

Державний торговельно-економічний університет

Кафедра світової економіки

ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА

на тему:

**ІНВЕСТИЦІЙНА СТРАТЕГІЯ ПІДПРИЄМСТВА-СУБ'ЄКТА
МІЖНАРОДНОГО БІЗНЕСУ**

(на матеріалах ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна», м. Київ)

Студента 5 курсу, 3з групи,
спеціальності 292 «Міжнародні
економічні відносини» освітньої
програми «Міжнародний бізнес»

підпис

Рудики Вадима
Олександровича

Науковий керівник
канд. екон. наук, доцент

підпис

Ладиченко
Катерина Іллівна

Гарант освітньої програми
канд. екон. наук, доцент

підпис

Лежепьокова
Вікторія Геннадіївна

Київ 2023

Державний торговельно-економічний університет

Факультет міжнародної торгівлі та права, Кафедра світової економіки
Спеціальність 292 «Міжнародні економічні відносини», ОП
«Міжнародний бізнес»

Затверджую

Зав. кафедри Дугінець Г.В.

«__» _____ 20__ р

Завдання

на випускний кваліфікаційний проект (роботу) студентіві

Рудику Вадиму Олександровичу

1. Тема випускного кваліфікаційного проекту (роботи)

Інвестиційна стратегія підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу (на матеріалах ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна», м. Київ)

Затверджена наказом ректора від «__» _____ 20__ р. № _____

2. Строк здачі студентом закінченого проекту (роботи)

3. Цільова установка та вихідні дані до проекту (роботи)

Мета проекту (роботи)

Метою випускної кваліфікаційної роботи є розробка напрямів вдосконалення інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу.

Об'єкт дослідження - Об'єктом випускної кваліфікаційної роботи є процес формування та реалізації характеристики інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу.

Предмет дослідження - теоретичні засади та практичні аспекти характеристики інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу.

4. Перелік графічного матеріалу - Рисунків - 8, Таблиць - 6

5. Консультанти по проекту (роботі) із зазначенням розділів, за якими здійснюється консультування:

Розділ	Консультант (прізвище, ініціали)	Підпис, дата	
		Завдання видав	Завдання прийняв

6. Зміст випускного кваліфікаційного проекту (роботи) (перелік питань за кожним розділом)

ВСТУП

РОЗДІЛ 1. ІНВЕСТИЦІЙНА СТРАТЕГІЯ ТОВ «МАЙКРОСОФТ
УКРАЇНА»

1.1. Сутність та ключові характеристики інвестиційної стратегії
підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу

1.2. Аналіз інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»

Висновки до розділу 1

РОЗДІЛ 2. РЕКОМЕНДАЦІЇ ЩОДО ВДОСКОНАЛЕННЯ СТРАТЕГІЇ
МІЖНАРОДНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

2.1. Оцінка сприятливості міжнародного бізнес-середовища для
вдосконалення інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»

2.2. Пріоритети розвитку інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ
Україна»

Висновки до розділу 2

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

ДОДАТКИ

7. Календарний план виконання проекту (роботи)

№ пор.	Назва етапів випускної кваліфікаційної роботи (проекту)	Строк виконання етапів роботи	
		за планом	фактично
1	2	3	4
1	Визначення напрямку дослідження та затвердження теми ВКР	до 20.11.2022	20.11.2022
2	Узгодження плану ВКР з науковим керівником	до 10.12.2022	05.12.2022
3	Подача науковому керівнику на рецензування 1-го розділу ВКР	до 10.01.2023	29.01.2023
4	Подача науковому керівнику на рецензування 2-го розділу ВКР	до 20.01.2023	29.01.2023
5	Подача готової ВКР науковому керівнику	до 26.01.2023	07.02.2023
6	Подача готової ВКР на кафедру	до 30.01.2023	09.02.2023
7	Попередній захист ВКР	30.01 – 10.02.2023	10.02.2023
8	Захист ВКР	за графіком з 13.02.2023	за графіком з 13.02.2023

8. Дата видачі завдання «___» _____ 20__ р.

9. Керівник випускного кваліфікаційного проекту (роботи)

Ладиченко К.І

10. Гарант освітньої програми

Лежешко В.Г

11. Завдання прийняв до виконання студент

Рудика В.О

12. Відгук керівника випускного кваліфікаційного проекту (роботи). Випускна кваліфікаційна робота Рудики В.О. присвячена актуальній темі й розкриває теоретичні підходи та практичні аспекти формування інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу на матеріалах ТОВ «Майкрософт Україна». В умовах війни України та Росії ІТ-сектор України є двигуном розвитку економіки через адаптацію бізнес-процесів та високий попит на зовнішніх ринках. Разом з тим воєнний стан посилює брак фінансових ресурсів та підвищує ризики, що вимагає пошуку нових напрямів залучення інвестицій та адаптацію існуючих інвестиційних стратегій. Зазначені фактори й визначили логіку дослідження студента. У 1 розділі Рудика В.О. визначив сутність інвестиційної стратегії та механізм її реалізації, а також дослідив особливості існуючої інвестиційної стратегії ТОВ «Майкрософт Україна». Встановлено, що в умовах війни підприємство активно інвестує в Україну у вигляді грантів та допомоги, а також участі у державних проектах. У 2 розділі проведено оцінку бізнес-середовища країн-потенційних інвестиційних партнерів ТОВ «Майкрософт Україна» для здійснення спільних проектів. За допомогою рейтингових методів та СВОТ-аналізу встановлено, що реалізація інвестпроектів можлива із Великобританією. У п.2.1 запропоновано організаційні заходи для вдосконалення інвестиційних процесів ТОВ «Майкрософт Україна». В цілому зміст роботи відповідає темі, завдання дослідження досягнуто. Робота виконана відповідно до вимог та рекомендована до захисту.

Керівник випускного кваліфікаційного проекту (роботи)

(підпис, дата)

13. Висновок про випускний кваліфікаційний проект (роботу)

Випускний кваліфікаційний проект (робота) студента Рудики В.О може бути допущений до захисту в екзаменаційній комісії.

Гарант освітньої програми _____ Лежєрьова В.Г

Завідувач кафедри _____ Дугінець Г.В
(підпис, прізвище, ініціали)

«_____» _____ 20_____ р.

АНОТАЦІЯ

Рудика Вадим Олександрович. ІНВЕСТИЦІЙНА СТРАТЕГІЯ ПІДПРИЄМСТВА-СУБ'ЄКТА МІЖНАРОДНОГО БІЗНЕСУ (на матеріалах ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна», м. Київ)

Випускна кваліфікаційна робота присвячена дослідженню процесу формування та реалізації інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу.

У першому розділі досліджено сутність та ключові характеристики інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу, а також здійснено аналіз інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна». Систематизовано існуючі підходи до визначення сутності поняття «інвестиційна стратегія», проаналізовано діяльність ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна», досліджено інвестиційну стратегію Корпорації Майкрософт та визначено місце українського офісу у ній.

Другий розділ присвячено оцінці міжнародного бізнес-середовища для вдосконалення інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна» та визначенню пріоритетів розвитку інвестиційної стратегії підприємства. Здійснено дослідження міжнародних інвестиційних потоків, аналіз показників розвитку ІТ сфери. Було також проведено СВОП-аналіз потенціалу ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна» для здійснення самостійної інвестиційної діяльності. Запропоновано план посилення інвестиційної активності ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна».

Ключові слова: інвестиційна стратегія, проект, розвиток, міжнародний бізнес

ANNOTATION

Rudyka Vadim Oleksandrovych. INVESTMENT STRATEGY OF AN INTERNATIONAL BUSINESS ENTITY (based on the materials of Microsoft Ukraine LLC, Kyiv)

Final qualification thesis is devoted to researching the process of formation and implementation of the investment strategy of an enterprise-subject of international business.

In the first chapter, the essence and key characteristics of the investment strategy of an international business entity were investigated, as well as an analysis of the investment strategy of Microsoft Ukraine LLC was carried out. The existing approaches to defining the essence of the concept of "investment strategy" were systematized, the activity of Microsoft Ukraine LLC was analyzed, the investment strategy of Microsoft Corporation was investigated and the place of the Ukrainian office in it was determined.

The second section is devoted to the assessment of the international business environment for the improvement of the investment strategy of Microsoft Ukraine LLC and the determination of priorities for the development of the enterprise's investment strategy. A study of international investment flows, analysis of IT development indicators was carried out. A SWOP analysis of the potential of "MICROSOFT Ukraine" LLC for independent investment activity was also conducted. A plan to strengthen the investment activity of LLC "MICROSOFT Ukraine" is proposed.

Keywords: investment strategy, project, development, international business

ЗМІСТ

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1. ІНВЕСТИЦІЙНА СТРАТЕГІЯ ТОВ «МАЙКРОСОФТ УКРАЇНА»	5
1.1 Сутність та ключові характеристики інвестиційної стратегії підприємства суб'єкта міжнародного бізнесу	5
1.2 Аналіз інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»	10
Висновки до розділу 1	16
РОЗДІЛ 2. РЕКОМЕНДАЦІЇ ЩОДО ВДОСКОНАЛЕННЯ СТРАТЕГІЇ МІЖНАРОДНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ	18
2.1 Оцінка сприятливості міжнародного бізнес-середовища для вдосконалення інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»	
2.2 Пріоритети розвитку інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»	23
Висновки до розділу 2	30
ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ	32
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	34
ДОДАТКИ	37

ВСТУП

Інвестиції виступають важливим джерелом розвитку як окремих підприємств, так і економік. Саме інвестиційна активність є однією з рушійних сил сучасних глобалізаційних процесів, оскільки потоки фінансових ресурсів, що спрямовуються між країнами підприємствами, провокують також трансфер технологій, обмін досвідом та інформацією, формування нових форм стратегічного партнерства. У таких умовах для будь-якого підприємства, яке прагне залишатися успішним на міжнародному рівні важливо мати чітку та якісно сформовану інвестиційну стратегію, яка визначатиме заходи у сфері залучення та здійснення інвестицій, реалізація яких дозволить досягнути загальних цілей підприємства.

В умовах війни ІТ сфера України продовжує розвиватися. Відсутність можливості для живої взаємодії з замовником істотно погіршує конкурентні позиції вітчизняного ІТ бізнесу на світовому ринку, у той самий час українські компанії у поточній ситуації стали ще більш конкурентоздатними за ціною, що дозволяє їм підтримувати інтерес з боку іноземних компаній.

Окрім цього відзначимо, що Україна залишається інвестиційно привабливою для іноземного бізнесу. Це пов'язано як з розумінням зарубіжними компаніями потенціалу розвитку держави після війни, так і соціальною спрямованістю їх політик. Усе зазначене вказує на актуальність обраної теми та своєчасність її дослідження.

Теоретичні засади формування інвестиційних стратегій досліджували у своїй діяльності такі вчені як С. В. Бестужева, В. О. Козуб, О. В. Булкот, Г. Г. Гайдай, Л.Р. Галько, О. Л. Горяча, Ю. І. Федоренко, Є. О. Діденко, О. В. Гапіч, Л.В. Добриніна, О. В. Каут, С. М. Дунайчук, Т. Ф. Ларіна, О. М. Потишняк. У той самий час особливості формування інвестиційних стратегій суб'єктів міжнародного бізнесу недостатньо досліджені у літературі, що і обумовлює вибір теми.

Метою випускної кваліфікаційної роботи є розробка напрямів вдосконалення інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу. На досягнення цієї мети було спрямовано виконання таких завдань:

- дослідити сутність та ключові характеристики інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу;
- здійснити аналіз інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»;
- здійснити оцінку сприятливості міжнародного бізнес-середовища для вдосконалення інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»;
- визначити пріоритети розвитку інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна».

Об'єктом випускної кваліфікаційної роботи є процес формування та реалізації характеристики інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу. Предмет роботи – теоретичні засади та практичні аспекти характеристики інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу.

Інформаційною базою роботи стали наукові праці, що стосуються процесу формування та реалізації інвестиційної стратегії, і, зокрема, її особливостей для підприємств-суб'єктів міжнародного бізнесу. Також використовувалися матеріали підприємства та його фінансова звітність, дослідження інвестиційної стратегії корпорації Майкрософт, здійснені зарубіжними вченими, міжнародна статистика.

У ході роботи використовувалися такі загальнонаукові методи як аналіз (під час оцінки діяльності досліджуваного підприємства), синтез (для узагальнення тенденцій розвитку ІТ ринку України та світу), порівняння та зіставлення (для обґрунтування найбільш перспективних ринків для співпраці).

