефіцієнт  $k_3$ ) визначеним оптимальним значенням має “3” і розраховується як співвідношення усіх зобов’язань банку до робочих активів.

Генеральний коефіцієнт ліквідності ( $k_4$ ) характеризує спроможність «ПриватБанк» задовольнити вимоги кредиторів. Рекомендоване значення коефіцієнта  $k_4$  – “1”. Це означає, що банк повинен тримати у ліквідній формі та у вигляді капітальних вкладень кошти обсягом, який дорівнює обсягу сумарних зобов’язань [27].

Коефіцієнт захищеності капіталу ( $k_5$ ) показує, якою мірою «ПриватБанк» враховує інфляційні процеси та яку частку своїх активів розміщує в нерухомість, цінності й устаткування. Цей коефіцієнт доцільно використовувати також як непрямий показник надійності банку, оскільки «ПриватБанк», що розраховує на короткостроковий термін своєї діяльності, зазвичай не вкладає кошти у свій розвиток. Рекомендоване оптимальне значення цього показника дорівнює “1”.

Коефіцієнт фондової капіталізації прибутку ( $k_6$ ) показує ефективність роботи АТ КБ «ПриватБанк» і певною мірою характеризує його незалежність від окремих засновників. Рекомендоване значення цього показника ми визначили на рівні коефіцієнта “3”, що свідчить про необхідність трикратного перевищення власного капіталу банку над його статутним фондом [27].

Після визначення усіх цих коефіцієнтів ( $k_1$ – $k_6$ ) вони нормуються шляхом ділення кожного з них на критерії, умовно кажучи, “ідеального” банку, в нашому випадку «ПриватБанк», який, як уже зазначалося, має:  $k_1 = 1$ ,  $k_2 = 1$ ,  $k_3 = 3$ ,  $k_4 = 1$ ,  $k_5 = 1$ ,  $k_6 = 3$ .

Комплексна (узагальнена) рейтингова оцінка фінансового стану АТ КБ «ПриватБанк» за методикою Кромонава визначається з урахуванням



“вагомості” кожного коефіцієнта, тобто їх значущості, яку визначено експертним методом і встановлено на рівні:  $k_1 - 45\%$ ,  $k_2 - 20\%$ ,  $k_3 - 10\%$ ,  $k_4 - 15\%$ ,  $k_5 - 5\%$ ,  $k_6 - 5\%$  [27]. Отже, кінцева формула визначення рівня фінансового стану «ПриватБанк» виглядає так

$$N = 45 k_1 + 20 k_2 + 10 k_3 / 3 + 15 k_4 + 5 k_5 + 5 k_6 / 3 \quad (2.1)$$

Якщо отримане сумарне значення за методикою Кромонава становить вище 40-50 балів, то АТ КБ «ПриватБанк», необхідно вважати достатньо інвестиційно привабливим, а якщо нижче 25-30 балів, то інвестиційна привабливість банку є сумнівною [27].

## **2.2 Оцінка інвестиційної привабливості банку АТ КБ «ПриватБанк»**

На нашу думку, саме застосування системи збалансованих показників найкраще підходить для оцінки інвестиційної діяльності АТ КБ «ПриватБанк». Оцінку інвестиційної привабливості «ПриватБанк» ми будемо здійснювати на основі міжнародних досліджень в сфері інвестиційної привабливості банків. Ми брали до уваги правила та поради щодо інвестиційної привабливості банків від провідних міжнародних інвестиційних фондів, а саме Smith Barney Fundamental Value, Salomon Brothers Opportunity та Clipper [28].

В цілому ми вибрали 20 основних показників для оцінювання інвестиційної привабливості банку. Вони найкраще і найефективніше характеризують показники інвестиційної привабливості саме таких фінансових установ як банки. Також ми вважаємо, що саме використовуючи ці показники, ми можемо побачити всі переваги та недоліки для інвестування в об'єкт нашого дослідження АТ КБ «ПриватБанк» (табл.2.3) [29].

Таблиця 2.3

**Набір показників для оцінювання інвестиційної привабливості  
АТ КБ «ПриватБанк»**

Категорія	Набір показників
Зовнішня фінансова перспектива (external financial perspective).	Коефіцієнт кредитної активності, коефіцієнт ліквідності за строковими зобов'язаннями, коефіцієнт активності залучення строкових депозитів, коефіцієнт загальної інвестиційної активності, показник достатності капіталу, рентабельність капіталу
Перспектива клієнтів (customer perspective).	Кількість клієнтів на 1 відділення, витрати на маркетинг і рекламу в загальних витратах банку, рівень прибутку банку в розрахунку на 1 клієнта, співвідношення кількості клієнтів та працівників банку
Перспектива внутрішніх бізнес-процесів (internal business process perspective).	Середній час створення нового продукту, частка нових продуктів у продуктовому ряді банку, частка операційних витрат у загальних витратах банку, середній час на задоволення запиту клієнта, частка стандартизованих і регламентованих бізнес-процесів
Перспектива навчання та зростання професійності персоналу (learning and growth perspective).	Частка працівників з вищою освітою в загальній кількості персоналу, частка витрат на оплату праці персоналу в загальних витратах банку, частка працівників, що пройшли навчання за рік у загальній кількості персоналу, частка витрат на навчання персоналу в загальних витратах банку, коефіцієнт стабільності персоналу

*\*Джерело: узагальнено автором на основі джерел [27,28]*

Надалі ми будемо проводити розрахунки та дослідження щодо кожного показника, використовуючи фінансову звітність «ПриватБанк». Також ми будемо робити висновок по кожній проєкції системи

збалансованих показників для визначення інвестиційної привабливості АТ КБ «ПриватБанк» [30].

Для кращого розуміння динаміки та структури інвестиційної привабливості об'єкта дослідження, ми будемо використовувати фінансову звітність за останні три роки: 2017, 2018, 2019 роки. Фінансова звітність за зазначені роки наведена у Додатках Е,Ж,З.

Таблиця 2.4

**Зовнішня фінансова перспектива (external financial perspective)  
АТ КБ «ПриватБанк»**

Назва показника	Формула для визначення показника	Показник		
		2017	2018	2019
Рік фінансової звітності		2017	2018	2019
Коефіцієнт кредитної активності	Кредитні вкладення / Загальні активи	48,5%	47%	50%
Коефіцієнт ліквідності за строковими зобов'язаннями	Найбільш ліквідні активи / Строкові зобов'язання	25,3%	23,5%	26,9%
Коефіцієнт активності залучення строкових депозитів	Строкові депозити / Загальні пасиви	60,8%	64,4%	67,6%
Коефіцієнт загальної інвестиційної активності	Інвестиції в цінні папери / Загальні активи	47,3%	48,8%	50%
Показник достатності капіталу	Формула відсутня	18,3%	19,3%	20,67%

Закінчення таблиці 2.4

Рентабельність капіталу	Чистий прибуток / Власний капітал	2,8%	3,6%	4%
-------------------------	-----------------------------------	------	------	----

*\*Джерело: узагальнено автором на основі власних розрахунків*

Розрахунки за таблицею 2.4 наведено в Додатку А.

Як ми можемо побачити із зазначених вище показників «ПриватБанк» показує стабільне зростання по показникам в розрізі 3 років. Це означає, що банк з кожним роком зміцнює свою фінансова стабільність, що значно знижує рівень ризиків при інвестуванні в зазначений банк.

Таблиця 2.5

### Перспектива клієнтів (customer perspective) АТ КБ «ПриватБанк»

Назва показника	Формула для визначення Показника	Показник		
		Рік фінансової звітності	2017	2018
Кількість клієнтів на 1 відділення	Кількість клієнтів / Кількість відділень	8 330 клієнтів	8 553 клієнти в	9 980 клієнти в
Витрати на маркетинг і рекламу в загальних витратах банку	Витрати на маркетинг і рекламу / Загальні витрати	1,5%	1,7%	2%
Рівень прибутку банку в розрахунку на 1 клієнта	Чистий прибуток / Кількість клієнтів	0.18 грн.	0.19 грн.	0.21 грн.

Закінчення таблиці 2.5

Співвідношення кількості клієнтів та працівників банку	Кількість клієнтів / Кількість працівників	513 клієнтів	551 клієнти в	652 клієнти в
--	--	--------------	---------------	---------------

*\*Джерело: узагальнено автором на основі власних розрахунків*

Розрахунки за таблицею 2.5 наведено в Додатку Б.

Як ми можемо побачити з динаміки та структури показників за 3 роки, «ПриватБанк» постійно та стабільно збільшує кількість клієнтів, проте зменшується кількість працівників. Це призводить до збільшення кількості клієнтів на одного працівника. Проте з кожним роком зростає кількість клієнтів, які користуються послугами онлайн, тому це не є глобальною проблемою, а засвідчує підвищення рівня інноваційності в банку.

Обсяг портфеля кредитів, наданих банком корпоративним клієнтам в 2019, зріс на 7,7 млрд. грн, кредити роздрібного бізнесу зросли на 2,8 млрд. грн. У цілому за 2019 рік банк продемонстрував зростання активів на 10% і став одним із найбільших кредиторів української економіки в банківському секторі. Банк збільшив кількість клієнтів – у ньому відкрили рахунки понад 200 нових юридичних осіб, 20 тис. – представників малого та мікробізнесу та понад 170 тис. приватних осіб.

Таблиця 2.6

**Перспектива внутрішніх бізнес-процесів (internal business process perspective) АТ КБ «ПриватБанк»**

Назва показника	Формула для визначення показника	Показник		
		2017	2018	2019
Рік фінансової звітності		2017	2018	2019
Середній час створення нового продукту	Формула відсутня	від 1 року до 3 років	від 11 місяців до 3 років	від 9 місяців до 3 років
Частка нових продуктів у продуктовому ряді	Формула відсутня	4%	5%	5%
Частка операційних витрат у загальних витратах банку	Операційні витрати / Загальні витрати	46,5%.	47%	48%
Середній час на задоволення запиту клієнта	Формула відсутня	10-20 хвилин	5-15 хвилин	5-15 хвилин

*\*Джерело: узагальнено автором на основі власних розрахунків*

Розрахунки за таблицею 2.6 наведено в Додатку В.

Як ми можемо побачити з дослідження, майже всі внутрішні бізнес-процеси є регламентовані і стандартизовані, відбувається постійне збільшення кількості нових продуктів у продуктовому ряді банку. Частка стандартизованих і регламентованих бізнес-процесів є дуже високою, адже банк є державним і існує вже 28 років. «ПриватБанк» орієнтоване на швидке

і якісне задоволення потреб клієнтів. В загальному внутрішні бізнес-процеси є стабільними, надійними і мають великий потенціал для росту.

Таблиця 2.7

**Перспектива навчання та зростання професійності персоналу  
(learning and growth perspective) АТ КБ «ПриватБанк»**

Назва показника	Формула для визначення показника	Показник		
		2017	2018	2019
Рік фінансової звітності		2017	2018	2019
Частка працівників з вищою освітою	Формула відсутня	від 70%	від 80%	від 80%
Частка витрат на оплату праці персоналу в загальних витратах	Витрати на оплату праці / Загальні витрати	24%	25%	.23%
Частка працівників, що пройшли навчання за рік у загальній кількості персоналу	Формула відсутня	25%	25%	25%
Частка витрат на навчання персоналу в загальних витратах банку	Витрати на навчання персоналу / Загальні витрати	2,5%	3%	3%
Коефіцієнт стабільності персоналу	Формула відсутня	від 70%	від 70%	від 70%

*\*Джерело: узагальнено автором на основі власних розрахунків*

Розрахунки за таблицею 2.7 наведено в Додатку Г.

