

Київський національний торговельно-економічний університет  
Кафедра економіки та фінансів підприємства

# **ВИПУСКНА КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА**

на тему:

## **Управління інвестиційним розвитком підприємства**

за матеріалами товариства з обмеженою відповідальністю  
«Асканія-Трейдінг», м. Київ

Студента 2 курсу 10 м групи,  
спеціальності 073 «Менеджмент»,  
спеціалізації «Менеджмент  
інвестиційної діяльності»

Лосицької  
Катерини  
Володимирівни

Науковий керівник –  
проф. д-р екон. наук

Бланк  
Ігор  
Олександрович

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

Гуляєва Наталія  
Миколаївна

Київ 2018

## ЗМІСТ

<b>АНОТАЦІЯ</b>	3
<b>ВСТУП</b>	5
<b>РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМ РОЗВИТКОМ ПІДПРИЄМСТВА</b>	8
1.1 Сутність інвестиційного розвитку підприємства та його основні форми	8
1.2 Система управління інвестиційним розвитком підприємства	18
1.3 Методологічні засади оцінки ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства	22
<b>РОЗДІЛ 2. ДОСЛІДЖЕННЯ РОЗВИТКУ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА НА СУЧАСНОМУ ЕТАПІ</b>	32
2.2 Динаміка загального обсягу та структури інвестицій підприємства	32
2.2 Характеристика джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства	40
2.3 Оцінка рівня ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства	46
<b>РОЗДІЛ 3. НАПРЯМИ ВДОСКОНАЛЕННЯ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМ РОЗВИТКОМ ПІДПРИЄМСТВА</b>	54
3.1 Планування загальної потреби в інвестиційній діяльності підприємства в розрізі окремих напрямів	54
3.2 Обґрунтування планової потреби та джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства	62
3.3 Визначення системи заходів з реалізації показників інвестиційного розвитку підприємства	67
<b>ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ</b>	75
<b>СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ</b>	77

## АНОТАЦІЯ

**Лосицька К.В. «Управління інвестиційним розвитком підприємства» (за матеріалами ТОВ «Асканія-Треїдінг», м. Київ). – Рукопис.**

Випускна кваліфікаційна робота за спеціальністю 073 «Менеджмент», спеціалізація «Менеджмент інвестиційної діяльності» – Київський національний торговельно-економічний університет – Київ, 2018.

Випускну кваліфікаційну роботу присвячено теоретичним засадам управління інвестиційним розвитком підприємства. Визначено сутність інвестиційного розвитку підприємства та його основні форми; досліджено систему управління інвестиційним розвитком підприємства та обґрунтовано методологічні засади оцінки ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства.

**Ключові слова:** управління, інвестиції, інвестиційний розвиток, ефективність управління інвестиційним розвитком підприємства.

## ABSTRACT

**Losytska K.V. " Management of investment development of the enterprise " (based on the materials of LLC "Askania-Treiding", Kyiv). – Manuscript.**

Final qualifying paper on the specialty 073 "Management", specialization "Management of investment activity". – Kyiv National University of Trade and Economics. – Kyiv, 2018.

The final qualifying paper is devoted to theoretical foundations of investment management of the enterprise. The essence of the investment development of the enterprise and its main forms; The management system of the enterprise's investment development has been investigated and the methodological basis for evaluating the effectiveness of managing the enterprise's investment development

has been substantiated

**Key words:** management, investment, investment development, efficiency of management of enterprise investment development.

## ВСТУП

**Актуальність теми дослідження.** Дослідження проблем інвестування економіки завжди знаходилося в центрі уваги економічної науки. Це обумовлено тим, що інвестиції зачіпають самі глибинні основи господарської діяльності, визначаючи процес економічного зростання в цілому. У сучасних умовах вони виступають найважливішим засобом забезпечення умов виходу зі сформованої економічної кризи, структурних зрушень у народному господарстві, забезпечення технічного прогресу, підвищення якісних показників господарської діяльності на мікро- і макрорівнях. Для будь-якої компанії важлива розумна і цілеспрямована інвестиційна діяльність. Вкладення коштів в реалізацію різних проектів несуть в собі завдання досягнення певних цілей в залежності від проведеної компанією політики. Цілі можуть бути самими різними: підвищення рентабельності виробничого процесу, розширення або модернізація виробництва, збільшення частки ринку, технологічний прорив. Інвестиційний проект – це процес здійснення комплексу взаємопов'язаних дій, спрямованих на досягнення певних фінансових, економічних, соціальних, інфраструктурних та в деяких випадках політичних результатів. Реалізація інвестиційних проектів є новою і в недостатній мірі вивченою сферою діяльності підприємств на вітчизняному ринку.

В сучасних умовах ведення господарської діяльності в Україні, що характеризуються високим ступенем невизначеності та ризику, обґрунтований вибір об'єкта інвестиційної діяльності набуває великого значення. В даний час в якості узагальнюючого показника доцільності вкладення інвестиційних коштів в діяльність будь-якого підприємства прийнято розглядати так званий показник інвестиційної привабливості, який визначається на основі досягнутих фінансових результатів підприємства.

Теоретичним та методичним аспектам управління інвестиційним розвитком підприємства присвячено роботи таких авторів як: В. Л. Акуленко,

В. І. Борзенко, І. Р. Бузько, Л. Б. Бушовський, А. Ф. Гукалюк, Я. Б. Дропа та інші.

**Метою випускної кваліфікаційної роботи** є обґрунтування напрямів вдосконалення управління інвестиційним розвитком підприємства на матеріалах ТОВ «Асканія-Трейдінг».

Відповідно до поставленої мети дослідження необхідно вирішити такі **завдання:**

- визначити сутність інвестиційного розвитку підприємства та його основні форми;
- дослідити систему управління інвестиційним розвитком підприємства;
- обґрунтувати методологічні засади оцінки ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства;
- надати характеристику джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства;
- оцінити рівень ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства;
- здійснити планування загальної потреби в інвестиційній діяльності підприємства в розрізі окремих напрямів;
- визначити планову потребу та джерела фінансування інвестиційного розвитку підприємства;
- провести визначення системи заходів з реалізації показників інвестиційного розвитку підприємства.

**Об'єктом дослідження** є система управління інвестиційним розвитком підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг».

**Предметом дослідження** є теоретичні засади, практичні та рекомендаційні аспекти управління інвестиційним розвитком підприємства.

**Методологічною основою випускної кваліфікаційної роботи** є сукупність принципів, прийомів і методів наукового пізнання, положення діалектичних методів дослідження, економічної теорії та практики й інших

загальнонаукових підходів до проблем, що досліджувались. До основних загальнонаукових методів дослідження, які використані в роботі, відносяться: діалектичний метод пізнання; логічний та формально-логічний методи; метод порівняння, узагальнення, систематизації та синтезу (при дослідженні суті інвестиційної діяльності); групування, статистичні, математичні, графічного аналізу (при оцінці показників інвестиційної діяльності підприємства); системний і комплексний підходи, економіко-статистичні, методи прогнозування (для визначення шляхів удосконалення процесу управління інвестиційним розвитком підприємства).

**Інформаційною базою дослідження** послужили посібники, монографії вітчизняних авторів та зарубіжних вчених з даної теми, а також статті, аналітичні матеріали, статистичні матеріали та Інтернет-ресурси з питань управління інвестиційним розвитком підприємства в Україні. Дослідження проводилися на матеріалах ТОВ «Асканія-Трейдінг».

**Публікації результатів випускної кваліфікаційної роботи.** За результатами проведеного дослідження опубліковано наукову статтю на тему «Удосконалення поняття інвестиційного розвитку в управлінні підприємством», яка увійшла у збірник наукових статей студентів КНТЕУ «Економіка та фінанси підприємства» (Київ: Київ. нац. торг.-екон. ун-т, 2018. - Ч. 2. - 473 с., с. 305-311).

**Практичне значення одержаних результатів.** Практичне значення результатів проведеного дослідження спрямоване на покращення управління інвестиційного розвитку підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг».

**Структура випускної кваліфікаційної роботи.** Випускна кваліфікаційна робота складається зі вступу, 3 розділів, висновків та пропозицій, списку використаних джерел, додатків. Робота викладена на 93 сторінках комп'ютерного тексту, містить 27 таблиць, 14 рисунків, 3 додатків. Список використаних джерел налічує 70 найменування.

## РОЗДІЛ 1.

### ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМ РОЗВИТКОМ ПІДПРИЄМСТВА

#### 1.1. Сутність інвестиційного розвитку підприємства та його основні форми

Загально визнаним є факт, що саме інноваційно-інвестиційний розвиток є економіко-формуєчим процесом. Інноваційно-інвестиційний розвиток економіки притаманний всім розвиненим країнам світу, є одночасно і чинником, і наслідком економічного піднесення країн. Його ефективність обумовлюється змістом відповідних інноваційно-інвестиційних напрямків, що задовольняють потреби динамічного розвитку економіки. В умовах економічних відносин конкурентоспроможними є ті підприємства, які орієнтовані на інноваційний тип розвитку, тобто займаються інноваційною діяльністю та здійснюють інвестиції.

Необхідною умовою і основним джерелом інноваційної діяльності є наявність інвестицій. Й. Шумпетер зазначав, що "...нововведення передбачають інвестиції... Великі нововведення зумовлюють створення нових підприємств і нового устаткування" [1]. Р. Солоу в статті "Інвестиції і технічний прогрес" аргументував, що зростання економіки США з 1909 по 1949 рр. Відбулося завдяки технічному прогресу, який здійснився, перш за все, завдяки інвестиціям в основний капітал [20]. Очевидно, що інновації та інвестиції нерозривно визначають траєкторію сталого розвитку соціально-економічних систем.

Економічна енциклопедія за редакцією С.В. Мочерного трактує "інвестиції — як довготермінові вкладення капіталу в різні сфери та галузі народного господарства всередині країни та за її межами з метою привласнення прибутку" [17, с. 630], що також ідентично до вище дослідженого.



В.Г. Федоренко у своєму підручнику "Інвестування" також трактує інвестиції як "усі види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності з метою одержання прибутку або досягнення соціального ефекту" [15, с. 422].

Перехід до інноваційно-інвестиційної моделі розвитку економіки неможливий без залучення інвестицій. Відповідно до законодавства інвестиції спрямовані на відтворення основних засобів і приріст матеріально-виробничих запасів, здійснюються у формі капіталовкладень. Інвестування – цілісний процес капіталовкладень, протягом якого відбувається послідовна зміна різних форм вартості та реалізується динамічний зв'язок між взаємозалежними елементами інвестиційної діяльності: ресурси – витрати – дохід. Інновації – це впровадження нових форм організації праці та управління, а також використання результатів інтелектуальної праці, технологічних розробок, спрямованих на удосконалення соціально-економічної діяльності.

Інвестиційні та інноваційні процеси слід розглядати не окремо, а в комплексі, що призводить до необхідності побудови інноваційно-інвестиційної моделі, яка поєднує інвестиційні та інноваційні принципи, методи та механізми реалізації, критерії прийняття інноваційно-інвестиційних рішень [2].

Успішна реалізація такої інноваційно-інвестиційної моделі можлива за умови забезпечення наступних вимог:

- узгодження потреби у інноваціях та потенціальних обсягах залучення інвестицій;
- оптимальне поєднання очікуваного досягнення прибутковості від вкладання інвестицій в інновації та потенційних ризиків і невизначеності в майбутньому періоді;
- окреслення часових рамок для впровадження нововведень, що сприяють залученню інвесторів, які усвідомлюють цінність інновацій.

Отже, інвестиції слід розглядати як процеси вкладення капіталу й одержання результату вкладень, що є, у свою чергу, результатом експлуатації капіталу. Ці процеси нерозривні, взаємозалежні і взаємозумовлені. Водночас у діяльності підприємств інноваційно-інвестиційний процес розглядається як сукупність інвестиційних циклів, які відбуваються невідмінно і паралельно або послідовно і здійснюються свідомо з метою як простого, так і розширеного відтворення капіталу підприємства, з урахуванням стану мікро- і макрооточення його діяльності.

Мета інвестиційного розвитку полягає в нарощуванні економічного потенціалу матеріально-технічної бази підприємства.

Аналіз підходів до визначення змісту поняття "інвестиційний розвиток" вказує на відсутність повної одностайності вчених стосовно суті, форм, рушійних сил. У термінологічному обороті українських вчених і практиків наявні такі означення, як "інвестиційна модель розвитку", "інноваційно-інвестиційний розвиток", "інвестиційний тип розвитку" [22—25]. В сучасній економічній літературі, в програмах розвитку окремих країн інвестиційний розвиток нерідко ототожнюється з модернізацією. Разом з тим, сам процес розвитку, як правило, пов'язують з якісними змінами в економіці і суспільстві.

У зв'язку з цим, А. Фонов визнає можливість переходу до інвестиційного розвитку за сприяння сформованого середовища, яке постійно відтворює інвестиційні імпульси. Інвестиційний розвиток також розглядають і як особливий вид інтенсивного типу відтворення матеріально-технічної бази з високою наукомісткістю [16, с. 12].

Отже, інвестиційна розвиток підприємств — це є комплекс заходів і дій фізичних та юридичних осіб, які вкладають власні кошти (у матеріальній, фінансовій або іншій майновій формі) з метою отримання прибутку.

Метою інвестиційного розвитку є ресурсне забезпечення позитивних структурних зрушень в економіці. Ця діяльність переслідує такі стратегічні цілі:

- створення сприятливого інвестиційного клімату;

- мобілізація всіх джерел інвестиційних ресурсів та їх ефективне використання;
- стимулювання процесів розвитку виробничої сфери;
- створення умов для нарощування внутрішніх інвестиційних ресурсів.

Відповідно до таких цілей головними завданнями інвестиційного розвитку стають:

- збільшення обсягу інвестиційних ресурсів за рахунок усіх джерел фінансування (кредитні ресурси комерційних банків, кошти приватних та іноземних інвесторів, кредитні лінії, бюджетні та власні кошти);
- визначення пріоритетних напрямів використання інвестицій, у тому числі державних, у межах бюджету;
- забезпечення ефективного використання капітальних вкладень, удосконалення відтворювальної і технологічної структури об'єктів інвестування (нове будівництво, включаючи розширення діючих підприємств; технічне переозброєння і реконструкція, підтримка діючих потужностей).

Інвестиційний розвиток тісно пов'язаний з інноваційним потенціалом, що вказує на можливість і здатність підприємства до впровадження інновацій. На сьогодні немає чіткого пояснення інноваційному потенціалу матеріально-технічної бази підприємств.

Т. Гринько розглядає інноваційний потенціал, як сукупність природних і трудових ресурсів, організаційних та інформаційних компонентів, матеріальних умов, що функціонують як єдине ціле в умовах впливу факторів зовнішнього середовища з метою вирішення завдань інноваційної діяльності [28, с. 56]. Складові інноваційно-інвестиційного потенціалу:

- інтелектуальні ресурси (патенти, ліцензії, технологічна документація тощо);
- матеріальні ресурси (технологічне та лабораторне устаткування);

- фінансові ресурси (власний, позичковий, венчурний капітал тощо);
- трудові ресурси (кваліфіковані кадри).

Сприятливі передумови для інвестиційного розвитку матеріально-технічної бази досягаються завдяки ресурсозабезпеченості підприємства. Екстенсивний шлях розвитку економіки призводить до неефективного використання ресурсів, а внаслідок цього — нестачі ресурсів. Бережне використання ресурсів забезпечує формування конкурентоспроможного інноваційно-інвестиційного потенціалу, що стимулює розвиток суб'єктів господарювання.

В умовах глобалізації та жорсткої конкурентної боротьби підприємства повинні приділяти особливу увагу інвестиційно-інноваційному розвитку, адже він впливає на рівень ефективності діяльності інституційної одиниці.

Згідно з Законом «України Про інвестиційну діяльність» від 18.09.91 № 1560-ХІІ інвестиціями є всі види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, в результаті якої створюється прибуток (доход) або досягається соціальний ефект.

Інвестиційна діяльність — це широкий комплекс цілеспрямованих проектних, організаційних, економічних, фінансових, управлінських робіт, які виконують в інтересах ефективної реалізації інвестицій [34, с. 31].

Суб'єктами інвестиційної діяльності виступають інвестори, які класифікуються за наступними ознаками:

1. За направленістю основної господарчої діяльності: індивідуальний інвестор, інституціональний інвестор.
2. За цілями інвестування розрізняють: стратегічний інвестор; портфельний інвестор.
3. За орієнтацією на інвестиційний ефект інвесторів підрозділяють на наступні види: інвестор, орієнтований на поточний інвестиційний доход; інвестор, орієнтований на приріст капіталу в довгостроковому періоді; інвестор, орієнтований на позаекономічний інвестиційний ефект.

4. Стосовно інвестиційних ризиків інвесторів підрозділяють у такий спосіб: інвестор, не схильний до ризику; інвестор, нейтральний до ризику; інвестор, розташований до ризику.

5. За належністю до резидентів виділяють вітчизняних й іноземних інвесторів [44].

Інвестиції підприємства – це вкладення капіталу у всіх його формах у різні об'єкти (інструменти) господарчої діяльності підприємства з метою отримання прибутку, а також досягнення іншого економічного чи позаекономічного ефекту, здійснення якого ґрунтується на ринкових принципах та пов'язане із факторами часу, ризику, ліквідності.

На макрорівні інвестиції поділяються на валові і чисті.

Валові інвестиції – це загальний обсяг інвестованих коштів у певний період, спрямованих на нове будівництво, придбання засобів виробництва і на приріст товарно-матеріальних запасів.

Чисті інвестиції менші за валові на розмір амортизаційних відрахувань.

Динаміка показника чистих інвестицій відбиває характер економічного розвитку країни на певному етапі, оскільки чисті інвестиції є вкладенням коштів у новостворені виробничі фонди та оновлений виробничий апарат.

Економічну природу інвестицій пояснює класифікація, в основу якої покладено такі ознаки:

- 1) об'єкти вкладення коштів;
- 2) характер участі інвестора в інвестуванні;
- 3) регіональна ознака;
- 4) період інвестування;
- 5) форми власності;
- 6) форми участі інвестора в інвестуванні;
- 7) ступінь ризику;
- 8) за формою відтворення;
- 9) за типом відношень [41, с. 162].

1. За об'єктами вкладення коштів інвестиції поділяються на такі:

- фінансові інвестиції, або вкладення коштів у різноманітні фінансові інструменти – цінні папери, депозити, цільові банківські вклади;
- реальні інвестиції, або вкладення коштів у матеріальні (будівлі, споруди, обладнання тощо) і нематеріальні (патенти, ліцензії, "ноу-хау", науково-дослідні і дослідно-конструкторські роботи у вигляді документації тощо) активи.

Останнім часом в економічній літературі визначилися нові форми інвестицій, які входять до складу реальних інвестицій, – інноваційні інвестиції та інтелектуальні інвестиції [51, с. 203].

Інноваційні інвестиції – це вкладення у нововведення. В принципі, в умовах розвиненої економіки всі інвестиції мають бути інноваціями. За умов кризи можливі інвестиції на підтримку діючих технічно відсталих виробничих фондів.

Інтелектуальні інвестиції – це вкладення в об'єкти інтелектуальної власності, що впливають з авторського права, винахідницького і патентного права, права на промислові зразки і корисні моделі.

2. За характером участі інвестора в інвестуванні розрізняють інвестиції:

- прямі – передбачають внесення коштів або майна в статутний капітал юридичної особи в обмін на корпоративні права, емітовані такою юридичною особою.
- портфельні – придбання цінних паперів, деривативів та інших фінансових активів за грошові кошти на фондовому ринку. Інвестор не має права на участь в управлінні підприємством, а такі інвестиції передбачають лише одержання інвестором дивідендів.

3. У регіональному аспекті вирізняють інвестиції:

- внутрішні – вкладення суб'єктів господарської діяльності даної держави;
- іноземні – вкладення іноземних юридичних і фізичних осіб, іноземних держав, міжнародних урядових і неурядових організацій;

– закордонні – вкладення коштів в об'єкти інвестування за межами території даної країни (придбання цінних паперів іноземних компаній, майна тощо) [59, с. 45].

4. За періодом інвестування заведено відрізняти інвестиції:

– короткострокові – як правило, тривалістю не більше одного року (наприклад, короткострокові депозитні сертифікати);

– середньострокові – від 1 до 3 років

– довгострокові – тривалістю більше 3-х років.

5. За формами власності інвестиції поділяються на:

– приватні – кошти громадян, кошти підприємств недержавної форми власності, неурядових організацій;

– державні – фінансуються за рахунок бюджетних коштів різних рівнів, державними підприємствами та закладами.

– іноземні – фінансуються іноземними громадянами, юридичними особами та державами;

– спільні – здійснюваного громадянами та юридичними особами України та іноземних держав.