Робота складається зі вступу, двох розділів з висновками до них, висновків та пропозицій, списку використаних джерел та додатку.

РОЗДІЛ 1. ІНВЕСТИЦІЙНА СТРАТЕГІЯ ТОВ «МАЙКРОСОФТ УКРАЇНА»

1.1. Сутність та ключові характеристики інвестиційної стратегії підприємства-суб'єкта міжнародного бізнесу

Важливу роль у розвитку підприємств, націлених на довгостроковий розвиток, відіграє інвестиційна стратегія, яка визначає цілі, яких підприємство хоче досягнути у результаті інвестиційної діяльності, їх кореляція з метою і місією компанії, а також заходи, які мають бути реалізовані у контексті здійснення та залучення інвестицій для їх досягнення.

У науковій літературі представлена значна кількість матеріалів, присвячених сутності інвестиційної стратегії. Зокрема, Галько Л.Р. зазначає, що інвестиційна стратегія репрезентує систему довгострокових цілей інвестиційної діяльності підприємства, реалізація яких передбачає вибір найбільш вигідних шляхів розширення та оновлення активів з метою забезпечення основної спрямованості його економічного розвитку. Автор зазначає, що в основі стратегічних інвестиційних рішень повинен лежати активний пошук альтернативних напрямів, форм і методів здійснення інвестиційної діяльності, обґрунтований вибір об'єктів інвестування та формування дієвих механізмів реалізації інвестицій [3]. Недоліком зазначеного підходу вважаємо те, що автор концентрує увагу на капітальних інвестиціях, спрямованих на оновлення активів, у той час як інвестування у цілому є самостійним видом діяльності, метою якого є отримання прибутків.

Добриніна Л.В. вважає, що інвестиційна стратегія – це комплекс взаємопов'язаних довгострокових цілей і завдань у сфері реального і фінансового інвестування, найбільш принципових установок і намірів у сфері капіталовкладень та вкладень у фінансові активи, розвитку виробництва, формування оптимальної структури напрямів інвестування та джерел їх фінансування, а також сукупність дій та їх досягнення. У загальному виді інвестиційна стратегія реалізується у розробленні плану та програми здійснення

інвестиційної діяльності виходячи із ситуації, що склалася на даному етапі розвитку підприємства [7, с. 77]. У іншій науковій праці автор також зазначає, що інвестиційна стратегія підприємства як учасника фінансового ринку – це механізм, пов'язаний із вкладанням коштів у певні активи для одержання додаткового доходу або ефекту. Вихідною передумовою формування інвестиційної стратегії є загальна (корпоративна) стратегія економічного розвитку підприємства. Стосовно неї інвестиційна стратегія носить підлеглий характер і повинна узгоджуватися з нею за цілями й етапами реалізації. Інвестиційна стратегія при цьому розглядається як один із головних чинників забезпечення ефективного розвитку учасника відповідно до вибраної ним загальної економічної стратегії [8, с.80]. Зазначений підхід є ширшим за попередній, проте не враховує напрям залучення інвестицій, хоча. На наш погляд, він є невід'ємною складовою інвестиційної діяльності і, відповідно, елементом інвестиційної стратегії.

Каут О. В. та Дунайчук С. М. під інвестиційною стратегією розуміють систему довгострокових орієнтирів підприємства, спрямовану на формування його основних фондів, визначувану через: напрями інвестування (інвестиції в машини, устаткування або будівлі і споруди); цілі інвестування (інвестиції з метою заміни праці капіталом, розширення випуску); джерела фінансування інвестицій (використання тільки власних засобів підприємства, позикових або змішане фінансування); систематичність інвестиційного процесу (компанія щорічно інвестує в основний капітал або інвестиції здійснюються раз в декілька років) бажану (нормативну) рентабельність інвестиційних проектів (вибір компаніями проектів з високою і швидкою віддачею або низькою, але тривалою віддачею) [11, с. 21]. Недоліком підходу, як і у випадку Галько Л.Р., є концентрація на капітальних інвестицій. Водночас елементи інвестиційної стратегії підприємства досліджені автором достатньо ґрунтовно.

Бестужева С. В. та Козуб В. О. зазначають, що з точки зору стратегічного менеджменту інвестиційна стратегія є однією із функціональних стратегій в стратегічному наборі підприємства, тобто однією із підтримуючих стратегій, яка

визначає стратегічну орієнтацію інвестиційної діяльності, що забезпечує її досягнення поставлених цілей. Автори, на відміну від більшості дослідників, також досліджують поняття «міжнародна інвестиційна стратегія», визначаючи її як систему довгострокових цілей міжнародної інвестиційної діяльності суб'єкта (держави або підприємства), що визначається довгостроковими завданнями його розвитку з метою досягнення бажаного ефекту шляхом вибору найбільш ефективних напрямів досягнення поставлених цілей [1]. Автори у роботі піднімають важливе питання багаторівневості інвестиційної стратегії, визначаючи що її суб'єктом може бути як підприємство, так і держава.

Процес формування інвестиційної стратегії підприємства передбачає проходження декількох етапів: ідентифікація цілей інвестиційної стратегії, розробка широкого переліку заходів інвестиційної діяльності, реалізація яких сприятиме досягненню цілей, аналіз можливостей реалізації сформованих заходів з позиції економічного, технічного, екологічного, соціального критеріїв, формування кінцевого переліку заходів, які підприємство може реалізувати відповідно до свого поточного стану, реалізація інвестиційної стратегії, оцінка та адаптація до зміни умов, фінальна оцінка реалізації стратегії (рис. 1.1).

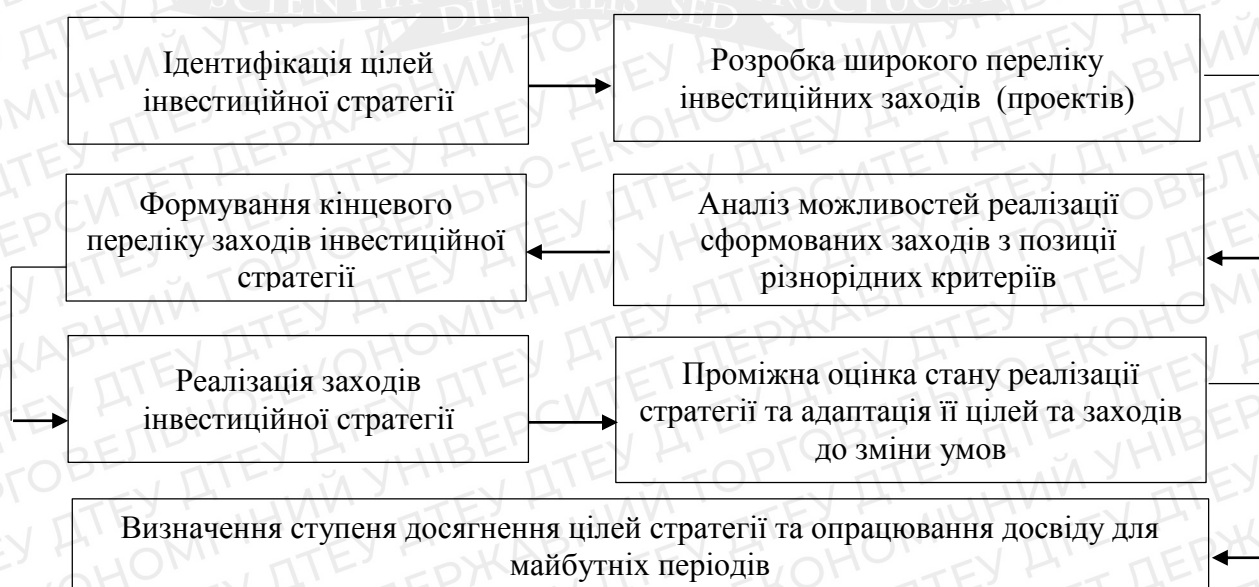


Рис. 1.1. Механізм формування та реалізації інвестиційної стратегії

Джерело: складено автором

Якщо розглядати особливості інвестиційної стратегії у міжнародному бізнесі, то з точки зору логіки її формування послідовність етапів не має значних особливостей. Водночас вони присутні на кожній з виокремлених нами стадій. На етапі ідентифікації цілей підприємство має визначити не лише економічні цілі інвестиційної діяльності як такої (тобто обґрунтувати економічні показники стратегії), але й зрозуміти, які цілі у сфері розвитку міжнародної діяльності підприємство хоче досягти – наприклад, диверсифікувати число міжнародних партнерів, вийти на новий ринок тощо. На етапі встановлення цілей інвестиційної стратегії у міжнародному бізнесі важливо брати до уваги різнопланові цілі компанії, у тому числі екологічні, іміджеві, соціальні.

Стадія розробки переліку інвестиційних заходів також має низку особливостей. Необхідним є здійснення ретельного аналізу зовнішніх ринків на предмет їх інвестиційного середовища та пріоритетів інвестиційних політик, найбільш перспективних сфер інвестування. Необхідно чітко розуміти, що на ринках зарубіжних країн часто існують регуляторні обмеження на здійснення певних видів діяльності, або ж, навпаки, держава стимулює окремі види інвестицій. З огляду на зазначене, для кожного заходу у широкому переліку має бути надано детальну інформацію про можливості його реалізації на окремих ринках. Зазначений етап є одним з найбільш працемістких етапів підготовки інвестиційної стратегії.

На основі проведеного аналізу підприємство має сформувати чіткий перелік заходів інвестиційної стратегії, що включають як інвестиційні проекти, так і підтримуючі елементи, які дозволять налагодити відносини з міжнародними партнерами.

Для кожного з таких заходів має бути визначено строки виконання, а також відповідальних за реалізацію. Важливим завданням для підприємства є забезпечення «власника» кожного із заходів для того, щоб уникнути пастки «спільної відповідальності» - це є надзвичайно важливою передумовою забезпечення ефективності стратегії.

Стадія реалізації стратегії може бути достатньо тривалою. Залежно від часового діапазону стратегії, строк її виконання може тривати до 5 років. У той самий час важливо, приступаючи до виконання стратегії, важливо визначити часові межі здійснення проміжної оцінки. При цьому застосування «календарного підходу» - півроку, рік є недоцільним. Підприємству варто проаналізувати визначені раніше терміни реалізації окремих заходів та проставити контрольні точки на час можливого отримання серйозних результатів.

Зміна або адаптація стратегії має відбуватися або за умови суттєвої зміни факторів зовнішнього середовища (наприклад, війна в Україні стала для більшості підприємств точкою зміни їх стратегічних цілей та завдань) або ж за результатами оцінки досягнення підприємством контрольних показників. Важливо чітко розуміти, що недосягнення тих чи інших результатів стратегії не є проблемою за умови, якщо для цього є об'єктивні причини – у такому випадку стратегія може бути адаптована до нових умов. Водночас недоцільною є зміна стратегії просто для того, щоб звітувати про її виконання.

Стадія оцінки виконання інвестиційної стратегії настає після її завершення. На цьому етапі необхідно, у першу чергу, оцінити досягнення кожної з поставлених цілей, а також ступінь реалізації заходів. Наприклад, можливою є ситуація, коли підприємство не виконало усі заходи, але змогло досягнути поставлених цілей. У той самий час зворотна ситуація, коли виконано усі заходи, проте цілей не досягнуто, теж може трапитися. Важливо розуміти, які саме заходи сприяли досягненню максимальних результатів, а які лише відволікали ресурси.

Окрім цього, підприємство має визначити, які додаткові переваги отримало підприємство внаслідок реалізації інвестиційної стратегії (наприклад, іміджеві переваги, на досягнення яких компанія не сподівалася), якими були основні пастки її реалізації. Така аналітична інформація дозволить підприємству у формуванні інвестиційної стратегії на наступні періоди.

У процес формування інвестиційної стратегії, на наш погляд, мають бути залучені представники різних напрямів діяльності компанії, для того, щоб забезпечити максимальну ефективність та багатоаспектність підтримуючих заходів – без відповідного супроводу компанія не матиме можливості ефективно взаємодіяти з партнерами, що унеможливить для неї інвестиційну діяльність [19, с. 176-178].

Таким чином, інвестиційна стратегія підприємства, на нашу думку, являє собою сукупність заходів (у сфері безпосередньо інвестування та підтримуючих сферах), які дозволяють підприємству досягнути визначених цілей. Інвестиційна стратегія у міжнародному бізнесі передбачає залучення до реалізації інвестиційних проектів у рамках проектів (у якості як донора, так і реципієнта) міжнародних партнерів. Процес формування і реалізації інвестиційної стратегії підприємства у міжнародному бізнесі істотно не відрізняється від алгоритму для внутрішнього ринку. У той самий час окремі етапи, внаслідок необхідності проведення більш комплексного аналізу та врахування більшої кількості факторів, мають свою особливість та є складнішими.