Частка витрат на оплату праці персоналу в банку є достатньо високою кожного року відносно загальних витрати. Проте частка витрат на навчання персоналу складає менше 5% і не спостерігаються зміни протягом заданого періоду, що означає недостатню зацікавленість банку в навчанні та прогресі своїх працівників. Банк намагається проводити навчання для кожного 4 працівника раз в рік. В загальному банк не приділяє належної уваги розвитку персоналу.

Надалі ми будемо проводити узагальнюючу оцінку інвестиційної привабливості Приватбанку за методикою Кромонава.

Таблиця 2.8

**Оцінка інвестиційної привабливості АТ КБ «ПриватБанк» за методикою Кромонава**

Назва коефіцієнта	Формула для визначення коефіцієнта	Коефіцієнт		
		2017	2018	2019
Рік фінансової звітності		2017	2018	2019
Генеральний коефіцієнт надійності (k1)	Власний капітал / Робочі активи	0.82	0.85	0.87
Коефіцієнт миттєвої ліквідності (k2)	Ліквідні активи / Зобов'язання до запитання	0.88	0.89	0.89
Крос-коефіцієнт (k3)	Сумарні Зобов'язання / Робочі активи	2.68	2.71	2.73



Закінчення таблиці 2.8

Генеральний коефіцієнт ліквідності (k4)	(Ліквідні активи+Захищений капітал) / Сумарні Зобов'язання	0.38	0.39	0.41
Коефіцієнт захищеності капіталу (k5)	Захищений капітал / Власний капітал	0.79	0.82	0.83
Коефіцієнт фондової капіталізації прибутку (k6)	Власний капітал / Статутний капітал	1.51	1.57	1.6

*\*Джерело: узагальнено автором на основі власних розрахунків*

Розрахунки за таблицею 2.8 наведено в Додатку Д.

Після визначення усіх цих коефіцієнтів (k1–k6) вони нормуються шляхом ділення кожного з них на критерії, умовно кажучи, “ідеального” банку, який, як уже зазначалося, має:  $k1 = 1$ ,  $k2 = 1$ ,  $k3 = 3$ ,  $k4 = 1$ ,  $k5 = 1$ ,  $k6 = 3$ .

Таблиця 2.9

### Коефіцієнти АТ КБ «ПриватБанк» за методикою Кромонава

Назва коефіцієнта	Формула коефіцієнта	Коефіцієнт		
	Рік фінансової звітності	2017	2018	2019
Генеральний коефіцієнт надійності (k1)	k1/1	0.82	0.85	0.87

Закінчення таблиці 2.9

Коефіцієнт миттєвої ліквідності (k2)	k2/2	0.88	0.89	0.89
Крос-коефіцієнт (k3)	k3/3	0.89	0.90	0.91
Генеральний коефіцієнт ліквідності (k4)	k4/1	0.38	0.39	0.41
Коефіцієнт захищеності капіталу (k5)	k5/1	0.79	0.82	0.83
Коефіцієнт фондової капіталізації прибутку (k6)	k6/3	0.50	0.52	0.53

*\*Джерело: узагальнено автором на основі власних розрахунків*

Кінцева формула визначення рівня інвестиційної привабливості банків виглядає у формулі (2.1):

$$N = 45 \cdot k_1 + 20 \cdot k_2 + 10 \cdot k_3 / 3 + 15 \cdot k_4 + 5 \cdot k_5 + 5 \cdot k_6 / 3 \quad (2.1)$$

$$N \text{ 2019 рік} = 45 \cdot 0.87 + 20 \cdot 0.89 + 10 \cdot 0.91 + 15 \cdot 0.41 + 5 \cdot 0.83 + 5 \cdot 0.53 = 39 + 18 + 9 + 6 + 4 + 2 = 78 \text{ балів.}$$

$$N \text{ 2018 рік} = 45 \cdot 0.85 + 20 \cdot 0.89 + 10 \cdot 0.90 + 15 \cdot 0.39 + 5 \cdot 0.82 + 5 \cdot 0.52 =$$

$38+18+9+6+4+2=77$  балів.

$N\ 2019\ \text{рік} = 45*0.82 + 20*0.88 + 10*0.89 + 15*0.38 + 5*0.79 + 5*0.5 = 37+18+9+6+4+2=76$  балів.

За методикою Кромонава протягом 3 років, періоду дослідження, результат ПриватБанка становить вище 40-50 балів. Це означає, що такий банк, згідно з методикою, необхідно вважати банком з дуже високим рівнем інвестиційної привабливості.

Отже, розглянувши методики оцінки інвестиційної привабливості компанії, ми провели оцінку і аналіз інвестиційної діяльності АТ КБ «ПриватБанк», зокрема здійснили:

а) аналіз діяльності «ПриватБанк» за допомогою системи збалансованих показників Каплана Р. і Нортона Д.;

б) оцінку інвестиційної привабливості «ПриватБанк» за методикою Кромонава, визначили сумарне значення інвестиційної привабливості за кожний рік за період 2017-2019 рік за методикою і визначили кількісне значення інвестиційної привабливості «ПриватБанк» в динаміці.

## РОЗДІЛ 3

### УДОСКОНАЛЕННЯ ІНСТРУМЕНТАРІЮ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОМПАНІЇ

#### 3.1 Міжнародний досвід оцінки інвестиційної привабливості компанії

Інвестиції є одним з основних елементів, що впливають на розвиток економіки, сприяють ефективному функціонуванню виробничо-господарських процесів, забезпечують розширене відтворення ресурсів, дають можливість здійснювати нові науково-дослідні роботи, і реалізовувати проекти. Тому формування та оцінка інвестиційної привабливості компаній є надзвичайно важливим для подальшого розвитку та досягнення поставлених цілей багатьох країн світу [29]. Вивчення та аналіз оцінки інвестиційної привабливості закордонних країн може бути корисним і для України. Використання світового досвіду оцінки інвестиційної привабливості та залучення інвестицій у компанії країни, врахування особливостей розвитку, переваг та недоліків кожної з них дає можливість формування ефективної інвестиційної політики для компаній України [31].

Основою здійснення будь-якої діяльності, в тому числі інвестиційної є законодавча база країни, яка регулюється органами державної та регіональної влади та впливає на інвестиційну привабливість. Від особливостей законодавчого регулювання залежить можливість залучення і оцінки інвестиційних ресурсів [32].

Причиною високих вимог до оцінки інвестиційної привабливості є висока динаміка змін ринкового конкурентного середовища. Тому аудиторські фірми і спеціалізовані консалтингові компанії, що здійснюють підготовку аналітичних оглядів та прогнозів, а також надання консалтингових послуг, фінансові аналітики на фондовому ринку використовують для аналітичних оцінок системи показників [33].

Також, оскільки цілі інвестора в кожному конкретному випадку є унікальними, оцінка інвестиційної привабливості підприємства завжди буде мати суб'єктивний і унікальний характер [33].

Проте, зарубіжний досвід доводить, що провідні країни світу, незважаючи на відносну суб'єктивність оцінки інвестиційної привабливості компаній, вкладають у цю галузь значні обсяги державних бюджетних інвестицій [34].

Надійні методи аналізу ефективності і оцінки інвестиційного проекту необхідні інвестору для визначення економічного ефекту від інвестицій. Водночас актуальним є вивчення підприємствами привабливості інвестицій для забезпечення використання найбільш ефективних форм вкладення капіталу, що сприяють розширенню економічного потенціалу та збереженню економічної безпеки підприємства [35].

Якщо взяти до уваги країни з високорозвиненою економікою з давно сформованою фінансовою системою склались традиції, відповідна законодавча база і механізм перерозподілу капіталу, в якому кожний фінансовий інститут виконує певні функції [37]. У нашому розпорядженні є досвід наступних країн з оцінки інвестиційної привабливості: Польщі, Канади, Франції, Швейцарії, Німеччини, Великобританії, США та інших. Вибір спрямований на країни, які досягли високого соціально-економічного розвитку або за короткий час змогли досягти позитивних результатів у розвитку оцінки інвестиційної сфери [36].

У Польщі важливу роль при формуванні і оцінюванні інвестиційної привабливості компаній відіграють державні структури. Зараз у країні діє Польське агентство з питань інформації та інвестицій, яке надає послуги “з одних рук” і діє від імені уряду. Сайт Агентства є доступний сьома мовами: англійською, німецькою, французькою, корейською, китайською, японською, та, звичайно, польською. Агентство займається пошуком актуальної інформації про інвестиційні можливості, проводить оцінку

інвестиційної привабливості можливостей та проводить заходи на постійній основі спрямовані на промоцію Польщі та польського бізнесу за кордоном [37].

У Канаді створений розподіл повноважень між федеральними і провінційними органами влади щодо регулювання і оцінювання інвестиційної діяльності компаній. Для здійснення підприємницької діяльності на території будь-якої провінції (регіону) іноземні інвестори повинні отримати федеральну ліцензію. Також у Канаді існує контроль держави за допущенням іноземних інвесторів у національну економіку. Цей контроль передбачає, що іноземний інвестор перед започаткуванням своєї справи на території Канади, повинен подати на розгляд державних органів повідомлення або заявку на інвестиції в Канаді [38].

Органами регулювання інвестиційної діяльності у Франції є Національний банк та Міністерство економіки, фінансів і бюджету, при якому створена служба іноземних інвестицій Казначейства (Бюро D3). У Бюро D3 декларуються всі іноземні інвестиції, знаходяться дані про інвесторів і інвестиційну привабливість компаній, про форму та цілі здійснення інвестицій. Наданням пільг у Франції (крім місцевої влади) займається агентство економічного розвитку країни, Національне агентство із створення нових підприємств та Національне агентство сприяння науковим дослідженням [39].

Аналізуючи політику Швейцарії у оцінюванні інвестиційної привабливості компаній, хочемо зазначити, що в країні не існує спеціалізованого законодавства та спеціалізованих інститутів для регулювання і оцінювання інвестиційної діяльності, що на нашу думку, негативно позначається на формуванні інвестиційної привабливості компаній. В країні повинна існувати законодавча база щодо регулювання оцінювання інвестиційної сфери. Це полегшить роботу як органів державної влади, так і інвесторів. Надання консультаційної допомоги інвесторам та

компаніям здійснюється всіма великими банками країни. Основним обмеженням у Швейцарії стосовно інвестицій є заборона сприянню припливу фінансових коштів з-за кордону, які підпадають під визначення “втеча капіталу”, тобто ті, що незаконно вивозяться з країни їх створення (згідно з угодою 1977 р. між Швейцарським національним банком і швейцарськими комерційними банками) [39]. У державі не допускається відмивання грошей та приховування особи власника банківського рахунка (з 01.05.1992 р. у швейцарських банках заборонено відкривати рахунок на суму, що перевищує 100 тис. швейцарських франків, не пояснивши банку походження коштів). Наданням пільг при здійсненні інвестиційної діяльності на державному та регіональному рівнях у Швейцарії займаються федеральний уряд та адміністрації кантонів . У системі регулювання та оцінювання інвестиційних потоків повинні здійснюватись певні обмеження. У Швейцарії така система розроблена досить вдало [40].

У Німеччині все регулювання здійснюється централізовано урядовими органами. Німеччина має децентралізовану структуру управління. Землі ФРН функціонують як окремі держави, які мають суверенітет і юридично не підлягають федерації. Це є важливим пунктом для гарантування захищеності і безпеки всіх інвестицій, які розташовані в країні. Переваги такого регулювання: високий ступінь контролю населення є надійно захищеним від банкрутств, ризик втратити вкладені в інвестиційні фонди кошти виявляється мінімальним, він мінімізується гарантіями держави [41].