6. Залежно від форми участі інвестора інвестиції передбачають:

– часткову участь у новостворених підприємствах або придбання частки в діючих підприємствах (пайова участь у різних товариствах);

– створення підприємств, які повністю належать інвестору, або придбання у власність діючих підприємств повністю;

– придбання рухомого і нерухомого майна шляхом прямого отримання або у формі акцій, облігацій та інших цінних паперів;

– придбання концесій на використання природних ресурсів, прав користування землею та інших майнових прав [68, с. 618].

7. За ступенем ризику інвестиції поділяються на:

– без ризикові – у ряді країн безризиковими вважаються вкладення у короткострокові державні облігації, дохід по них визначає ставка безпеки, що

використовується при оцінюванні вкладів як точка відліку інвестиційного ризику;

– ризикові – ступінь ризику, або ступінь невизначеності, пов'язаний з інвестиціями, залежить від таких чинників, як час, об'єкт вкладення коштів тощо. Критеріями оцінки ступеня ризику можуть бути:

а) можливість втрати всієї суми очікуваного прибутку – ризик припустимий;

б) можливість втрати очікуваного валового доходу після реалізації проекту – ризик критичний;

в) можливість втрати всіх активів і банкрутство інвестора – катастрофічний ризик.

8. За формою відтворення розрізняють такі форми інвестицій:

– у нове будівництво, або будівництво підприємств, будівель, споруд, здійснюване на нових площах і за вперше затвердженим проектом;

– у розширення діючого підприємства – будівництво наступних черг діючого підприємства, додаткових виробничих комплексів і виробництв, будівництво нових або розширення існуючих цехів з метою збільшення виробничих потужностей;

– у реконструкцію діючого підприємства – здійснення за єдиним проектом повного або часткового переобладнання і перебудова виробництв із заміною морально застарілого і фізично зношеного обладнання з метою зміни профілю випуску нової продукції;

– у технічне переозброєння – комплекс заходів, спрямованих на підвищення техніко-економічного рівня виробництва окремих цехів, виробництв, дільниць.

9. За типом відношень розрізняють:

– незалежні – рішення про прийняття одного проекту не впливає на рішення другого;

– альтернативні – з поміж декількох проектів вибирається найефективніший;



– компліментарні – прийняття одного проекту сприяє росту доходів по одному або декільком іншим проектам.

Пропонуємо класифікацію інвестицій, яка найбільш придатна для використання на підприємстві (рис. 1.1).



Рис. 1.1. Класифікація інвестицій на підприємстві [61, с. 97]

Перевага наведеної класифікації перед іншими полягає в тому, що вона дає справжнє уявлення про мету підприємства щодо інвестицій та, за суттю, характеризує інвестиційний портфель підприємства [58].

Форми інвестиційного розвитку – це правові шляхи, за якими інвестиції йдуть від інвестора до інвестованого об'єкта, та за допомогою яких реалізується інвестиційна діяльність. Інвестиційний розвиток може здійснюватись в таких формах:

- створення комерційних структур і вкладення до них. Відповідно до чинного законодавства інвестори мають право придбавати паї, акції та інші цінні папери, а також здійснювати внески до статутного фонду суб'єктів підприємницької діяльності. Іноземні інвестори мають право часткової участі в підприємствах, що створюються спільно з українськими фізичними і юридичними особами, або придбання частки в діючих підприємствах;
- надання прав на кооперативні угоди (договір про сумісну діяльність) у вигляді концесій, інтелектуальної власності, угоди про надання ліцензії у вигляді банківських кредитів, майнових прав на землю та інші природні ресурси на компенсаційній підставі, надання майна в оренду;
- інноваційна діяльність;
- створення спеціальних (вільних) економічних зон відповідно до Закону України «Про загальні засади створення і функціонування спеціальних (вільних) економічних зон»;
- інвестиційна діяльність держави (державне замовлення на виконання робіт у капітальному будівництві; створення пільгових умов інвесторам, що здійснюють інвестиційну діяльність у найбільш важливих для задоволення суспільних потреб напрямках тощо).

## **1.2. Система управління інвестиційним розвитком підприємства**

Управління інвестиційним розвитком – це процес управління всіма аспектами інвестиційної діяльності об'єкта підприємництва [15, с. 10].

Оскільки основною метою управління інвестиційним розвитком є забезпечення найбільш ефективних шляхів реалізації інвестиційної стратегії підприємства на окремих етапах її розвитку, що в кінцевому підсумку набуває конкретного вираження в максимізації ринкової вартості підприємства та підвищенні добробуту його власників у поточному та

майбутніх періодах, то в процесі реалізації цієї мети інвестиційний розвиток спрямовується на вирішення завдань розвитку економіки підприємства.

Основні завдання управління інвестиційним розвитком тісно взаємопов'язані та взаємозумовлені. Зокрема, забезпечення високих темпів розвитку підприємств можна досягти як шляхом вибору і здійснення високоприбуткових інвестиційних проектів, так і прискоренням реалізації інвестиційних програм.

У свою чергу максимізація чистого прибутку від інвестиційної діяльності може супроводжуватися і значним підвищенням інвестиційних ризиків, звідси впливає необхідність оптимізації цих показників. Зрештою, мінімізація інвестиційних ризиків одночасно є необхідною умовою забезпечення фінансової стійкості та платоспроможності підприємства у процесі здійснення інвестиційного розвитку.

Зміст управлінського аспекту інвестиційного розвитку підприємства слід розглядати з позиції основних функцій управління, завдяки яким здійснюється взаємодія між суб'єктом і об'єктом:

- планування;
- організації;
- мотивації;
- контролю.

Узгодження функцій досягається координацією, а їх виконання орієнтоване на реалізацію головної мети та системи основних завдань інвестування. Технологію управління інвестиційною діяльністю, тобто процедури його здійснення, аналогічно до технології управління взагалі, можна розглядати з позиції циклічного процесу, що складається з трьох основних етапів, зв'язаних у просторі та часі:

- інформаційного, який охоплює збирання, передачу, обробку, аналіз і збереження релевантної інформації;

- логіко-розумового, на якому відбувається розробка і прийняття інвестиційних рішень, та організаційного, змістом якого є організація виконання інвестиційних рішень [16].

Інтеграція зазначених сутнісних сторін інвестиційного менеджменту полягає в тому, що його функції являють собою взаємопов'язаний та взаємозалежний комплекс видів робіт, що виконуються, відповідаючи на питання, що робити, а процедури – цикл управління, указуючи, як робити, тобто конкретні форми реалізації цих робіт, способи та прийоми, що мають забезпечити досягнення встановлених цілей.

Система управління інвестиційним розвитком реалізує свою головну мету й основні завдання шляхом виконання певних функцій, які діляться на дві головні групи:

- функції управління інвестиційним розвитком як управляючої системи (ці функції є складовими частинами будь-якого процесу управління незалежно від виду діяльності підприємства, його організаційно-правової форми, розміру, форми власності – у теорії управління їх називають загальними);
- функції управління інвестиційним розвитком як спеціальної галузі управління підприємством (їх склад визначається конкретним об'єктом певної управляючої системи – теорія управління розглядає ці функції як специфічні).

У групі загальних функцій управління інвестиційною діяльністю основними є такі:

- розробка інвестиційної стратегії підприємства;
- створення організаційних структур, що забезпечують прийняття й реалізацію управлінських рішень за всіма аспектами інвестиційної діяльності підприємства;
- формування ефективних інформаційних систем, що забезпечують обґрунтування альтернативних варіантів інвестиційних рішень;

- здійснення аналізу різних аспектів інвестиційної діяльності підприємства;
- здійснення планування інвестиційної діяльності підприємства за основними її напрямками;
- розробка дієвої системи стимулювання реалізації управлінських рішень у сфері інвестиційної діяльності;
- здійснення ефективного контролю за реалізацією прийнятих управлінських рішень у сфері інвестиційної діяльності.

У групі специфічних функцій управління інвестиційною діяльністю виділяють:

- управління реальними інвестиціями;
- управління фінансовими інвестиціями;
- управління формуванням інвестиційних ресурсів.

Кожна з цих функцій може бути конкретизована з урахуванням специфіки інвестиційної діяльності окремих підприємств. Під час здійснення такої конкретизації на кожному підприємстві може бути побудована багаторівнева функціональна система управління інвестиційним розаитком.

Таким чином, інвестиційний розвиток підприємства можна формалізувати як складну відкриту динамічну систему, оскільки їй притаманні всі основні особливості останньої, а саме:

- цілісність,
- відносна відокремленість від оточуючого середовища,
- пов'язаність із ним, структурованість,
- багатоаспектність,
- цілеспрямованість
- тощо.

Використовуючи методологію системного підходу, інвестиційну діяльність можна подати у вигляді моделі відкритої системи (рис.), входом якої є інвестиції, інвестиційні ресурси, інвестиційні рішення, а виходом – результат їх реалізації (соціально-економічний розвиток підприємства).

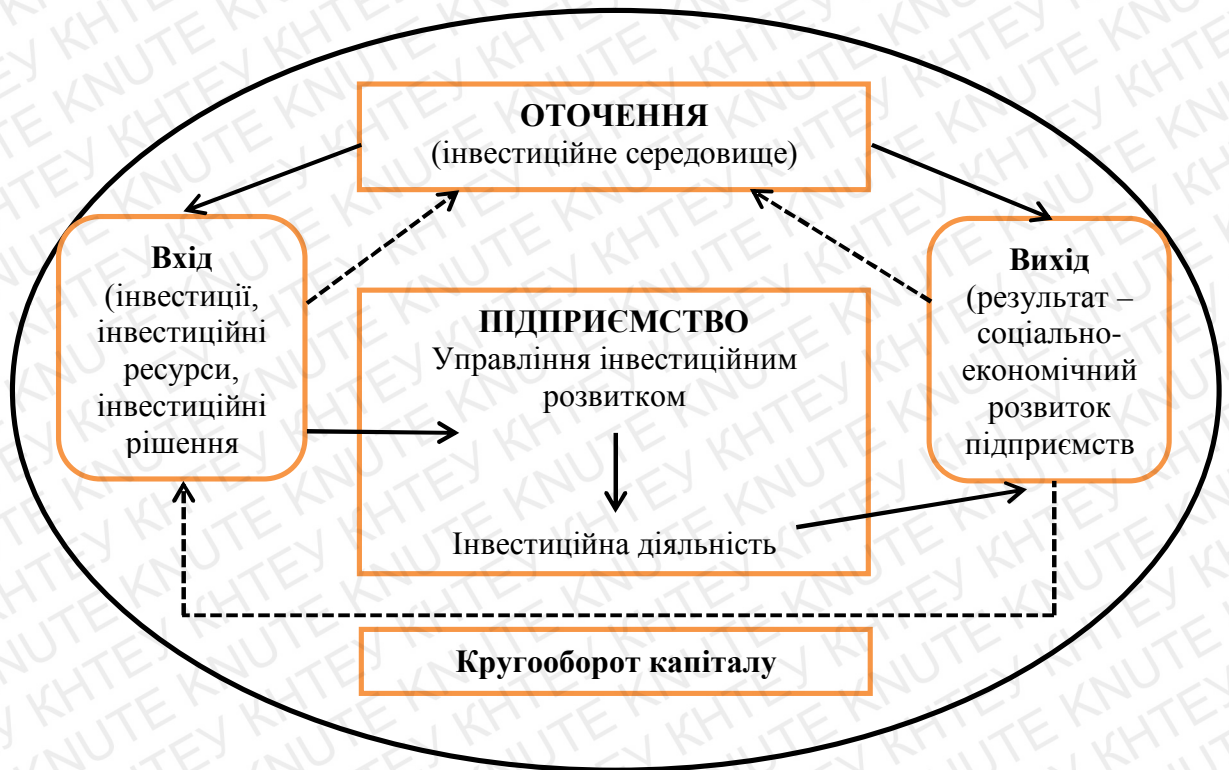


Рис. 1.2. Модель системи інвестиційного розвитку

Дослідження підходів до визначення сутності та теоретичних аспектів управління інвестиційною діяльністю на підприємстві дало підставу для висновку про те, що інвестиційна діяльність – це вид господарської діяльності, пов'язаний із витратами певних ресурсів (землі, грошей, людського капіталу); інвестиційну діяльність варто розглядати не тільки з позиції безпосереднього інвестування ресурсів, але з позиції організації процесу інвестування; цим процесом необхідно управляти; без інвестиційної діяльності неможливий розвиток економіки підприємства.

### 1.3. Методологічні засади оцінки ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства

Існує дві основні групи методологічних засад оцінки ефективності інвестиційного розвитку підприємства:

1) статичні методологічні засади, які передбачають розрахунок показників на основі недисконтованих грошових потоків, тобто вони не

враховують зміну вартості грошей у часі. Такі методи здебільшого використовувались в умовах командно-адміністративної системи;

2) динамічні методологічні засади, які, навпаки, враховують зміну вартості грошей у часі та передбачають приведення вартостей усіх грошових потоків до одного й того самого періоду шляхом їх дисконтування чи компаундингу (нарощування) [23, с. 111].

Саме динамічні методологічні засади оцінки ефективності механізму інвестиційного розвитку підприємства набули широкого застосування в більшості країн світу. Вони виявилися найбільш концептуально правильними та загальнопридатними для застосування в ринкових умовах. До динамічних методів оцінки ефективності механізмів інвестиційного розвитку слід віднести такі:

- чиста теперішня вартість грошових потоків (ЧТВ);
- внутрішня ставка дохідності (ВСД);
- період окупності інвестицій (ПО);
- індекс прибутковості проекту (ІП);

Огляд методик і показників оцінки ефективності інвестиційного розвитку подано в табл. 1.3.

Метод внутрішньої ставки дохідності. Під нормою рентабельності інвестиції (IRR) розуміють значення коефіцієнта дисконтування, при якому NPV проекту дорівнює нулю. Зміст розрахунку цього коефіцієнта при аналізі ефективності планованих інвестицій полягає в тому, що IRR показує максимально припустимий відносний рівень витрат, що можуть бути асоційовані з даним проектом.

Наприклад, якщо проект цілком фінансується за рахунок позички комерційного банку, то значення IRR показує верхню границю припустимого рівня банківської процентної ставки, перевищення якої робить проект збитковим.

Таблиця 1.1

**Методи і показники оцінки ефективності інвестиційного розвитку підприємства**

<b>Характеристика методів за основною назвою</b>	<b>Показники оцінки ефективності інвестиційного розвитку</b>
1	2
Класичні	1) коефіцієнт ефективності; 2) строк окупності
Сучасні	1) чистий теперішній дохід; 2) індекс дохідності; 3) період окупності; 4) внутрішня норма дохідності
Метод врахування вартості грошей та фактору часу	1) період окупності; 2) облікова норма прибутковості
Метод дисконтування грошових потоків	1) чиста теперішня вартість; 2) внутрішня норма прибутковості
Статичні методи	1) спрощені грошові потоки; 2) реінвестований дохід; 3) чистий прибуток
Динамічні методи	1) дисконтовані грошові потоки; 2) дохід реінвестування; 3) чистий дохід
Метод облікових оцінок	1) строк окупності інвестицій; 2) коефіцієнт ефективності інвестицій
Метод дисконтованих оцінок	1) чистий ефект; 2) індекс рентабельності інвестицій; 3) внутрішня норма прибутку; 4) дисконтований строк окупності інвестицій

На практиці будь-яке підприємство фінансує свою діяльність, у тому числі й інвестиційну, з різних джерел. Як плату за користування авансованими в діяльність підприємства фінансовими ресурсами воно сплачує відсотки, дивіденди, винагороди, тобто несе обґрунтовані витрати на підтримку свого економічного потенціалу. Показник, що характеризує відносний рівень цих витрат, можна назвати ціною капіталу (CC). Цей показник відображає сформований на підприємстві мінімум повернення на вкладений у його діяльність капітал, його рентабельність і розраховується по формулі середньої арифметичної зваженої [16].



Економічний зміст цього показника полягає в наступному: підприємство може приймати будь-які рішення інвестиційного характеру, рівень рентабельності яких не нижче поточного значення показника СС (ціни чи джерела засобів для певного проекту, якщо він має цільове джерело).

Метод чистої теперішньої вартості заснований на зіставленні величини вихідної інвестиції (ІС) із загальною сумою дисконтованих чистих грошових надходжень, що генеруються нею протягом прогнозованого терміну. Оскільки приплив коштів розподілений у часі, він дисконтується за допомогою коефіцієнта  $r$ , який встановлюється інвестором самостійно, виходячи з щорічного відсотка повернення, що він хоче чи може мати на капітал, який ним інвестується [59, с. 98].

При прогнозуванні доходів по роках необхідно по можливості враховувати всі види надходжень як виробничого, так і невиробничого характеру, що можуть бути асоційовані з проектом. Так, якщо по закінченні періоду реалізації проекту планується надходження засобів у виді ліквідаційної вартості устаткування чи вивільнення частини оборотних коштів, вони повинні бути враховані як доходи відповідних періодів.

Метод розрахунку коефіцієнта ефективності інвестиції має дві характерні риси:

- 1) він не припускає дисконтування показників доходу;
- 2) дохід характеризується показником чистого прибутку РН (балансовий прибуток за мінусом відрахувань у бюджет).

Алгоритм розрахунку винятково простий, що і визначає широке використання цього показника на практиці: коефіцієнт ефективності інвестиції (ARR) розраховується розподілом середньорічного прибутку РН на середню величину інвестиції (коефіцієнт береться у відсотках). Середня величина інвестиції визначається розподілом вихідної суми капітальних вкладень на два, якщо передбачається, що після закінчення строку реалізації аналізованого проекту всі капітальні витрати будуть списані; якщо

допускається наявність залишкової чи ліквідаційної вартості (RV), те її оцінка повинна бути виключена.

Цей показник порівнюється з коефіцієнтом рентабельності авансованого капіталу, що розраховується розподілом загального чистого прибутку підприємства на загальну суму засобів, авансованих у його діяльність (підсумок середнього нетто). Метод, заснований на коефіцієнті ефективності інвестиції, має ряд істотних недоліків, обумовлених в основному тим, що він не враховує тимчасовий складової грошових потоків[18].

Метод періоду окупності – один із найпростіших і найбільш поширених у світовій обліково-аналітичній практиці, не припускає тимчасової упорядкованості грошових надходжень. Алгоритм розрахунку строку окупності (PP) залежить від рівномірності розподілу прогнозованих доходів від інвестиції. Якщо дохід розподілений по роках рівномірно, то строк окупності розраховується розподілом одноразових витрат на величину річного доходу, обумовленого ними.

При одержанні дробового числа воно округляється убік збільшення до найближчого цілого. Якщо прибуток розподілений нерівномірно, то строк окупності розраховується прямим підрахунком числа років, протягом яких інвестиція буде погашена кумулятивним доходом [59, с. 100].

Ці методи повинні демонструвати здатність процесів досягати запланованих результатів. Коли обираються відповідні методи, бажано, щоб організація визначилася із видом і величиною моніторингу чи відповідних вимірників для кожного із її процесів із врахуванням їх впливу на відповідність продуктів вимогам і результативність системи менеджменту якості.

Проте, моніторинг оцінки результативності процесів буде не повним і одностороннім і не дозволить з'ясувати вимоги інших зацікавлених сторін, не забезпечуватиме встановлення показників, необхідних для контролювання виконання вимог усіх зацікавлених осіб.

Тому необхідно в систему оцінки процесів включати наступні критерії: ефективність і результативність; якість; час; кількість; вартість. При необхідності в систему оцінки можна додавати відповідні додаткові характеристики, зокрема критерії оцінки впливу процесу на зовнішнє середовище, оцінки можливих ризиків досягнення результату, ризиків для персоналу та інші[17].

Розгляд інвестиційного розвитку підприємства лише з позиції фінансування інвестиційного проекту не дає всебічної характеристики результативності процесу інвестиційного розвитку підприємства. У зв'язку з цим, можливо запропонувати до практичного застосування наступні методи оцінки економічної ефективності інвестицій на підприємстві [7]:

1. Розрахунок зростання обсягів доходу у порівнянні з аналогом, що передбачає не тільки розрахунок загального обсягу доходу (корисного результату), який отримується за весь термін корисного використання інвестицій. При цьому застосовується і теорія порівняльної оцінки ефективності (обирається найкращий варіант інвестицій), і теорія абсолютної ефективності (розраховуються оціночні показники абсолютної ефективності обраного варіанту інвестиції).

2. Оцінювання ефективності інвестицій за показниками терміну корисного використання:

- розрахунковий період впровадження інвестицій;
- перший рік після закінчення нормативного терміну освоєння інвестицій;
- початковий період терміну корисного використання інвестицій;
- термін корисного використання інвестицій;
- останній рік терміну корисного використання інвестицій.

При оцінці ефективності інвестицій, відповідно до запропонованого методу, показники оцінювання витрат розраховуються, як коефіцієнти дисконтування та коефіцієнти нарощування до початкового року впровадження інвестицій на підприємстві, які визначаються на всіх рівнях

реалізації інвестиційного проекту. При цьому нарощування ефективності інвестицій визначається, як у порівнянні з аналогом, так і за рівнем ефективності, який був досягнутий підприємством в попередньому періоді реалізації інвестицій на підприємстві[14].

