

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
СУМСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Класичний фаховий коледж
Кафедра технологій і управління

«До захисту допущено»

_____ Олена ЦИГАНЕНКО
(підпис)
« ____ » _____ 202__ р.

КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА
на здобуття освітнього ступеня бакалавр

зі спеціальності 073 Менеджмент
освітньо-професійної програми Менеджмент
на тему: Управління інвестиційною привабливістю підприємства

Здобувача (ки) групи Мз-91к Романько Вероніки Володимирівни
(шифр групи) (прізвище, ім'я, по батькові)

Кваліфікаційна робота містить результати власних досліджень. Використання ідей, результатів і текстів інших авторів мають посилання на відповідне джерело.

_____ Вероніка РОМАНЬКО _____
(підпис) (Ім'я та ПРІЗВИЩЕ здобувача)

Керівник викладач, к.е.н., Ганна САМУСЬ _____
(посада, науковий ступінь, вчене звання, Ім'я та ПРІЗВИЩЕ) (підпис)

Консультант¹⁾ _____
(посада, науковий ступінь, вчене звання Ім'я та ПРІЗВИЩЕ) (підпис)

Конотоп 2023

Примітки:

1) Зазначається за наявності

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
СУМСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Класичний фаховий коледж
Кафедра технологій і управління

ЗАТВЕРДЖУЮ

_____ Олена ЦИГАНЕНКО
(підпис)
« ____ » _____ 202__ р.

ЗАВДАННЯ

до кваліфікаційної роботи на здобуття освітнього ступеня бакалавр

Здобувача (ки) групи Мз-91к інституту (центру) _____
спеціальності 073 Менеджмент

_____ Романько Вероніки Володимирівни _____
(прізвище, ім'я, по батькові студента)

Тема роботи: Управління інвестиційною привабливістю підприємства

Затверджено наказом по КФК СумДУ № 02-III від «24» січня _____ 2023 р.

Термін здачі здобувачем (кою) завершеної роботи «06» червня _____ 2023 р.

Вихідні дані до роботи: нормативні й законодавчі акти, матеріали статистичної звітності, інструкції та положення, матеріали монографій, періодичних видань, підручників і навчальних посібників, дані фінансової звітності суб'єктів господарювання, організацій та установ тощо.

Зміст основної частини роботи (перелік питань для розроблення):

- 1.Розглянути теоретичні основи управління інвестиційною привабливістю.
- 2.Проаналізувати інвестиційну привабливісті підприємства.
- 3.Провести розрахунок показників інвестиційної привабливісті.
- 4.Запропонувати напрями оптимізації інвестиційної привабливісті підприємства.

Дата видачі завдання: «20» лютого _____ 2023 р.

Керівник _____ викладач,к.е.н.,Ганна САМУСЬ _____
(посада, науковий ступінь, вчене звання, Ім'я та ПРІЗВИЩЕ) (підпис)

Консультант¹⁾ _____
(посада, науковий ступінь, вчене звання Ім'я та ПРІЗВИЩЕ) (підпис)

Завдання прийнято до виконання «20» 02 2023 р. _____ Вероніка РОМАНЬКО
(підпис) (Ім'я та ПРІЗВИЩЕ здобувача)

Примітки:

1) Зазначається за наявності

АНОТАЦІЯ

кваліфікаційної роботи на здобуття освітнього ступеня бакалавр
на тему: Управління інвестиційною привабливістю підприємства

(назва кваліфікаційної роботи)

Романько Вероніки Володимирівни

(прізвище, ім'я, по батькові здобувача(ки))

Обґрунтуванням актуальності теми є актуалізація дослідження процесу управління інвестиційною привабливістю підприємства, як визначального фактору конкурентоспроможності, що підтверджує необхідність проведення регулярної її оцінки.

Мета роботи полягає у оцінці інвестиційної привабливості підприємства і визначенні шляхів покращення управління нею.

Відповідно до мети, вирішувалися такі задачі:

- розглянуто теоретичні основи управління інвестиційною привабливістю;
- проаналізовано інвестиційну привабливість ТОВ «АТІС-ЛАЙН»;
- запропоновано напрями оптимізації інвестиційної привабливості ТОВ «АТІС-ЛАЙН».

При виконанні роботи використовувалися методи аналізу наукової літератури, синтезу отриманих знань, індукції та дедукції, системного аналізу, розрахунковий.

У результаті проведених досліджень встановлено, що підприємство має високий рівень інвестиційної привабливості. Всі аналізовані показники перебувають у межах або вище норми, що, враховуючи характер аналізованих значень, каже про фінансову стійкість, незалежність та платоспроможність. Отже, підприємство є привабливим для інвесторів. Рекомендовано збільшити рентабельність власного капіталу за рахунок залучення додаткових позикових коштів, роботу з оборотними активами та ін.

Об'єктом дослідження кваліфікаційної роботи є процес управління інвестиційною привабливістю підприємства ТОВ «АТІС-ЛАЙН».

Предметом досліджень є аспекти інвестиційної привабливості ТОВ «АТІС-ЛАЙН».

Робота викладена на 39 сторінках, у тому числі включає 14 рисунків, 11 таблиць, список цитованої літератури із 23 джерел.