1.2. Аналіз інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»

ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна» - українське підприємство групи Майкрософт Корпорейшн, якій належить 99% капіталу підприємства. Майкрософт Корпорейшн є багатонаціональною компанією, офіси якої знаходять у понад 100 країнах світу.

До завдань ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна» входить просування продуктів Microsoft а Україні, підтримка партнерів та замовників, а також локалізація новітніх технологій корпорації. Окремим напрямом роботи є реалізація проектів з учасниками українського ринку. Відповідно до КВЕД основним видом діяльності ТОВ «Майкрософт Україна» є 73.20 Дослідження кон'юнктури ринку та виявлення громадської думки, таким чином діяльність підприємства спрямована у першу чергу на просування на українському ринку розробок материнської компанії.

За період 2017 – 2021 рр. ТОВ «Майкрософт Україна» постійно нарощувало обсяги діяльності. Загальний приріст чистого доходу за 5 років склав 49%, а чистий дохід у 2021 році – 295,78 млн. грн.

Зростання собівартості підприємства, до складу якої враховуються витрати на оплату праці та соціальні заходи, маркетингові послуги, а також усі інші видатки, пов'язані з забезпеченням функціонування підприємства, склало 42% (а 2021 році її обсяг склав 253,81 млн. грн). Таке співвідношення темпів зростання доходів і витрат дозволило компанії збільшити обсяг валового прибутку у 2,2 рази, проте порівняно з обсягами чистого доходу його розмір був незначним (41,97 млн. грн. у 2021 році). Інші операційні доходи, сформовані за рахунок курсових різниць, збільшилися за 5 років у 9,06 рази до 90,84 млн. грн., інші операційні витрати зросли у 4,64 рази до 79,9 млн. грн. Як наслідок п'ятирічний темп зростання склав 4,45, а операційний фінансовий результат підприємства у 2021 році склав 52,9 млн. грн.

Підприємство, відповідно до його фінансової звітності, не є суб'єктом фінансової діяльності (його фінансові доходи та витрати дорівнюють нулю), і загалом неопераційні доходи та витрати не мали за досліджуваний період значного впливу на фінансові результати підприємства (табл. 1.1).

Таблиця 1.1

Динаміка фінансових результатів ТОВ «Майкрософт Україна» у 2017 – 2021 рр., тис. грн.

Показник	Обсяг доходів та витрат					Абсолютне відхилення		Відносне відхилення	
	2017 р.	2018 р.	2019 р.	2020 р.	2021 р.	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	198214	210228	238895	260096	295776	35680	97562	1,14	1,49
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	179142	190637	204986	231327	253807	22480	74665	1,10	1,42
Валовий прибуток	19072	19591	33909	28769	41969	13200	22897	1,46	2,20
Інші операційні доходи	10029	19872	24445	81416	90843	9427	80814	1,12	9,06
Інші операційні витрати	17214	20972	72079	50002	79902	29900	62688	1,60	4,64

Продовження табл. 1.1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Фінансовий результат від операційної діяльності	11887	18491	-13725	60183	52910	-7273	41023	0,88	4,45
Інші доходи	2	7	5	18	10	-8	8	0,56	5,00
Інші витрати	14	10	35	33	13	-20	-1	0,39	0,93
Фінансовий результат до оподаткування	11875	18488	-13755	60168	52907	-7261	41032	0,88	4,46
Податок на прибуток	2209	3439	-332	0	12169	12169	9960	-	5,51
Чистий фінансовий результат	9666	15049	-13423	60168	40738	-19430	31072	0,68	4,21

Джерело: складено автором на основі [17, 18]

Як видно з представленої таблиці, за виключенням 2019 року ТОВ «Майкрософт Україна» було прибутковим, при чому за виключенням згаданого 2019 та 2021 рр. мало місце зростання обсягів чистого прибутку. Найвищі фінансові результати підприємство демонструвало у 2020, на який припав бум попиту на інформаційні технології.

Зважаючи на роль ТОВ «Майкрософт Україна» у міжнародній групі, інвестиційну стратегію досліджуваного підприємства доцільно розглядати крізь призму інвестиційної парадигми корпорації. Для цього, у першу чергу, доцільно розглянути сформовану Майкрософт модель бізнесу, оскільки з її цілей та завдань впливає його інвестиційна стратегія.

Компанія є розробником і власником найпопулярніших у світі програмних продуктів, зокрема операційної системи Microsoft Windows та продуктів пакету Microsoft Office. Окрім цього, Група наразі розвивається у інші суміжні галузі, зокрема телебачення, Інтернет-медіа тощо. Окрім цього, останнім часом корпорація також почала активізувати діяльність на ринку комп'ютерного устаткування (комп'ютерні миші, гаджети для комп'ютерних ігор та запчастини для них).

Особливістю діяльності компанії Майкрософт є створення нею так званою розробниково-центричної культури, яка полягає у залучення усіх працівників до тестування продуктів, які згодом пропонуються на ринок. Поряд з власними дослідницькими центрами підприємство також співпрацює з ІТ-фахівцями на умовах аутсорсингу, що дозволяє їй контролювати значну частину ринку [14].

Продукти компанії, які вона пропонує клієнтам, зазвичай проходять 3 стадії – виходу на ринок (на цьому етапі функціонал продукту недостатньо широкий, головним завданням компанії є виведення на ринок новинки раніше за конкурентів); вдосконалення (відбувається у процесі перших періодів функціонування досить динамічно, згодом лаги між оновленнями збільшуються); підтримка (зазвичай має місце, коли переважна частина конкурентів підприємства уже випустила аналогічний продукт на ринок і подальше інвестування стає не вигідним) – продукт продовжує працювати, проте оновлення здійснюються вкрай рідко, а корпорація фокусується на розробці нових продуктів, які будуть для неї більш рентабельними.

Корпорація Майкрософт спрямована як на продаж кінцевим споживачам готових продуктів, так і на реалізацію спільних з замовниками проектів, які спрямовані на задоволення конкретної проблеми. Окрім цього, корпорація надає клієнтам консультаційні послуги, забезпечуючи їх підготовку до системи цифрової трансформації. Для своїх партнерів корпорація Майкрософт забезпечує передумови для оперативного та безболісного переходу до сучасних систем роботи з інформацією, зберігання даних, застосування штучного інтелекту.

Основною цінністю корпорації Майкрософт у співпраці з партнерами (саме так у Групі називають усіх клієнтів) є надійність і захищеність їх інформації, що досягається через високі стандарти безпеки для усіх сервісів, які використовує підприємство. Успіх інвестиційної стратегії компанії пов'язаний з її тісною взаємодією з замовниками, з'ясуванням усіх потреб та розробкою продуктів у точній відповідності до них.

Перевагою бізнес-моделі, сформованої корпорацією Майкрософт, є її сконцентрованість на розвитку працівників для максимального використання їх потенціалу на користь підприємства. Майбутніх співробітників корпорація відбирає у школах, університетах, для того щоб мати можливість першими запропонувати роботу найбільш талановитим та перспективним фахівцям. За даними мережі Інтернет, на одну вакансію у корпорації подається 1,3 млн. резюме, що вказує про високу популярність бізнесу як роботодавця.

Важливим елементом діяльності корпорації є її конкурентна політика, спрямована на постійний моніторинг дій конкурентів задля недопущення їх динамічного розвитку та збереження лідируючих позицій на ринку. Одним з напрямів розвитку компанії є придбання новітніх технологій маловідомих розробників для недопущення їх використання або ж, навпаки, додаткового розвитку та подальшого просування. Така політика забезпечує підприємству лідируючі позиції на ринку протягом багатьох років.

Розглядаючи інвестиційну стратегію Корпорації Майкрософт, зазначимо, що вона націлена на забезпечення цілей підприємства як реципієнта фінансових ресурсів для розвитку (шляхом реалізації спільних з партнерами інвестиційних проектів), а також як інвестора, який вкладає ресурси кошти у придбання дрібних бізнесів або ж їх окремих розробок). Одними з найбільш відомих партнерств корпорації Майкрософт є спільна з корпорацією Дісней програма розвитку хмарних сервісів для створення контенту, угода з компанією Пелотон щодо формування цифрової платформи для аналізу даних про нафтові свердловини і видобуток, створення ігрових додатків разом з корпорацією Activision Blizzard. Поряд з класичними напрямками інвестування можна виділити також HR та іміджеве інвестування – корпорація вкладає значні ресурси у формування та розвиток кадрового потенціалу, а також створення позитивного іміджу соціально-орієнтованого бізнесу (рис. 1.2).

Наприклад на материнському ринку корпорація фінансує центри політичних досліджень та громадські організації, сприяє у інформатизації неурядових організацій, співпрацює з урядами держав для забезпечення безпеки даних. Відзначимо, що на нашу думку, такий підхід підприємства у цілому є виправданим, оскільки соціальні інвестиції лише на перший погляд є неокупними. Імідж компанії у нинішніх умовах є її стратегічним активом, і фінансування його покращення є стратегічним інвестиційним напрямком.

Дії ТОВ «Майкрософт Україна» підпорядковуються зазначеній інвестиційній стратегії. Зокрема, здійснюючи моніторинг ринку, українське підприємство забезпечує пошук привабливі для інвестування розробки на

вітчизняному ринку, виступає стороною укладання угод про стратегічне партнерство з українськими компаніями, а також реалізуючи функцію пошуку фахівців та реалізації соціальних проектів на території України.

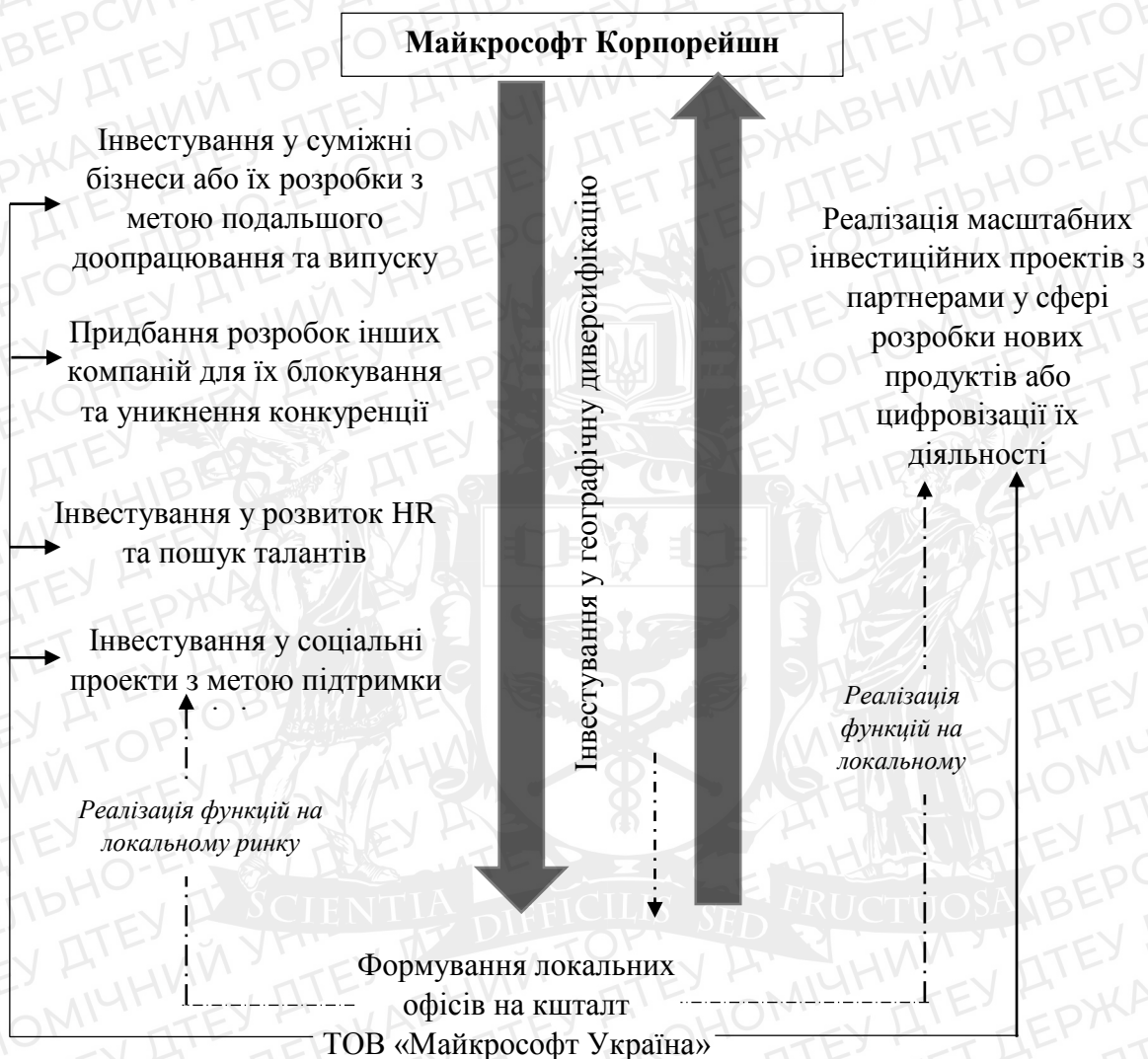


Рис. 1.2. Інвестиційна стратегія Корпорації Майкрософт та місце у ній ТОВ «Майкрософт Україна»

Джерело: складено автором на основі [14]

Розглядаючи іміджеві заходи, які реалізує ТОВ «Майкрософт Україна», або ж глобальна корпорація у відношенні до України, відзначимо, що вона стала однією з перших компаній, що на початку березня призупинила всі нові продажі продуктів і послуг у Росії та надала безоплатні хмарні сервіси для України до кінця 2022 року.