4. Чистий приведений дохід (чиста теперішня вартість) – NPV. Цей показник дає можливість одержати найбільш узагальнену характеристику результату інвестування, тобто його кінцевий ефект в абсолютній сумі. Під чистим приведеним доходом розуміється різниця між приведеними до дійсної вартості сумою чистого грошового потоку за період експлуатації інвестиційного проекту і сумою інвестиційних витрат на його реалізацію.

Сума чистого приведенного доходу по інвестиційному проекту при одномоментному здійсненні інвестиційних витрат розраховується за формулою:

$$NPV = \text{ЧПД} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{ЧГП}_t}{(1+i)^t} - IB, \quad \text{ЧПД} = \sum_{t=1}^n \text{ЧГП}_t \cdot a_t - IB \quad (1.3.1)$$

де  $\frac{1}{(1+i)^t} = a_t$  – це коефіцієнт дисконтування,

$i$  – ставка дисконту,

$\text{ЧГП}_1$  – сума чистого грошового потоку за окремі інтервали загального періоду експлуатації інвестиційного проекту;

$IB_0$  – сума одномоментних інвестиційних витрат на реалізацію інвестиційного проекту;

$n$  – число інтервалів у загальному розрахунковому періоді  $i$ .

Характеризуючи показник «чистий приведений дохід» слід зазначити, що він може бути використаний не тільки для порівняльного оцінювання ефективності реальних інвестиційних проектів, а і як критерій доцільності їх реалізації. Незалежний інвестиційний проект, по якому показник чистого приведенного доходу є негативним або дорівнює нулю, повинен бути відхилений, тому що він не принесе підприємству додатковий прибуток на вкладений капітал. Незалежні інвестиційні проекти з позитивним

значенням показника чистого приведеного доходу дають можливість збільшити капітал підприємства і його ринкову вартість. Із системи взаємовиключних інвестиційних проектів приймається той із них, по якому значення показника чистого приведеного доходу є найвищим[19].

Індекс (коефіцієнт) дохідності. Цей показник також дає можливість співвідносити об'єм інвестиційних витрат з майбутнім чистим грошовим потоком по проекту.

$$ID_0 = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{ЧГП_t}{(1+i)^t}}{IB} \quad (1.3.2)$$

Показник «індекс дохідності» також може бути використаний не тільки для порівняльного оцінювання, а й як критеріальний у прийнятті інвестиційного рішення про можливість реалізації проекту. Якщо значення індексу дохідності менше одиниці або дорівнює їй, незалежний інвестиційний проект повинен бути відхилений у зв'язку з тим, що він не принесе додаткового прибутку на інвестовані засоби. По взаємовиключних інвестиційних проектах за цим критерієм вибирається той з них, по якому індекс прибутковості є найвищим.

#### *Період окупності*

Це – один із найпоширеніших і найзрозуміліших показників оцінювання ефективності інвестиційного проекту. Його можна розрахувати за двома методами: статичним (бухгалтерським) і дисконтним.

Недисконтований показник періоду окупності інвестиційних витрат по проекту визначається статичним методом і розраховується за формулою:

$$ПО_0 = \frac{IB}{ЧГП}, \quad (1.3.3)$$

де ЧГП – середньорічна сума чистого грошового потоку за період експлуатації проекту (при короткострокових реальних вкладеннях цей показник розраховується як середньомісячний).

Відповідно дисконтований показник періоду окупності одномоментних інвестиційних витрат по проекту визначається за формулою:

$$PO_0 = \frac{IB}{\sum_{t=1}^n \frac{ЧП_t}{(1+i)^t}} \quad (1.3.4)$$

Показник періоду окупності використовується зазвичай для порівняльного оцінювання ефективності проектів, але може бути прийнятий і як критеріальний (у цьому разі інвестиційні проекти з більш високим періодом окупності будуть підприємством відхилятися).

Основним недоліком цього показника є те, що він не враховує ті чисті грошові потоки, що формуються після періоду окупності інвестиційних витрат. По інвестиційних проектах з тривалим терміном експлуатації після періоду їх окупності може бути отримана набагато більша сума чистого грошового потоку, ніж по інвестиційних проектах з коротким терміном експлуатації (за аналогічного і навіть швидкого періоду окупності останніх).

*Внутрішньою нормою дохідності (IRR)* є ставка дохідності, яка прирівнює очікувані чисті грошові потоки до початкових витрат. Для розрахунку *IRR* необхідно обчислити щодо *ЧП* таку формулу:

$$0 = \sum \frac{ЧП_t}{(1+r)^t} - IB \quad (1.3.5)$$

де *r* – ставка дохідності, яка дає *NPV* = 0.

Не варто забувати й про те, що ефективність механізму інвестиційного розвитку підприємства необхідно розглядати і в контексті впливу на нього привабливості регіону, де воно знаходиться, галузі, в якій воно працює, а також інвестиційного клімату в державі, резидентом якої ця компанія є.

У цьому плані науковці виділяють три найвідоміші міжнародні системи оцінок інвестиційного клімату: рейтинги Institutional Investor, Euromoney та BERI. Рейтинг Institutional Investor – це передусім рейтинг (оцінка) інвестиційного розвитку країн. Він складається за участю експертів 100 провідних міжнародних банків. Такі оцінки робляться кожних півроку за комплексним показником, що враховує різні аспекти і параметри платоспроможності та інвестиційного розвитку 135 країн. Рейтинг

Euromoney ґрунтується на дослідженні трьох груп індикаторів: ринкових – 40 %, кредитних – 20 %, політико-економічних – 40 %.

Під час формування рейтингу в інформаційній системі BERI (Business Environment Risk Index) оцінюють політичну стабільність, ставлення до зарубіжних інвестицій, девальвацію, платіжний баланс, бюрократичні питання, темпи економічного зростання, можливість реалізації угод, витрати на заробітну плату, продуктивність праці, інфраструктуру, умови коротко- та довгострокового кредитування [14].

Оцінювання ефективності механізму інвестиційного розвитку підприємства є надзвичайно складним процесом, який потребує якісного інформаційного забезпечення.

Методика оцінювання, використовувані індикатори насамперед залежать від обсягів та термінів інвестування. Коли йдеться про інвестування значних коштів інвестор повинен мати гарантії вигідного вкладання капіталу та його якнайшвидшого повернення, тому прагне отримати якомога більше інформації про усі сфери діяльності та потенціал об'єкта інвестування. З огляду на це, індикатори оцінювання ефективності інвестиційної діяльності підприємства повинні охоплювати усі характеристики функціонування організації, у тому числі її належність до певної країни, регіону, галузі.

## РОЗДІЛ 2.

### ДОСЛІДЖЕННЯ РОЗВИТКУ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА НА СУЧАСНОМУ ЕТАПІ

#### 2.1. Динаміка загального обсягу та структури інвестицій підприємства

Група компаній «Асканія» – багатопрофільний український холдинг, який включає 12 компаній. Серед напрямів діяльності ГК «Асканія»: імпорт, виробництво і дистрибуція продуктів харчування, логістичні послуги, виробництво стрілецької зброї, сільське господарство (виращування троянд), переробка та експорт меду, послуги охорони та навчання співробітників служб безпеки приватних і державних структур. Усі підприємства ГК «Асканія» сертифіковані за міжнародними стандартами якості, а виробничі потужності оснащені сучасним обладнанням провідних світових виробників.

ТОВ «Асканія-Трейдінг» здійснює неспеціалізовану оптову торгівлю. Юридична адреса ТОВ «Асканія-Трейдінг»: 01042, м. Київ, пров. Новопечерський, 5.

Для здійснення дослідження перебігу інвестиційних процесів ТОВ «Асканія-Трейдінг» необхідно чітко знати всі можливі її форми та методи. На основі аналізу наявних ресурсів та визначення цілей в інвестиційній діяльності підприємство вибирає оптимальну форму та метод дослідження перебігу інвестиційних процесів. Якщо вибір вдалий, підприємство отримує максимальну вигоду для свого функціонування та розвитку своєї діяльності. Слід зазначити, що результат перебігу ТОВ «Асканія-Трейдінг» змінюється в залежності від типу інвестицій та їх характеристик, представлених в табл. 2.1.



Таблиця 2.1

**Оцінка результатів перебігу інвестицій різного типу в ТОВ  
«Асканія-Трейдінг»**

№	Тип інвестицій	Опис інвестиції	Очікувані характеристики			
			Масштабні дифузії	Час перебування на ринку	Рентабельність	Ризик реалізації змін
1.	Базисні інвестиції	Принципово змінюючі характеристику продукції (товарів, робіт, послуг)	Великі	Тривале	Дуже висока	Дуже високий
2.	Поліпшуючі інвестиції	Значно змінюючі характеристику продукції	Значні	Середні	Висока	Середній
3.	Модифікуючі інвестиції	Незначно змінюють характеристику продукції чи її локальну частину	Обмежені	Короткий	Низька	Незначний
4.	Псевдоінвестиції	Спроба вдосконалити віджили продукцію	Дуже обмежені	Дуже короткий	Дуже низька	Практично відсутній

Отже, множинність самих інвестицій у ТОВ «Асканія-Трейдінг» дозволяє виділити два основних типи їх перебігу інвестиційної діяльності на досліджуваному підприємстві: передача споживачеві на основі договірних відносин (ліцензійних або безліцензійних) прав на користування інтелектуальної власності, що вимагає подальшої матеріалізації інвестицій (форма часткового використання потенціалу інвестора); надання кінцевому споживачеві інвестиційної продукції на платній основі (форма повного використання потенціалу інвестора).

Проведемо аналіз змін показників у результаті проведення інвестиційної діяльності підприємства протягом звітного періоду. Усі напрямки і форми інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» здійснюються за рахунок сформованих підприємством інвестиційних ресурсів. Від характеру формування цих ресурсів багато в чому залежить рівень ефективності не тільки інвестиційної, але й всієї господарської діяльності підприємства.

Інвестиційні ресурси ТОВ «Асканія-Трейдінг» включають всі форми капіталу, який залучається ним для здійснення вкладень в об'єкти реального і фінансового інвестування. Інвестиції – тимчасова відмова економічного суб'єкта від споживання наявних у його розпорядженні ресурсів (капіталу) і використання цих ресурсів для збільшення в майбутньому свого добробуту.

Для аналізу інвестиційної політики підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг» доцільно провести аналіз обсягів та структури інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках. Дані щодо динаміки інвестиційної діяльності підприємства (без врахування безпосередніх інвестицій підприємства) представлено у табл. 2.2.

Таблиця 2.2

#### Динаміка інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг»

Показник	Значення			Абс. відхилення		Темп росту, %	
	2015	2016	2017	2016 від 2015	2017 від 2016	2016 до 2015	2017 до 2016
Капітальні інвестиції	1022	1600	929	578	-671	156,6	58,1
Фінансові інвестиції	97	0	409	-97	409		421,6
Разом	1119	1600	1338	481	-262	143,0	83,6

Динаміка фінансових та капітальних інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках представлена на рис. 2.1.



Рис. 2.1. Динаміка фінансових та капітальних інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках

Як свідчать представлені дані, фінансові інвестиції підприємства становили 97 тис. грн. у 2015 році, у 2016 році фінансові інвестиції підприємства були відсутні, а у 2017 році відбулося збільшення розмірів фінансових інвестицій до 409 тис. грн.

Розмір капітальних інвестицій становив у 2015 році 1022 тис. грн., у 2016 році капітальні інвестиції ТОВ «Асканія-Трейдінг» зросли до 1600 тис. грн. (на 56,6% або 578 тис. грн.), а у 2017 році – зменшилися до 929 тис. грн. (на 41,9% або 671 тис. грн.).

Загальний обсяг капітальний та фінансових інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» становив у 2015 році 1119 тис. грн., у 2016 році відбулося збільшення інвестицій до 1600 тис. грн. (за рахунок капітальних інвестицій, фінансові інвестиції у 2016 році були відсутні), а у 2017 році інвестиції зменшилися до 1338 тис. грн. (на 16,4% в порівнянні з попереднім роком).

Структура інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках представлена на рис. 2.2.

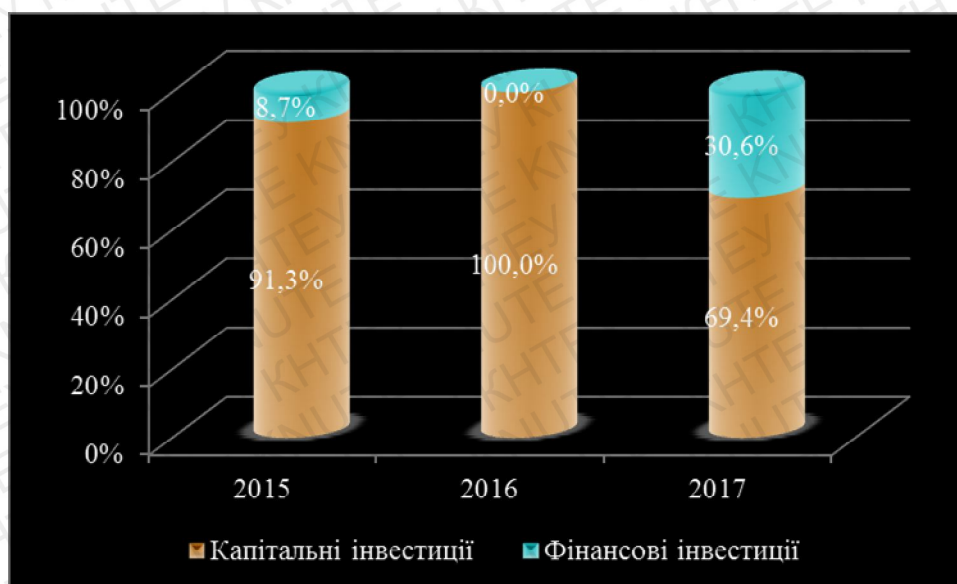


Рис. 2.2. Структура інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках, %

Як свідчить рис. 2.2, у структурі інвестицій підприємства у 2015-2017 роках збільшилася доля фінансових інвестицій (з 8,7% у 2015 році до 30,6% у 2017 році).

Розміри капітальних інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках представлено у табл. 2.3.

Таблиця 2.3

**Капітальні інвестиції ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках**

Показник	Значення			Абс. відхилення		Темп росту, %	
	2015	2016	2017	2016 від 2015	2017 від 2016	2016 до 2015	2017 до 2016
Капітальне будівництво	180	745	187	565	-558	413,9	25,1
Придбання (виготовлення) основних засобів	842	855	742	13	-113	101,5	86,8
Разом	1022	1600	929	578	-671	156,6	58,1

Капітальні інвестиції можуть здійснювати за наступними напрямками:

1. Капітальне будівництво.
2. Придбання (виготовлення) основних засобів.
3. Придбання (виготовлення) інших необоротних матеріальних активів.
3. Придбання (створення) нематеріальних активів;
5. Придбання (виращування) довгострокових біологічних активів.

Як свідчать представлені дані, ТОВ «Асканія-Трейдінг» здійснює капітальні інвестиції лише у капітальне будівництво та придбання основних засобів. Динаміка інвестицій за цими напрямками у 2015-2017 роках представлена на рис. 2.3.

Інвестиції у капітальне будівництво у 2015 році становили 180 тис. грн., у 2016 році їх обсяг значно збільшився (до 745 тис. грн. – на 565 тис. грн. або у 4,1 рази), що можна пояснити прагненням ТОВ «Асканія-Трейдінг» диверсифікувати діяльність та отримати додаткових дохід від інвестиційної діяльності (в умовах зменшення попиту на будівельні матеріали у 2016 році).

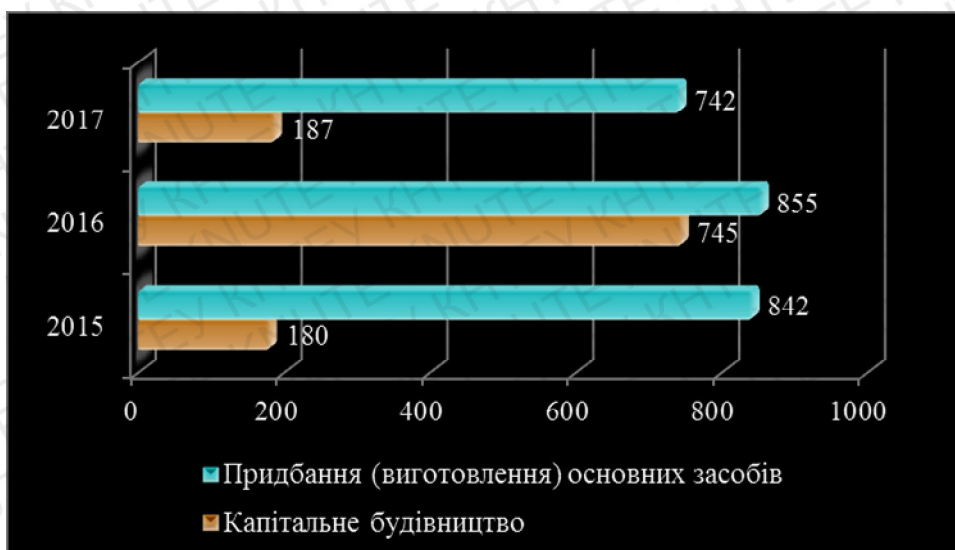


Рис. 2.3. Динаміка складових капітальних інвестицій  
ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках

У 2017 році розмір інвестицій у капітальне будівництво зменшився до 187 тис. грн. – практично до рівня 2015 року. Розмір інвестицій у придбання основних засобів у 2015 році становив 842 тис. грн., у 2016 році – збільшився до 855 тис. грн. (на 13 тис. грн. або 1,5%), а у 2017 році відбулося зменшення інвестицій підприємства у основні засоби до 742 тис. грн. (на 113 тис. грн. або 41.9%). Структура капітальних інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках представлена на рис. 2.4.

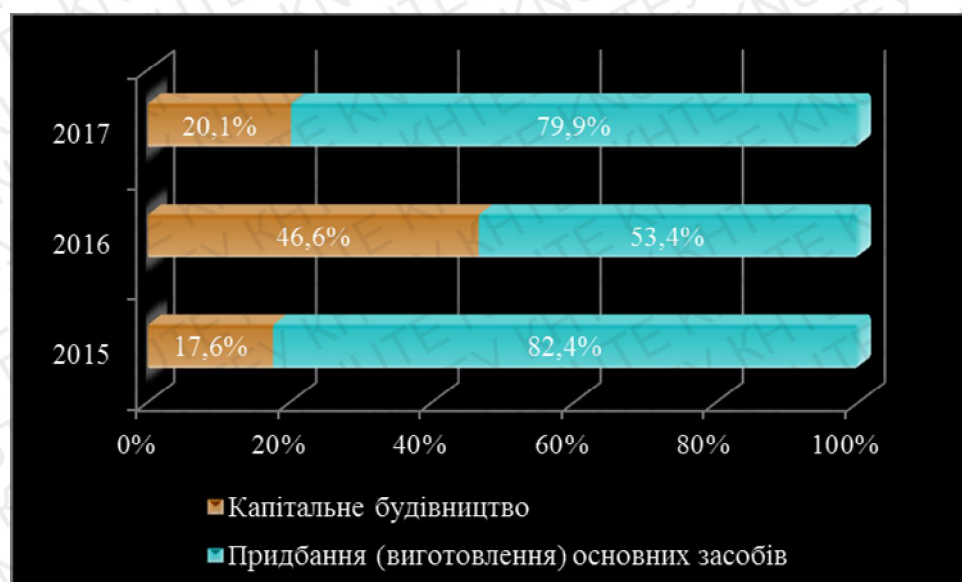


Рис. 2.4. Структура капітальних інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках

У структурі капітальних інвестицій підприємства переважають вкладення у купівлю основних засобів – їх доля у 2015 році становила 82,4%, у 2016 році зменшилася до 53,4%, а у 2017 році – зросла до 79,9%. Фінансові інвестиції можуть здійснюватися методом участі у капіталі підприємств (асоційовані підприємства, дочірні підприємства, спільна діяльність) та інших формах фінансових інвестицій (частки та паї у статутному фонді інших підприємств, акції, облигації, тощо). Динаміка фінансових інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках представлено у табл. 2.4.

Таблиця 2.4

#### Фінансові інвестиції ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках

Показник	Значення			Абс. відхилення		Темп росту, % 2017 до 2015
	2015	2016	2017	2016 від 2015	2017 від 2016	
Акції	0	0	39	0	39	
Облігації	22	0	46	-22	46	209,1
Участь у статутному фонді інших підприємств	75	0	324	-75	324	432,0
Разом	97	0	409	-97	409	421,6

Зміна структури фінансових інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках представлена на рис. 2.5.