У Великобританії регулювання діяльності професіоналів фондового ринку максимально відокремлене від держави. Важливе місце у формуванні інвестиційної політики і оцінки Великобританії належить регіональним агентствам та корпораціям розвитку. З метою сприяння розвитку політики стимулювання і оцінювання інвестицій надаються позики Європейського інвестиційного банку на пільгових умовах до 50 % вкладень в основний капітал. У Великобританії іноземні інвестори звільнені від отримання

дозволів на здійснення своєї діяльності на території держави. Перевагою у законодавстві Англії є те, що згідно Закону “Про промисловість” (1975 р.): “уряд може заборонити купівлю іноземними інвесторами важливих підприємств обробної промисловості, якщо це суперечить інтересам держави [41]. Переваги такого підходу: система виходить дуже гнучкою, тому що пропозиції з регулювання виходять від високо компетентних фахівців, які добре знають потреби та особливості ринку; уряд делегує свої права з регулювання професіоналам і мало втручається в їх роботу; регулювання здійснюється головним чином за рахунок фінансових впливів (високі штрафи за порушення, покарання шляхом примусової сплати витрат на комісії, які здійснюють перевірку фірм порушників) [42].

В США існують певні законодавчі рамки оцінки інвестиційної привабливості компаній, встановлені комісією з цінних паперів. Також в США працює Президентська комісія з проблем оцінювання інвестиційної діяльності компаній [41]. На більш низькому рівні існують спеціальні підкомітети з регулювання. В регулюючих органах домінують юристи. Переваги: регулювання виходить досить гнучким, також залучаються експерти; регулювання виявляється простим для розуміння, що сприяє її популярності і побічно рекламує весь інвестиційний сектор економіки; з'являється можливість індивідуального підходу до кожного учасника ринку цінних паперів [43].

Також з огляду на те, що ми проводили оцінку інвестиційної привабливості банку, оцінка фінансової стійкості банків відіграє велике значення, оскільки вона дозволяє проаналізувати сучасний інвестиційний стан банку та виявити чинники, які негативно впливають на його діяльність. Усі зарубіжні методики оцінки фінансової стійкості банку можна розділити на 4 категорії: рейтингові системи оцінки (PATROL, ORAP, CAMELSO); системи коефіцієнтного аналізу (BAKIS); комплексні системи оцінки банківських ризиків (RATE, RAST); статистичні моделі (SAABA) [44].



Найвідоміша у світі рейтингова система оцінки надійності комерційних банків - CAMELSO. Вона використовується американськими організаціями, що здійснюють контроль за банківською діяльністю. CAMELSO формується з семи інтегральних компонентів: Capital Adequacy (достатність капіталу); Asset Quality (якість активів); и Managements factors (фактори управління); Earnings (прибутковість); Liquidity (ліквідність); Sensitivity to Risk (чутливість до ринкових ризиків); Operational Risk (операційний ризик) [45].

Важливим етапом оцінки інвестиційної привабливості банку є загальна оцінка стабільності та надійності банку. Беручи до уваги зарубіжний досвід можна зазначити, що МВФ рекомендує застосовувати 40 індикаторів фінансової стабільності: 25 для сектору депозитних корпорацій (із яких 12 основних) та 15 для клієнтів цього сектору. Рекомендований МВФ перелік показників фінансової стабільності дає змогу отримати досить повну оцінку діяльності банківської системи [46].

### **3.2 Удосконалення інструментарію оцінки інвестиційної привабливості компанії**

Для України постає важливим не тільки питання оцінки фінансового стану компанії, а й в цілому оцінки майбутнього розвитку компанії як складової економічного розвитку всієї країни.

З метою підвищення рівня оцінки інвестиційної привабливості компаній необхідно сформувати ефективну політику із застосуванням інституціональних заходів її регулювання [47].

На нашу думку, підходи до оцінки рівня інвестиційної привабливості підприємства, які використовувалися раніше і використовуються зараз в Україні, поступово втрачають свою цінність. Сучасні потреби інвесторів

передбачають необхідність проведення більш комплексного дослідження характеристик діяльності підприємства для якісної оцінки і розробки заходів з підвищення рівня оцінки інвестиційної привабливості підприємства [48].

Також, згідно з міжнародним досвідом важливим чинником впливу на вибір об'єктів інвестування і досягнення достатнього рівня оцінки та безпеки інвестицій є забезпечення інвестора вичерпною інформацією про результати й перспективи розвитку підприємства [48].

У багатьох компаніях здійснюється поступовий перехід від пасивного методу формування і оцінки інвестиційної привабливості. Традиційний аналіз у формі одноразового розрахунку (оцифрування) інвестиційної привабливості, поступається місцем безперервній аналітичній роботі [47]. Оскільки зовнішні умови динамічні і невизначені, як на етапі передінвестиційного аналізу і оцінювання, так і в ході його реалізації зберігається необхідність "підтримувальної" аналітики і модельних інструментів зіставлень. Сьогодні ставиться акцент на реалізацію вигод інвестора - власника капіталу і вибудовування балансу інтересів між різними учасниками процесів ухвалення рішень, коли істотна роль відводиться креативності персоналу, лідерству менеджменту, лояльності контрагентів, міняє традиційні критерії оцінки [49].

Наприклад, показники, що будуються на стандартах фінансової звітності, які історично розроблялися в першу чергу в інтересах кредиторів і досі зберегли цей відбиток, сьогодні не задовольняють концепцію обліку зацікавлених осіб (stakeholders concept), яка набирає популярність.

Ще одне складне питання підготовки початкових даних до аналізу і оцінки інвестиційної привабливості на передінвестиційній фазі - коректність підсумовування потоків різного рівня ризику і обліку інфляції. Типовий приклад - податкові вигоди по амортизаційних нарахуваннях, які традиційно вводяться в номінальному вираженні і фігурують в аналізі нарівні з потоками, що вводяться, від реалізації продукції (виручки) без корекції на

зміни цін (тобто, в реальному часі). Вхідними параметрами аналітичної моделі стають не повною мірою необхідні потоки грошових коштів [49].

Як ми вже знаємо, основними цілями оцінки інвестиційної привабливості є: визначення поточного стану підприємства та перспектив його розвитку; розробка заходів підвищення інвестиційної привабливості; залучення інвестицій у відповідних до інвестиційної привабливості обсягах та отримання комплексного позитивного ефекту від освоєння залученого капіталу [49].

Основною вимогою до будь-якого методу визначення рівня інвестиційної привабливості є можливість інтерпретації одержаної інформації та прийняття на основі визначених показників ефективних і доцільних управлінських рішень, як з боку інвестора щодо вкладання коштів, так і з боку підприємства- реципієнта щодо підвищення власного інвестиційного рейтингу.

Як вже зазначалося вище, сучасні потреби інвесторів передбачають необхідність проведення більш комплексного дослідження характеристик діяльності підприємства для якісної оцінки і розробки заходів з підвищення інвестиційної привабливості підприємства [50].

Тому нами запропоновано вдосконалений методичний підхід до оцінки інвестиційної привабливості компаній. До переліку основних показників оцінювання інвестиційної привабливості за методом Кромонава додати показники кадрового потенціалу та показники інтелектуального капіталу [47].

Кадрова складова оцінки інвестиційної привабливості підприємства досліджувалась багатьма спеціалістами. Нами пропонується розглядати кадрову складову з позиції кваліфікації персоналу та рівня заробітної плати на підприємстві в порівнянні з компаніями регіону (області) та галузі промисловості. У наслідку ми отримуємо: коефіцієнт кваліфікації, коефіцієнт регіонального рівня оплати праці та коефіцієнт галузевого рівня

оплати праці [50].

Коефіцієнт кваліфікації будується на підставі аналітичних даних стосовно змін у кваліфікації персоналу підприємства протягом звітного періоду. Розрахунок здійснюється на основі відповідей на такі питання: Чи проводяться на підприємстві заходи з підвищення кваліфікації персоналу? Чи здійснюються заходи з перекваліфікації персоналу, навчання суміжним професіям? Чи залучаються до роботи підприємства наукові та науково-технічні кадри? Позитивна відповідь на кожне питання оцінюється в 1 бал, негативна – 0 балів. Значення, яке визначається сумуванням скоригованих балів, і буде коефіцієнтом кваліфікації у формулі (3.1) [47].

$$Kq = Iu * 0,4 + Ir * 0,4 + Is * 0,2 \quad (3.1),$$

де  $Kq$  – коефіцієнт кваліфікації;

$Iu$  – заходи з підвищення кваліфікації персоналу;

$Ir$  – заходи з перекваліфікації персоналу, навчання суміжним професіям;

$Is$  – заходи із залучення до роботи підприємства наукових та науково-технічних кадрів [49].

Оскільки основним мотиваційним інструментом для працівників вітчизняних підприємств була і залишається матеріальна складова, яка охоплює підвищення заробітної плати, можливість отримання різноманітних премій, бонусів тощо, включення регіональних та галузевих коефіцієнтів заробітної плати здійснюється для відображення більш повної картини кадрової складової при оцінці інвестиційної привабливості. Слід також зауважити, що вибір робітниками певного підприємства нерідко визначається на підставі аналізу середньої заробітної плати певної галузі, або певного регіону [49].

Коефіцієнт галузевого рівня оплати праці на підприємстві визначається відношенням середньої заробітної плати на підприємстві до величини середньої заробітної плати в галузі за звітний період.

Коефіцієнт регіонального рівня оплати праці на підприємстві визначається відношенням середньої заробітної плати на підприємстві до величини середньої заробітної плати в регіоні (області) за звітний період [49].

Іншу групу показників, що характеризує набагато менш досліджений і багатогранний потенціал інтелектуального капіталу, було сформовано на основі використовуваної у вітчизняній літературі класифікації інтелектуального капіталу. За загальноприйнятим підходом, інтелектуальний капітал являє собою вартість людського капіталу в організації, що виражається в нематеріальній формі, але призводить до створення більш високоцінного активу та підвищення балансової вартості підприємства. Він складається з таких складових: людський капітал, структурний капітал, споживчий капітал [45].

Людський капітал – це витрати на отримання працівниками знань, навичок; витрати на розвиток творчих здібностей, а також фінансування спроможності власників та наукомістких працівників відповідати вимогам і задачам компанії [51].

Організаційний капітал – це витрати на програмні засоби ЕОМ, програмне забезпечення, бази даних, організаційну структуру, патенти, товарні знаки, а також всілякі організаційні механізми, які забезпечують продуктивність працюючих та функціонування компанії [52].

Споживчий капітал – це витрати на рекламу, збут, поширення інформації про товар, так звані «представницькі витрати», витрати на зацікавлення майбутніх споживачів продукції підприємства, витрати на співпрацю з контрагентами. Розвиток світової науки і економіки свідчить про зростаючу роль знань та інтелектуальних процесів у виробництві, поступовий перехід від капіталомісткого виробництва до більш інтелектуального, інноваційного виробництва [50].