Окрім цього у компанії підраховали, що своїми ініціативами ТОВ «Майкрософт Україна» та Корпорація Майкрософт надали Україні цифрової

підтримки на 242 млн дол. – мова йде про фінансові гранти, промокампанії, безоплатний доступ до продуктів та сервісів компанії, обладнання [24].

Окрім цього, під час цьогорічних зборів Всесвітнього економічного форуму у Давосі було повідомлено, що Уряд та ТОВ «Майкрософт Україна» співпрацюватимуть щодо документування воєнних злочинів Росії.

Серед найбільших інвестиційних проектів українського підприємства, фінансові деталі якого не розголошуються, можна виділити угоду про стратегічне партнерство з компанією Київстар, метою якої є спільна розробка і просування конвергентних корпоративних рішень в області Інтернету речей, Великих даних, штучного інтелекту та хмарних обчислень [12].

Розглядаючи інвестиційну стратегію корпорацій Майкрософт, відзначимо, що у неї існує достатньо чітка тематична спрямованість. Інвестування у суміжні бізнесі відбувається з чітким розумінням можливості їх подальшого використання. Вкладаючи ресурси у новий напрям, корпорація Майкрософт прагне не лише отримати прибутки безпосередньо від нього, але й, у поєднанні з іншими напрямками своєї діяльності, створити новий сервіс або істотно вдосконалити існуючий (додаток А).

На нашу думку, ТОВ «Майкрософт Україна», зважаючи на значний потенціал України у сфері ІТ, має активізувати свою діяльність у сфері пошуку привабливих інвестиційних проектів для включення українських підприємств у мережі партнерів Корпорацій Майкрософт. Зважаючи на переваги розміщення підприємства у країні зі значним Іт потенціалом, воно може істотно посилити свої позиції у інвестиційному сегменті Групи, формуючи в Україні ІТ кластер під егідою корпорації Майкрософт.

Висновки до розділу 1

На основі здійсненого аналізу було виявлено, що інвестиційна стратегія підприємства – це сукупність заходів (у сфері безпосередньо інвестування та підтримуючих сферах), які дозволяють підприємству досягнути визначених цілей. У науковій літературі представлена низка підходів до тлумачення

інвестиційної стратегії, при цьому більшість з них або зводять її до стратегії оновлення активів, або до стратегії інвестування. Водночас на нашу думку це поняття є більш широким і включає також аспект залучення інвестицій.

Теоретичні засади формування та реалізації інвестиційної стратегії за умови залучення до заходів інвестиційної стратегії міжнародних партнерів або здійснення інвестицій на зовнішніх ринках істотно не мають суттєвих відмінностей. Проте з огляду на комплексність та складність зовнішніх ринків на окремих етапах реалізації інвестиційної стратегії виникають особливості, пов'язані з необхідністю проведення більш комплексних досліджень.

Дослідження у роботі здійснювалося на матеріалах ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна» - українського підприємства групи Майкрософт Корпорейшн. Відповідно до фінансової звітності ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна» не є суб'єктом фінансової діяльності. Окрім того, підприємство самостійно не реалізує інвестиційні заходи, оскільки завданням компанії є просування продуктів Microsoft в Україні, підтримка партнерів та замовників, а також локалізація новітніх технологій корпорації.

За період 2017 – 2021 рр. ТОВ «Майкрософт Україна» постійно нарощувало обсяги діяльності (чистий дохід у 2021 році склав 295,78 млн. грн). За виключенням 2019 року ТОВ «Майкрософт Україна» було прибутковим.

Інвестиційна стратегія Корпорації Майкрософт охоплює вхідне та вихідне інвестування – вона передбачає як реалізацію спільних з партнерами інвестиційних проектів, так і вкладення ресурсів у придбання дрібних бізнесів або ж їх окремих розробок. Поряд з класичними напрямками здійснюється також HR та іміджеве інвестування.

Дії ТОВ «Майкрософт Україна» підпорядковуються зазначеній інвестиційній стратегії. Зокрема, завданням підприємства в Україні є пошук привабливих для інвестування розробок, а також укладання угод про стратегічне партнерство з українськими компаніями.

РОЗДІЛ 2. РЕКОМЕНДАЦІЇ ЩОДО ВДОСКОНАЛЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ТОВ «МАЙКРОСОФТ УКРАЇНА»

2.1. Оцінка сприятливості міжнародного бізнес-середовища для вдосконалення інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»

Важливим елементом оцінки передумов вдосконалення будь-яких процесів підприємства є аналіз середовища. У випадку, коли мова йде про інвестиційну активність, важливим є аналіз умов такої діяльності у світі на нинішньому етапі.

Останні роки світ зіткнувся з пандемією коронавірусу, і наразі – з війною в Україні, що призвело до зміни економічного ландшафту. Зазначене мало вплив у тому числі на інвестиційну активність – обсяг вхідних інвестицій в умовах коронавірусу зменшився з 1,45 трлн. дол. США у 2019 році до 963,14 млрд. дол. США у 2020 році (додаток Б). До числа найбільших отримувачів прямих іноземних інвестицій у світі входять США, Китай, Сінгапур, Канада – держави, які характеризуються високим рівнем економічного розвитку. На топ-5 реципієнтів у 2021 році припадало майже 50% фінансових потоків, що вказує, що передумовою залучення фінансових ресурсів є можливість забезпечувати високий рівень їх прибутковості.

Необхідно також відзначити, що попри значні зусилля світової спільноти, спрямовані на боротьбу з офшорингом, одним з основних реципієнтів інвестицій є Британські Віргінські острови – входження цієї юрисдикції до ключових світових учасників міжнародних інвестиційних процесів може свідчити про недостатню ефективність існуючих заходів і подальше посилення контролю за інвестиційними потоками.

Частина отримувачів міжнародних інвестицій виступає також їх донорами. Найбільшим інвестором у світі виступає США, хоча дані додаток В вказують, що динаміка інвестиційної активності цієї держави є непостійною – у 2018 році, зокрема, мало місце виведення інвестицій з інших регіонів, а у 2019 році обсяг

вихідних інвестицій складав усього 28,6млрд. дол. США, що майже к 2 разів менше за показник Японії.

Загалом, інвестиційна діяльність у значній мірі залежить від загальноекономічної кон'юнктури, соціальної та політичної ситуації, з огляду на що врахування цих чинників має виключне значення для формування інвестиційної стратегії підприємств. Зокрема зазначене є важливим для ТОВ «Майкрософт Україна», яка, перцюючи у сфері інформаційної підтримки бізнесів різних галузей, у першу чергу має орієнтуватися на найбільш інвестиційно привабливі.

За даними ЮНКТАД за 2011 – 2021 роки, інвестиційна привабливість різних сфер економіки суттєво відрізнялася за регіонами. Зокрема, у Азії основним реципієнтом інвестицій виступали галузі промисловості, на сільське господарство та послуги припадало по 14% інвестицій, на видобувну промисловість – у середньому 19%. У розвинутих державах Європи та Америки структура інвестицій є іншою – 53% коштів спрямовується на розвиток сфери послуг, 53% - у промисловість (рис. 2.1).

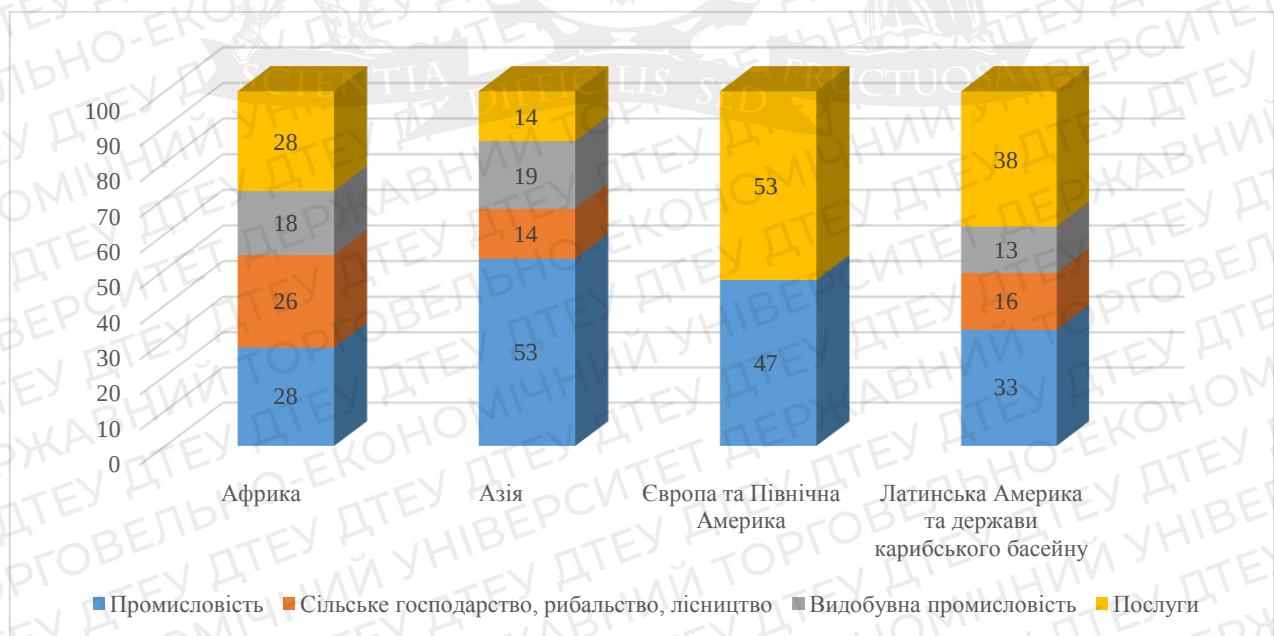


Рис. 2.1. Видова структура спрямування прямих іноземних інвестицій за регіонами світу у 2011 – 2021 рр., %

Джерело: [26]

З огляду на те, що ТОВ «Майкрософт Україна» у своїй діяльності орієнтуватиметься на регіон розміщення, а також на регіон материнської компанії, найбільш перспективними галузями для пошуку партнерів для нього будуть послуги та промисловість.

Розглядаючи сучасні тенденції інвестиційної активності у світі, необхідно відзначити, що наразі спостерігається поступове відновлення інвестиційної активності у напрямках, пов'язаних з екологізацією та сталим розвитком. Зазначений тренд динамічно розвивався до пандемії коронавірусу, проте був призупинений глобальною економічною кризою. У 2021 році міжнародні інвестиції у відповідні проекти збільшилися порівняно з попереднім періодом на 70%, проте все ще не досягли допандемійного рівня. Вважаємо, що зазначена особливість також має бути врахована досліджуванним підприємством при обґрунтування напрямів пошуку партнерів.

Позитивним фактором зовнішнього середовища для ТОВ «Майкрософт Україна» виступає динамічний розвиток протягом останніх років ІТ сфери. Обсяг експорту ІТ-послуг за 5 років збільшився на 67%, при чому на відміни від інших галузей пандемія коронавірусу істотно пришвидшила розвиток окремих технологій. Найвищими були темпи зростання торгівлі комп'ютерними послугами, зокрема сфери, у якій працює ТОВ «Майкрософт Україна». Зазначене свідчить про наявність на ринку попиту на відповідні послуги і привабливість сфери для інвесторів (табл. 2.1).

Таблиця 2.1

Динаміка експорту ІТ-послуг у світі у 2017 – 2021 рр.