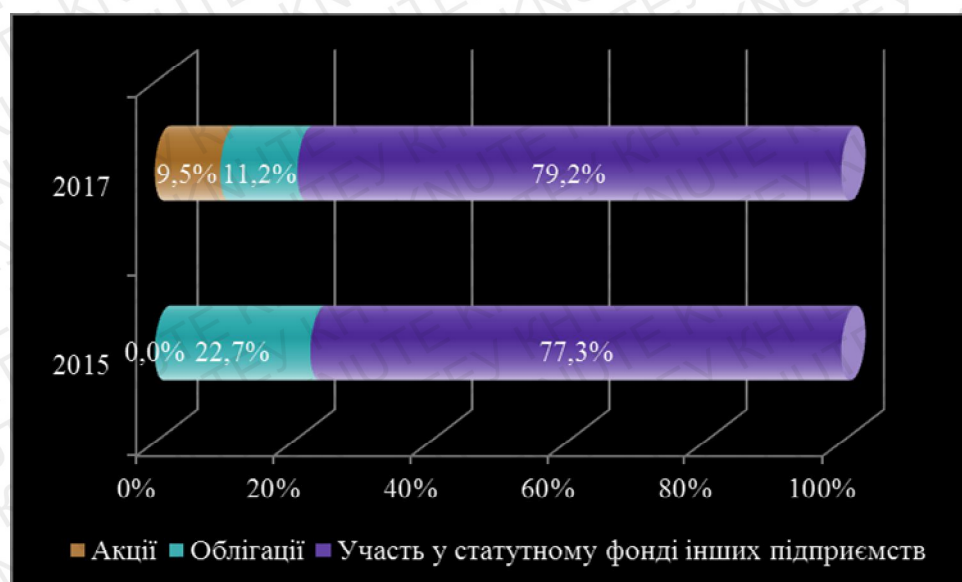


Рис. 2.5. Структура інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках

У 2015 році фінансові інвестиції ТОВ «Асканія-Трейдінг» здійснювалися за рахунок участі у статутному фонді інших підприємств (75 тис. грн. або 77,3% загального обсягу інвестицій) та за рахунок купівлі облігацій (22 тис. грн. або 22,7%). У 2016 році фінансові інвестиції у роботі ТОВ «Асканія-Трейдінг» були відсутні. У 2017 році підприємство здійснювало фінансові інвестиції у акції (39 тис. грн. або 9,5%), облігації (46 тис. грн. або 11,2%) та участь у статутному фонді інших підприємств (324 тис. грн. або 79,2%).

Динаміка коефіцієнту співвідношення фінансових та реальних інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках представлена на рис. 2.6.

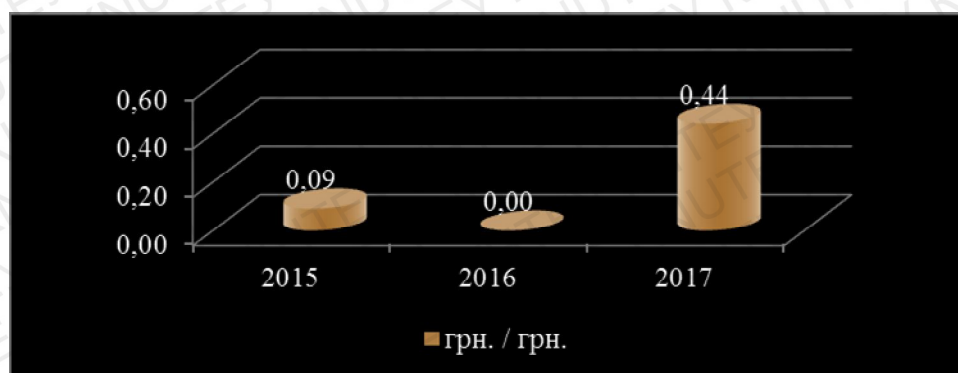


Рис. 2.6. Коефіцієнт співвідношення фінансових та реальних інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» у 2015-2017 роках

Як свідчать представлені результати, у 2015 році на 1 грн. капітальних інвестицій ТОВ «Асканія-Трейдінг» приходилося 0,09 грн. фінансових інвестицій підприємства, у 2016 році фінансові інвестиції були відсутні, а у 2017 році показник розміру фінансових інвестицій на 1 грн. капітальних інвестицій збільшився до 0,44 грн.

Таким чином, ТОВ «Асканія-Трейдінг» має більшу спрямованість на участь у фінансуванні інвестиційних проектів, ніж на вкладання коштів в цінні папери та інші фінансові інструменти.

## **2.2. Характеристика джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства**

Інвестиційні рішення можуть прийматися лише за наявності відповідних фінансових джерел. Основним джерелом фінансових ресурсів для фінансового забезпечення інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» є вартість реалізованої продукції (наданих послуг чи виконаних робіт), різні частини якої в процесі розподілу виручки приймають форму грошових доходів і накопичень. Таким чином власні фінансові ресурси формуються головним чином за рахунок прибутку від основної та інших видів діяльності та амортизаційних відрахувань.

Ще одним джерелом фінансування інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» виступають позикові кошти, тобто фінансові ресурси, які підприємство обов'язково повинно повернути. До позикових коштів належать банківські та державні кредити і позики, облігаційні позики тощо.

Капітал для фінансування інвестиційного розвитку підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг» – це сукупність власних грошових коштів і надходжень ззовні, що знаходяться в розпорядженні фірми і призначених для виконання її фінансових зобов'язань, фінансування поточних витрат та витрат, пов'язаних з розширенням неспеціалізованої оптової торгівлі. Для проведення аналізу джерел фінансування діяльності підприємства доцільно провести детальний аналіз джерел фінансування інвестиційного розвитку балансу ТОВ «Асканія-Трейдінг» (табл. 2.5), використовуючи дані додатків А-Б.

Протягом 2015-2016 рр. спостерігаємо зростання величини загального обсягу фінансування інвестиційного розвитку на 17152 тис. грн. або на 3,51%, що пов'язано із збільшенням величини власних фінансових ресурсів на 755 тис. грн. або на 2,63% та позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства на 16397 тис. грн. або на 3,56%.



**Аналітична оцінка джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ  
«Асканія-Трейдінг» упродовж 2015-2017 рр. (тис. грн.)**

Показник	2015	2016	2017	Відхилення 2017 / 2015 рр.	
				Тис. грн.	%
Власні фінансові ресурси	28740	29338	29495	+755	+2,63
Позикові фінансові ресурси	460052	544089	476449	+16397	+3,56
Всього фінансових ресурсів	488792	573427	505944	+17152	+3,51

Проаналізуємо структуру загального обсягу фінансування інвестиційного розвитку підприємства (рис. 2.7).

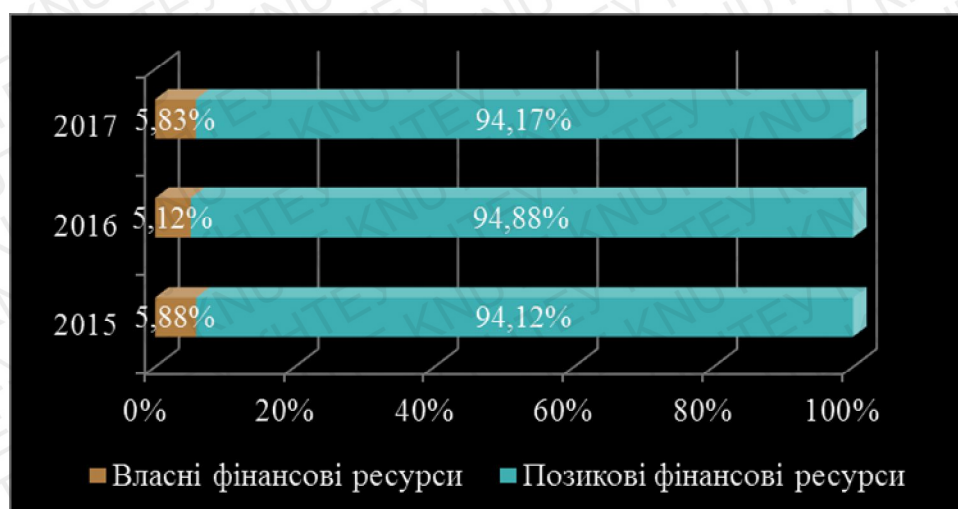


Рис. 2.7. Структура загального обсягу фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» протягом 2015-2017 рр.

За період, що аналізується, спостерігається негативна структура загального обсягу фінансування інвестиційного розвитку компанії. Адже відомо, що фінансовий стан підприємства вважається стійким, якщо воно покриває власними коштами не менше 50% фінансових ресурсів.

Упродовж 2015-2017 рр. найбільша частка у структурі джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» припадає на позиковий капітал підприємства – 94,12% у 2015 р., 94,88% у 2016 р. та станом на 2017 р. – 94,17%. Це негативна тенденція, адже наявність саме власних джерел фінансування інвестиційного розвитку є одним з головних

індикаторів кредитоспроможності підприємства, основою для визначення фінансової незалежності підприємства, його фінансової стійкості та стабільності.

У табл. 2.6 проаналізуємо динаміку складових власних джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства.

Таблиця 2.6

**Аналітична оцінка складових власних джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» упродовж 2015-2017 рр., тис. грн.**

Показник	2015	2016	2017	Відхилення 2017 / 2015 рр.	
				Тис. грн.	%
Зареєстрований (пайовий) капітал	22747	22747	22747	0	0,00
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	5993	6591	6748	+755	+12,60
<b>Усього власних джерел фінансування інвестиційного розвитку</b>	<b>28740</b>	<b>29338</b>	<b>29495</b>	<b>+755</b>	<b>+2,63</b>

Підприємство ТОВ «Асканія-Трейдінг» створене одним засновником, який виділяє необхідне для того майно, формує відповідно до закону статутний фонд, не поділений на частки (паї), затверджує статут, розподіляє доходи, безпосередньо або через керівника, який ним призначається, керує підприємством і формує його трудовий колектив на засадах трудового найму, вирішує питання реорганізації та ліквідації підприємства. Упродовж 2015-2017 рр. зміни в динаміці зареєстрованого (пайового) джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства не відбулися. Упродовж 2015-2017 рр. спостерігаємо збільшення нерозподіленого прибутку підприємства на 755 тис. грн. або на 2,63%.

Проаналізуємо структуру власних джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» (рис. 2.8).



Рис. 2.8. Структура власних джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» упродовж 2015-2017 рр.

Упродовж 2015-2016 рр. в структурі власних джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» найбільшу частку складає зареєстрований капітал – 79,15% у 2015 р., 77,53% у 2016 р. та 77,12% у 2017 р.

Для визначення ефективності формування загального обсягу фінансування інвестиційного розвитку підприємства, поряд із проведеним дослідженням власних фінансових ресурсів слід дослідити позиковий капітал ТОВ «Асканія-Трейдінг» за 2015-2017 рр. Зокрема, на рис. 2.9 наведена динаміка позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства.



Рис. 2.9. Динаміка позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг» упродовж 2015-2017 рр. (тис. грн.)

Так, протягом 2015-2017 рр. відбулося зростання обсягу позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» на 16397 тис. грн. або на 3,56%.

У табл. 2.7 наведена динаміка складових позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства.

Таблиця 2.7

**Аналітична оцінка складових позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» упродовж 2015-2017 рр., тис. грн.**

Показники	2015		2016		2017		Відхилення 2017 / 2015 рр.	
	Тис. грн.	%	Тис. грн.	%	Тис. грн.	%	Тис. грн.	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Короткострокові кредити банків	750	0,15	30000	5,23	110000	21,74	+109250	+14566,67
Кредиторська заборгованість	454168	92,92	503033	87,72	364280	72	-89888	-19,79
Інші поточні зобов'язання	5134	1,05	11056	1,93	2169	0,43	-2965	-57,75
<b>Усього позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку</b>	<b>460052</b>	<b>94,12</b>	<b>544089</b>	<b>94,88</b>	<b>476449</b>	<b>94,17</b>	<b>+16397</b>	<b>+3,56</b>

Отже, протягом 2015-2017 рр. відбулося зростання позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» на 16397 тис. грн. або на 3,56%, що сталося у зв'язку із збільшенням короткострокових кредитів банків на 109250 тис. грн.. Натомість, упродовж 2015-2017 рр. спостерігаємо скорочення кредиторської заборгованості на 89888 тис. грн. або на 19,79% та інших поточних зобов'язань на 2965 тис. грн. або на 57,75%.

Проаналізуємо структуру позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства (рис. 2.10).



Рис. 2.10. Структура позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» упродовж 2015-2017 рр.

Велику частку у структурі пасивів (92,92% у 2015 р., 87,72% у 2016 р. та 72,00% станом на 2017 р.) стала кредиторська заборгованість підприємства.

Таким чином, за період, що аналізується, спостерігається негативна тенденція зменшення частки власних джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» та збільшення частки позикових коштів, що свідчить про деяке погіршення фінансової стійкості підприємства.

При керуванні різними аспектами діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» найбільш складною і відповідальною ланкою є процес розробки комплексної системи управління інвестиційним розвитком підприємства. Основне завдання при управлінні капіталом полягає у формуванні та підтримці його оптимальної структури, яка зможе найбільш повно задовольнити стратегічні цілі підприємства. Оскільки від збалансованого формування та використання власних та позикових засобів залежить ринкова вартість та фінансова стійкість підприємства, максимізація доходності джерел фінансування інвестиційного розвитку, ступінь ризику здійснення інвестиційної діяльності та ряд інших важливих економічних показників.

Проведемо розрахунок фінансового левериджу у структурі джерел фінансування інвестиційного розвитку (рис. 2.11), використовуючи

формулу (2.1):

$$\Phi_{ЛК} = \frac{ПК}{ВК} \quad (2.1)$$

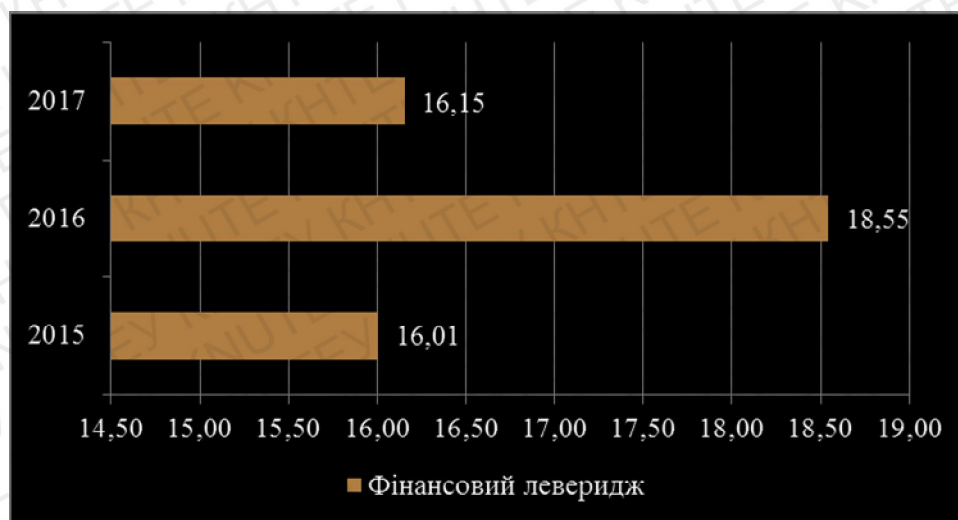


Рис. 2.11. Динаміка зміни фінансового левериджу у структурі джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг»

Отже, варто відзначити, що протягом 2015-2017 рр. розрахований показник фінансового левериджу у структурі джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» має дуже високе значення, що пов'язано із значною частиною позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства та його фінансовою нестабільністю.

### 2.3. Оцінка рівня ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства

Для оцінки рівня ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства проведемо аналіз фінансового стану ТОВ «Асканія-Трейдінг» на основі розрахунку відповідних коефіцієнтів, використовуючи дані фінансової звітності підприємства (додатки А-Б).

#### 1. Аналіз ліквідності підприємства (табл. 2.8).

Таблиця 2.8

**Аналіз показників ліквідності в ТОВ «Асканія-Трейдінг» за  
2015-2017 рр.**

Назва показника	Формула для розрахунку	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	2017 / 2015
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	Грошові кошти / Поточні зобов'язання	0,009	0,006	0,001	-0,008
Коефіцієнт проміжної ліквідності	(Оборотні активи - товарно-матеріальні запаси) / Поточні зобов'язання	0,633	0,709	0,622	-0,011
Коефіцієнт загальної ліквідності (покриття)	Оборотні активи / Поточні зобов'язання	0,859	0,91	0,883	+0,024
Власний оборотний капітал	Власний капітал - Необоротні активи	-64788	-49098	-55634	+9154

Так, протягом 2015-2017 рр. спостерігаємо зменшення коефіцієнта абсолютної ліквідності на 0,008 та коефіцієнта проміжної ліквідності на 0,011. Упродовж 2015-2017 рр. відбулося зростання власного оборотного капіталу на 9154 тис. грн. Натомість упродовж 2015-2017 рр. відбулося збільшення коефіцієнта загальної ліквідності на 0,024.

2. Оцінка показників ділової активності в ТОВ «Асканія-Трейдінг» (табл. 2.9).

Таблиця 2.9

**Аналіз показників ділової активності в ТОВ «Асканія-Трейдінг»  
за 2015-2017 рр.**

Назва показника	Формула для розрахунку	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	2017 / 2015
1	2	3	4	5	6
Оборотність дебіторської заборгованості	Виручка від реалізації / Середньорічна вартість дебіторської заборгованості	0,005	2,546	2,63	+2,625
Оборотність кредиторської заборгованості	Собівартість реалізованої продукції / Середньорічна вартість кредиторської заборгованості	0,004	1,657	1,925	+1,921

Продовження табл. 2.9

1	2	3	4	5	6
Період погашення дебіторської заборгованості, днів	Кількість днів у періоді / Оборотність дебіторської заборгованості	78543	143	138	-78404
Період погашення кредиторської заборгованості, днів	Кількість днів у періоді / Оборотність кредиторської заборгованості	96722	220	190	-96533
Оборотність постійних активів	Виручка від реалізації / Середньорічна вартість постійних активів	0,017	11,616	12,254	+12,237
Оборотність активів	Виручка від реалізації / Середньорічна вартість активів	0,003	1,522	1,589	+1,586
Оборотність чистих активів	Виручка від реалізації / Середньорічна вартість чистих активів	-0,003	11,373	-194,768	-194,765
Оборотність товарно-матеріальних запасів	Собівартість реалізованої продукції / Середньорічна вартість товарно-матеріальних запасів	0,011	7,424	7,131	+7,12
Період обороту товарно-матеріальних запасів, днів	Кількість днів у періоді / Оборотність товарно-матеріальних запасів	33473	49	51	-33422
Тривалість операційного циклу, днів	Період погашення дебіторської заборгованості + Період обороту товарно-матеріальних запасів	112016	193	190	-111827
Тривалість фінансового циклу, днів	Період погашення дебіторської заборгованості + Період обороту товарно-матеріальних запасів - Період погашення кредиторської заборгованості	15295	-28	1	-15294

Таким чином, аналізуючи дані табл. 2.9, можна сказати, що коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості протягом 2015-2017 рр. збільшився на 2,625; також спостерігаємо зростання оборотності кредиторської заборгованості на 1,921. У зв'язку із зростанням оборотності дебіторської та



оборотності кредиторської заборгованостей, спостерігаємо скорочення середнього періоду погашення дебіторської на 78404 на 96533 днів. Зростання величини постійних активів вплинуло на збільшення оборотності постійних активів на 12,237. Упродовж 2015-2017 рр. спостерігаємо збільшення оборотності ТМЗ на 7,12, що стимулювало скорочення періоду обороту ТМЗ на 33422 днів. Негативною тенденцією господарської діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» стало скорочення тривалості операційного та фінансового циклу.

3. У табл. 2.10 проведемо аналіз динаміки показників фінансової стійкості підприємства.

Таблиця 2.10

**Динаміка показників фінансової стійкості (виходячи зі структури капіталу) ТОВ «Асканія-Трейдінг»**

Назва показника	Формула для розрахунку	01.01. 2016	01.01. 2017	01.01. 2018	2017 / 2015
Коефіцієнт фінансової незалежності (автономії)	Власний капітал / Активи	0,059	0,051	0,058	-0,001
Коефіцієнт фінансової залежності	Активи / Власний капітал	17,007	19,546	17,154	+0,147
Коефіцієнт заборгованості	Позикові кошти / Активи	0,941	0,949	0,942	+0,001
Відношення заборгованості до власного капіталу	Позичені кошти / Власний капітал	16,007	18,546	16,154	+0,147

Нормативне значення коефіцієнта автономії – більше 0,5. Протягом 2015-2017 рр. значення коефіцієнта не відповідає нормативному значенню, що свідчить про низький рівень фінансової стійкості. Частка запасів у робочому капіталі підприємства постійно збільшується. Проте слід мати на увазі, що зростання залишків запасів, характерне в умовах інфляції, призводить до збільшення зобов'язань підприємства, що, в свою чергу, може вплинути на його платоспроможність. Коефіцієнт фінансової залежності зменшується протягом досліджуваного періоду, проте все залишається у безпечному діапазоні. Протягом 2015-2017 рр. коефіцієнт заборгованості та

відношення заборгованості до власного капіталу знаходяться у допустимих межах, отже з точки зору фінансової стійкості загроз не має.