Відповідно, ми пропонуємо впровадити у практику оцінки

інвестиційної привабливості компанії низку показників, а саме: коефіцієнт витрат на людський капітал у формулі (3.2), коефіцієнт витрат на організаційний капітал у формулі (3.3) та коефіцієнт витрат на споживчий капітал у формулі (3.4). Формули наведені нижче [53].

$$\text{Клк} = \text{Витрати на соціальні заходи} / \text{Собівартість реалізованої продукції (товарів, послуг)} \quad (3.2),$$

$$\text{Корг.к} = \text{Середньорічна вартість нематеріальних активів} / \text{Собівартість реалізованої продукції (товарів, послуг)} \quad (3.3),$$

$$\text{Кслож.к} = \text{Витрати на збут продукції} / \text{Собівартість реалізованої продукції (товарів, послуг)}. \quad (3.4).$$

Внесення змін в методику розрахунку рівня інвестиційної привабливості підприємства вимагає змін розподілу вагомості показників з урахуванням двох нових груп [52]. З розвитком економіки знань інтелектуальний капітал набуває особливої важливості, змінюючи наголос з витрат на виробництво на витрати для розвитку персональних знань та навичок працівників, зростання цінностей технологічного та програмного забезпечення, відносин з контрагентами. В той же час, наприклад, нерозвиненість вітчизняного ринку цінних паперів призводять до зменшення вагомості показників, що характеризують показники фінансової стійкості [54].

Ми пропонуємо наш, авторський, розподіл вагомості шести груп показників оцінки інвестиційної привабливості здійснено таким чином: показники рентабельності – 0,1; показники ділової активності – 0,2; показники фінансової стійкості, ліквідності та платоспроможності – 0,2; показники кадрової складової – 0,2; показники інтелектуального капіталу – 0,3 [55].

Можливо зробити висновки, що в кожній країні створені свої методи та способи оцінки інвестиційної діяльності компаній, які впливають на рівень оцінки інвестиційної привабливості компаній в країні. Одні країни

використовують більш жорсткі методи регулювання діяльності інвесторів, інші навпаки – створюють ліберальне законодавство, що сприяє притоку капіталу. В одних країнах допуск міжнародних інвестицій в економіку регулює єдиний законодавчий акт, а в інших різні аспекти міжнародної інвестиційної діяльності регулює ціла сукупність нормативно-правових актів [55]. Важливу роль у формуванні інвестиційної привабливості відіграють органи місцевого самоврядування, спеціалізовані організації, на які покладено повноваження управління інвестиційними процесами. Від діяльності вищезгаданих органів та структур залежить ефективність реалізації інвестиційної політики та рівень інвестиційної привабливості компаній в країні [54]. Важливим фактором інвестиційної привабливості досліджуваних країн є стабільність їх законодавства, оскільки потенційні інвестори оцінюють умови та можливості реалізації інвестицій, а також наявні гарантії щодо здійснення інвестування. Практика оцінки інвестиційної діяльності в різних країнах світу є надзвичайно багатогранною. Рівень оцінки інвестиційної діяльності в Україні має бути підвищеним за рахунок ефективної законодавчої бази, привабливого інвестиційного клімату, відповідного інституційного забезпечення. Крім того, доцільно стимулювати перехід економіки на інноваційний тип розширеного відтворення та надавати пріоритет інвестиціям у високі технології й інтелектуальний капітал [53].

Запропоновані нами заходи з використання показників, що характеризують стан кадрового потенціалу і ефективності використання інтелектуального капіталу дозволяє суттєво покращити можливість реально оцінити наявний стан потенційного об'єкта капіталовкладення, що є важливим кроком для покращення рівня оцінки інвестиційної діяльності компанії.

## ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

За результатами досліджень, здійснених у випускній кваліфікаційній роботі, можна зробити наступні висновки:

Інвестиційна привабливість компанії – це інтегральна характеристика об'єкта інвестування з позиції перспектив розвитку (динаміки обсягів продажу, конкурентоспроможності продукції), ефективності використання ресурсів і активів, їх ліквідності, стану платоспроможності, фінансової стійкості, а також значення низки неформалізованих показників.

Дослідження інвестиційної привабливості компанії здійснювалося на базі АТ КБ «ПриватБанк». Для дослідження ми використовували систему збалансованих показників, яка була розроблена американськими вченими Капланом Р. та Нортоном Д. Дослідження проводилося за 4 компонентами (зовнішня фінансова перспектива, перспектива клієнтів, перспектива внутрішніх бізнес-процесів та перспектива навчання та зростання професійності персоналу), які охоплювали всі важливі напрями діяльності АТ КБ «ПриватБанк». За результатами дослідження ми можемо зробити висновки за кожною компонентою:

- 1) Зовнішня фінансова перспектива банку демонструє стабільне зростання показників в динаміці 3 років. Це доводить, що банк з кожним роком зміцнює свою фінансову стабільність.
- 2) Перспектива клієнтів банку аналогічно демонструє стабільне зростання показників, що означає що АТ КБ «ПриватБанк» постійно збільшує кількість нових клієнтів та зміцнює зв'язки із старими. Проте ми можемо побачити тенденцію зменшення кількості працівників і перехід банку в сферу онлайн-обслуговування.
- 3) Перспектива внутрішніх бізнес-процесів є регламентованою і стандартизованою. Адже АТ КБ «ПриватБанк» знаходиться на



ринку більше 20 років і в банку вже є традиційні шляхи ведення бізнесу. Проте, також можна спостерігати постійне оновлення продуктового рядку, появу нових продуктів банку. В цілому можна зробити висновок, що внутрішні бізнес-процеси є стабільними і мають достатній потенціал для подальшого зміцнення.

- 4) Перспектива навчання та зростання професійності персоналу викликає певне занепокоєння. Адже витрати на навчання персоналу складають менше 5%. Відповідно можна зробити висновок, що банку варто звернути свою увагу на розвиток та прогрес своїх працівників.

Крім того, ми здійснили оцінку інвестиційної привабливості АТ КБ «ПриватБанк» за методикою Кромонава. Протягом 3 років, періоду дослідження, результат банку становить вище 40-50 балів, що засвідчує відповідно до методики, що банк є компанією з дуже високим рівнем інвестиційної привабливості.

Дослідження зарубіжного досвіду оцінки інвестиційної привабливості компанії дозволило зробити висновок про те, що нашій країні доцільно стимулювати перехід економіки на інноваційний тип розширеного відтворення та надавати пріоритет інвестиціям у високі технології й інтелектуальний капітал. На нашу думку, саме забезпечення ефективної законодавчої бази та способів регулювання оцінки інвестиційної діяльності компанії з боку держави, повинно вдосконалити інструментарій оцінки. Адже, важливим фактором інвестиційної привабливості досліджуваних країн є стабільність їх законодавства, оскільки потенційні інвестори оцінюють умови та можливості реалізації інвестицій, а також наявні гарантії щодо здійснення інвестування. Таким чином, ми вважаємо, що чинна вітчизняна нормативна база потребує трансформації і має стати рушійною силою для ефективної реалізації інвестиційної політики багатьох компаній та зміцнити рівень інвестиційної привабливості країни в цілому.

Позаяк ключовою пропозицією щодо вдосконалення інструментарію оцінки інвестиційної привабливості компанії є перегляд стандартного розподілу вагомості показників оцінки інвестиційної привабливості. Ми вважаємо за доцільне додати до традиційного інструментарію показники, що характеризують стан кадрового потенціалу та стан ефективності використання інтелектуального капіталу. В роботі запропоновано розподіл вагомості показників, який здійснено таким чином: показники рентабельності – 0,1; показники ділової активності – 0,2; показники фінансової стійкості, ліквідності та платоспроможності – 0,2; показники кадрової складової – 0,2; показники інтелектуального капіталу 0,3.

Підсумовуючи, варто зазначити, що інвестиційна привабливість компанії в наш час відіграє надважливу роль, враховуючи складність залучення ресурсів в сучасному світі, а також необхідність зміцнювати свою конкурентну позицію на ринку постійно. Тому надзвичайно важливо для компаній є вчасно та адекватно оцінювати свою інвестиційну привабливість, розуміти свої сильні та слабкі сторони, з метою стабільного функціонування та розвитку своєї діяльності.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов / Г. Бирман, С. Шмидт. — М.: ЮНИТИ, 1997. — 631 с.
2. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента: в 2-х т. / И.А. Бланк. — К.: Ника-Центр: Эльга, 2001. — Т. 1 — 536 с.; Т. 2 — 512 с.
3. Бочаров В. В. Инвестиційний менеджмент / В. В. Бочаров. — К. : Азимут, 2000. — 316 с.
4. Кунцевич В.О. Підходи до діагностики фінансового потенціалу Підприємства /В.О. Кунцевич // Актуальні проблеми економіки. — 2015. - №1. — С. 68-75.
5. Брюховецька Н.Ю. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства: визначення недоліків деяких існуючих методик / Н.Ю. Брюховецька, О.В. Хасанова // Економіка промисловості. — 2009. .
6. Бубенко, П. Т. Методичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості підприємства / П. Т. Бубенко, Г. А. Шаханова // Вісник Національного технічного університету "ХПІ". Сер.: Технічний прогрес та ефективність виробництва. — 2013. — № 66. — С. 100-106.
7. Катан Л.І. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства / Л.І. Катан, К.С. Хорішко // Інвестиції: практика та досвід. — 2010. — №15. — С. 22–24.
8. Макарій Н.П. Оцінка інвестиційної привабливості українських підприємств / Н.П. Макарій // Економіст. — 2010. — № 10. — С. 52-60.
9. Мельник О.Г. Системи індикаторів оцінювання інвестиційної привабливості підприємств / О.Г. Мельник, Ю.Л. Логвиненко // Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку. Вісник Нац. ун-ту "Львівська політехніка". — 2006. — №575 — С. 141–147
10. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій, затверджена наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій від 23.02.1998 р. № 37.

[Електронний ресурс]. – Режим доступу: [//www.zakon.rada.gov.ua](http://www.zakon.rada.gov.ua)

11. Пилипенко О.І. Методика аналізу інвестиційної привабливості підприємства: макро- і мікроекономічний аспекти

12. Плукчі Г. І. Теоретико-методологічні основи інвестиційно-привабливості промислових підприємств [Електронний ресурс] / Г. І. Плукчі // Економіка харчової промисловості. – 2011. – № 3. – С. 27– 30 Шарп У. Ф. Інвестиції: учеб. / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бейли.; [пер. с англ.], – М. : ИНФРА – М, 2004. – 1027 с.

13. Каплан Р. Стратегічні карти. Трансформація нематеріальних активів в реальні результати / Р. Каплан, Д. Нортон. – М. : «Олимп-Бизнес», 2005. – 512 с.

14. Азаренкова, Г. Новий підхід до визначення оцінки фінансової стабільності розвитку банку / Г. Азаренкова, О. Головка // Вісник НБУ. – 2009. – №9. – С. 18-20

15. Націоналізація ПриватБанку 3 роки після: реальна історія. [project.liga.net](http://project.liga.net).

16. Історія by Валентин Семененко on Prezi – Електронні дані – [2017 PreziInc. Terms]

17. Индекс чистой лояльности компании - Електронні дані – [Академия Технологий сервиса] – Назва з екрана.

18. Фісун К. А. Зарубіжний досвід формування іміджу й інвестиційної привабливості країни / К. А.Фісун // Формування ринкових відносин в Україні. – 2016. – № 6 (61). – С. 100–104.

19. Стеценко Т. О. Управління регіональною економікою : [навч. посіб.] / Т. О. Стеценко, О.П.Тищенко. – К. : КНЕУ, 2019. – 471 с.

20. Шевченко Н. І. Досвід системи державного гарантування іноземного інвестування в різних країнах / Н. І. Шевченко // Економіка та держава. – 2019. – № 4. – С. 143–143.

21. Карлін М. І. Фінансові системи країн Західної Європи : [навч.

посіб.] / М. І. Карлін. – К. : ВЦ„Академія”, 2019. – 320 с. – (Серія „Альма-матер”).