Назва показника	Обсяг експорт, млрд. дол. США					Абсолютне відхилення		Відносне відхилення	
	2017 р.	2018 р.	2019 р.	2020 р.	2021 р.	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.
Експорт ІТ послуг, у тому числі	535,36	635,30	693,97	751,06	896,34	145,28	360,98	1,19	1,67
Телекомунікаційні послуги	92,56	96,55	91,38	91,09	98,10	7,01	5,54	1,08	1,06
Комп'ютерні послуги	408,45	497,64	558,90	617,68	750,32	132,64	341,87	1,21	1,84
Інформаційні послуги	34,36	41,10	43,68	42,30	47,93	5,63	13,57	1,13	1,39

Джерело: складено автором за [25]

На нинішньому етапі ключові позиції на світовому ринку ІТ послуг посідають такі країни як Ірландія, Індія, Китай, США, Велика Британія, Німеччина, Нідерланди, Франція - обсяги їх експорту ІТ послуг на світові ринки є найбільшими. Переважна частина цих держав належить також до числа імпортерів інформаційних технологій з метою посилення власних розробок.

Одним з напрямів, у якому, вважаємо, може посилювати свою діяльність ТОВ «Майкрософт Україна», є реалізація спільних з зарубіжними партнерами інвестиційних проектів. З огляду на зазначене, важливим є обґрунтування географічних пріоритетів такої діяльності.

Використовуючи інформацію про лідерів міжнародної інвестиційної діяльності та ІТ ринку, нами було визначено, що серед найбільш перспективних потенційних партнерів для досліджуваного підприємства знаходяться підприємства США, Німеччини, Великої Британії. На основі інформації Глобального інноваційного Індексу нами було виявлено, що з-поміж зазначених країн найвищим рівнем розвитку інфраструктури та інтелектуальних передумов володіє Велика Британія, відповідно саме на співпрацю з підприємствами цієї країни доцільно спрямовувати активність ТОВ «Майкрософт Україна» (рис. 2.2).

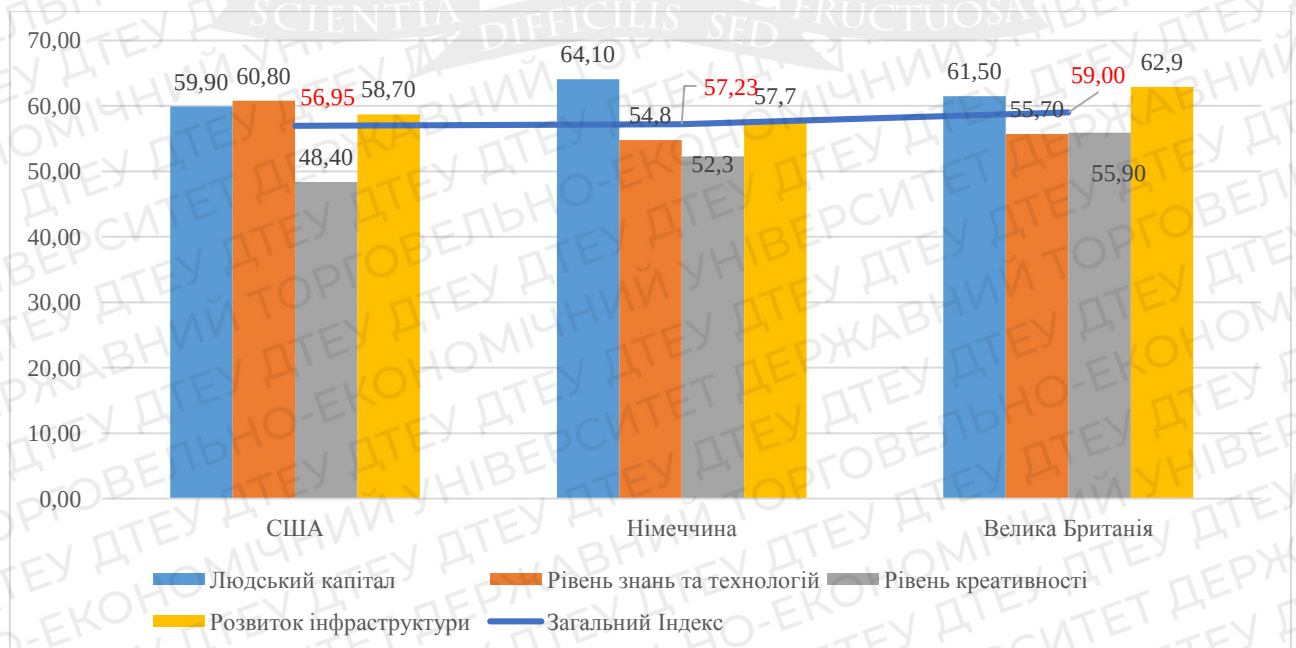


Рис. 2.2. Привабливість для ТОВ «Майкрософт Україна» потенційних країн-партнерів для реалізації спільних інвестиційних проектів

Джерело: складено за даними [22]

Вважаємо, що подібна співпраця може бути взаємовигідною для обох сторін, зважаючи на наявність в Україні значних ресурсних передумов для реалізації успішних ІТ-проектів.

Наша пропозиція стосовно пошуку інвесторів на зарубіжних ринках пояснюється тим, що в умовах війни можливості внутрішнього інвестування обмежені. Український бізнес здебільшого концентрується на виживанні, скорочуючи або взагалі припиняючи нові інвестиції. У той самий час розвиток ІТ сфери не припиняється. Окрім цього, малі підприємства ІТ сфери потребують грошових коштів для розвитку своїх ідей, у той час як можливості самостійно здійснювати пошук зарубіжних інвесторів у них відсутні. ТОВ «Майкрософт Україна» може виступати посередником між потенційними інвесторами та розробниками, забезпечуючи при цьому додаткові доходи для себе.

Попри те, що метою створення регіонального офісу є пошук привабливих для інвестування проектів для материнської компанії, не усі перспективні напрямки, з огляду на сформовану корпорацією стратегію, отримають фінансування. Це гальмує розвиток ІТ сфери України та зменшує потенційні доходи ТОВ «Майкрософт Україна» та корпорації Майкрософт. Надана нами пропозиція спрямована на усунення цього недоліку.

Для забезпечення її реалізації обов'язковим буде узгодження нового напрямку діяльності з материнською компанією, водночас за умови доведення ефективності цього напрямку переваги від його реалізації отримають усі сторони.

В умовах війни спостерігається значне зростання інтересу до України у світі, тому вважаємо поточний час є найбільш вдалим для посилення ТОВ «Майкрософт Україна» своєї ролі у реалізації інвестиційної стратегії корпорації. З огляду на те, що підприємство працює у нематеріальній сфері, ризики руйнування результатів проекти порівняно з іншими галузями тут практично відсутні, тому реалізувати зазначені ініціативи можна уже на нинішньому етапі. Це дозволить ТОВ «Майкрософт Україна» покращити фінансові результати, що

матиме також позитивний вплив на економіку держави з огляду на збільшення обсягів сплачених компанією податків.

ТОВ «Майкрософт Україна» має, на наш погляд, значні перспективи для реалізації наданої нами пропозиції. Для обґрунтування цього нами було здійснено SWOT-аналіз діяльності підприємства, що дозволив визначити його сильні та слабкі сторони у контексті розвитку інвестиційної діяльності, а також оцінити вплив на можливості реалізації цієї ініціативи зовнішнього середовища (табл. 2.1).

Таблиця 2.1

SWOT-аналіз перспектив розширення інвестиційної діяльності

ТОВ «Майкрософт Україна»

Внутрішнє середовище	
Сильні сторони	Слабкі сторони
Знання вітчизняного ІТ ринку Висока кваліфікація команди Навики дослідження ринку у контексті пошуку привабливих інвестиційних проектів Імідж підприємства на ринку Наявність фінансових передумов для розвитку	Відсутність навиків здійснення фінансового аналізу інвестиційних проектів Відсутність права самостійної інвестиційної ініціативи Недостатність власних ресурсів для здійснення інвестування
Зовнішнє середовище	
Можливості	Загрози
Посилення інтересу для інвестування в проекти, пов'язані з Україною Динамічний розвиток сфери ІТ у світі Диджиталізація міжнародного бізнесу Зростання потреб в інвестуванні в Україну після закінчення війни	Непередбачуваність подальших сценаріїв розвитку подій Зниження інвестиційної активності вітчизняного бізнесу внаслідок війни Високі ризики реалізації інвестиційних проектів у ІТ-сфері Посилення конкуренції у сфері ІТ на світових ринках

Джерело: складено автором

Здійснений нами аналіз вказує, що наявний у підприємства потенціал, а також тенденції розвитку міжнародного бізнесу дозволяють очікувати, що розвиток інвестиційної діяльності ТОВ «Майкрософт Україна» буде успішним. Попри те, що для реалізації ініціативи компанії необхідно буде у першу чергу узгодити питання з материнською компанією, а також залучити нових

співробітників, перспективи збільшення обсягів інвестування в Україну вказують на доцільність реалізації цієї пропозиції.

2.2. Пріоритети розвитку інвестиційної стратегії ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна»

У попередніх параграфах роботи ми у цілому окреслили ключові напрямки посилення ролі ТОВ «Майкрософт Україна» у процесі реалізації інвестиційної стратегії корпорації. Фінансових ресурсів самого підприємства наразі недостатньо для здійснення інвестування, окрім того, підприємство наразі не має мандату на такі дії, і зміну формату діяльності необхідно обговорювати з материнською компанією. Водночас за умови знаходження на ринку України привабливих інвестиційних проектів підприємство може або запропонувати реалізацію проекту материнській компанії, або здійснити пошук зарубіжних партнерів, зацікавлених у розвитку певної технології.

Аналіз тенденцій розвитку галузей економіки України дозволяє нам обґрунтувати найбільш перспективні напрями для інвестування (табл. 2.3).

Дані табл. 2.2 свідчать, що наразі найбільш перспективними сферами для інвестування є будівництво та тимчасове розміщення, обсяги діяльності яких за 2017 – 2021 рр. збільшилися у 2,46 рази. Можна прогнозувати, що сфера будівництва буде динамічно зростати і після завершення війни. У таких умовах формування ІТ-продуктів для її функціонування буде мати виключну роль, тому відповідний напрям стане інвестиційно привабливим.

Окрім цього, динаміка розвитку галузей економіки України вказує на потенційну увагу інвесторів безпосередньо до ІТ сфери, а також галузі охорони здоров'я та комунального обслуговування. Саме на пошуку технологій для зазначених сфер доцільно концентруватися ТОВ «Майкрософт Україна».

Наші пропозиції, спрямовані на розвиток інвестиційної активності ТОВ «Майкрософт Україна», у цілому носять інституційний характер. Вони мають на мені трансформацію підходу українського підприємства до здійснення інвестиційної діяльності, перетворення його у самостійний суб'єкт прийняття

рішень у сфері інвестування з правом ініціативи. Доцільність реалізації цієї пропозиції продиктована, у першу чергу, тим, що вона матиме позитивний вплив на економіку України, яка наразі перебуває у кризовому стані. По-перше, зміна формату інвестиційної діяльності ТОВ «Майкрософт Україна» передбачає розширення штату підприємства ті залучення нових працівників – попри незначні кількості нових співробітників на перших етапах за успішності підходу штат буде істотно розширено. Відповідно, матиме місце створення нових робочих місць. По-друге, інвестиційна активність ТОВ «Майкрософт Україна» дозволить більшій кількості українських проектів отримати можливості для фінансування, відповідно така пропозиція матиме позитивний вплив і на ІТ ринок України.

Таблиця 2.3

Динаміка розвитку галузей економіки України у 2017 – 2021 рр.