4. Оцінка показників рентабельності в ТОВ «Асканія-Трейдінг» (табл. 2.11).

Таблиця 2.11

**Аналіз показників рентабельності в ТОВ «Асканія-Трейдінг»  
за 2015-2017 рр.**

<b>Назва показника</b>	<b>Формула для розрахунку</b>	<b>01.01. 2016</b>	<b>01.01. 2017</b>	<b>01.01. 2018</b>	<b>2017/ 2015</b>
Рентабельність активів	Чистий прибуток / Середньорічна вартість активів	0,001	0,113	0,029	+0,028
Рентабельність власного капіталу	Чистий прибуток / Середньорічна вартість власного капіталу	0,02	2,059	0,534	+0,514
Рентабельність продажу	Операційний прибуток / Чиста виручка	3,206	0,662	1,133	-2,073
Рентабельність чистих активів	Чистий прибуток / Середньорічна вартість чистих активів	0,02	2,059	0,534	+0,514
Рентабельність оборотних активів	Операційний прибуток / Середньорічна вартість оборотних активів	0,01	1,201	2,122	+2,112

Так, протягом 2015-2017 рр. відбулося зростання рентабельності активів на 0,028%, збільшення рентабельності власного капіталу на 0,514% та зростання рентабельності чистих активів на 0,514%, адже упродовж 2015-2017 рр. ТОВ «Асканія-Трейдінг» вело прибуткову діяльність.

Наступним етапом є аналіз руху грошових потоків від інвестиційної діяльності підприємства протягом звітного періоду. Аналіз проведено з допомогою табл. 2.12, де окремо згруповано надходження та видатки, пов'язані з інвестиційною діяльністю.

Таблиця 2.12

**Аналіз грошових потоків від інвестиційної діяльності**  
**ТОВ «Асканія-Трейдінг», тис. грн**

№	Показник	2015	2016	2017	2017 / 2015	
					Тис. грн.	%
	Реалізація фінансових інвестицій	0	0	1	+1,0	x
	Реалізація необоротних активів	2253	2943	1	-2252,0	-99,96
	Отримані відсотки	0	0	170	+170,0	x
	Отримані дивіденди	0	0	0	0,0	x
	Інші надходження	0	0	4	+4,0	x
	Усього надходжень	2253	2943	176	-2077,0	-92,19
	Придбання фінансових інвестицій	0	0	0	-20348,0	-100,00
	Придбання необоротних активів	20348	27025	28933	+8585,0	+42,19
	Рух коштів від надзвичайних подій (видатки)	0	0	0	0,0	x
	Усього видатків	20348	27025	28933	+8585,0	+42,19
	Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	-18095	-24082	-28780	-10685,0	-59,05

Як показують дані табл. 2.12, протягом звітного періоду надходження від інвестиційної діяльності зменшилися на 2077,0 тис. грн. Витрати на інвестиційну діяльність підприємства за 2015-2017 рр. збільшилися на 8585 тис. грн. або на 42,19 % і були пов'язані, в основному, з придбанням необоротних активів. Протягом 2017 р. підприємство витратило на придбання необоротних активів 28933 тис. грн, що на 8585 тис. грн більше, ніж у 2015 р. На придбання фінансових інвестицій на підприємстві кошти не спрямовувалися. Це свідчить, що підприємство надає перевагу реальним інвестиціям.

Проведений аналіз та оцінка інвестиційної діяльності в ТОВ «Асканія-Трейдінг» свідчить про не досить сприятливий інвестиційний клімат підприємства. Загалом, протягом 2017 року у результаті інвестиційної діяльності підприємством було отримано від'ємне значення -28780 тис. грн., що є негативним явищем у діяльності підприємства. Це пов'язано з придбанням необоротних активів, але насторожує відсутність ефективності їх використання протягом досить тривалого часу (три роки).

Визначимо вплив окремих факторів на зміну загальної ринкової вартості

інвестиційного портфелю.

Загальна зміна ринкової вартості інвестиційного портфелю ТОВ «Асканія-Трейдінг» за рахунок обох факторів визначається за такою формулою (2.1) [8, с. 204]:

$$\Delta = \sum q_1 p_1 - \sum q_0 p_0 \quad (2.1)$$

де P1, P0 – середня ціна за одну одиницю активів відповідної групи станом на 01.01.2018 та 01.01.2017 рр. відповідно, тис грн.;

Q1, Q0 – кількість активів відповідної групи в натуральному вираженні у складі інвестиційного портфелю ТОВ «Асканія-Трейдінг» станом на 01.01.2018 та 01.01.2017 рр. відповідно (табл. 2.13).

Таблиця 2.13

**Факторний аналіз зміни загальної ринкової вартості інвестиційного портфелю, тис. грн.**

Показники	2016	2017	2017 / 2016	
			абсолютне	відносне
Середня ціна за одну одиницю активів	2,65	2,81	+0,2	+6,04
Кількість активів відповідної групи в натуральному вираженні у складі інвестиційного портфелю	10198	10296	+98,0	+0,96
Загальна зміна ринкової вартості інвестиційного портфелю	27025	28933	+1908,0	+7,06

$$\Delta = 2,81 \times 10296 - 2,65 \times 10198 = 1908.$$

Отже, аналізуючи зміну загальної ринкової вартості інвестиційного портфелю підприємства у звітному році, порівняно з базисним періодом, слід відзначити зростання величини інвестиційного портфелю у результаті реального інвестування на 1908 тис. грн. або на 7,06 %. Це сталося за рахунок впливу таких факторів: збільшення середньої ціни за одну одиницю активів на 0,2 тис. грн. або на 6,04 %; разом з тим, зростання кількості активів відповідної групи в натуральному вираженні у складі інвестиційного портфелю на 98,0 тис. грн. або на 0,36 %.

Для визначення ефективності проведення інвестиційної політики ТОВ

«Асканія-Трейдінг» проведемо розрахунок рентабельності інвестиційного портфеля підприємства (табл. 2.14).

Таблиця 2.14

**Розрахунок рентабельності інвестиційного портфеля ТОВ «Асканія-Трейдінг», тис. грн.**

Показник	2015	2016	2017	Відхилення (+, -) 2017 / 2015 рр.	
				тис. грн.	%
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	-18095	-24082	-28780	-10685,00	-59,05
Видатки на інвестиційну діяльність	20348	27025	28933	+8585,00	+42,19
Рентабельність (%)	-88,93	-89,11	-99,47	-10,54	-11,86

Так, протягом 2015-2017 рр., рентабельність інвестиційного портфеля підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг» зменшилася на 10,54 % – це свідчить про скорочення ефективності інвестиційної політики підприємства, що є негативним явищем у діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг».

Отже, відповідно до проведеного дослідження особливостей функціонування реальних інвестицій в ТОВ «Асканія-Трейдінг», слід відзначити, що інвестиційна діяльність в ТОВ «Асканія-Трейдінг» свідчить про не досить сприятливий інвестиційний клімат підприємства. Загалом, протягом 2017 року у результаті інвестиційної діяльності підприємством було отримано від'ємне значення -28780 тис. грн., що є негативним явищем у діяльності підприємства. Це пов'язано з придбанням необоротних активів, але насторожує відсутність ефективності їх використання протягом 2015-2017 рр.

### РОЗДІЛ 3.

## НАПРЯМИ ВДОСКОНАЛЕННЯ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМ РОЗВИТКОМ ПІДПРИЄМСТВА

### 3.1. Планування загальної потреби в інвестиційній діяльності підприємства в розрізі окремих напрямів

Сучасний стан та особливості функціонування ТОВ «Асканія-Трейдінг» ускладнюється неефективними методами управління її розвитком та відсутністю фінансової підтримки з боку держави. Значна частка фізично та морально застарілих засобів, що орієнтовані на низьку вартість транспортного виробництва та середню якість його продукції при зростаючих потребах ринку зумовлює вкрай необхідний інноваційний розвиток виробничої бази галузі на основі формування ефективної системи інвестиційного управління. Крім того, недостатній рівень ефективності галузевих інвестиційних проєктів спричинений фрагментарністю, розрізненістю та неповнотою методичної бази управління інвестиційними процесами.

Структура основних проблем інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» за результатами 2017 року представлена на рис. 3.1.



Рис. 3.1. Структура основних проблем інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» за результатами 2017 року

Так, основними практичними проблемами реалізації інвестиційної стратегії ТОВ «Асканія-Трейдінг» виступають:

- невідповідність фактичних показників інвестиційних проектів плановим показникам (перевищення реального терміну окупності планового значення, перевищення фактичних витрат, нижчий рівень рентабельності);
- проблеми з пошуком кадрів для реалізації проектів;
- проблеми з матеріально-технічним забезпеченням під час реалізації проектів;
- проблеми з місцевими органами влади під час реалізації проектів;
- проблеми з фінансуванням проектів.

Основними проблемами інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» є те, що реальна прибутковість проектів є меншою за планову (у 11% випадках настання проблем) та реальний термін окупності є більшим за запланований (у 18% випадках настання проблем). Зазначимо, що ці проблеми реалізації інвестиційної діяльності взаємопов'язані.

Проблеми кадрового забезпечення були у 23% випадків, проблеми матеріально-технічного забезпечення – у 18% випадків, проблеми з місцевими органами влади – у 9%. У 21% випадків проблеми реалізації проектів були пов'язані з проблемами фінансування.

З урахуванням даних аспектів аналізу, можна визначити наступні проблеми в успішній реалізації інвестиційної стратегії ТОВ «Асканія-Трейдінг», зокрема:

- відсутність належного теоретико-методологічного підґрунтя управління інвестиційними проектами з вибором максимально ефективних напрямків інвестування;
- недостатній рівень методичного забезпечення впровадження концепції проектного менеджменту у процесі реалізації стратегічних змін, відсутність розроблених стандартів, положень, що сприяють підвищенню формалізації та обґрунтованості управлінських рішень у процесі управління розвитком ТОВ «Асканія-Трейдінг»;

- низький рівень організаційної та управлінської культури, зокрема, слабка стратегічна орієнтація, відсутність проектно-орієнтованого підходу при аналізі та впровадженні управлінських інновацій.

Аналіз практики реалізації інвестиційних проектів в роботі ТОВ «Асканія-Трейдінг» дає можливість узагальнити найпоширеніші помилки при плануванні та їх реалізації, серед яких:

- відсутність чіткого взаємозв'язку між стратегічними цілями компанії та цілями інвестиційних проектів;
- слабка або відсутня формалізація процесів управління проектами розвитку (регламенти, методики тощо);
- неналагодженість ефективної комунікації та інформування персоналу ТОВ «Асканія-Трейдінг» відносно змісту та цілей змін, неготовність співробітників до масштабів, глибини перетворень при реалізації проектів;
- невиправдано оптимістичні оцінки керівництва щодо темпів їх реалізації, необхідного ресурсного забезпечення;
- наявність спільного бюджету на поточну діяльність та розвиток ТОВ «Асканія-Трейдінг», що не дає можливість виокремити інвестиційну діяльність від операційної;
- неврахування усіх ризиків.

Отже, у роботі нами було виділено основні проблеми інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг». Проведене дослідження свідчить про необхідність удосконалення інвестиційної політики компанії та забезпечення реалізації заходів з підвищення ефективності реалізації інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг».

В сучасних умовах господарювання (особливо в умовах нестабільності і підвищених ризиків) інвестиційна стратегія є одним з ключових факторів, що обумовлює успішність підприємства і забезпечує його подальший розвиток. Процес розробки, обґрунтування і впровадження інвестиційної стратегії є важливою складовою загальної системи стратегічного управління



підприємством. Формування інвестиційної стратегії має здійснюватися на основі всебічного аналізу особливостей зовнішнього економіко-правового середовища, специфіки галузі та внутрішніх особливостей підприємства. Для визначення оптимального складу інвестиційних проектів, що формують інвестиційну стратегію, необхідно спиратися на прогноз економічного та соціального ефектів її впровадження. Запропонований методичний підхід щодо механізму формування інвестиційної стратегії спирається на послідовність визначення етапів(складових) інвестиційної стратегії та їх взаємозв'язок та взаємозалежність. Це спрощує процедуру практичного застосування представлених розробок.

Таким чином механізм формування інвестиційної стратегії складається з багатьох важливих взаємопов'язаних й взаємозалежних етапів, кожен з яких спрямований на фінальний результат інвестиційної діяльності. Формування інвестиційної стратегії становить основу управління інвестиційною діяльністю підприємства.

Система регулювання умов інвестиційної діяльності не є стабільною, вона підлягає коригуванню залежно від соціально-економічної ситуації в певний період часу, рівня інвестиційної активності суб'єктів господарювання. Фінансове планування економічних показників роботи ТОВ «Асканія-Трейдінг» дозволить підприємству спрогнозувати загальний обсяг інвестиційних ресурсів. За допомогою використання трендового аналізу проведемо дослідження запланованої величини інвестиційних ресурсів підприємства на 2018-2020 рр. Модель лінійного тренду зміни величини інвестиційних ресурсів ТОВ «Асканія-Трейдінг» представлена на рис. 3.2.

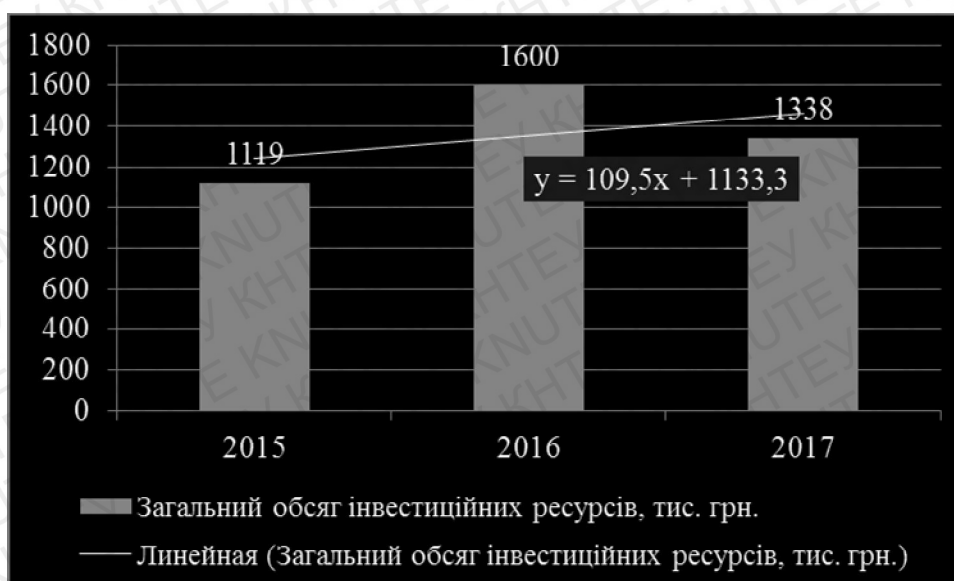


Рис. 3.2. Модель лінійного тренду зміни величини інвестиційних ресурсів  
 ТОВ «Асканія-Трейдінг» (тис. грн.)

Економетрична модель загального обсягу інвестиційних ресурсів  
 ТОВ «Асканія-Трейдінг»:  $y = 109,5x + 1133,3$ .

Звідси розрахуємо заплановані значення загального обсягу  
 інвестиційних ресурсів ТОВ «Асканія-Трейдінг»:

$$2018 \text{ рік: } y = 109,5 \cdot 4 + 1133,3 = 1571,3 \text{ тис. грн.}$$

$$2019 \text{ рік: } y = 109,5 \cdot 5 + 1133,3 = 1680,8 \text{ тис. грн.}$$

$$2020 \text{ рік: } y = 109,5 \cdot 6 + 1133,3 = 1790,3 \text{ тис. грн.}$$

Отже, упродовж 2018-2020 рр. відповідно до проведеного нами  
 трендового аналізу зміни значення загального обсягу інвестиційних ресурсів  
 ТОВ «Асканія-Трейдінг» плануємо збільшити показник на 219 тис. грн або  
 на 13,94%.

Таким чином, розробка інвестиційної стратегії відіграє значну роль у  
 забезпеченні ефективного розвитку підприємства. Ця роль полягає в тому,  
 що розроблена інвестиційна стратегія: забезпечує механізм реалізації  
 довгострокових загальних та інвестиційних цілей майбутнього економічного  
 та соціального розвитку підприємства в цілому й окремих його структурних  
 одиниць; дозволяє реально оцінити інвестиційні можливості підприємства,  
 забезпечити максимальне використання його внутрішнього інвестиційного

потенціалу та можливість активного маневрування інвестиційними ресурсами; забезпечує можливість швидкої реалізації нових перспективних інвестиційних можливостей, які виникають у процесі динамічних змін чинників зовнішнього інвестиційного середовища; враховує заздалегідь можливі варіації розвитку неконтрольованих підприємством чинників зовнішнього інвестиційного середовища та дозволяє звести до мінімуму їхні негативні наслідки для діяльності підприємства; є однією з передумов стратегічних змін загальної організаційної структури управління й організаційної культури підприємства. В умовах ринкової економіки існують різноманітні можливості для інвестування. Разом з тим ТОВ «Асканія-Трейдінг» має обмежені фінансові ресурси, доступні для інвестування. Завданням інвестиційної стратегії є збалансування інвестиційної необхідності і ресурсної можливості.

Для досягнення інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» потрібно визначити відповідні напрямки інвестиційної діяльності. Наприклад, враховуючи спеціалізацію компанії можна запропонувати таке:

- диференціація продуктового ряду з метою досягнення задоволення потреб більшої кількості споживачів;
- розширення торговельної мережі.

Розглянемо ці напрями детальніше.

Таким чином, було вирішено запропонувати компанії ТОВ «Асканія-Трейдінг» впровадження виробництва нового виду продукції – пиво під власною торговою маркою. Мова йде не про відкриття пивоварного заводу, а про виробництво міні-пивоварнею крафтового пива під власною маркою, з подальшою його реалізацією у власній торговій мережі.. Можна сказати, що проект передбачає всього 2 основних види витрат:

1. Витрати на додаткове обладнання (табл. 3.1)

Таблиця 3.1

**Інвестиційні витрати за проектом виробництва пива**

Назва витрат	Сума	Сума, грн.
Вартість обладнання	-	250 000
Витрати на доставку	4 % від вартості обладнання	10 000
Витрати на монтаж	8 % від вартості обладнання	20 000
<b>Разом</b>		<b>280 000</b>

Обираємо формат: міні-пивоварня – 500–15000 л пива на добу, займає площу 100-300 кв. м..

У комплект міні-пивзаводу повинні входити: зернодробарка (для повного циклу); апарат для варіння сусла (для повного циклу); система фільтрів; водонагрівач; насосне обладнання; парогенератор; генератор льоду; чани для дріжджів; теплообмінник; пульт управління технологічним процесом.

Вибираючи обладнання, слід враховувати наступні нюанси:

- продуктивність;
- можливість варіння солодового сусла під тиском;
- наявність в комплекті вірльпула (вихрового чана);
- наявність подвійних стінок в баках і чанах;
- продуктивність обладнання (враховуючи тиждень бродіння і три тижні дозрівання напою);
- необхідність штучного охолодження приміщень;
- достатня кількість баків для готового пива;
- витрата електроенергії та води;
- габарити;
- гарантійне обслуговування.

2. Витрати на проведення маркетингових заходів і рекламної підтримки нового бренду в розмірі 493,5 тис. грн.

Типові канали маркетингу алкогольної продукції:

- реклама на телебаченні і радіо;

- флаєри та листівки;
- оголошення в супермаркетах;
- інтернет і соціальні мережі;
- реклама на транспорті.

Витрати на маркетинг включатимуть в себе витрати на підготовку бренда до виведення на ринок (55000 грн.) і витрати на проведення масової рекламної кампанії на старті (438500 грн.). Зважаючи на суму капітальних витрат за проектом (280000 грн.), загальні витрати за проектом виробництва пива складуть 773,50 тис. грн.

Передбачається що запуск виробництва живого (крафтового) пива дасть змогу підприємству збільшити обсяги реалізації за рахунок зростання товарного випуску продукції у перші ж місяці після монтажу обладнання.

Наступним напрямом інвестиційного розвитку підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг» є відкриття магазину «Асканія». Магазин «Асканія» має стати посередником, що забезпечує ефективність ресурсного взаємодії між його стейкхолдерами. І це не випадково, так як в даний час ефективно функціонують проекти, які здатні забезпечувати ефективність ресурсної взаємодії в першу чергу між такими групами як: бізнес-спільнота і суспільство; бізнес-співтовариство і держава; держава і суспільство; бізнес-спільнота і клієнти. В середині існуючої системи ресурсних взаємин можна також розглядати окремі канали зв'язку і механізми взаємодії.

Структура витрат – це витрати, пов'язані з функціонуванням бізнес-моделі (табл. 3.2).