22. Економіка підприємства: магістерський курс [Підручник] /М.В.Загірняк, П.Г.Перерва, О.І.Маслак та ін. // Частина I / За ред.професорів Загірняка М.В., Перерви П.Г., Маслак О.І.- Кременчук, 2015.- 736 с

23. Каплан Р.С. Збалансована система показників. Від стратегій до дій : пер. с англ. / Роберт С. Каплан, Дейвид Нортон. – М. :ЗАО «Олимп-Бизнес», 2015. – 320 с.

24. Исмагилов И.И. Прийняття рішень при кількісних і якісних критеріях опису / И.И. Исмагилов.

25. Грішнова О.А. Людський розвиток: Навч. Посібник. – К.: КНЕУ, 2016. – 308 с.

26. Порядок визначення та затвердження рейтингової оцінки банку за рейтинговою системою CAMELSO// Рішення Правління Національного банку України Від 01.11.2016 р. №393-рш (зі змінами внесеними Рішеннями Правління Національного банку України від 30.01.2018 №52-рш від 14.08.2018 №550-рш)

27. Гайдуцький А. П. Оцінка інвестиційної привабливості економіки // Економіка і прогнозування. – 2014. – № 3. – С. 119-128.

28. Носова О. В. Оцінка інвестиційної привабливості України: основні підходи // Економіка і прогнозування. – 2013. – № 3. – С. 119-137.

29. Мамуль Л. О., Чернявська Т. А. Нові методичні підходи до аналізу інвестиційної привабливості регіонів // Вісник економічної науки України. – 2015. – № 1(7). – С. 83-89.

30. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій:Затверджено наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій 23.02.98.№ 22. // Державний інформ. бюл. про приватизацію. – 2018. – № 7. – С. 18-28.

31. Юр'єва О. Г. Теоретико-методологічні аспекти оцінки

інвестиційного клімату // Стратегія економічного розвитку України: Наук.зб. – 2012. – 3 (10). – С. 250-255.

32. Epstein G. A. Capital flight and capital controls in developing countries. – UK: Edward Elgar Publishing Ltd, 2015.

33. Meyer K. E. Investment strategies in emerging markets. – UK: Edward Elgar Publishing Ltd, 2014

34. Дука А.П. Теорія та практика інвестиційної діяльності. Інвестування: Навч. посібник. – 2-е вид./ А.П. Дука– К.: Каравела, 2008. – 432 с.

35. Козаченко Г.В. Управління інвестиціями на підприємстві / Г.В. Козаченко, О.М. Антіпов, О.М. Ляшенко та ін. – К.: Лібра, 2014. – С. 368.

36. Буднікова Ю.В. Інвестиційна привабливість підприємства та фактори впливу на неї/ Ю.В. Буднікова // Інноваційна економіка. – С. 194-197.

37. Кунцевич В.О. Підходи до діагностики фінансового потенціалу Підприємства /В.О. Кунцевич // Актуальні проблеми економіки. – 2015. - №1. – С. 68-75.

38. Овдій Л.І., Оцінка привабливості підприємств за допомогою статистичних моделей./ Л.І. Овдій, Я.А. Некрасова. // Економічні науки. – 2019. - № 4. Т. 2. – С.184-188.

39. Інвестиційна привабливість підприємства. – [Електронний ресурс]

40. Івахненко І. Інвестиційна діяльність в Україні: сучасний стан та можливості її активізації / І. Івахненко // Інвестиції: практика та досвід. — 2018. — № 2. — С. 7–9.

41. Томарева В. В. Оцінка інвестиційного клімату України та її регіонів [Електронний ресурс].

42. Бутко М., Зеленський С., Акименко О.Сучасна проблематика оцінки інвестиційної привабливості регіону / М. Бутко, С. Зеленський, О. Акименко // Економіка України. — 2015. — №11. — С. 30–37

43. Інвестиції та інвестування в соціалізації економіки України: теорія, методологія, перспективи: монографія / За ред. Л.М. Тимошенко. — Дніпропетровськ: Пороги, 2015. — 509 с.
44. Козаченко Г.В., Антіпов О.М., Ляшенко О.М., Дібніс Г.І. Управління інвестиціями на підприємстві — К.: Лібра, 2014 — 368 с.
45. Карпінський Б.А. Інвестиційний клімат України.// Фінанси України. — 2017. — №7. — С. 139—149.
46. Ястремська О.М. Інвестиції в економіку регіону/ / Фінанси України. — 2019. — №4. — С. 80—85.
47. Mayo I. Investments: On Introduction. — New York: The Dryden Press, 2017. — 453 p.
48. Короткова О.В. Інвестиційна привабливість підприємства та методика її оцінювання / О.В. Короткова // Ефективна Економіка. — 2018. — № 6. — С. 32—36.
49. Алексеєнко Л.М. Фінансові аспекти оцінки інвестиційної привабливості підприємства / Л.М. Алексеєнко // Економічний форум. — 2019. — № 3. — С. 94—102.
50. Басов М.Г. Стратегічне фінансове управління реальними інвестиціями підприємств / М.Г. Басов // Часопис економічних реформ. — 2017. — № 4 (12).. — С. 80—85
51. Пожуєва Т. О. Сучасні підходи до формування інвестиційної привабливості суб'єкта господарювання/ Т. О. Пожуєва // Теоретичні і практичні аспекти економіки та інтелектуальної власності: Збірник наукових праць. — Вега-Принт, 2019. — Т.3. — С.45—50.
52. Гриньов А.В., Шершенюк О.М., Овчаренко С.В. Міжнародна інноваційно-інвестиційна діяльність України. Вектор розвитку:[монографія] / Харківський національний автомобільно-дорожній ун-т. — Х. : ХНАДУ, 2018. — 208с.
53. Кузьмін О.Є., Князь С.В., Тувакова Н.В., Кузнєцова А.Я.

Інвестиційна та інноваційна діяльність / Національний ун-т "Львівська політехніка" ; Національний банк України; Львівський банківський ін-т / Олег Є. К. (наук.ред.). – Л. : ЛБІ НБУ, 2018. – 231с.

54. Paing Taxes: The Global Picture. The UnigReport from PwC and the Bank. – 2017. In: [http:// www.pwc.com/extweb/home.nsf.docid](http://www.pwc.com/extweb/home.nsf.docid)



**ДОДАТКИ***Додаток А***Розрахунок коефіцієнтів складової «Зовнішня фінансова перспектива АТ КБ «ПриватБанк»**

Коефіцієнт кредитної активності 2019 рік = 47 513 571 грн. / 93 655 057 грн. = 0.50 = 50%

Коефіцієнт кредитної активності 2018 рік = 43 169 321 грн. / 91 849 619 грн. = 0.47 = 47%

Коефіцієнт кредитної активності 2017 рік = 45 189 289 грн. / 93 173 791 грн. = 0.485 = 48,5%

Коефіцієнт ліквідності за строковими зобов'язаннями 2019 рік = 1 574 586 грн. / 5 831 890 грн. = 0.269 = 26,9%

Коефіцієнт ліквідності за строковими зобов'язаннями 2018 рік = 1 311 256 грн. / 5 579 812 грн. = 0.235 = 23,5%

Коефіцієнт ліквідності за строковими зобов'язаннями 2017 рік = 1 221 130 грн. / 4 826 600 грн. = 0.253 = 25,3%

Коефіцієнт активності залучення строкових депозитів 2019 рік = 13 469 191 грн. / 19 803 522 грн. = 0.676 = 67,6%

Коефіцієнт активності залучення строкових депозитів 2018 рік = 15 459 191 грн. / 23 930 522 грн. = 0.646 = 64,6%

Коефіцієнт активності залучення строкових депозитів 2017 рік = 18 469 191 грн. / 30 376 522 грн. = 0.608 = 60,8%

Коефіцієнт загальної інвестиційної активності 2019 рік = 5 113 571 грн. / 10 655 057 грн. = 0.50 = 50%

Коефіцієнт загальної інвестиційної активності 2018 рік = 5 156 571 грн. / 11 140 514 грн. = 0.488 = 48,8%

Коефіцієнт загальної інвестиційної активності 2017 рік = 5 278 138 грн. / 11 158 854 грн. = 0.473 = 47,3%

*ПРОДОВЖЕННЯ ДОД. А*

Показник достатності капіталу 2019 рік = 20,67%

Показник достатності капіталу 2018 рік = 19,3%

Показник достатності капіталу 2017 рік = 18,3%

Рентабельність капіталу 2019 рік = 1 559 331 грн. / 26 985 125 грн. =  
0.04 = 4%

Рентабельність капіталу 2018 рік = 1 079 405 грн. / 29 983 472 грн. =  
0.036 = 3,6%

Рентабельність капіталу 2017 рік = 1 112 321 грн. / 39 725 125 грн. =  
0.028 = 2,8%

**Розрахунок коефіцієнтів складової «Перспектива клієнтів АТ КБ  
«ПриватБанк»**

Кількість клієнтів на 1 відділення 2019 рік =  $5\,000\,000 / 501 = 9\,980$   
клієнтів

Кількість клієнтів на 1 відділення 2018 рік =  $4\,731\,021 / 553 = 8\,553$   
клієнтів

Кількість клієнтів на 1 відділення 2017 рік =  $4\,331\,123 / 519 = 8\,330$   
клієнтів

Витрати на маркетинг і рекламу в загальних витратах банку 2019 рік =  
 $71\,927$  грн. /  $3\,128\,879$  грн. =  $0.02 = 2\%$

Витрати на маркетинг і рекламу в загальних витратах банку 2018 рік =  
 $63\,225$  грн. /  $3\,718\,941$  грн. =  $0.017 = 1,7\%$

Витрати на маркетинг і рекламу в загальних витратах банку 2017 рік =  
 $60\,115$  грн. /  $4\,007\,666$  грн. =  $0.015 = 1,5\%$

Рівень прибутку банку в розрахунку на 1 клієнта 2019 рік =  $1\,079\,405$   
грн. /  $5\,000\,000$  грн. =  $0.21$  грн. = 21 копійка

Рівень прибутку банку в розрахунку на 1 клієнта 2018 рік =  $1\,119\,335$   
грн. /  $5\,852\,815$  грн. =  $0.19$  грн. = 19 копійок

Рівень прибутку банку в розрахунку на 1 клієнта 2017 рік =  $1\,112\,113$   
грн. /  $6\,178\,405$  грн. =  $0.18$  грн. = 18 копійок

Співвідношення кількості клієнтів та працівників банку 2019 рік =  $5\,000\,000 / 7\,659 = 652$  клієнтів на одного працівника.

Співвідношення кількості клієнтів та працівників банку 2018 рік =  $5\,852\,815 / 10\,662 = 551$  клієнтів на одного працівника.

Співвідношення кількості клієнтів та працівників банку 2017 рік =  $6\,178\,405 / 12\,043 = 513$  клієнтів на одного працівника.