Вид економічної діяльності	Вартість випущених товарів/наданих послуг, млн. грн.					Темп зростання				
	2017 р.	2018 р.	2019 р.	2020 р.	2021 р.	2018/ 2017 рр.	2019/ 2018 рр.	2020/ 2019 рр.	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.
Випуск товарів і послуг у ринкових цінах	6721741	8037021	8927367	9291883	12176378	1,20	1,11	1,04	1,31	1,81
Сільське господарство	727352	871971	866138	915800	1396848	1,20	0,99	1,06	1,53	1,92
Добувна промисловість	344157	415497	432934	376280	685827	1,21	1,04	0,87	1,82	1,99
Переробна промисловість	1805097	2060485	2142939	2124480	2822869	1,14	1,04	0,99	1,33	1,56
Газо та електро- постачання	283985	367726	404020	402584	605474	1,29	1,10	1,00	1,50	2,13
Водопостачання	37104	44362	53485	59267	69082	1,20	1,21	1,11	1,17	1,86
Будівництво	326496	428010	570979	641899	802468	1,31	1,33	1,12	1,25	2,46
Оптова та роздрібна торгівля та ремонтні послуги	832350	958380	1057539	1167438	1512304	1,15	1,10	1,10	1,30	1,82
Транспорт та логістика	420484	503326	582500	594010	669354	1,20	1,16	1,02	1,13	1,59
Тимчасове розміщування й організація харчування	37737	50183	70635	59063	92985	1,33	1,41	0,84	1,57	2,46
Інформація та телекомунікації	225659	287068	374510	400927	480697	1,27	1,30	1,07	1,20	2,13
Фінансова діяльність	123165	150761	184026	202370	243420	1,22	1,22	1,10	1,20	1,98
Операції з нерухомістю	238141	285495	339956	377097	421629	1,20	1,19	1,11	1,12	1,77
Професійна, наукова та технічна діяльність	171630	224773	287831	282662	319463	1,31	1,28	0,98	1,13	1,86
Діяльність у сфері адміністративного та допоміжного обслуговування	70820	97358	123827	118995	134005	1,37	1,27	0,96	1,13	1,89
Державне управління	236970	295852	353357	393136	432772	1,25	1,19	1,11	1,10	1,83
Освіта	180011	214113	242480	261002	330660	1,19	1,13	1,08	1,27	1,84
Охорона здоров'я	131970	158857	184663	226737	267948	1,20	1,16	1,23	1,18	2,03
Мистецтво, спорт, розваги та відпочинок	28264	34034	39571	37429	50410	1,20	1,16	0,95	1,35	1,78
Надання інших видів послуг	36028	46364	60407	55406	72040	1,29	1,30	0,92	1,30	2,00

Джерело: складено автором за []

Для самого підприємства, результати діяльності якого є досить успішними, на перших етапах реалізація наданої нами пропозиції може принести додаткові витрати, які не окупляться у короткостроковій перспективі. У той самий час за умови проходження ТОВ «Майкрософт Україна» першого «підготовчого» етапу та реалізації декількох успішних проектів, можна очікувати на істотне збільшення фінансування з боку материнської компанії за умови їх відповідності її стратегічним цілям.

Необхідною передумовою реалізації наданої нами пропозиції є проведення переговорів з материнською компанією стосовно розширення повноважень ТОВ «Майкрософт Україна» у сфері інвестування, формування відповідної стратегії, яка відповідатиме цілям Групи, та все ж передбачатиме розширення діяльності та покращення фінансових результатів самого підприємства, а також враховуватиме його особливості; формування команди, яка відповідатиме за новий напрям, та встановлення індикаторів, які дозволять оцінити результативність наданої пропозиції та прийняти рішення про продовження її реалізації (рис. 2.3).

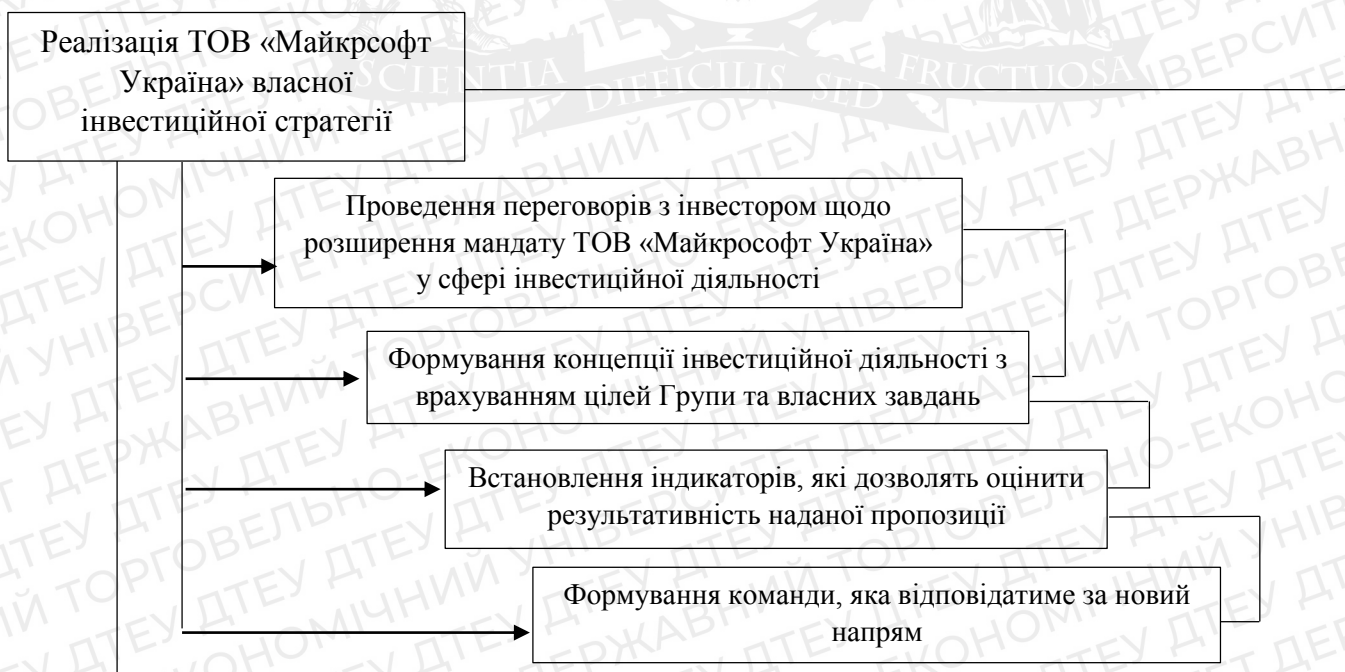


Рис. 2.3. Заходи щодо набуття ТОВ «Майкрософт Україна» статусу суб'єкта інвестиційної діяльності у межах корпорацій Майкрософт
Джерело: складено автором

На першому етапі керівництву ТОВ «Майкрософт Україна» необхідно буде сформувати концепцію інвестиційної активності підприємства для обговорення її з власниками. Сьогодні ТОВ «Майкрософт Україна» здійснює пошук для підприємства потенційних партнерів (як для реалізації проектів, так і для придбання технологій), проте реалізує це виключно у контексті «замовлення» материнського підприємства. За наявності потреби у певній технології, локальні підприємства отримують інформацію про це, і аналізують ринок на предмет відповідних розробок. Пропозиції про реалізацію проектів, ініційовані локальними компаніями, трапляються, проте досить рідко.

Вважаємо, що ТОВ «Майкрософт Україна» доцільно розпочати не з обговорення пропозиції з материнською компанією, а з поступового впровадження ініціативи щодо пошуку перспективних проектів у життя. Навики проведення аналізу ринку у підприємства є, відповідна інформаційна база та персонал також працюють у компанії. Водночас існує потреба у кваліфікованому фінансовому менеджері, який зможе здійснювати фінансову оцінку проектів – наразі цю функцію виконує материнська компанія.

З огляду на те, що в Україні триває війна, підприємство може зіткнутися на шляху реалізації проблеми з досить значними труднощами – з одного боку, рівень безробіття наразі досить високий, і тому попит на вакансію буди значний. З іншого боку, значна кількість фахівців виїхала за кордон або знаходиться у лавах ЗСУ, що зменшує можливості швидкого заповнення вакансії. Таким чином, підприємству необхідно бути готовим до досить тривалих пошуків, втім формування бази потенційних проектів доцільно розпочати уже на першому етапі.

Вважаємо, що окрім фінансового аналітика, решту персоналу для реалізації наданої нами пропозиції ТОВ «Майкрософт Україна» доцільно шукати серед існуючих співробітників підприємства – по-перше, ці експерти уже перевірені компанією, і ризики їх залучення до нового проекту є нижчими порівняно із запрошенням нових працівників з ринку. По-друге, таким чином підприємство отримає можливість оптимізувати витрати на впровадження

ініціативи, оскільки оплата праці у такому випадку передбачатиме не оплату праці повністю, а лише доплату або премію.

Уже на етапі формування концепції інвестиційної активності керівництво підприємства має чітко усвідомити, кого з працівників доцільно залучити до нового напрямку роботи. На цьому ж етапі має формуватися так зване технічне завдання для команди, тобто перелік цілей, яких хоче досягнути підприємство, та завдань, виконання яких цьому сприятиме.

Після того, як у проектній команді буде розподілено повноваження, має бути обговорено та сформовано перелік тих критеріїв, за якими будуть відбиратися потенційні проекти. При цьому одним з важливих завдань стане аналіз попиту на ІТ технології серед бізнесу України та стратегічних країн-партнерів, зокрема Великої Британії. У першу чергу, вважаємо за доцільне розглянути можливість співпраці з тими підприємствами, які уже працюють на ринку України – BP, Shell, GSK, AstraZeneca, Imperial Tobacco, Crown Angels. Зазначені підприємства працюють і різних сферх, тому і пошук інвестиційних проектів для спільної реалізації буде різнобічним. З огляду на те, що проект буде для підприємства «пілотним», відбір перших інвестиційних проектів може тривати 3 місяці. За цей час керівництво компанії також знайде фінансового аналітика, який долучиться до команди та після формування пулу найкращих проектів здійснюватиме їх оцінку.

Важливим завданням для проектної команди буде аналіз проектів на предмет метчінгу з потребами бізнесу, обґрунтування можливих інвестиційних пар (наприклад, на етапі аналізу буде виявлено, що одна з компаній на ринку шукає партнера для розробки технології віртуальної реальності для певного ігрового сервісу, а на ринку буде знайдено відповідну розробку).

Результати аналізу з фінансовим обґрунтуванням окупності обраних проектів, пропозиціями щодо залучення третіх сторін для фінансування має бути представлено головному офісу Групи на початку осені. Це пов'язано з тим, що у цей час починається цикл планування/оновлення панівна наступні періоди, і ТОВ

«Майкрософт Україна» важливо встигнути змінити свою роль у цьому процесі на наступні періоди.

Обговорення ініціативи з керівництвом Групи може мати дві цілі. Перша – безпосереднє прийняття рішення стосовно запропонованих проектів, друга – ухвалення або відхилення пропозиції про розширення мандату ТОВ «Майкрософт» у сфері інвестування.

За умови ухвалення негативного рішення, ТОВ «Майкрософт Україна» повернеться до існуючого формату участі у реалізації інвестиційної стратегії групи, за позитивного – наступними етапами стануть опрацювання параметрів залучення підприємства до процесу формування та реалізації інвестиційної стратегії Групи, формування постійної команди, розробка інвестиційної стратегії та узгодження її з інвестиційною стратегією групи та подальша робота за описаним алгоритмом (рис. 2.4.).

На рисунку видно, що нами було виділено 3 рівня відповідальності за реалізацію ініціативи – керівництва ТОВ «Майкрософт Україна», проектною команди та керівництва Групи. За умови прийняття позитивного рішення, на останніх етапах усім учасникам процесу необхідно буде працювати спільно для формування найкращого формату реалізації нашої ініціативи. Етапи вдосконалення інвестиційної стратегії ТОВ «Майкрософт Україна» представлено у додатку Д.

Якщо говорити про витрати ТОВ «Майкрософт Україна», то вони складуться за нашими оцінками близько 1,3 млн. грн., тобто у цілому будуть посилюючими для підприємства. Ці витрати включатимуть оплату праці фінансового аналітика (500 тис. грн. на 7 місяців (включаючи відрахування)), витрати на оплату праці проектною команди (за умови залучення 7 осіб з доплатою у 10 тис. грн. на місяць, разом з відрахуваннями підприємство витратить близько 600 тис. грн.). Також необхідно буде придбати програмне забезпечення для фінансового аналізу, оскільки наразі така діяльність підприємством не здійснюється.