Таблиця 3.2

### Інвестиційні витрати відкриття магазину «Асканія»

Стаття витрат	Сума
1	2
На введення магазину «Асканія» в експлуатацію	900000
вартість торгового, контрольно-касового обладнання, вантажно-розвантажувальних засобів, засобів автоматизації тощо;	450000
витрати на монтаж, наладку обладнання;	50000

Продоажена табл. 3.2

1	2
витрати на маркетингові дослідження, брендинг;	10000
витрати на рекламу при відкритті магазину;	10000
витрати на господарські товари, інвентар, формений одяг персоналу;	10000
витрати на набір, навчання та інструктаж персоналу;	10000
вартість товарних запасів (у тис. грн.) до моменту відкриття.	360000
Витрати за період реалізації проекту:	3643837
витрати на експлуатацію будівлі (приміщення) магазину;	157500
витрати на експлуатацію обладнання, включаючи середньомісячні витрати на ремонт, поповнення парку обладнання;	1678001
фонд заробітної плати;	1785858
господарські витрати;	16938
транспортні витрати;	5040
передбачувана середньомісячна сума втрат в рамках пошкоджень, крадіжки товару.	500

Отже, для відкриття і початку діяльності необхідні грошові кошти у сумі 900 тис. грн. Наявність власних коштів – 700 тис. грн, позикових – 200 тис грн. Передбачається взяти довгостроковий банківський кредит.

### **3.2. Обґрунтування планової потреби та джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства**

Для забезпечення прискореного розвитку інвестиційного потенціалу підприємства необхідний ефективний механізм управління, що забезпечує формування та реалізацію такого варіанту розвитку, який забезпечить найкращі в сформованій ситуації кінцеві результати. Різноманітність збалансованої системи показників, створюючи реальні можливості для контролю реалізації загальної стратегії вітчизняних компаній, ще більшою мірою може сприяти вирішенню проблеми оцінки втілення інвестиційних стратегій, оскільки в результаті цього не тільки збільшується дохідність бізнесу (хоч іноді, навпаки, може і тимчасово зменшуватися, зокрема, у випадку впровадження капіталомістких технологічних інвестицій), а також зростає задоволеність та лояльність клієнтів, підвищується імідж вітчизняних компаній, покращується їх конкурентна позиція, вдосконалюються їх бізнес-

процеси, підвищується компетентність працівників. Розробимо модель оптимізації фінансового забезпечення інвестиційної діяльності компаній в Україні (Додаток В).

Відповідно до запропонованої моделі оптимізації фінансового забезпечення інвестиційної діяльності компаній в Україні, варто відзначити, що збалансована система показників інвестицій, що максимально відповідає інвестиційній стратегії вітчизняних компаній, дозволяє, на нашу думку, вирішувати наступні завдання: інформувати всіх працівників щодо змісту стратегії та майбутніх переваг від її реалізації; оцінювати потенційну вартість, що створюватиметься інвестиційними проектами; вимірювати ефект від реалізованих інвестиційних проектів; оцінювати стратегію та, у разі необхідності, коригувати її; вдосконалювати структуру для здійснення інвестиційних процесів; визначати найбільш інвестиційних співробітників та підрозділи; стимулювати інвестиційну активність працівників тощо.

Для реалізації проектів інвестиційного розвитку підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг» необхідно обрати спосіб фінансування – власні кошти чи позикові. Враховуючи вартість обладнання бачимо що власних коштів недостатньо для фінансування інвестиційного проекту. Найбільш розповсюдженим способом фінансування за рахунок позичкового капіталу є банківське кредитування. Проте сьогодні в Україні є альтернативні шляхи. Для знаходження фінансових ресурсів за нижчою, ніж у кредиту, вартістю можна рекомендувати наступні заходи.

Оскільки за рахунок власних коштів ТОВ «Асканія-Трейдінг» не зможе в повному обсязі профінансувати інвестиційні проекти, розглянемо можливості залучення зовнішніх ресурсів, зокрема:

- банківське кредитування;
- лізинг.

Розглянемо умови кредитування, на прикладі видачі інвестиційних кредитів ПАТ «Райфайзенбанк Аваль».

Сьогодні ПАТ «Райфайзенбанк Аваль» здійснює фінансування середньострокових (строком до 3 років) та довгострокових (строком понад 3 роки) інвестиційних проектів (купівля нерухомості; купівля землі; придбання обладнання, транспортних засобів; купівля цінних паперів (опціони); фінансування інших інвестиційних цілей.

З метою підвищення ефективності інвестиційного проекту, ПАТ «Райфайзенбанк Аваль» забезпечує:

- можливість розширити власний бізнес шляхом придбання транспортних засобів та обладнання для свого підприємства;
- зміцнити бізнес, вкладаючи кошти у власні виробничі потужності, не сплачуючи орендну плату;
- модернізувати основні виробничі потужності;
- зручні графіки погашення кредиту;
- можливість отримати кредит без забезпечення.

У банку діють кредити на придбання транспортних засобів, обладнання під заставу об'єкта, що купується:

строк кредиту – до 5 років (для фінансування міських рад на придбання обладнання – до 10 років);

власний (авансовий) внесок – не менше 30% у разі оформлення у забезпечення тільки об'єкта кредитування.

Також банк видає інвестиційні кредити без забезпечення. Параметри кредиту:

- термін кредитування - від 24 до 36 місяців;
- відсоткова ставка - 26-28%;
- валюта кредиту - гривня;
- максимальний ліміт - 3000 тис. грн.;
- разова комісія за надання кредиту - 0,99%;
- початковий внесок - від 20%;
- графік погашення - ануїтет.



Лізинг є ефективним інструментом оптимізації фінансів, що дозволяє ще до виплати повної вартості майна активно розпоряджатися ним для отримання прибутку і вирішення важливих завдань розвитку компанії. На ринку лізингових послуг добре себе зарекомендував ПАТ «ОТП банк», який через дочірню компанію «ОТП Лізинг» надає лізингові послуги.

Розглянемо лізингові програми компанії «ОТП Лізинг».

Порядок отримання лізингу на обладнання:

1. вибрати обладнання у постачальника,
2. направити заявку і пакет необхідних документів в компанію,
3. укласти договір лізингу і оплатити аванс,
4. отримати обладнання.

У таблиці 3.3 вказано умови програми лізингу обладнання.

*Таблиця 3.3*

#### **Умови програми лізингу обладнання**

Валюта фінансування	грн, дол. США
Термін	1 рік, 2 роки, 3 роки
Аванс	30-40%
Ставка	1-10%

Перш за все, враховуючи, що проект розвитку на 2019 рік передбачає закупівлю високовартісного обладнання, пропонується розглянути фінансовий лізинг, як альтернативу кредитуванню. ТОВ «Асканія-Трейдінг» може скористатися лізингом.

Фінансовий лізинг, як форма фінансування капіталу, має багато переваг для ТОВ «Асканія-Трейдінг»: лізингові платежі відносять до витрат виробництва; гнучкі схеми погашення заборгованості; економія обігових коштів; використання прискореної амортизації; наявність податкових пільг; збільшення виробничого потенціалу підприємства, адже лізингова угода не потребує застави тощо.

Проведемо порівняльний розрахунок витрат на придбання необхідної для реалізації проектів розвитку обладнання ТОВ «Асканія-Трейдінг» на умовах кредиту та фінансового лізингу (табл. 3.4).

Таблиця 3.4

**Співставлення показників договору кредитування та договору фінансового лізингу обладнання**

Показники	Кредит	Фінансовий Лізинг
Обсяг фінансування, грн.	200000	200000
Період	2 роки	2 роки
Аванс, грн.	30% 60000	10% 20000
Одноразова комісія, 1%	2000	2000
Відсотки, за рік	20%	12%
Відсотки, за весь термін договору	80000	24000
Усього відсотків та комісії за договором	82000	26000

Розрахунок проведено за допомогою фінансових калькуляторів банку та лізингової компанії. Порівняємо умови фінансування проектів купівлі обладнання ТОВ «Асканія-Трейдінг» за кредитними ресурсами та фінансовим лізингом на наступному прикладі. Кредитними ресурсами банки для корпоративних клієнтів частіше за все фінансують не більше 70% вартості об'єкту, що купується. Відсоткова ставка буде залежати від конкретних умов договору, проте буде не нижчою, ніж 20%. Одноразова комісія за укладання договору становитиме 1%. Тобто кредит для підприємства буде набагато більш дорожчий, аніж фінансовий лізинг. Таким чином, підприємство може зекономити 56000 грн. або 28% вартості обладнання, підписавши договір лізингу.

### 3.3. Визначення системи заходів з реалізації показників інвестиційного розвитку підприємства

Наступним етапом буде оцінка ефективності запропонованих інвестиційних заходів. Першим оцінимо ефективність проекту виробництва пива.

Амортизація нараховується рівномірно. Ставка податку на прибуток – 18 %. Ставка дисконтування – 33 %, з них 18% - очікувана прибутковість для інвесторів і 15 % - величина інфляції.

Таблиця 3.5

#### Розрахунок вихідних показників для оцінки доцільності інвестицій в проект розвитку та його ефективності, тис. грн.

Показник	Роки			
	2018	2019	2020	2021
I. Інвестиції в основні фонди:	280			
1) витрати на придбання обладнання;	250			
2) витрати на доставку і монтаж	30			
II. Витрати на маркетинг і збут	493,5			
III. Операційний грошовий потік:				
Обсяг реалізації, тис.л.		324	389	454
1) дохід від реалізації = обсяг виробництва (тис. л.) * ціна		8100	9720	1340
2) собівартість продукції		5261	6313	7365
3) амортизація		120	120	120
4) операційний прибуток (п.1 - п.2 - п.3)		2839	3407	3975
5) чистий операційний прибуток (п.4 * 0,82)		2328	2794	3260
6) операційний грошовий потік (п.3 + п.5)		2448	2914	3380
7) фактор еквіваленту певності (ймовірність успіху), частка одиниці		0,95	0,9	0,8
8) безпечні грошові потоки (п.6 * п.7)		2326	2623	2704
IV. ГП від проекту	-773,5	2326	2623	2704
V. Кумулятивний ГП	-773,5	1552	4175	6879
VI. Коефіцієнти приведення при $k_d = 33\%$		0,752	0,565	0,425
VII. Дисконтований ГП при $k_d = 33\%$ (п. IV * п. VI)		1749	1482	1149
VIII. Коефіцієнти приведення при $k_d = 60\%$		0,625	0,391	0,244
IX. Дисконтований ГП при $k_d = 60\%$ (п. IV * п. VIII)		1454	1025	660

За допомогою розрахунків, проведених в табл. 3.5, можна визначити основні показники ефективності реалізації даного проекту розвитку:

1. Обчислимо чисту теперішню вартість при ставці дисконту 33 %.

Чистий приведений дохід показує на скільки грошових одиниць дисконтовані вигоди за проектом перевищують дисконтовані витрати і може бути визначений за формулою:

$$NPV = \text{ЧПД} = \sum_{t=1}^n \frac{\text{ЧГП}_t}{(1+i)^t} - IB ,$$

$$\text{ЧПД} = \sum_{t=1}^n \text{ЧГП}_t \cdot a_t - IB \quad (3.1)$$

звідси,  $NPV = 6879$  тис. грн.

2. Розрахуємо термін окупності інвестицій за формулою:

$$ПО_o = \frac{IB}{\sum_{t=1}^n \frac{\text{ЧГП}_t}{(1+i)^t}} , \quad (3.2)$$

$ПО = 733,50 / (7652/3) = 0,29$  року

3. Визначимо індекс рентабельності (дохідності) проекту за формулою:

$$ID_o = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{\text{ЧГП}_t}{(1+i)^t}}{IB} \quad (3.3.)$$

$ID = 6879 / 733,50 = 9,37$ .

4. Внутрішня норма доходності (IRR) – це дисконтна ставка, за якою майбутня вартість грошового потоку від інвестицій приводиться до теперішньої вартості інвестованих коштів.

$$IB = \sum_{t=1}^n \frac{\text{ЧГП}_t}{(1+IRR)^t} \quad (3.4)$$

$NPV = 0$ .  $IRR = r$ ; де IRR - внутрішня норма доходності.

IRR було розраховано за допомогою вбудованої функції Excel  $BCD() = 34\%$ .

Аналіз фінансових показників інвестиційного проекту розвитку свідчить про економічну привабливість проекту.

У таблиці 3.6 зведемо показники інвестиційної привабливості даного проекту.

Таблиця 3.6

### Показники інвестиційної привабливості проекту виробництва пива

NPV	Індекс дохідності	Періоду окупності	Внутрішня ставка дохідності
6879	9.37	0.29	34%

Таким чином, на основі проведених розрахунків, проект є доцільним тому, що чисте сучасне значення NPV виявилось більше нуля. Термін окупності відповідно становить 0.29 роки.

Далі оцінимо ефективність другого інвестиційного проекту відкриття магазину. План доходів і витрат за цим проектом приведено у табл. 3.7.

Таблиця 3.7

### План доходів та витрат

Показники	1 рік	2 рік	3 рік
1	2	3	4
А. Загальний об'єм продажів, грн. (без ПДВ)	1353528	1624233	1759586
Б. Собівартість наданих послуг – всього, грн.	657874	789449	855236
у т. ч. прямі витрати	179345	215214	233149
Витрати на електричну енергію	300084	360101	390109
прямі витрати по оплаті праці	178445	214134	231979
В. Валовий прибуток, грн.	695654	834784	904350
Г. Операційні витрати, грн.	32007	459909	498235
у т.ч. витрати на оплату праці	331800	398160	431340
орендна плата	45000	54000	58500
оплата комунальних послуг	2100	2520	2730
плата за телефон і послуги зв'язку	238	285	309
витрати на рекламу	2502	3002	3253
транспортні витрати	180	216	234
інші операційні витрати	1440	1728	1872
Д. Операційний прибуток, грн.	312396	374875	406115
Е. Плата відсотків за кредит, грн.	50000	60000	65000
Ж. Прибуток до оподаткування, грн.	262396	314875	341115
З. Єдиний податок, грн.	78719	94463	102334
И. Чистий прибуток, грн.	183677	220413	238781

ТОВ «Асканія-Трейдінг» здатне виконувати свої довгострокові зобов'язання у міру настання термінів платежів. Ми можемо стверджувати

так, оскільки коефіцієнт заборгованості дорівнює 8,57% при допустимих 50%, а коефіцієнт співвідношення власних і повернутих коштів – 14,29% при допустимих 25%.

Найважливішим показником ефективності є показники прибутковості. Розрахуємо наступні показники:

1) коефіцієнт валового прибутку:

$$K_{\text{в.п.}} = \text{ВП} \times 100 / P, \% = 695654 \times 100 / 1353528 = 51,39\% \quad (3.5)$$

де ВП – валовий прибуток, грн.;

P – обсяг реалізації, грн.

2) коефіцієнт операційної прибутку:

$$K_{\text{о.п.}} = \text{ОП} \times 100 / P, \% = 312396 \times 100 / 1353528 = 23,10\% \quad (3.6)$$

де ОП – операційний прибуток, грн.

3) коефіцієнт чистого прибутку:

$$K_{\text{ч.п.}} = \text{ЧП} \times 100 / P, \% = 183677 \times 100 / 1353528 = 13,57\% \quad (3.7)$$

де ЧП – чистий прибуток, грн.

4) окупність інвестицій:

$$O_{\text{и}} = \text{ЧП} \times 100 / A, \% = 183677 \times 100 / 583677 = 31,47\% \quad (3.8)$$

де A – загальна сума активів, грн.

5) окупність власного капіталу:

$$O_{\text{ск}} = \text{ЧП} \times 100 / \text{ВК}, = 183677 \times 100 / 700000 = 26,24\% \quad (3.9)$$

де ВК – власний капітал, грн.

Розраховані показники достатньо високі, щоб розпочати проект.

Отже, для відкриття і початку діяльності магазину «Асканія» в ТОВ «Асканія-Трейдінг» необхідні грошові кошти у розмірі 900 тис. грн., з них власних – 700 тис. грн., а позикових – 200 тис. грн. Передбачається узяти довгостроковий банківський кредит на 3 роки.

Рекомендовані заходи з вдосконалення процесу управління інвестиційною діяльністю у ТОВ «Асканія-Трейдінг» забезпечать підвищення ефективності процесу вдосконалення управління інвестиційною діяльністю господарської діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» і сприятимуть

збільшення доходів підприємства. Це дозволить одержати системний ефект як ТОВ «Асканія-Трейдінг», так і споживачам продукції. На основі вище розрахованих показників проведемо оцінку ефективності альтернативного проекту вдосконалення системи продажу товарів підприємством за трьома сценаріями розвитку.

Розрахуємо показники реалістичного сценарію підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю (табл. 3.8).

Таблиця 3.8

**Розрахунок показників економічної ефективності управління інвестиційною діяльністю ТОВ «Асканія-Трейдінг» за реалістичним сценарієм**

Параметр	Роки		
	1 р.	2 р.	3 р.
Обсяг грошового потоку, $R_k$ , грн.	1353528	1624233	1759586
Обсяг інвестиційних вкладень, $IC$ , грн.	657874	789449	855236
Коефіцієнт дисконтування, $\alpha_i$	1	0,8	0,64
Дисконтовані грошові потоки, $CF^* \alpha_i$ грн.	1353528	1299386	1126135
Дисконтовані інвестиції, $I^* \alpha_i$ грн.	657874	631559	547351
Чиста приведена вартість проекту, кумулятивно, $NPV_i$ грн.	695654	667827	578784
ЕВІТДА / Операційний прибуток, грн.	695654	32986,7	33320,2
Індекс рентабельності інвестицій	2,06	x	x
Термін окупності, місяців	6	x	x

Отже, на умовах реалістичного сценарію розвитку за дисконтної ставки 20% отримали позитивне значення показника чиста теперішня вартість проекту (у 2018 р. показник складає 695654 грн.), що свідчить про ефективність інвестицій. Підсумовуючи вищенаведені розрахунки варто сказати: загальна сума грошового потоку у 1-й рік підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю перевищує інвестиційні витрати на 695654 грн., що є позитивним явищем для діяльності підприємства. У результаті реалізації нового проекту ТОВ «Асканія-Трейдінг» отримає прибуток; індекс рентабельності інвестицій становить 2,06. Так як розрахований індекс рентабельності інвестицій вище 1, то даний проект має

бути прийнятий до уваги та реалізований в практичній діяльності підприємства, адже він є доцільним та вигідним для ТОВ «Асканія-Трейдінг»; аналізуючи період окупності затрат, доходимо висновку, що інвестиційний проект скорочення витрат за рахунок підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю окупиться протягом 6-го місяця реалізації проекту.

Розрахуємо показники песимістичного сценарію підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю, за умови скорочення запланованого рівня доходів на 3% (табл. 3.9).

Таблиця 3.9

**Розрахунок показників економічної ефективності управління інвестиційною діяльністю ТОВ «Асканія-Трейдінг» за песимістичним сценарієм**

Параметр	Роки		
	1 р.	2 р.	3 р.
Обсяг грошового потоку, Рк, грн.	1312922,16	1575506	1706798
Обсяг інвестиційних вкладень, ІС, грн.	657874	789449	855236
Коефіцієнт дисконтування, $\alpha_i$	1	0,8	0,64
Дисконтовані грошові потоки, $CF^* \alpha_i$ грн.	1312922,16	1260405	1092351
Дисконтовані інвестиції, $I^* \alpha_i$ грн.	657874	631559	547351
Чиста приведена вартість проекту, кумулятивно, $NPV_i$ грн.	655048,16	628846	545000
ЕВІТДА / Операційний прибуток, грн.	655048,16	32986,7	33320,2
Індекс рентабельності інвестицій	2,00	x	x
Термін окупності, місяців	6	x	x

Отже, на умовах песимістичного сценарію розвитку на основі вдосконалення управління інвестиційною діяльністю ТОВ «Асканія-Трейдінг» також плануємо отримати операційний прибуток (показник коливається з 655048,16 грн. у 2018 р. до 33320,2 грн. у 2020 р.). Індекс рентабельності більше 1, термін окупності складає 6 місяців.

У табл. 3.10 розрахуємо показники для оптимістичного сценарію вдосконалення управління інвестиційною діяльністю ТОВ «Асканія-



Трейдінг» за умови збільшення доходів на 3% до відповідних показників реалістичного сценарію.