## Додаток В

**Розрахунок коефіцієнтів складової «Перспектива внутрішніх  
бізнес-процесів АТ КБ «ПриватБанк»**

Частка операційних витрат у загальних витратах банку 2019 рік =  
Операційні витрати / Загальні витрати = 1 521 032 / 3 128 879 грн. = 0.48 =  
48%

Частка операційних витрат у загальних витратах банку 2018 рік =  
Операційні витрати / Загальні витрати = 1 432 133 / 3 047 091 грн. = 0.47 =  
47%

Частка операційних витрат у загальних витратах банку 2017 рік =  
Операційні витрати / Загальні витрати = 1 321 192 / 2 859 722 грн. = 0.465 =  
46,5%

## Додаток Г

**Розрахунок коефіцієнтів складової «Перспектива навчання та зростання професійності персоналу АТ КБ «ПриватБанк»**

Частка витрат на оплату праці персоналу в загальних витратах банку 2019 рік = 723 328 грн. / 3 128 879 грн. = 0.23 = 23%

Частка витрат на оплату праці персоналу в загальних витратах банку 2018 рік = 731 448 грн. / 2 925 792 грн. = 0.25 = 25%

Частка витрат на оплату праці персоналу в загальних витратах банку 2017 рік = 713 221 грн. / 2 852 884 грн. = 0.23 = 23%

Частка витрат на навчання персоналу в загальних витратах банку 2019 рік = 100 124 грн. / 3 128 879 грн. = 0.03 = 3%

Частка витрат на навчання персоналу в загальних витратах банку 2018 рік = 87 773 грн. / 2 925 792 грн. = 0.03 = 3%

Частка витрат на навчання персоналу в загальних витратах банку 2017 рік = 71 322 грн. / 2 852 884 грн. = 0.025 = 2,5%

**Розрахунок коефіцієнтів оцінки інвестиційної привабливості АТ****КБ «ПриватБанк» за методикою Кромонава**

Генеральний коефіцієнт надійності 2019 рік ( $k_1$ ) = 26 985 125 грн. / 31 017 385 грн. = 0.87

Генеральний коефіцієнт надійності 2018 рік ( $k_1$ ) = 23 311 233 грн. / 27 424 980 грн. = 0.85

Генеральний коефіцієнт надійності 2017 рік ( $k_1$ ) = 24 614 125 грн. / 30 017 385 грн. = 0.82

Коефіцієнт миттєвої ліквідності 2019 рік ( $k_2$ ) = 11 574 586 грн. / 12 902 255 грн. = 0.89

Коефіцієнт миттєвої ліквідності 2018 рік ( $k_2$ ) = 11 574 586 грн. / 12 902 255 грн. = 0.89

Коефіцієнт миттєвої ліквідності 2017 рік ( $k_2$ ) = 10 473 984 грн. / 11 902 255 грн. = 0.88

Крос-коефіцієнт 2019 рік ( $k_3$ ) = 84 677 461 грн. / 31 017 385 грн. = 2.73

Крос-коефіцієнт 2018 рік ( $k_3$ ) = 74 321 461 грн. / 27 424 980 грн. = 2.71

Крос-коефіцієнт 2017 рік ( $k_3$ ) = 80 746 765 грн. / 30 017 385 грн. = 2.69

Генеральний коефіцієнт ліквідності 2019 рік ( $k_4$ ) = (11 574 586 грн. + 22 618 989 грн.) / 84 677 461 грн. = 34 193 575 грн. / 84 677 461 грн. = 0.41

Генеральний коефіцієнт ліквідності 2018 рік ( $k_4$ ) = (10 574 586 грн. + 18 618 989 грн.) / 74 321 461 грн. = 28 985 575 грн. / 74 321 461 грн. = 0.39

Генеральний коефіцієнт ліквідності 2017 рік ( $k_4$ ) = (10 574 586 грн. + 20 618 989 грн.) / 80 746 765 грн. = 30 683 575 грн. / 80 746 765 грн. = 0.38

Коефіцієнт захищеності капіталу 2019 рік ( $k_5$ ) = 22 618 989 грн. / 26 985 125 грн. = 0.83

*ПРОДОВЖЕННЯ ДОД. Д*

Коефіцієнт захищеності капіталу 2018 рік (k5) = 22 127 802 грн. / 26 985 125 грн. = 0.82

Коефіцієнт захищеності капіталу 2017 рік (k5) = 20 013 168 грн. / 25 333 125 грн. = 0.79

Коефіцієнт фондової капіталізації прибутку 2019 рік (k6) = 26 985 125 грн. / 16 865 059 грн. = 1.6

Коефіцієнт фондової капіталізації прибутку 2018 рік (k6) = 26 985 125 грн. / 17 187 977 грн. = 1.57

Коефіцієнт фондової капіталізації прибутку 2017 рік (k6) = 25 333 125 грн. / 16 776 904 грн. = 1.51

## Додаток Е

## Річний звіт 2017 року АТ КБ «ПриватБанк»

## ПАТ КБ «ПРИВАТБАНК»

## Окремий звіт про рух грошових коштів

У мільйонах українських гривень	Прим.	2017 рік	2016 рік
<b>Грошові потоки від операційної діяльності</b>			
Проценти отримані		20 865	22 167
Проценти сплачені		(18 475)	(29 437)
Виплати та комісії отримані		13 211	10 365
Виплати та комісії сплачені		(3 017)	(2 205)
Дохід отриманий від ебудованих похідних фінансових інструментів		-	953
Дохід отриманий/(витрати сплачені) від операцій з іноземною валютою		1 084	(206)
Сплачені витрати, пов'язані з персоналом		(4 547)	(3 016)
Адміністративні та інші операційні витрати, сплачені, крім сплачених витрат, пов'язаних з персоналом		(5 385)	(5 064)
Інші операційні доходи отримані		1 530	2 272
Податок на прибуток сплачений		-	(96)
<b>Грошові потоки, отримані/(використані) в операційній діяльності, до змін в операційних активах та зобов'язаннях</b>		<b>5 266</b>	<b>(4 267)</b>
<b>Зміни в операційних активах та зобов'язаннях</b>			
Чисте збільшення залишків обов'язкового резерву		(35)	(1 318)
Чисте (збільшення)/зменшення заборгованості банків		(1 930)	1 952
Чисте збільшення кредитів та авансів клієнтам		(10 387)	(9 340)
Чисте збільшення інших фінансових активів		(217)	(72)
Чисте збільшення інших активів		(1 053)	(156)
Чисте (збільшення)/зменшення заборгованості перед банками та іншими фінансовими організаціями		(2 380)	760
Чисте збільшення/(зменшення) коштів клієнтів		25 213	(6 933)
Чисте зменшення резервів, інших фінансових та нефінансових зобов'язань		(353)	(56)
<b>Чисті грошові кошти, отримані/(використані) в операційній діяльності</b>		<b>14 124</b>	<b>(19 430)</b>
<b>Грошові потоки від інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від продажу приміщень, удосконалень орендованого майна та обладнання		63	10
Придбання приміщень, удосконалень орендованого майна та обладнання		(627)	(1 134)
Вибуття або припинення інвестицій в дочірні компанії		-	663
Надходження від продажу та погашення інвестиційних цінних паперів, утримуваних для продажу		1 400	27 762
Придбання інвестиційних цінних паперів для подальшого продажу		(10 788)	-
Придбання інвестиційних цінних паперів, що утримуються до погашення		(4 440)	-
Надходження від погашення інвестиційних цінних паперів, що утримуються до погашення		265	216
<b>Чисті грошові кошти, (використані)/отримані від інвестиційної діяльності</b>		<b>(14 087)</b>	<b>27 557</b>
<b>Грошові потоки від фінансової діяльності</b>			
Надходження коштів від НБУ	16	17 201	25 000
Погашення заборгованості перед НБУ	16	(22 676)	(33 653)
Погашення випущених боргових цінних паперів та інших позикових коштів		-	(1 010)
<b>Чисті грошові кошти, використані в фінансовій діяльності</b>		<b>(5 675)</b>	<b>(9 673)</b>
<b>Вплив зміни курсів обміну на грошові кошти та їх еквіваленти</b>		<b>486</b>	<b>1 203</b>
<b>Чисте зменшення грошових коштів та їх еквівалентів</b>		<b>(5 152)</b>	<b>(343)</b>
Грошові кошти та їх еквіваленти на початок року	7	28 673	29 016
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти на кінець року</b>	<b>7</b>	<b>23 521</b>	<b>28 673</b>

Затверджено до вилучення та підписано 24 квітня 2018 року.



П. Кравчук  
Голова Правління



В. В. Ярмоленко  
Головний бухгалтер




## ПРОДОВЖЕННЯ ДОД. Е

ПАТ КБ "ПРИВАТБАНК"  
Окремий звіт про фінансовий стан

У мільйонах українських гривень	Прим.	31 грудня 2017 р.	31 грудня 2016 р.
<b>АКТИВИ</b>			
Грошові кошти та їх еквіваленти та обов'язкові резерви	7	25 296	30 159
Заборгованість банку	8	4 516	2 410
Кредити та аванси клієнтам	9	38 335	43 583
Вбудовані похідні фінансові активи	10, 11	34 336	27 044
інвестиційні цінні папери для подальшого продажу	10	90 354	64 409
інвестиційні цінні папери, що утримуються до погашення	11	36 322	-
Передоплата з поточного податку на прибуток		184	181
інвестиції в дочірні та асоційовану компанію		30	433
інвестиційна нерухомість	12	579	1 358
Приміщення, асоціювання орендованого майна, обладнання та нематеріальні активи	13	3 326	3 956
інші фінансові активи		490	229
інші активи	14	9 652	9 585
Майно, що перейшло у власність банку як засагодержателя	15	11 268	21 836
Активи, утримувані для продажу		117	-
<b>ВСЬОГО АКТИВІВ</b>		<b>254 805</b>	<b>205 183</b>
<b>ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Заборгованість перед НБУ	16	12 394	18 047
Заборгованість перед банками та іншими фінансовими організаціями	17	234	2 667
Кошти клієнтів	18	212 750	181 133
Випущені боргові цінні папери		2	2
Відстрочене зобов'язання з податку на прибуток	24	106	94
Резерви, інші фінансові та нефінансові зобов'язання	19	4 397	4 000
Субординований борг		129	122
<b>ВСЬОГО ЗОБОВ'ЯЗАНЬ</b>		<b>230 012</b>	<b>206 065</b>
<b>КАПІТАЛ</b>			
Амортизований капітал	20	206 060	50 695
Емісійний дохід	20	23	23
Внески у капітал, отримані за випущені, але не зареєстровані нові акції	20	-	111 591
Резерв переоцінки приміщень	13	747	783
Нереалізований (збиток)/прибуток від інвестиційних цінних паперів для подальшого продажу		(479)	521
Результат від операцій з акціонером	10, 11	12 174	9 934
Загальні резерви та інші фонди	20	6 211	1 619
Накопичений дефіцит		(199 943)	(176 048)
<b>ВСЬОГО КАПІТАЛУ</b>		<b>24 793</b>	<b>(882)</b>
<b>ВСЬОГО ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ТА КАПІТАЛУ</b>		<b>254 805</b>	<b>205 183</b>

Затверджено до випуску та підписано 24 квітня 2018 року.