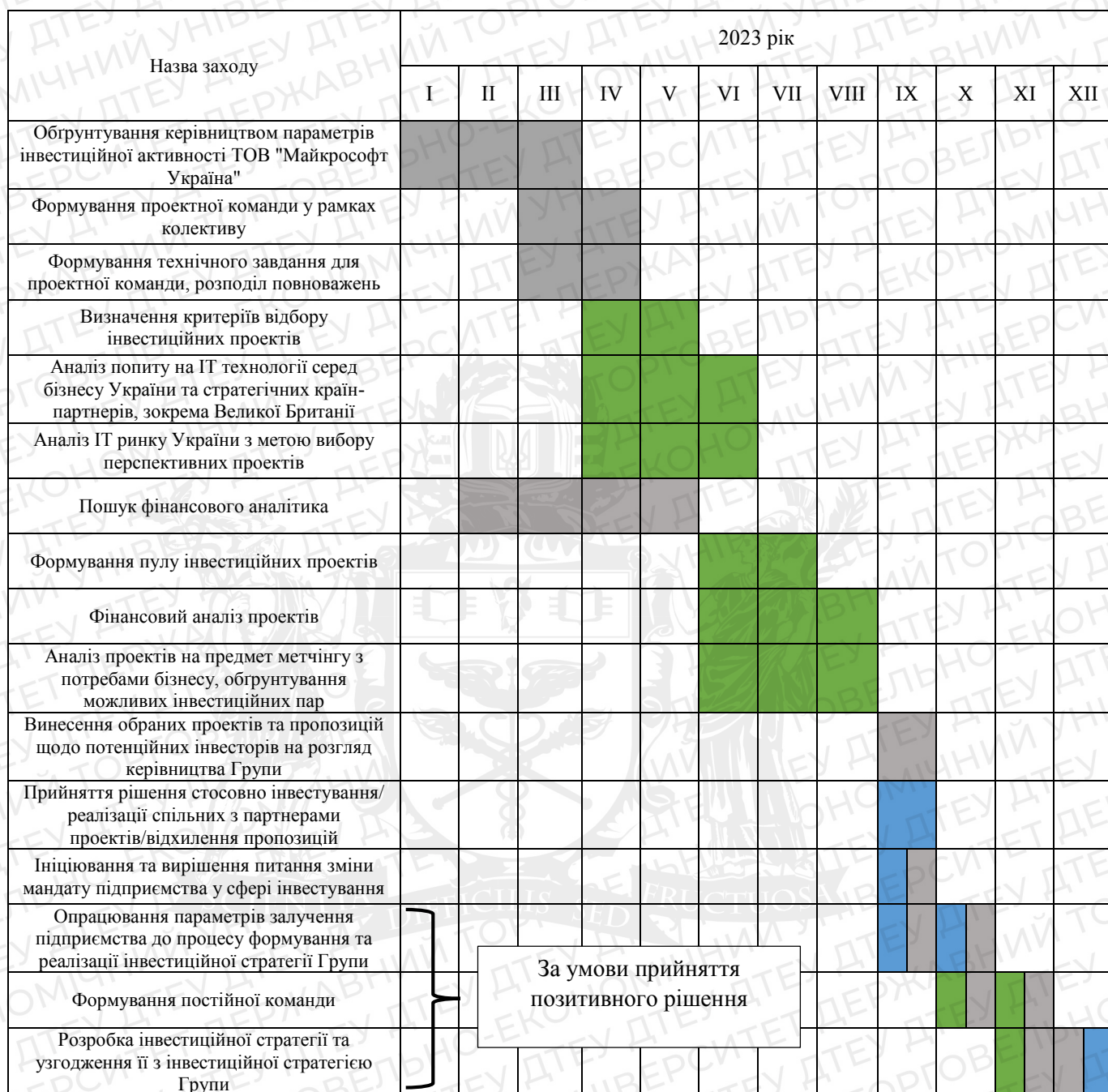


Рис. 2.4. Діаграма Ганта для реалізації ініціативи зміни формату інвестиційної діяльності ТОВ «Майкрософт Україна»

Джерело: складено автором

У випадку, якщо надану нами пропозицію буде відхилено, позитивним результатом для ТОВ «Майкрософт Україна» стане краще розуміння специфіки ринку України, що матиме позитивний вплив на якість його діяльності.

Висновки до розділу 2

Здійснений нами аналіз засвідчив, що після кризи, обумовленої пандемією коронавірусу, відбувається поступове відновлення інвестиційної активності. З

огляду на значущість інвестицій для розвитку корпорації Майкрософт, і, відповідно, для ТОВ «Майкрософт Україна» така тенденція є позитивною. Найбільш привабливим напрямом інвестування у країнах Європи та у США є сфера послуг та промисловості, що вказує на те, що саме на розробці або придбанні ІТ-рішень, які можуть використовуватися у зазначених сферах, доцільно орієнтуватися підприємства.

Для забезпечення подальшого розвитку, отримання позитивних соціальних ефектів та покращення фінансових результатів доцільним для ТОВ «Майкрософт Україна» є зміна мандату у інвестиційній діяльності Групи, зокрема перехід до формування та реалізації власної інвестиційної стратегії, що корелюватиметься з цілями групи. Аналіз привабливості зарубіжних ринків засвідчив, що на першому етапі найбільш перспективним пошук іноземних партнерів для реалізації спільних проектів буде у Великій Британії.

Реалізація наданої нами пропозиції передбачатиме реалізацію низки заходів, розрахунковий бюджет яких складає 1,3 млн. грн. Підприємству необхідно буде здійснити пілотний проект аналізу ринку та пошуку потенційних об'єктів інвестування та інвесторів, провести фінансовий аналіз проектів та сформувані можливі пари «інвестор-проект» з метою представлення цих пропозицій керівництву групи та обґрунтування своєї спроможності виступати суб'єктом інвестування.

На наш погляд, за позитивного результату підприємство отримає можливість покращити фінансові результати та позиції у групі і, зокрема, збільшити обсяги фінансування, що свідчить про доцільність впровадження цієї рекомендації.

ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

Здійснений нами аналіз наукової літератури дозволив виявити, що дослідники дотримуються досить різних поглядів на сутність поняття інвестиційна стратегія. Узагальнення представлених підходів дозволило визначити інвестиційну стратегія як сукупність заходів (у сфері безпосередньо інвестування та підтримуючих сферах), які дозволяють підприємству досягнути визначених цілей. Сильною стороною такого підходу вважаємо те, що він розглядає інвестиційну стратегію як план заходів як щодо власне інвестування підприємством коштів, так і щодо залучення інвестиційних ресурсів.

Інвестиційна стратегія підприємства у міжнародному бізнесі не має особливих відмінностей від загальної інвестиційної стратегії. Різниця полягає здебільшого у необхідності врахування більшої кількості факторів, пов'язаних зі специфікою міжнародного середовища.

ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна» можна вважати важливим учасником інвестиційного ринку України. Підприємству, входячи до Групи Майкрософт Корпорейшн, здійснює на українському ринку пошук привабливих для інвестування материнською компанією проектів, а також представляє інтереси Групи у відносинах з українським бізнесом. У той самий час відповідно до фінансової звітності ТОВ «МАЙКРОСОФТ Україна», підприємство самостійно не здійснює фінансову діяльність, тобто не є учасником інвестиційної діяльності.

Досліджуване підприємство успішно реалізує покладені на нього завдання - про це свідчить зростання чистого доходу за період 2017 – 2021 рр. до 295,78 млн. грн). Здебільшого (за виключенням 2019 року) діяльність ТОВ «Майкрософт Україна» була прибутковою.

Діяльність ТОВ «Майкрософт Україна» підпорядковується інвестиційній стратегії Корпорації Майкрософт, яка охоплює два напрямки: інвестування у придбання дрібних бізнесів або ж їх окремих розробок, а також залучення інвестицій для реалізації спільних з партнерами інвестиційних проектів. Характерною рисою інвестиційної стратегії ТОВ «Майкрософт Україна» є те, що

перспективними напрями інвестування корпорація вважає HR та іміджеве інвестування.

Аналіз динаміки світових інвестиційних потоків дозволив констатувати, що у 2021 році (до війни в Україні) спостерігалось відновлення інвестиційної активності у світі після кризи, обумовленої пандемією коронавірусу. Це вказує на можливості Корпорації Майкрософт залучати фінансові ресурси для реалізації нових масштабних проектів. У Європі та США, де українська компанія може бути найбільш активною, привабливим напрямками інвестування виступають сфера послуг та промисловості, тому у контексті розширення інвестиційної активності підприємству доцільно здійснювати пошук інвестиційних партнерів саме у зазначених сферах. Якщо говорити про реалізацію інвестиційних Іт проектів в Україні, то найбільш привабливими для підприємства є сфера будівництва, гостинності, електропостачання та охорони здоров'я.

СВОТ-аналіз потенціалу інвестиційної активності ТОВ «Майкрософт Україна» дозволив зробити висновок, що підприємство має внутрішній потенціал для самостійного здійснення інвестиційної діяльності, водночас необхідним є отримання відповідного дозволу від материнської компанії, а також накопичення власних фінансових ресурсів. Аналіз привабливості зарубіжних ринків засвідчив, що на першому етапі найбільш перспективним пошук іноземних партнерів для реалізації спільних проектів буде у Великій Британії, і зокрема з англійськими компаніями, які уже працюють на українському ринку.

Орієнтовний строк реалізації пілотного проекту, який дозволить аргументувати доцільність розширення мандату ТОВ «Майкрософт Україна» перед материнською корпорацією, складає 1 рік. Орієнтовний бюджет - 1,3 млн. грн. У рамках пілотного проекту компанії необхідно буде провести аналіз інвестиційних проектів, обрати найбільш перспективні, виявити можливих інвесторів для спільного їх розвитку, винести пропозиції на розгляд материнської компанії та за схвалення реалізувати зазначені ініціативи.

Вважаємо, що в поточних умовах реалізація цієї пропозиції дозволить досліджуваному підприємству покращити свої фінансові результати і, відповідно, збільшити обсяг сплачених компанією податків, а також сприятиме розвитку ІТ сфери та інвестиційної привабливості України.



СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Бестужева С. В. Формування та реалізація міжнародної інвестиційної стратегії підприємства: методичний аспект/С. В. Бестужева, В. О. Козуб. URL: <http://repository.hneu.edu.ua/bitstream/123456789/23456/1/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%82%D1%8F.pdf>
2. Булкот О. В. Міжнародні інвестиційні стратегії транснаціональних корпорацій / О. В. Булкот // Бізнес-навігатор. - 2019. - Вип. 4. - С. 16-21. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/bnav_2019_4_4
3. Гайдай Г. Г. Інвестиційний портфель як важлива складова інвестиційної стратегії / Г. Г. Гайдай // Вісник Національного транспортного університету. - 2019. - № 2. - С. 48-55. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vntu_2019_2_8
4. Галько Л.Р. Інвестиційна діяльність підприємства: стратегія і тактика управління/Л.Р. Галько// Економіка та суспільство, 2021 - №3. URL: <https://economyandsociety.in.ua/index.php/journal/article/download/727/699>
5. Горяча О. Л. Етапи розробки інвестиційної стратегії підприємства / О. Л. Горяча, Ю. І. Федоренко // Вісник Бердянського університету менеджменту і бізнесу. - 2020. - № 2. - С. 28–35. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/vbumb_2020_2_6
6. Діденко Є. О. Управління інвестиційною стратегією підприємства / Є. О. Діденко, О. В. Гапіч. // Ефективна економіка. - 2019. - № 12. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek_2019_12_35
7. Добриніна Л. В. Підприємство як учасник фінансового ринку, його інвестиційні стратегії / Л. В. Добриніна // Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія : Міжнародні економічні відносини та світове господарство. - 2019. - Вип. 23(1). - С. 80-83. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nvuumevcg_2019_23\(1\)_18](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nvuumevcg_2019_23(1)_18)
8. Добриніна Л.В. Етапи впровадження інвестиційних стратегій на підприємстві/ Л.В. Добриніна// Економіка та управління підприємствами. –

2019. – Випуск 1(2). – с. 76-81. URL: http://pev.kpu.zp.ua/journals/2019/1_12_uk/15.pdf
9. Добриніна Л.В. Підприємство як учасник фінансового ринку, його інвестиційні стратегії/ Л.В. Добриніна// Науковий вісник Ужгородського національного університету. – 2019. – Випуск 23. – Частина 1. – с. 80-83. URL: http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/23_1_2019ua/18.pdf
- 10.Калінін О. Стратегія інвестиційного маркетингу диверсифікованих підприємств / О. Калінін // Економічний аналіз. - 2019. - Т. 29, № 4. - С. 146-152. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecan_2019_29_4_19
- 11.Каут О. В. Аналіз типових інвестиційних стратегій промислових підприємств/ Каут О. В., Дунайчук С. М.// Інвестиції: практика та досвід - 2018. - № 7. – с.20 – 24. URL: http://www.investplan.com.ua/pdf/7_2018/6.pdf
- 12.Київстар і Microsoft Україна уклали стратегічне партнерство. URL: <https://web.archive.org/web/20191206162025/https://www.unian.ua/science/10779443-kijivstar-i-microsoft-ukrajina-uklali-strategichne-partnerstvo.html>
- 13.Ларіна Т. Ф. Формування інвестиційної стратегії суб'єкта міжнародних економічних відносин / Т. Ф. Ларіна, О. М. Потішняк // Актуальні проблеми інноваційної економіки. - 2019. - № 3. - С. 5-11. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/apie_2019_3_3
- 14.Сайт ТОВ «Майкрософт Україна». URL: <https://www.microsoft.com/uk-ua/contact.aspx>
- 15.Сидоров І. П. Формування інноваційно-інвестиційної стратегії розвитку підприємства / І. П. Сидоров // Інвестиції: практика та досвід. - 2019. - № 3. - С. 72-76. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ipd_2019_3_12
- 16.Сігаєва Т. Є. Вдосконалення напрямків формування інвестиційної стратегії інноваційного підприємства / Т. Є. Сігаєва // Вісник Херсонського національного технічного університету . - 2019. - № 4. - С. 221-226. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vkhdtu_2019_4_30