Таблиця 3.10

**Розрахунок показників економічної ефективності управління інвестиційною діяльністю ТОВ «Асканія-Трейдінг» за оптимістичним сценарієм**

Параметр	Роки		
	1 р.	2 р.	3 р.
Обсяг грошового потоку, Рк, грн.	1394133,84	1672960	1812374
Обсяг інвестиційних вкладень, ІС, грн.	657874	789449	855236
Коефіцієнт дисконтування, $\alpha_i$	1	0,8	0,64
Дисконтовані грошові потоки, $CF^* \alpha_i$ грн.	1394133,84	1338368	1159919
Дисконтовані інвестиції, $I^* \alpha_i$ грн.	657874	631559	547351
Чиста приведена вартість проекту, кумулятивно, $NPV_i$ грн.	736259,84	706809	612568
ЕВІТДА / Операційний прибуток, грн.	736259,84	32986,7	33320,2
Індекс рентабельності інвестицій	2,12	x	x
Термін окупності, місяців	6	x	x

Отже, на умовах оптимістичного сценарію розвитку на основі вдосконалення управління інвестиційною діяльністю ТОВ «Асканія-Трейдінг» плануємо отримати операційний прибуток (показник коливається з 736259,84 грн. у 2018 р. до 33320,2 грн. у 2020 р.). Індекс рентабельності більше 1, термін окупності складає 6 місяців.

Підсумовуючи різні можливі сценарії вдосконалення управління інвестиційною діяльністю ТОВ «Асканія-Трейдінг», слід відзначити економічну ефективність запропонованого альтернативного проекту відкриття магазину «Асканія» в Шевченківському районі.

На основі проведених розрахунків ефективності запропонованих проектів необхідно провести ранжування з метою визначення найбільш доцільного проекту для підприємства ТОВ «Асканія-Трейдінг» (табл. 3.11.).

Таблиця 3.11.

**Показники ефективності інвестиційних проектів ТОВ «Асканія-Трейдінг»**

Проект	Інвестиційні витрати, тис. грн.	NPV, тис. грн.	ПО	ІД
Виробництво пива	773,5	6879	0,29	9,37
Відкриття магазину	900,0	1042,3	0,5	2,06

Таким чином, більш привабливим є проект виробництво нової продукції (пива).

Порівнюючи показники ефективності інвестиційних проектів ТОВ «Асканія-Трейдінг», бачимо, що усі проекти є ефективними, проте найбільший обсяг чистого приведенного доходу генерує проект виробництво пива. Також за цим проектом всі решта показників кращі ніж у проекта відкриття магазину, зокрема, період окупності є найнижчим, а індекс дохідності навпаки є найбільшим, інвестиційні витрати менші. Тому ТОВ «Асканія-Трейдінг» необхідно обрати саме цей проект.

## ВИСНОВКИ ТА ПРОПОЗИЦІЇ

Отже, за результатами проведеного дослідження варто зробити відповідні висновки:

– Досліджено динаміку загального обсягу та структури інвестицій підприємства. ТОВ «Асканія-Трейдінг» здійснює неспеціалізовану оптову торгівлю. Варто відзначити, що ТОВ «Асканія-Трейдінг» має більшу спрямованість на участь у фінансуванні інвестиційних проектів, ніж на вкладання коштів в цінні папери та інші фінансові інструменти.

– Проаналізовано джерела фінансування інвестиційного розвитку підприємства. Протягом 2015-2016 рр. спостерігаємо зростання величини загального обсягу фінансування інвестиційного розвитку на 17152 тис. грн. або на 3,51%, що пов'язано із збільшенням величини власних фінансових ресурсів на 755 тис. грн. або на 2,63% та позикових джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства на 16397 тис. грн. або на 3,56%.

– Оцінено рівень ефективності управління інвестиційним розвитком підприємства. Проведений аналіз та оцінка інвестиційної діяльності в ТОВ «Асканія-Трейдінг» свідчить про не досить сприятливий інвестиційний клімат підприємства. Загалом, протягом 2017 року у результаті інвестиційної діяльності підприємством було отримано від'ємне значення -28780 тис. грн., що є негативним явищем у діяльності підприємства. Це пов'язано з придбанням необоротних активів, але насторожує відсутність ефективності їх використання протягом досить тривалого часу (три роки).

– Здійснено планування загальної потреби в інвестиційній діяльності підприємства в розрізі окремих напрямів. Так, упродовж 2018-2020 рр. відповідно до проведеного нами трендового аналізу зміни значення загального обсягу інвестиційних ресурсів ТОВ «Асканія-Трейдінг» плануємо збільшити показник на 219 тис. грн. або на 13,94%. Для досягнення інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» визначено напрямки інвестиційної діяльності: диференціація продуктового ряду з метою

досягнення задоволення потреб більшої кількості споживачів; розширення торговельної мережі.

– Проведено обґрунтування планової потреби та джерел фінансування інвестиційного розвитку підприємства. Оскільки за рахунок власних коштів ТОВ «Асканія-Трейдінг» не зможе в повному обсязі профінансувати інвестиційні проекти, було розглянуто можливості залучення зовнішніх ресурсів, зокрема: банківське кредитування, лізинг. Так, використання запропонованої матриці обґрунтування планової потреби та джерел фінансування інвестиційного розвитку ТОВ «Асканія-Трейдінг» дасть змогу керівництву підприємства приймати об'єктивні рішення щодо комплексного використання всіх фінансових ресурсів, спрямованих на досягнення мети визначення ефективності джерел фінансування. Встановлено, що кредит для підприємства буде набагато більш дорожчий, аніж фінансовий лізинг. Таким чином, підприємство може зекономити 56000 грн. або 28% вартості обладнання, підписавши договір лізингу.

– Визначено систему заходів з реалізації показників інвестиційного розвитку підприємства. Розрахунки показників ефективності проекту виробництва пива показали, що проект є доцільним тому, що чисте сучасне значення NPV виявилось більше нуля. Термін окупності відповідно становить 0.29 роки. Розрахунки показників ефективності проекту відкриття магазину, показали, що проект ефективним, оскільки NPV більше нуля, індекс дохідності більший за одиницю, а період окупності не перевищує термін експлуатації інвестицій.

Порівнявши показники ефективності інвестиційних проектів ТОВ «Асканія-Трейдінг», бачимо, що усі проекти є ефективними, проте найбільший обсяг чистого приведенного доходу генерує проект виробництво пива. Також за цим проектом всі решта показників кращі ніж у проекта відкриття магазину, зокрема, період окупності є найнижчим, а індекс дохідності навпаки є найбільшим, інвестиційні витрати менші. Тому ТОВ «Асканія-Трейдінг» необхідно обрати саме цей проект.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Податковий кодекс України від 02.12.2012 № 2755-VI // Відомості Верховної Ради України (ВВР). 2015. – № 13-14, № 15-16, № 17 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>
2. Про інвестиційну діяльність : Закон України № 1560–XII від 18 вересня 1991 року. // Відомості Верховної Ради України (ВВР). 1991. – № 47. – Ст. 647.
3. Антонов В. Б. Активізація залучення прямих іноземних інвестицій в економіку України в умовах глобальної конкуренції: автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.03 / В. Б. Антонов ; НАН України ; Ін-т регіон. дослідж. – Л., 2011. – 20 с. – укр.
4. Асаул А.Н. Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестиционной привлекательности компаний: монографія / А.Н. Асаул, М.П. Войнаренко, Н.А. Пономарева, Р.А. Фалтинский. – СПб.: АНО «ИПЭВ», 2008. – 288 с.
5. Балацький О. С. На які інвестиції може розраховувати Україна в найближчі роки / О.С. Балацький // Матеріали наукового конкурсу «Новітній інтелект України» [Електронний ресурс] / О. С. Балацький. – Режим доступу: <http://masters.donntu.edu.ua/2012/iem/balatsky/library/article1.htm>
6. Бережна І. Ю. Інвестиційно-інноваційний аспект розвитку національної економіки / І. Ю. Бережна // Інвестиції: практика та досвід. – 2010. – № 24. – С. 7–11.
7. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учеб. курс / И.А. Бланк. – М.: ЭльгаН, 2012. – 398 с.
8. Бліхар М. М. Правовий статус інвестора як суб'єкта інвестиційних відносин / М. М. Бліхар // Митна справа. – 2013. – № 4 (88). – С. 296–305.

9. Бузько І.Р. Стратегическое управление инвестициями и инновационная деятельность предприятия: моногр. / И.Р. Бузько, Е.В. Вартанова, А.А. Голубенко. – Луганск: ВНУ им. В. Даля, 2012. – 175 с.
10. Вінник О. М. Інвестиційне право / О. М. Вінник. – Київ : Прав. єдність, 2009. – 616 с.
11. Войнаренко М.П. Управління інвестиційною діяльністю промислових підприємств: монографія / М.П. Войнаренко, І.Ю. Єпіфанова. – Вінниця: ВНТУ, 2011. – 188 с.
12. Ворсовський О.Л. Теоретико-методичні основи інвестиційного потенціалу підприємств / О.Л. Ворсовський // Інвестиції: практика та досвід. – 2007. – № 15. – С. 8–11.
13. Гайдуцький А. П. Оцінка інвестиційної привабливості економіки / А. П. Гайдуцький // Економіка і прогнозування. – 2004. – № 4. – С. 3-7.
14. Гамалій В. Ф. Визначення інвестиційної привабливості регіонів України за допомогою трендових моделей [Електронний ресурс] / В. Ф. Гамалій, В. С. Сотніков. – Режим доступу : [http://www.kntu.kr.ua/doc/zb\\_22\(2\)\\_ekon/stat\\_20\\_1/03.pdf](http://www.kntu.kr.ua/doc/zb_22(2)_ekon/stat_20_1/03.pdf).
15. Грибенюк Я. Проблеми інвестиційної діяльності в Україні (на прикладі аналізу статистичних даних по прямих інвестиціях) [Електронний ресурс] / Я. Грибенюк. – Режим доступу: [http://www.zu.edu.ua/spf/tmp/third\\_iteruniversity\\_conference\\_pdf/28.pdf](http://www.zu.edu.ua/spf/tmp/third_iteruniversity_conference_pdf/28.pdf)
16. Гуменна К. Р. Аналіз методик оцінки інвестиційної привабливості регіону. Університетські наукові записки. Наука в інформаційному просторі / К. Р. Гуменна // Матеріали VII Міжнародної науково–практичної конференції (29–30 вересня 2011 р.) в 7–и томах. – Т. 6. – Актуальні питання економіки. – Дніпропетровськ, 2011. – С. 54–57.
17. Гуторов А. О. Шляхи формування інвестиційних ресурсів агрохолдингів / А. О. Гуторов // Вісник Сумського національного аграрного університету. Серія «Економіка і менеджмент» – Випуск 6 (57). – 2013. – С. 66-71.

18. Дрич А. Основні способи досягнення інвестиційної привабливості України / А. Дрич // Вісник НБУ. – 2010. – № 4. – С. 40–41.
19. Дуфенюк О. М., Яструбецька Л. С. Проблеми визначення джерел інвестиційних ресурсів в умовах розвитку ринкових форм господарювання / О. М. Дуфенюк, Л. С. Яструбецька // Вісник Львів. нац. ун-ту ім. І. Франка. Серія «Економіка». – Львів, 2007. – Вип. 37. – С. 417–421.
20. Єпіфанова І.Ю., Войнаренко М.П. Управління інвестиційною діяльністю промислових підприємств : монографія / М. П. Войнаренко, І. Ю. Єпіфанова // Вінниця : ВНТУ, 2011. – 188 с.
21. Захожай В. Б., Казак О. О. Методика аналізу структурних зрушень інвестиційних доходів машинобудівних підприємств / В. Б. Захожай, О. О. Казак // Бізнес Інформ. – 2015. – №8. – С. 102–107.
22. Зевин Л. З. Необходимо разумно сочетать частные и государственные инвестиции / Л. З. Зевин // Государственные инвестиции в рыночной экономике: границы и возможности: материалы круглого стола / Ин-т междунар. экон. і полит. исследований Рос. акад. наук. М.: ЭПИКОН, 2006. –142 с.
23. Інвестиційний менеджмент: підручник / І. О. Бланк, Н. М. Гуляєва; заг. ред. А. А. Мазаракі. – К.: 2003. – 397 с.
24. Катерина С. Малько. Інвестиційний клімат та інвестиційна привабливість України : чинники їх формування в сучасних умовах / Катерина С. Малько // Економіка та управління національним господарством. – 2015. – № 3 (165). – С. 100-105.
25. Ковальчук В. А. Сутність поняття «національний інвестиційний проект» / В. А. Ковальчук // Розвиток європейського простору очима молоді: економічні, соціальні та правові аспекти: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф. молодих учених та студентів. – Х.: НТМТ. – 2015. – С. 193–197.
26. Колєватова А.В. Сучасний стан залучення іноземних інвестицій в економіку України / А.В. Колєватова // МАТЕМАТИЧНІ МЕТОДИ, МОДЕЛІ

ТА ІНФОРМАЦІЙНІ ТЕХНОЛОГІЇ В ЕКОНОМІЦІ. – 2018. – Випуск 22. – С. 1080-1084.

27. Короткова О. В. Інвестиційна привабливість підприємства та методики її оцінювання [Електронний ресурс] / О. В. Короткова // Електронне наукове фахове видання «Ефективна економіка» включено до переліку наукових фахових видань України з питань економіки (Наказ Міністерства освіти і науки України від 29.12.2014 № 1528). – 2013. – № 6. – Режим доступу : <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=2132>

28. Кошельок Г. В. Система факторів, які впливають на оцінку інвестиційної привабливості підприємств харчової промисловості / Г. В. Кошельок // Вісник соціально-економічних досліджень. – 2009. – № 36. – С. 97-103.

29. Красовский Д.А. Методы управления инвестиционным риском [Электронный ресурс] / Д.А. Красовский. – Режим доступа: [http://www.rusnauka.com/18\\_EN\\_2009/Economics/48883.doc.htm](http://www.rusnauka.com/18_EN_2009/Economics/48883.doc.htm)

30. Краснікова Л. І., Подвисоцький Ю. А. Позитивні і негативні аспекти впливу прямих іноземних інвестицій на економічний розвиток [Електронний ресурс] / Л. І. Краснікова, Ю. А. Подвисоцький. – Режим доступу: [http://archive.nbuv.gov.ua/portal/Soc\\_Gum/Ekpr/2010\\_33/Zmist/9PDF.pdf](http://archive.nbuv.gov.ua/portal/Soc_Gum/Ekpr/2010_33/Zmist/9PDF.pdf)

31. Кубарева І. В. Механізм забезпечення інвестиційної привабливості підприємства: сутність, особливості формування та засади функціонування / І. В. Кубарева // Бізнес Інформ. – 2014. – №7. – С. 82–88.

32. Кузьменко О. В. Інвестиційний клімат та інвестиційна привабливість регіонів України / О. В. Кузьменко // Економічний нобелівський вісник. – 2015. – № 1 (8). – С. 46-53.

33. Кулініч Т. В. Інвестиційна привабливість України та можливі шляхи її підвищення у сучасних умовах / Т. В. Кулініч, М. А. Мричко // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». – 2013. – № 754. – С. 34-40.



34. Кухленко О.В. Ефективність використання лізингу в інвестиційній діяльності / О.В. Кухленко // Вісник Київського національного університету технологій та дизайну. Серія: Економічні науки. – 2015. – № 6. – С. 30-34.

35. Лисиця Л. В. Інвестиційний проект як економічна категорія / Л. В. Лисиця // Управління розвитком. – 2014. – № 2. – С. 108–110.

36. Мамотенко Д. Ю. Оцінка ефективності інвестиційних проектів / Д. Ю. Мамотенко // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». – 2012. – № 628. – С. 209–216.

37. Махмудов Х. З. Інвестиційний проект як форма інвестиційного потенціалу підприємства / Х. З. Махмудов, І. І. Петренко // Економіка і регіон, 2011. № 2. – С. 132–136.

38. Мітал О. Г. Інвестиційна діяльність регіонів на сучасному етапі розвитку економіки/ О.Г. Мітал // Інвестиції: практика і досвід. – 2013. – № 1. – С. 13.

39. Мойсеєнко І. П. Інвестування : навч. посіб. / І. П. Мойсеєнко// К. : Знання, 2012. – 490 с.

40. Морган М. Стенлі. Вихід на міжнародний ринок капіталів / М. Морган Стенлі. – 2005. – 378 с.

41. Нікітіна А.В. Інвестиційна діяльність в Україні: сучасний стан і перспективи розвитку / А.В. Нікітіна // Вісник Запорізького національного університету – 2010. – № 2 (6). – С. 161–165.

42. Павленчик Н. Ф., Процевят О. С., Скриньковський Р. М., Гарасим Л. С. Дослідження складових формування експортного потенціалу промисловості на мікро- та мезорівнях / Н. Ф. Павленчик, О. С. Процевят, Р. М. Скриньковський, Л. С. Гарасим // Бізнес Інформ. – 2017. – № 11. – С. 252–257.

43. Пересада А. А. Управління інвестиційним процесом / А. А. Пересада. – Київ : Лібра, 2002. – 472 с.

44. Пилипенко О. І. Інтерпретація поняття «інвестиційна привабливість» на різних рівнях економічної системи [Електронний ресурс] / О. І. Пилипенко. – Режим доступу : <http://eztuir.ztu.edu.ua/1874/1/30.pdf>
45. Пилип'як О. Інвестиційна привабливість регіонів України: соціально-економічний аспект / О. Пилип'як // Економіка України. – 2004. – № 8. – С. 82–85.
46. Пирог О. В., Стельмах Х. П. Науково-методичні положення з оцінювання ефективності інвестування модернізації основних засобів ТДВ «Стрий-Авто» / О. В. Пирог, Х. П. Стельмах // Бізнес Інформ. – 2016. – № 10. – С. 79–84.
47. Поєдинок В. В. Види інвесторів за законодавством України / В. В. Поєдинок // Юридична Україна. – 2004. – № 3. – С. 48–52.
48. Поєдинок В. Інвестиційне право як підгалузь господарського права України / В. Поєдинок // Вісн. Київ. нац. ун-ту ім. Тараса Шевченка. – Юридичні науки. – 2013. – № 3 (97). – С. 35–39.
49. Погріщук Б. Методологія дослідження інвестиційних процесів в Україні: стан і напрямки розвитку / Б. Погріщук, В. Козловський // Наука молода. – 2007. – № 7. – С. 125–130.
50. Попов В. Ю. Фінансові джерела інвестування в Україні / В. Ю. Попов // Культура народів Причорномор'я. – 2007. – Вип. 109. – С. 158–160.
51. Прокопчук О.А. Іноземні інвестиції в економіку України: тенденції та перспективи / О.А. Прокопчук // Збірник наукових праць Таврійського державного агротехнологічного університету (економічні науки). – 2013. – № 1(3). – С. 200–206.
52. Саблук П.Т., Власов В.І., Кісіль М.І., Пріб К.А. Міжнародний рух капіталів і залучення в Україну прямих іноземних інвестицій / П.Т. Саблук, В.І. Власов, М.І. Кісіль, К.А. Пріб // Економіка АПК. – 2008. – № 9. – С. 3–14.
53. Семів С. Р. Теоретико-методичні аспекти оцінки інвестиційної привабливості регіонів і галузей економіки / С. Р. Семів // Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных

інвестицій: регіональний аспект : сб. науч. тр. – Ч. 2. – Донецьк, 2001. – С. 473–475.

54. Симканич О. В. Формування ефективної стратегії розвитку інвестиційного клімату регіону / О. В. Симканич // Регіональна бізнес-економіка та управління. – 2013. – № 2 (14). – С. 114–115.

55. Скаршевський В. Г. Ефект плацебо: чи врятують українську економіку іноземні інвестиції, кредити МВФ і приватизація [Електронний ресурс] / В. Г. Скаршевський. – Режим доступу : <http://forbes.net.ua/ua/author/34150>

56. Стойка В. М. Захист прав суб'єктів інвестиційної діяльності : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.04 – господарське право; господарсько-процесуальне право. Донецьк, 2003. – 19 с.

57. Сторонянська І. З., Беновська Л. Я. Бюджети розвитку місцевих бюджетів: проблеми формування та використання в контексті поглиблення фінансової децентралізації / І. З. Сторонянська, Л. Я. Беновська // Фінанси України. 2016. Вип. 5. С. 34–47.

58. Ткаченко Ю. В. Методичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості національної економіки [Електронний ресурс] / Ю. В. Ткаченко. – Режим доступу : <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=2343>

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

60. Тульчинська С.О. Інвестування як елемент реалізації стратегії розвитку національної економіки / С.О. Тульчинська, М.О. Змієнко // Проблеми підвищення ефективності інфраструктури: збірник наукових праць. – 2011. – Вип. 29. – 77–82 с.

61. Федоренко В. Г. Інвестування: Підруч. / В. Г. Федоренко. – 2-ге вид., перероб. і допов. – К.: Алеута, 2008. – 448с.