 П. Круманц  
Голова Правління

  
В. В. Ярмоленко  
Головний бухгалтер


## Продовження дод.Е


## ПАТ КБ "ПРИВАТБАНК"

## Окремі звіт про прибуток чи збиток та інший сукупний дохід

У мільйонах українських гривень	Прим.	2017 рік	2016 рік
Процентні доходи	21	24 485	31 358
Процентні витрати	21	(18 374)	(29 364)
<b>Чистий процентний дохід</b>		<b>6 111</b>	<b>1 994</b>
Відрахування до резерву на знецінення кредитів та авансів клієнтам	9	(18 346)	(154 617)
<b>Чисті процентні доходи після вирахування резерву на знецінення кредитів та авансів клієнтам</b>		<b>(12 235)</b>	<b>(152 623)</b>
Доходи за виплатами та комісійними	22	13 211	10 365
Витрати за виплатами та комісійними	22	(3 017)	(2 205)
Прибуток мінус збитки від реалізації інвестиційних цінних паперів для подальшого продажу		-	1 981
Прибуток мінус збитки(збитки мінус прибуток) від вбудованих похідних фінансових інструментів	29	3 491	(23 956)
Прибуток мінус збитки(збитки мінус прибуток) від операцій з іноземною валютою та своп-контрактами		1 084	(206)
Збитки мінус прибуток від переоцінки іноземної валюти		(2 501)	(4 266)
Зменшення корисності інвестицій в асоційовану компанію		(266)	-
Прибуток від вибуття або припинення інвестицій в дочірні компанії		-	830
Збитки від знецінення приміщень та інвестиційної нерухомості		(1 112)	(16)
Знецінення нематеріальних активів		(292)	-
Знецінення мінуса, що перейшло у власність банку як заставадержателя		(11 559)	-
Адміністративні та інші операційні витрати	23	(12 194)	(9 771)
Інші доходи		1 530	3 252
Інші збитки		(15)	-
<b>Збиток до оподаткування</b>		<b>(23 895)</b>	<b>(176 814)</b>
(Витрати) кредит з податку на прибуток	24	(19)	576
<b>Чистий збиток за рік</b>		<b>(23 914)</b>	<b>(176 238)</b>
<b>Інші сукупні доходи(витрати):</b>			
Сплати, які будуть у подальшому рекласифіковані у добуток чи збиток: - Інвестиції для подальшого продажу; - Нерезалізовані (збиток)прибуток за інвестиційними цінними паперами, які є в наявності для продажу		(1 000)	769
Резалізований прибуток, рекласифікований до прибутку або збитку за інвестиційними цінними паперами, які є в наявності для продажу		-	(1 981)
Ефект на податок на прибуток	24	-	312
Сплати, які не будуть рекласифіковані у добуток чи збиток: Резерв переоцінки приміщень	13	(20)	351
Ефект на податок на прибуток	24	4	(62)
<b>Інші сукупні витрати</b>		<b>(1 016)</b>	<b>(611)</b>
<b>ВСЬОГО СУКУПНОГО ВИТРАТИ ЗА ПЕРІОД</b>		<b>(24 930)</b>	<b>(176 849)</b>
Базисний та скоригований витрати на акцію щодо прибутку, який належить акціонеру Банку (у гривнях на акцію)	20	(56,82)	(2 230,86)

Затверджено до випуску та підписано 24 квітня 2018 року.


  
П. Кравчук  
Голова Правління


  
В. В. Яроленко  
Головний бухгалтер

Примітки, подані на стор. 5-76 є невід'ємною частиною цієї окремої фінансової звітності.

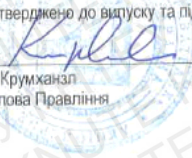
## Додаток Ж

## РІЧНИЙ ЗВІТ 2018 РОКУ АТ КБ «ПРИВАТБАНК»


АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО КОМЕРЦІЙНИЙ БАНК "ПРИВАТБАНК"  
Окремий звіт про прибуток чи збиток та інший сукупний дохід

У мільйонах українських гривень	Прим.	2018 рік	2017 рік (перераховано)
Процентні доходи	20	30 754	24 485
Процентні витрати	20	(14 002)	(18 374)
<b>Чистий процентний дохід</b>		<b>16 752</b>	<b>6 111</b>
Відрачування до резерву на зменшення корисності	21	(6 089)	(7 379)
<b>Чисті процентні доходи після вирахування резерву на зменшення корисності</b>		<b>10 663</b>	<b>(1 268)</b>
Доходи за виплатами та комісійними	22	19 590	13 211
Витрати за виплатами та комісійними	22	(4 402)	(3 017)
Прибуток мінус збиток від вбудованих похідних фінансових інструментів	9	-	3 491
Прибуток мінус збиток від операцій з іноземною валютою та своп-контрактів		1 983	1 084
Прибуток мінус збиток від переоцінки іноземної валюти		1 145	(2 501)
Прибуток мінус збиток від реалізації інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через інший сукупний дохід		3	-
Збиток мінус прибуток від переоцінки інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через прибуток чи збиток	9	(3 085)	-
(Збільши)/прибуток від оцінки приросту та інвестиційної нерухомості		(553)	247
Зменшення корисності нематеріальних активів		-	(1)
Зменшення корисності майна, що перейшло у власність банку як заставадержателя		(13)	(71)
Зменшення корисності інвестицій в асоційовану компанію		-	(9)
Адміністративні та інші операційні витрати	23	(13 988)	(12 194)
Інші доходи		1 457	1 530
Інші витрати		(11)	(15)
<b>Прибуток до оподаткування</b>		<b>12 789</b>	<b>397</b>
Кредит(витрати) з податку на прибуток	24	9	(19)
<b>Чистий прибуток за рік</b>		<b>12 798</b>	<b>378</b>
<b>Інші сукупні доходи(витрати):</b>			
Статті, які будуть у подальшому рекласифіковані у прибуток чи збиток: фінансові інструменти, що визнаються за справедливою вартістю через інший сукупний дохід			
- Нерезалізований збиток від інвестиційних цінних паперів		(1 872)	(1 000)
- Прибуток, що рекласифіковано до складу прибутку чи збитку		(3)	-
- Зміни у резерві під очікувані кредитні збитки		-	-
- Податковий ефект		-	-
Статті, які не будуть рекласифіковані у прибуток чи збиток:			
Приміщення:			
- Переоцінка приміщень		2	(20)
- Податковий ефект		(1)	4
<b>Інші сукупні витрати</b>		<b>(1 874)</b>	<b>(1 016)</b>
<b>ВСЬОГО СУКУПНИХ ДОХОДІВ/(ВИТРАТ) ЗА РІК</b>		<b>10 924</b>	<b>(638)</b>
Базисний та скоригований дохід на акцію щодо прибутку, який належить акціонеру Банку (у гривнях на акцію)	19	17,39	0,90


Затверджено до випуску та підписано 23 квітня 2019 року.



П. Крумханзл  
Голова Правління



Г. Ю. Самаріна  
Заступник Голови Правління  
(з питань фінансів)



В. В. Ярмоленко  
Головний бухгалтер

Примітки, подані на сторінках 5-102 є невідомою частиною цієї окремої фінансової звітності.


2


## Продовження дод.Ж


**АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО КОМЕРЦІЙНИЙ БАНК "ПРИВАТБАНК"**  
**Окремий звіт про рух грошових коштів**

У мільйонах українських гривень	Прим.	2018 рік	2017 рік
<b>Грошові потоки від операційної діяльності</b>			
Процентні доходи отримані		29 791	20 865
Проценти сплачені		(14 163)	(18 475)
Виплати та комісійні отримані		19 590	13 211
Дохід отриманий від операцій з іноземною валютою та своп-контрактів		(4 402)	(3 017)
Сплачені витрати, пов'язані з персоналом		1 956	1 084
Адміністративні та інші операційні витрати сплачені, хрім сплачених витрат, пов'язаних з персоналом		(5 727)	(4 547)
Інші доходи отримані		(7 487)	(5 386)
		1 422	1 530
<b>Грошові потоки, отримані від операційної діяльності, до змін в операційних активах та зобов'язаннях</b>		<b>20 982</b>	<b>5 265</b>
<b>Зміни в операційних активах та зобов'язаннях</b>			
Чисте збільшення залишків обов'язкового резерву		(1)	(35)
Чисте зменшення(збільшення) заборгованості банків		2 911	(2 768)
Чисте збільшення кредитів та авансів клієнтам		(13 515)	(10 387)
Чисте зменшення(збільшення) інших фінансових активів		55	(217)
Чисте збільшення інших активів		(188)	(216)
Чисте (збільшення/зменшення) заборгованості перед НБУ		(1 500)	1 500
Чисте зменшення заборгованості перед банками та іншими фінансовими організаціями		(24)	(2 386)
Чисте збільшення коштів клієнтів		20 911	25 109
Чисте збільшення(зменшення) резервів, інших фінансових та нефінансових зобов'язань		512	(247)
<b>Чисті грошові кошти, отримані від операційної діяльності</b>		<b>30 143</b>	<b>15 624</b>
<b>Грошові потоки від інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від продажу приміщень, удосконалень орендованого майна та обладнання		14	83
Придбання приміщень, удосконалень орендованого майна та обладнання		(1 368)	(627)
Надходження від продажу та погашення інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через прибуток чи збиток		112	-
Придбання інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через прибуток чи збиток		(24)	-
Надходження від продажу та погашення інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через іший сукупний дохід		7 074	-
Придбання інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через іший сукупний дохід		(32 926)	-
Надходження від продажу та погашення інвестиційних цінних паперів за амортизованою вартістю		4 305	-
Придбання інвестиційних цінних паперів за амортизованою вартістю		(3 519)	-
Надходження від продажу та погашення інвестиційних цінних паперів, утримуваних для продажу		-	1 400
Придбання інвестиційних цінних паперів для продажу		-	(10 788)
Надходження від погашення інвестиційних цінних паперів, що утримуються до погашення		-	285
Придбання інвестиційних цінних паперів, що утримуються до погашення		-	(4 440)
<b>Чисті грошові кошти, використані в інвестиційній діяльності</b>		<b>(26 332)</b>	<b>(14 087)</b>
<b>Грошові потоки від фінансової діяльності</b>			
Надходження коштів від кредиту рефінансування НБУ		-	15 701
Погашення заборгованості перед НБУ		(1 000)	(22 876)
Погашення субординованого боргу		(134)	-
<b>Чисті грошові кошти, використані в фінансовій діяльності</b>	<b>32</b>	<b>(1 134)</b>	<b>(7 175)</b>
Вплив зміни курсів обміну на грошові кошти та їх еквіваленти		(506)	486
Вплив очікуваних кредитних збитків на грошові кошти та їх еквіваленти		(15)	-
<b>Чисте збільшення(зменшення) грошових коштів та їх еквівалентів</b>		<b>2 156</b>	<b>(5 152)</b>
Грошові кошти та їх еквіваленти на початок року		23 521	28 673
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти на кінець року</b>	<b>7</b>	<b>25 677</b>	<b>23 521</b>

Затверджено до випуску та підписано 23 квітня 2019 року.

  
 П. Кравчук  
 Голова Правління

  
 Г. Ю. Самаріна  
 Заступник Голови Правління  
 (з питань фінансів)

  
 В. В. Ярмоленко  
 Головний бухгалтер

Примітки, подані на сторінках 5-102 є невід'ємною частиною цієї окремої фінансової звітності.

## Продовження дод.Ж

## АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО КОМЕРЦІЙНИЙ БАНК "ПРИВАТБАНК"

Примітки до окремої фінансової звітності – за дванадцять місяців, що закінчилися 31 грудня 2018

## 8 Кредити та аванси клієнтам

У мільйонах українських гривень	31 грудня 2018 р.	31 грудня 2017 р.	31 грудня 2016 (перераховано)
Кредити та дебіторська заборгованість за фінансовим лізингом, що управляються як окремий портфель	212 795	185 575	191 139
Кредити юридичним особам	5 648	3 330	2 639
Кредити фізичним особам – кредитні картки	45 314	30 354	19 749
Кредити фізичним особам – іпотечні кредити	12 923	9 130	9 045
Кредити фізичним особам – складивчі кредити	4 193	3 144	1 069
Кредити фізичним особам – кредити на придбання автомобіля	332	264	264
Кредити фізичним особам – інші кредити	672	660	1 054
Кредити підприємствам малого та середнього бізнесу (МСП)	8 251	4 210	2 494
Дебіторська заборгованість за фінансовим лізингом – юридичні особи	710	191	307
Дебіторська заборгованість за фінансовим лізингом – фізичні особи	654	197	164
Дебіторська заборгованість за фінансовим лізингом – підприємства малого та середнього бізнесу (МСП)	248	126	-
Придбані/створені знецінені кредити	196	-	-
<b>Всього кредитів та авансів клієнтам, загальна сума</b>	<b>291 936</b>	<b>237 181</b>	<b>227 924</b>
Мінус: резерв під очікувані кредитні збитки/резерв на зменшення корисності кредитів	(241 796)	(198 846)	(195 308)
<b>Всього кредитів та авансів клієнтам</b>	<b>50 140</b>	<b>38 335</b>	<b>32 616</b>

Станом на 31 грудня 2018, 2017 та 2016 років категорія «Кредити, що управляються як окремий портфель» включає в себе непрацюючі кредити, які були видані до 19 грудня 2016 року. На думку керівництва, цей портфель має аналогічні показники кредитного ризику, незалежно від класифікації за галуззю економіки та напрямом комерційної діяльності на дату видачі таких кредитів. Станом на 31 грудня 2018 року Банк визнав збитки 209 453 мільйони гривень резерву під очікувані кредитні збитки за цими кредитами (31 грудня 2017 року: резерв під зменшення корисності - 181 887 мільйонів гривень; 31 грудня 2016 року: резерв під зменшення корисності - 180 114 мільйона гривень).