17. ТОВ «Майкрософт Україна» Звіт про управління 31 грудня 2020 року. URL:
https://news.microsoft.com/wp-content/uploads/prod/sites/566/2021/05/CY2020_Management-Report.pdf
18. ТОВ «Майкрософт Україна». Фінансові звітність відповідно до положень (стандартів) бухгалтерського обліку України за рік, що закінчився 31 грудня 2020 року. URL: https://news.microsoft.com/wp-content/uploads/prod/sites/566/2021/05/CY2020-Audit-Report-and-AFS_Ukrainian.pdf
19. Череп А.В. Формування стратегії інвестиційної діяльності промислового підприємства / А.В. Череп, О.С. Діміянова // Вісник Херсонського національного технічного університету . - 2019. - № 1. - С. 175-181. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vkhdtu_2019_1_27
20. Ямненко Г. Є. Інвестиційна політика підприємства як складова стратегії його розвитку / Г. Є. Ямненко, А. О. Поночовна // Економіка та підприємництво. - 2019. - № 42. - С. 5-15. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecpi_2019_42_3
21. Foreign direct investment: Inward and outward flows and stock, annual. URL: <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=96740>
22. Global Innovation Index 2022. URL: https://www.wipo.int/global_innovation_index/en/2022/
23. Microsoft Designs for Long Term Investment Strategy. URL: <https://manavseghal.medium.com/microsoft-designs-for-long-term-investment-strategy-c03ee4f89817>
24. Microsoft надасть Україні технологічну допомогу на \$100 млн. URL: <https://forbes.ua/news/microsoft-nadast-ukraini-tekhnologichnu-dopomogu-na-100-mln-03112022-9509>
25. Services (BPM6): Exports and imports by service category and trading partner, annual. URL: <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=252993>

26. World Investment Report 2022. International tax reforms and sustainable investment. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/wir2022_en.pdf



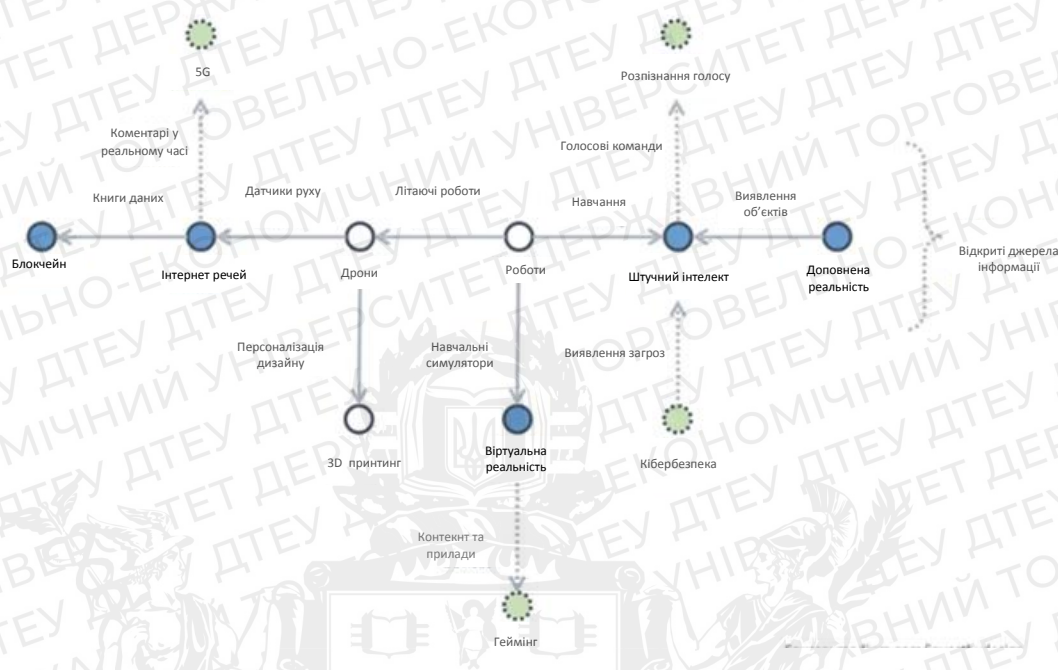


Рис. А.1. Тематичні напрями інвестиційної стратегії Корпорації Майкрософт

Джерело: [23]

**Обсяги вхідних інвестицій до основних держав-отримувачів та
України у 2017 – 2021 рр.**

Держава	Обсяг вхідних інвестицій, млрд. дол. США				2021 р.		Абсолютне відхилення		Відносне відхилення	
	2017 р.	2018 р.	2019 р.	2020 р.	Обсяг вхідних інвестицій, млрд. дол. США	Частка у світовому обсязі інвестицій, %	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.
США	308,96	203,23	225,11	150,83	367,38	23,22	216,55	58,42	2,44	1,19
Китай	136,32	138,31	141,23	149,34	180,96	11,44	31,62	44,64	0,06	1,33
Сінгапур	82,48	73,93	106,32	75,44	99,10	6,26	23,66	16,62	0,06	1,20
Канада	22,77	37,66	50,15	23,18	59,68	3,77	36,50	36,91	0,06	2,62
Бразилія	66,58	59,80	65,39	28,32	50,37	3,18	22,05	-16,22	0,06	0,76
Індія	39,90	42,16	50,56	64,07	44,74	2,83	-19,34	4,83	0,06	1,12
Південна Африка	2,01	5,45	5,12	3,06	40,89	2,58	37,83	38,88	0,06	20,36
Британські Віргінські острови	39,61	34,39	39,10	39,62	39,36	2,49	-0,26	-0,25	0,06	0,99
Росія	25,95	13,23	32,08	10,41	38,24	2,42	27,83	12,29	0,06	1,47
Україна	3,73	4,73	6,02	-0,04	6,55	0,41	6,59	2,82	0,06	1,76
Світ	1632,64	1448,28	1480,63	963,14	1582,31	100,00	619,17	-50,33	0,06	0,97

Джерело: складено автором за [21]

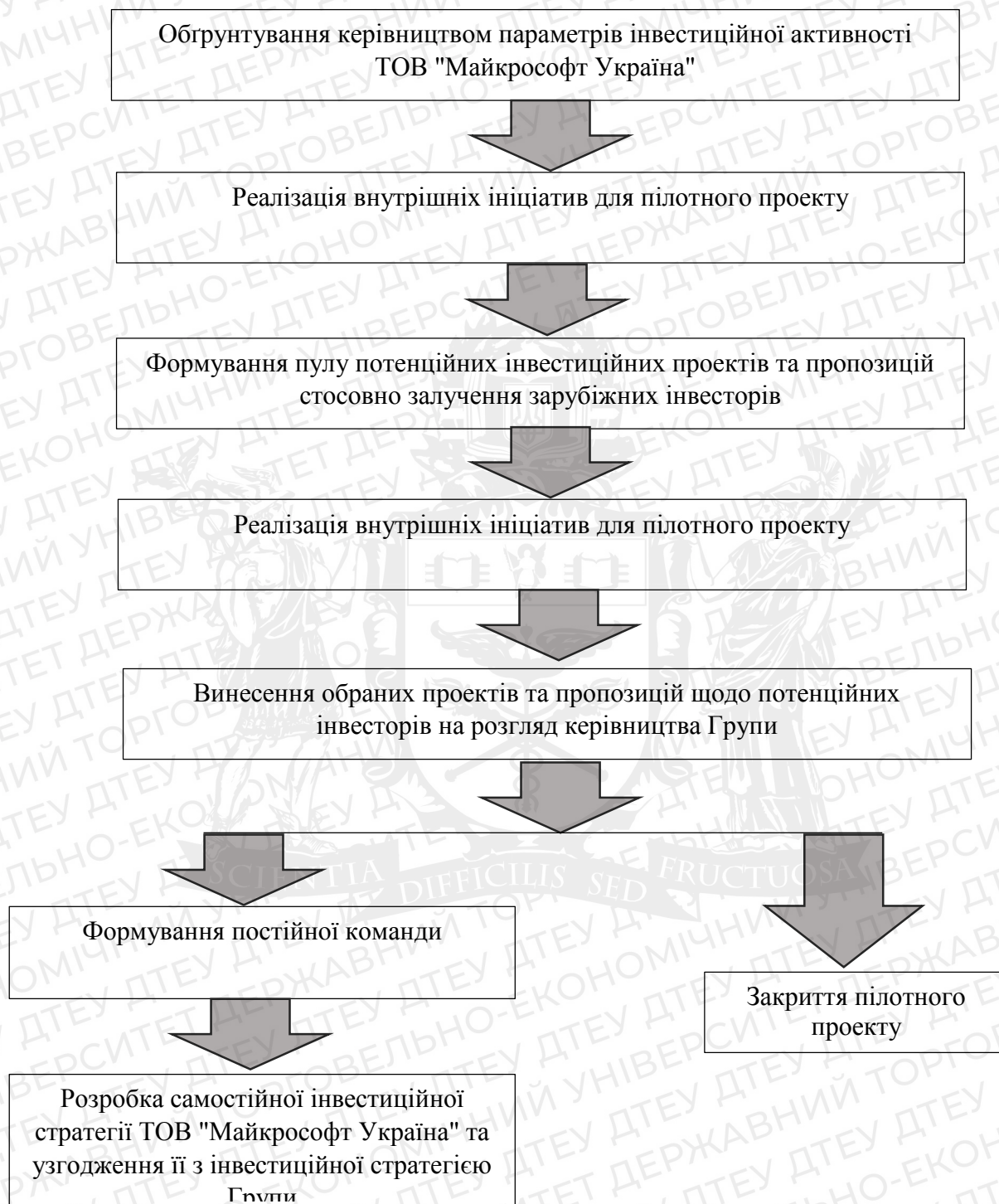
Додаток В

Таблиця В.1

**Обсяги вихідних інвестицій до основних держав-інвесторів та
України у 2017 – 2021 рр.**

Держава	Обсяг вихідних інвестицій, млрд. дол. США				2021		Абсолютне відхилення		Відносне відхилення	
	2017 р.	2018 р.	2019 р.	2020 р.	Обсяг вихідних інвестицій, млрд. дол. США	Частка у світовому обсязі інвестицій, %	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.	2021/ 2020 рр.	2021/ 2017 рр.
США	327,78	-157,41	28,60	234,92	403,10	23,61	216,55	58,42	2,44	1,19
Німеччина	86,52	97,23	137,29	60,62	151,69	8,88	31,62	44,64	1,21	1,33
Японія	164,59	144,98	232,63	95,67	146,78	8,60	23,66	16,62	1,31	1,20
Китай	158,29	143,04	136,91	153,71	145,19	8,50	36,50	36,91	2,57	2,62
Велика Британія	142,37	82,96	-6,08	-65,36	107,74	6,31	22,05	-16,22	1,78	0,76
Канада	76,19	58,05	79,39	46,53	89,87	5,26	-19,34	4,83	0,70	1,12
Росія	34,15	35,82	22,02	6,78	63,60	3,72	37,83	38,88	13,35	20,36
Ірландія	-2,05	5,15	32,08	-45,00	61,98	3,63	-0,26	-0,25	0,99	0,99
Південна Корея	34,07	38,22	35,24	34,83	60,82	3,56	27,83	12,29	3,67	1,47
Сінгапур	62,71	22,17	55,61	31,76	47,40	2,78	6,59	2,82	-181,92	1,76
Україна	0,28	-0,13	0,84	0,02	-0,20	-0,01	619,17	-50,33	1,64	0,97
Світ	1610,11	941,29	1123,89	780,48	1707,59	100,00	216,55	58,42	2,44	1,19

Джерело: складено автором за [21]



**Рис. Д.1. Етапи вдосконалення інвестиційної стратегії
ТОВ "Майкрософт Україна"**

Джерело: складено автором