62. Федченко Н. І. Основні критерії визначення інвестиційної привабливості суб'єктів економічних відносин [Електронний ресурс] / Н. І. Федченко. – Режим доступу : <http://dspace.uabs.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/4305/1/fedchenko.pdf>
63. Федюк В. М. Аналіз стану інвестиційної діяльності Вінницької, Запорізької, Ів.-Франківської та Полтавської обл. та практичні рекомендації щодо поліпшення інвестиційного середовища: звіт / В. М. Федюк // Партнерство для розвитку міст: проект міжнар. техн. допомоги ПРОМІС. – Київ, 2016. – 70 с.
64. Філіппова С.В., Сімакова Н.М. Джерела фінансування інвестицій в основний капітал підприємств України [Електронний ресурс] / С.В. Філіппова, Н.М. Сімакова. – Режим доступу : <http://pratsi.opu.ua/app/webroot/articles/1312570078.pdf>
65. Харченко Т. О. Методичний інструментарій оцінки ефективності інвестицій в контексті формування конкурентоспроможності управління проекту / Т. О. Харченко // Вісник Сумського національного аграрного університету. – Серія «Економіка і менеджмент». – 2016. – Випуск 1 (67). – С. 99-105.
66. Хрімлі О. Г. Захист прав інвесторів у сфері господарювання: теоретико-правовий аспект / О. Г. Хрімлі. – Київ : Юрінком Інтер, 2016. – 320 с.
67. Цзіньбо Лі. Державне регулювання інноваційних процесів в економіці перехідного періоду : автореф. дис. ... канд. екон. наук: 08.02.03 / Лі Цзіньбо ; Харк. нац. ун-т ім. В. Н. Каразіна. – Х., 2002. – 21 с.
68. Черваньов Д. М. Система інноваційного менеджменту: теорія і практика : підруч. / Д. М. Черваньов. – К. : ВПЦХ «Київський університет», 2012. – 1391 с.
69. Шаповалова Т. Ю. Аналіз сутності деяких категорій інвестиційної діяльності / Т. Ю. Шаповалова, Н. В. Фесенко // Вісник Нац. техн. ун-ту

«ХІІІ»: зб. наук. пр. Темат. вип.: Технічний прогрес і ефективність виробництва. – Харків: НТУ «ХІІІ». – 2011. – № 26. – С. 156-164.

70. Ястребова О. В. Концептуальні підходи до визначення сутності інвестиційного проекту та його життєвого циклу / О. В. Ястребова // Теоретичні і практичні аспекти економіки та інтелектуальної власності. – 2015. – Вип. 2(3). – С. 150–155.

## ДОДАТКИ

## Додаток А

Додаток 1  
до Національного положення (стандарту)  
бухгалтерського обліку 1 "Загальні вимоги до фінансової звітності"

Підприємство	<b>Товариство з обмеженою відповідальністю "Асканія-Трейдинг"</b>	за СДРПОУ	КОДИ
Територія	Печерський район м. Києва	за КОАТУУ	2017 1 1
Організаційно-правова форма господарювання	Товариство з обмеженою відповідальністю	за КОПФГ	8038200000
Вид економічної діяльності	Неспеціалізована оптова торгівля	за КВЕД	240
Середня кількість працівників	63		46.90
Адреса, телефон	провулок Новопечерський, буд. 5, м. КИІВ, 01042		2064692

Одиниця виміру: тис. грн. без десятичного знака (окрім розділу IV Звіту про фінансові результати (Звіту про сукупний дохід) (форма №2), грошові показники якого наводяться в гривнях з копійками)

Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):

за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку  
за міжнародними стандартами фінансової звітності

1
---

**Баланс (Звіт про фінансовий стан)**  
на 31.12.2016 р.

А К Т И В	Код рядка	Форма №1 Код за ДКУД 1801001	
		На початок звітного року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
<b>I. Необоротні активи</b>			
Нематеріальні активи:	1000	22	19
первісна вартість	1001	61	98
накопичена амортизація	1002	39	79
Незавершені капітальні інвестиції	1005	32	32
Основні засоби:	1010	295	318
первісна вартість	1011	2331	2578
знос	1012	2036	2260
Інвестиційна нерухомість	1015	0	0
первісна вартість	1016	0	0
знос	1017	0	0
Довгострокові біологічні активи	1020	0	0
первісна вартість	1021	0	0
накопичена амортизація	1022	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:	1030	52196	52196
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств			
інші фінансові інвестиції	1035	17014	17014
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	0	0
Гудвіл	1050	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0
Усього за розділом I	<b>1095</b>	<b>69559</b>	<b>69579</b>
<b>II. Оборотні активи</b>			
Запаси	1100	103958	109131
Виробничі запаси	1101	106	1451
Незавершене виробництво	1102	0	0
Готова продукція	1103	0	0
Товари	1104	103852	107680
Поточні біологічні активи	1110	0	0
Депозити перестрахування	1115	0	0
Векселі одержані	1120	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	267562	367379
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	1130	0	0
за виданими авансами			
з бюджетом	1135	13175	9303
у тому числі з податку на прибуток	1136	175	141
з нарахованих доходів	1140	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	5555	5420
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	4350	3102
Готівка	1166	0	0
Рахунки в банках	1167	4350	3102
Витрати майбутніх періодів	1170	23969	8857
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0

резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	
резервах незароблених премій	1183	0	
інших страхових резервах	1184	0	
Інші оборотні активи	1190	664	656
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>419233</b>	<b>503848</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>1200</b>	<b>0</b>	
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>488792</b>	<b>573427</b>

Пасив	Код рядка	На початок звітного року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	22747	22747
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	
Капітал у дооцінках	1405	0	
Додатковий капітал	1410	0	
Емісійний дохід	1411	0	
Накопичені курсові різниці	1412	0	
Резервний капітал	1415	0	
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	5993	6591
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(0)	(0)
Інші резерви	1435	0	
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>28740</b>	<b>29338</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	
Пенсійні зобов'язання	1505	0	
Довгострокові кредити банків	1510	0	
Інші довгострокові зобов'язання	1515	0	
Довгострокові забезпечення	1520	0	
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	
Цільове фінансування	1525	0	
Благодійна допомога	1526	0	
Страхові резерви	1530	0	
у тому числі:			
резерв довгострокових зобов'язань	1531	0	
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0	
резерв незароблених премій	1533	0	
інші страхові резерви	1534	0	
Інвестиційні контракти	1535	0	
Призовий фонд	1540	0	
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	1600	750	30000
Векселі видані	1605	0	
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	
товари, роботи, послуги	1615	452929	501735
розрахунками з бюджетом	1620	0	
у тому числі з податку на прибуток	1621	0	
розрахунками зі страхування	1625	0	
розрахунками з оплати праці	1630	0	
за одержаними авансами	1635	1239	1298
за розрахунками з учасниками	1640	0	
із внутрішніх розрахунків	1645	0	
за страховою діяльністю	1650	0	
Поточні забезпечення	1660	0	140
Доходи майбутніх періодів	1665	0	
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	
Інші поточні зобов'язання	1690	5134	10916
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>460052</b>	<b>544089</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>			
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	<b>1800</b>	<b>0</b>	
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	<b>488792</b>	<b>573427</b>

Керівник

Юст Сергій Євгенович

Головний бухгалтер

Кішка Тетяна Миколаївна

<sup>1</sup> Визначається в порядку, встановленому центральним органом виконавчої влади, що реалізує державну політику у сфері статистики.

Підприємство **Товариство з обмеженою відповідальністю "Асканія-Трейдінг"**  
(найменування)

Дата (рік, місяць, число) 2017 1 1  
за ЄДРПОУ

КОДИ		
2017	1	1

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

Форма №2

Код за ДКУД

**1801003**

**I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	808146	603565
Чисті зароблені страхові премії	2010		0
премії підписані, валова сума	2011		0
премії, передані у перестраховування	2012		0
зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		0
зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	( 791036)	( 566016)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		0
<b>Валовий:</b>			
прибуток	2090	17110	37549
збиток	2095	( )	( )
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		0
зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		0
зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		0
Інші операційні доходи	2120	11392	7123
у тому числі:			
дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		0
дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		0
дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123		0
Адміністративні витрати	2130	( 7511)	( 4034)
Витрати на збут	2150	( 13826)	( 16576)
Інші операційні витрати	2180	( 1817)	( 4709)
в тому числі:			
витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181		0
витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182		0
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності:</b>			
прибуток	2190	5348	19353
збиток	2195	( )	( )
Доход від участі в капіталі	2200		0
Інші фінансові доходи	2220		0
Інші доходи	2240		0
в тому числі:			
дохід від благодійної допомоги	2241		0
Фінансові витрати	2250	( 4619)	( 6763)
Втрати від участі в капіталі	2255	( )	( 0)
Інші витрати	2270	( )	( 9385)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		0
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b>			
прибуток	2290	729	3205
збиток	2295	( )	( )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-131	-643
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		0
<b>Чистий фінансовий результат:</b>			
прибуток	2350	598	2562
збиток	2355	( )	( )



## II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400		0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405		0
Накопичені курсові різниці	2410		0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415		0
Інший сукупний дохід	2445		0
<b>Інший сукупний дохід до оподаткування</b>	<b>2450</b>	0	0
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455		0
<b>Інший сукупний дохід після оподаткування</b>	<b>2460</b>	0	0
<b>Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)</b>	<b>2465</b>	598	2562

## III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	756	635
Витрати на оплату праці	2505	3308	2127
Відрахування на соціальні заходи	2510	728	792
Амортизація	2515	264	210
Інші операційні витрати	2520	18098	21555
<b>Разом</b>	<b>2550</b>	23154	25319

## IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600		
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605		
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610		
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615		
Дивіденди на одну просту акцію	2650		0

Керівник

(підпис)

Іост Сергій Євгенович

(ініціали, прізвище)

Головний бухгалтер

(підпис)

Кішка Тетяна Миколаївна

(ініціали, прізвище)

## Додаток Б

Додаток 1  
до Національного положення (стандарту)  
бухгалтерського обліку 1 "Загальні вимоги до фінансової звітності"

	Товариство з обмеженою відповідальністю "Асканія-Треїдінг"	Дата (рік, місяць, число)	КОДИ		
			2018	1	1
Підприємство	Товариство з обмеженою відповідальністю "Асканія-Треїдінг"				
Територія	Печерський район м.Києва	за ЄДРПОУ			8038200000
Організаційно-правова форма господарювання	Товариство з обмеженою відповідальністю	за КОПФГ			240
Вид економічної діяльності	Неспеціалізована оптова торгівля	за КВЕД			46.90
Середня кількість працівників <sup>1</sup>	72				
Адреса, телефон	провулок Новопечерський, буд. 5, м. Київ, 01042	20646660			
Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака (окрім розділу IV Звіту про фінансові результати (Звіту про сукупний дохід) (форма №2), грошові показники якого наводяться в гривнях з копійками)					
Складено (зробити позначку "v" у відповідній клітинці):					
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку					
за міжнародними стандартами фінансової звітності					

1
---

Баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2017 р.

		Форма №1	Код за ДКУД	1801001
А К Т И В		Код рядка	На початок звітного року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4	4
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	19	126	
первісна вартість	1001	98	283	
накопичена амортизація	1002	79	157	
Незавершені капітальні інвестиції	1005	32	32	
Основні засоби:	1010	318	980	
первісна вартість	1011	2578	3825	
знос	1012	2260	2845	
Інвестиційна нерухомість	1015	0		
первісна вартість	1016	0		
знос	1017	0		
Довгострокові біологічні активи	1020	0		
первісна вартість	1021	0		
накопичена амортизація	1022	0		
Довгострокові фінансові інвестиції:	1030	52196	52252	
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств				
інші фінансові інвестиції	1035	17014	17014	
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0		
Відстрочені податкові активи	1045	0		
Гудвіл	1050	0		
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0		
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0		
Інші необоротні активи	1090	0		
Усього за розділом I	<b>1095</b>	<b>69579</b>	<b>70404</b>	
<b>II. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	109131	124638	
Виробничі запаси	1101	1451	3058	
Незавершене виробництво	1102	0		
Готова продукція	1103	0		
Товари	1104	107680	121580	
Поточні біологічні активи	1110	0		
Депозити перестраховування	1115	0		
Векселі одержані	1120	0		
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	367379	284752	
Дебіторська заборгованість за розрахунками:	1130	0		
за виданими авансами				
з бюджетом	1135	9303	5043	
з тому числі з податку на прибуток	1136	141	256	
з нарахованих доходів	1140	0		
із внутрішніх розрахунків	1145	0		
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	5420	4767	
Поточні фінансові інвестиції	1160	0		
Гроші та їх еквіваленти	1165	3102	705	
Готівка	1166	0		
Рахунки в банках	1167	3102	705	
Витрати майбутніх періодів	1170	8857	14725	
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0		
з тому числі в:				
резервах довгострокових зобов'язань	1181	0		

резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	
резервах незароблених премій	1183	0	
інших страхових резервах	1184	0	
Інші оборотні активи	1190	656	910
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>503848</b>	<b>435540</b>
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	<b>1200</b>	<b>0</b>	
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>573427</b>	<b>505944</b>

Пасив	Код рядка	На початок звітного року	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
<b>I. Власний капітал</b>			
Зареєстрований (паіювий) капітал	1400	22747	22747
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	
Капітал у дооцінках	1405	0	
Додатковий капітал	1410	0	
Емісійний дохід	1411	0	
Накопичені курсові різниці	1412	0	
Резервний капітал	1415	0	
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	6591	6748
Неоплачений капітал	1425	(0)	( )
Видучений капітал	1430	(0)	( )
Інші резерви	1435	0	
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>29338</b>	<b>29495</b>
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	
Пенсійні зобов'язання	1505	0	
Довгострокові кредити банків	1510	0	
Інші довгострокові зобов'язання	1515	0	
Довгострокові забезпечення	1520	0	
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	
Цільове фінансування	1525	0	
Благодійна допомога	1526	0	
Страхові резерви	1530	0	
у тому числі:			
резерв довгострокових зобов'язань	1531	0	
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0	
резерв незароблених премій	1533	0	
інші страхові резерви	1534	0	
Інвестиційні контракти	1535	0	
Призовий фонд	1540	0	
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>			
Короткострокові кредити банків	1600	30000	110000
Векселі видані	1605	0	
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	
товари, роботи, послуги	1615	501735	364278
розрахунками з бюджетом	1620	0	
у тому числі з податку на прибуток	1621	0	
розрахунками зі страхування	1625	0	
розрахунками з оплати праці	1630	0	
за одержаними авансами	1635	1298	2
за розрахунками з учасниками	1640	0	
із внутрішніх розрахунків	1645	0	
за страховою діяльністю	1650	0	
Поточні забезпечення	1660	140	181
Доходи майбутніх періодів	1665	0	
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	
Інші поточні зобов'язання	1690	10916	1988
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>544089</b>	<b>476449</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>			
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	<b>1800</b>	<b>0</b>	
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	<b>573427</b>	<b>505944</b>

Керівник

Літвінов Максим Леонідович

Головний бухгалтер

Кудрявська Катерина Олександрівна

<sup>1</sup> Визначається в порядку, встановленому центральним органом виконавчої влади, що реалізує державну політику у сфері статистики.

Підприємство Товариство з обмеженою відповідальністю "Асканія-Треїдінг"

(найменування)

Дата (рік, місяць, число)

за ЄДРПОУ

квартал		
2018	1	1

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

Форма №2

Код за ДКУД

1801003

**I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	857661	808146
Чисті зароблені страхові премії	2010		
премії підписані, валова сума	2011		
премії, передані у перестраховування	2012		
зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013		
зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014		
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	( 833512)	( 791036)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070		
<b>Валовий:</b>			
прибуток	2090	24149	17110
збиток	2095	( )	( )
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105		
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110		
зміна інших страхових резервів, валова сума	2111		
зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112		
Інші операційні доходи	2120	3370	11392
у тому числі:			
дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121		
дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122		
дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123		
Адміністративні витрати	2130	( 7064)	( 7511)
Витрати на збут	2150	( 8376)	( 13826)
Інші операційні витрати	2180	( 2362)	( 1817)
в тому числі:			
витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181		
витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182		
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності:</b>			
прибуток	2190	9717	5348
збиток	2195	( )	( )
Доход від участі в капіталі	2200		
Інші фінансові доходи	2220		
Інші доходи	2240		
в тому числі:			
дохід від благодійної допомоги	2241		
Фінансові витрати	2250	( 9526)	( 4619)
Втрати від участі в капіталі	2255	( )	( )
Інші витрати	2270	( )	( )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275		
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b>			
прибуток	2290	191	729
збиток	2295	( )	( )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-34	-131
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305		
<b>Чистий фінансовий результат:</b>			
прибуток	2350	157	598
збиток	2355	( )	( )

## II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400		
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405		
Накопичені курсові різниці	2410		
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415		
Інший сукупний дохід	2445		
<b>Інший сукупний дохід до оподаткування</b>	<b>2450</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455		
<b>Інший сукупний дохід після оподаткування</b>	<b>2460</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)</b>	<b>2465</b>	<b>157</b>	<b>598</b>

## III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	76	756
Витрати на оплату праці	2505	4963	3308
Відрахування на соціальні заходи	2510	1092	728
Амортизація	2515	663	264
Інші операційні витрати	2520	11008	18098
<b>Разом</b>	<b>2550</b>	<b>17802</b>	<b>23154</b>

## IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600		
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605		
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610		
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615		
Дивіденди на одну просту акцію	2650		

Керівник

(підпис)

Літвінов Максим Леонідович

(ініціали, прізвище)

Головний бухгалтер

(підпис)

Кудрявська Катерина Олександрівна

(ініціали, прізвище)

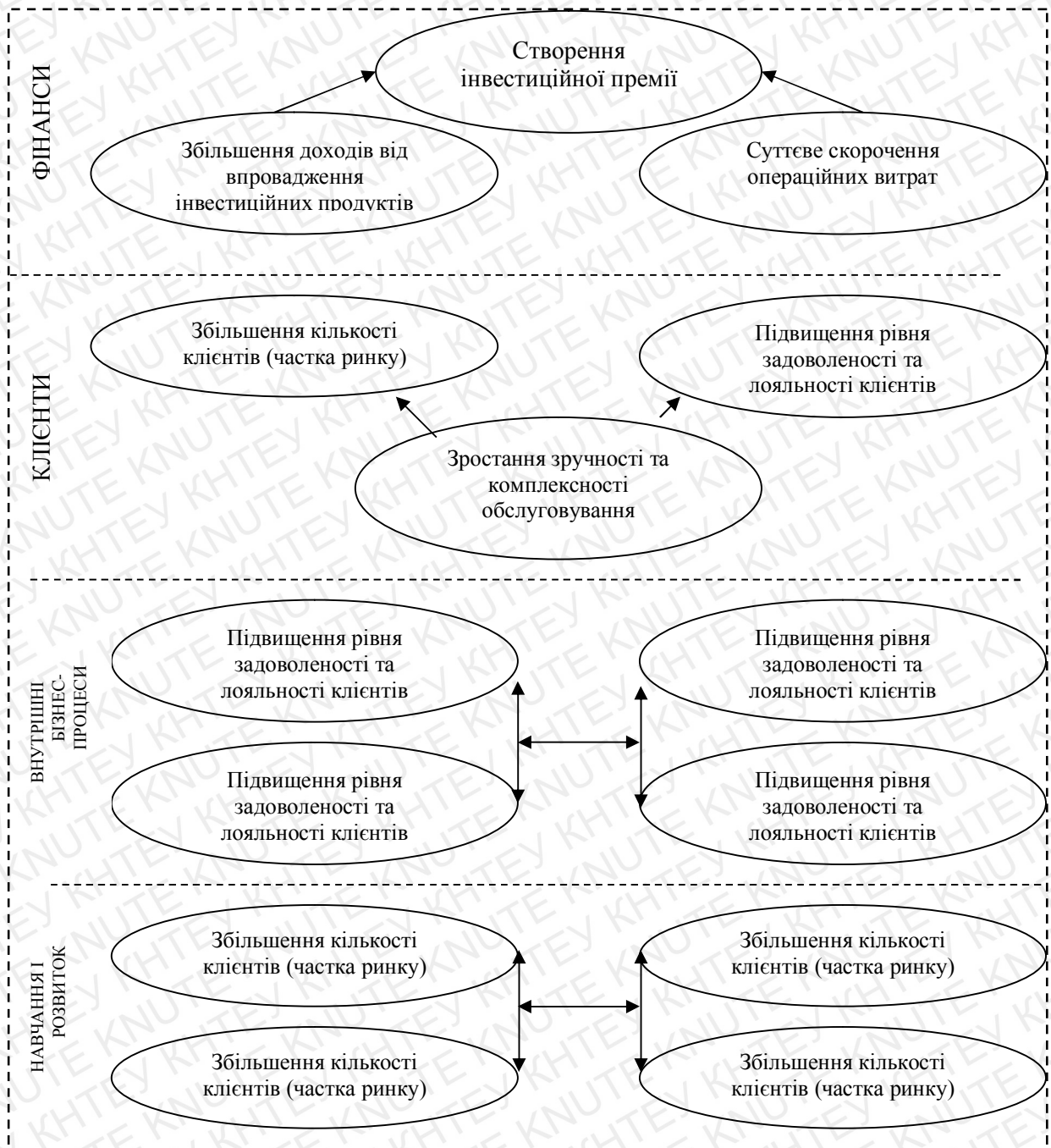


Рис. В.1. Оптимізаційна модель оптимізації фінансового забезпечення інвестиційної діяльності ТОВ «Асканія-Трейдінг» (власна розробка)