## Додаток 3

## РІЧНИЙ ЗВІТ 2019 РОКУ АТ КБ «ПРИВАТБАНК»

АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО КОМЕРЦІЙНИЙ БАНК "ПРИВАТБАНК"  
Окремий звіт про фінансовий стан

У мільйонах українських гривень	Прим.	31 грудня 2019	31 грудня 2018
<b>АКТИВИ</b>			
Грошові кошти та їх еквіваленти та об'єкти резерву	6	45 894	27 360
Заборгованість банків	7	27 118	-
Кредити та аванси клієнтам	8	59 544	50 140
Інвестиційні цінні папери:			
- за справедливою вартістю через прибуток чи збиток	9	84 680	86 244
- за справедливою вартістю через інший сукупний дохід	9	66 602	79 299
- за амортизованою собівартістю	9	875	14 538
Поточні податкові активи		2 257	194
Інвестиції в дочірні та асоційовану компанію/інвестиції в дочірні компанії		155	30
Інвестиційна нерухомість		3 379	3 340
Активи з права користування	10	1 716	-
Основні засоби та нематеріальні активи	11	4 764	3 793
Інші фінансові активи	12	2 210	2 743
Інші активи	13	9 285	8 899
Майно, що перейшло у власність банку як заставадержателя		1 244	1 361
Активи, утримувані для продажу	14	-	117
<b>ВСЬОГО АКТИВІВ</b>		<b>309 723</b>	<b>278 048</b>
<b>ЗОБОВ'ЯЗАННЯ</b>			
Заборгованість перед НБУ	15	7 721	9 817
Заборгованість перед банками та іншими фінансовими організаціями		201	195
Кошти клієнтів	16	240 621	231 055
Зобов'язання орендаря з лізингу	32	1 748	-
Відстрочене зобов'язання з податку на прибуток	24	121	136
Інші фінансові зобов'язання	17	1 522	2 249
Резерви та нефінансові зобов'язання	18	3 260	3 132
<b>ВСЬОГО ЗОБОВ'ЯЗАНЬ</b>		<b>255 194</b>	<b>246 584</b>
<b>КАПІТАЛ</b>			
Акціонерний капітал	19	206 060	206 060
Емсійний дохід	19	23	23
Резерв переоцінки будівель	11	614	637
Нереалізований збиток від інвестиційних цінних паперів		(1 274)	(3 303)
Результат від операцій з акціонером		12 174	12 174
Загальні резерви та інші фонди	19	6 850	6 211
Накопичений дефіцит		(169 918)	(190 358)
<b>ВСЬОГО КАПІТАЛУ</b>		<b>54 529</b>	<b>31 464</b>
<b>ВСЬОГО ЗОБОВ'ЯЗАНЬ ТА КАПІТАЛУ</b>		<b>309 723</b>	<b>278 048</b>

Затверджено до друку та підписано 29 квітня 2020 року.

Г. Круманді  
Голова ПравлінняГ. Ю. Самаріна  
Заступник Голови Правління  
(з питань фінансів)В. В. Ярошенко  
Головний бухгалтер

Примітки, подані на сторінках 5-83 є невід'ємною частиною цієї окремої фінансової звітності.

1

## Продовження дод.3

**АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО КОМЕРЦІЙНИЙ БАНК "ПРИВАТБАНК"**  
**Окремий звіт про прибуток чи збиток та інший сукупний дохід**

У мільйонах українських гривень	Прим.	2019 рік	2018 рік
Процентні доходи	20	33 641	30 754
Процентні витрати	20	(14 174)	(14 002)
<b>Чистий процентний дохід</b>		<b>19 667</b>	<b>16 752</b>
Відрахування до резерву на зменшення корисності	21	(4)	(6 369)
<b>Чисті процентні доходи після вирахування резерву на зменшення корисності</b>		<b>19 663</b>	<b>10 663</b>
Доходи за емисіями та комісійними	22	24 575	19 590
Витрати за виплатами та комісійними	22	(6 386)	(4 402)
Прибуток мінус збиток від операцій з іноземною валютою та своп-контрактами		2 588	1 963
Прибуток мінус збиток від переоцінки іноземної валюти		6 510	1 145
Прибуток мінус збиток від реалізації інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через інший сукупний дохід		8	3
Збиток мінус прибуток від переоцінки інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через прибуток чи збиток		(1 526)	(3 065)
Прибуток(збиток) від оцінки будівель та інвестиційні нерухомості		4	(553)
Зменшення корисності майна, що перейшло у власність банку як заставодержатель		(134)	(12)
Відновлення зменшення корисності асоційованої компанії		8	
Адміністративні та інші операційні витрати	23	(14 815)	(13 988)
Інші чисті доходи		2 113	1 446
<b>Прибуток до оподаткування</b>		<b>32 609</b>	<b>12 789</b>
Кредит з податку на прибуток	24	-	9
<b>Чистий прибуток за рік</b>		<b>32 609</b>	<b>12 798</b>
<b>Інші сукупні доходи(витрати):</b>			
Статті, які будуть у подальшому рекласифіковані у прибуток чи збиток			
Фінансові інструменти, що визнаються за справедливою вартістю через інший сукупний дохід:			
- Нерезалізований прибуток(збиток) від переоцінки		2 037	(1 872)
- Прибуток, що рекласифіковано до складу прибутків чи збитків		(8)	(3)
- Зміни у резерві під очікувані кредитні збитки		-	-
- Податковий ефект		-	-
Статті, які не будуть рекласифіковані у прибуток чи збиток:			
Будівлі:			
- Переоцінка будівель		(70)	2
- Податковий ефект		15	(1)
<b>Інші сукупні доходи(витрати)</b>		<b>1 974</b>	<b>(1 874)</b>
<b>ВСЬОГО СУКУПНИХ ДОХОДІВ ЗА РІК</b>		<b>34 583</b>	<b>10 924</b>
Базисний та скоригований дохід на акцію щодо прибутку, який належить акціонеру Банку (у гривнях на акцію)	19	44,31	17,39

Затверджено до випуску та підписано 29 квітня 2020 року.

Г. Крухель  
Голова ПравлінняГ. Ю. Самаріна  
Заступник Голови Правління  
(з питань фінансів)В. В. Ярошенко  
Головний бухгалтер

Примітки, подані на сторінках 5-83 є невід'ємною частиною цієї окремої фінансової звітності.

2

## Продовження дод.3

**АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО КОМЕРЦІЙНИЙ БАНК "ПРИВАТБАНК"**  
**Окремий звіт про рух грошових коштів**

У мільйонах українських гривень	Прим.	2019 рік	2018 рік
<b>Грошові потоки від операційної діяльності</b>			
Процентні доходи отримані		35 573	29 791
Проценти сплачені		(14 095)	(14 163)
Виписки та комісії отримані		24 575	19 590
Виписки та комісії сплачені		(6 386)	(4 402)
Дохід отриманий від операцій з іноземною валютою та своп-контрактів		2 568	1 958
Сплачені витрати, пов'язані з персоналом		(7 311)	(5 727)
Адміністративні та інші операційні витрати сплачені, крім сплачених витрат, пов'язаних з персоналом		(6 576)	(7 487)
Інші доходи отримані		2 187	1 422
Податок на прибуток сплачений		(2 073)	-
<b>Грошові потоки, отримані від операційної діяльності, до змін в операційних активах та зобов'язаннях</b>		<b>28 483</b>	<b>20 982</b>
<b>Зміни в операційних активах та зобов'язаннях</b>			
Чисте збільшення залишків обов'язкового резерву		(6)	(1)
Чисте збільшення/зменшення заборгованості банків		(27 073)	2 911
Чисте збільшення кредитів та авансів клієнтам		(12 579)	(13 515)
Чисте зменшення інших фінансових активів		270	55
Чисте збільшення інших активів		(601)	(188)
Чисте зменшення заборгованості перед НБУ		-	(1 500)
Чисте зменшення (збільшення) заборгованості перед банками та іншими фінансовими організаціями		111	(24)
Чисте збільшення коштів клієнтів		21 979	20 911
Чисте збільшення резервів, інших фінансових та нефінансових зобов'язань		25	512
<b>Чисті грошові кошти, отримані від операційної діяльності</b>		<b>10 609</b>	<b>30 143</b>
<b>Грошові потоки від інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від продажу основних засобів		21	14
Придбання основних засобів та нематеріальних активів		(1 923)	(1 368)
Надходження від продажу та погашення інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через прибуток чи збиток		46	112
Придбання інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через прибуток чи збиток		-	(24)
Надходження від продажу та погашення інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через інший сукупний дохід		37 910	7 074
Придбання інвестиційних цінних паперів за справедливою вартістю через інший сукупний дохід		(24 156)	(32 926)
Надходження від погашення інвестиційних цінних паперів за амортизованою вартістю		12 235	4 305
Придбання інвестиційних цінних паперів за амортизованою вартістю		-	(3 519)
<b>Чисті грошові кошти, отримані від/використані в інвестиційній діяльності</b>		<b>24 133</b>	<b>(26 332)</b>
<b>Грошові потоки від фінансової діяльності</b>			
Погашення зобов'язання кредиторів з лізингу		(531)	-
Погашення кредиту рефінансування НБУ		(2 068)	(1 000)
Виплата дивідендів		(11 518)	-
Погашення субординованої борги		-	(134)
<b>Чисті грошові кошти, використані в фінансовій діяльності</b>	32	<b>(14 117)</b>	<b>(1 134)</b>
<b>Вплив зміни курсів обміну на грошові кошти та їх еквіваленти</b>		<b>(1 815)</b>	<b>(506)</b>
<b>Вплив очікуваних кредитних збитків на грошові кошти та їх еквіваленти</b>		-	(15)
<b>Чисте збільшення грошових коштів та їх еквівалентів</b>		<b>18 810</b>	<b>2 156</b>
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти на початок року</b>		<b>25 677</b>	<b>23 521</b>
<b>Грошові кошти та їх еквіваленти на кінець року</b>	6	<b>44 487</b>	<b>25 677</b>

Затверджено до друку та підписано 29 квітня 2020 року.



Г. Кружманюк  
Голова Правління

Г. Ю. Самаріна  
Заступник Голови Правління  
(з питань фінансів)

В. В. Яроменко  
Головний бухгалтер

Примітки, подані на сторінках 5-83 є невід'ємною частиною цієї окремої фінансової звітності.