КЛЮЧОВІ СЛОВА: ІНВЕСТИЦІЇ, ІНВЕСТИЦІЙНА ПРИВАБЛИВІСТЬ, ПІДПРИЄМСТВО, ІНВЕСТОРИ, ПОКАЗНИКИ

ЗМІСТ

ВСТУП.....	6
РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ПРИВАБЛИВІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА.....	
8	
1.1 Сутність інвестицій та інвестиційної привабливості.....	8
1.2 Напрями розвитку, фактори та методи оцінки інвестиційної привабливості	10
1.3 Вплив держави на інвестиційну привабливість підприємства.....	16
РОЗДІЛ ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ТОВ «АТІС-ЛАЙН».....	
19	
2.1 Загальна характеристика ТОВ «АТІС-ЛАЙН».....	19
2.2 Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості	23
2.3 Аналіз показників оборотності та рентабельності	25
РОЗДІЛ 3 НАПРЯМИ ОПТИМІЗАЦІЇ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ПРИВАБЛИВІСТЮ ТОВ «АТІС-ЛАЙН»	
30	
3.1 Розрахунок показників інвестиційної привабливості.....	30
3.2 Напрями покращення інвестиційної привабливості підприємства.....	33
ВИСНОВКИ.....	35
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	37

ВСТУП

Нестача інвестиційних ресурсів є однією з найважливіших проблем компаній, оскільки обсяг власних коштів обмежений, в зв'язку з чим виникає необхідність залучення капіталу зі сторони інвесторів.

Для реалізації цього завдання, організації слід мати досить високий рівень інвестиційної привабливості, на яку впливають різні фактори.

Інвестиційна привабливість відіграє важливу роль у розвитку та підтримці сталого функціонування підприємства, забезпечує його конкурентоспроможність, тому потреба у її оцінці відчуває будь-яка компанія в різні періоди своєї діяльності: при необхідності залучення коштів інвесторів для реалізації різних проектів, впровадження інновацій, напередодні отримання кредиту на поточні потреби організації, при плануванні реорганізації, продажу бізнесу, а також з метою підвищення вартості бізнесу або акцій. Для залучення інвестицій підприємству необхідно регулярно проводити оцінку і підвищувати свою інвестиційну привабливість.

Також розгляд цього питання є значущим для інвесторів, тому необхідно ретельно оцінювати ефективність своїх потенційних вкладень, перш ніж приймати рішення про інвестування.

Незважаючи на важливість оцінки, на сьогодні не існує єдиного підходу і методики по розрахунку інвестиційної привабливості, а саме поняття має безліч трактувань.

Виходячи з вищезгаданого слід зазначити, що обрана для дослідження тема є актуальною в сучасних умовах, оскільки максимально точно проведена оцінка інвестиційної привабливості важлива як для можливого інвестора, так і для керівництва підприємства.

Дослідженню питань управління інвестиційною привабливістю підприємств, факторів, які впливають неї, і навіть методів її оцінки присвячені роботи багатьох вітчизняних та зарубіжних вчених та економістів: І.М. Вахович, А.І. Іващенко, Д. М. Стеценка, О.В. Ситник, К.П. Штепенко та ін.

Об'єктом дослідження є процес управління інвестиційною привабливістю підприємства ТОВ «АТІС-ЛАЙН».

Предметом дослідження є аспекти інвестиційної привабливості ТОВ «АТІС-ЛАЙН».

Метою дослідження є оцінка інвестиційної привабливості ТОВ «АТІС-ЛАЙН» і визначення шляхів покращення управління нею.

Таким чином, для досягнення поставленою мети необхідно вирішити наступні задачі:

- розглянути теоретичні основи управління інвестиційною привабливістю;
- проаналізувати інвестиційну привабливість ТОВ «АТІС-ЛАЙН»;
- запропонувати напрями оптимізації інвестиційної привабливості ТОВ «АТІС-ЛАЙН».

Методологічною основою роботи є такі методи: аналізу наукової літератури, синтезу отриманих знань, індукції та дедукції, системного аналізу, розрахунковий.

У першому розділі роботи розглянуто теоретичні основи управління інвестиційною привабливістю: сутність, методи, фактори, вплив держави.

У другому розділі розглянуто загальну характеристику підприємства, проаналізовано інвестиційну привабливість ТОВ «АТІС-ЛАЙН»: ліквідність, фінансову стійкість, оборотність та рентабельність.

У третьому розділі проведено розрахунок та визначено напрями оптимізації управління інвестиційною привабливістю ТОВ «АТІС-ЛАЙН».

РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ПРИВАБЛИВІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА

1.1 Сутність інвестицій та інвестиційної привабливості

Інвестиції (від лат. invest - вкладати) - здійснення певних економічних проектів на даний момент часу з розрахунком отримати доходи в майбутньому.

Інвестиції – найважливіша економічна категорія, в загальному вигляді під інвестуванням розуміється вкладення капіталу з його збільшенням у майбутньому. Збільшення капіталу, як наслідок інвестицій, має бути достатнім, щоб відмову від споживання вкладених у даному періоді коштів було відшкодовано, ризик був покритий і втрати від інфляції майбутніх періодів було компенсовано [1, с. 264].

Економічна сутність інвестицій полягає в опосередкуванні зв'язків, що з'являються між учасниками інвестиційного процесу з приводу формування та застосування інвестиційних ресурсів з метою розширення та покращення виробництва. Внаслідок цього інвестиції як економічний різновид здійснюють ряд значних функцій, без яких неможливий прогрес економіки. Вони зумовлюють підйом економіки, збільшують її промисловий потенціал, сприяють організації міжнародних економічних відносин і розвитку взаємовигідного партнерства, здійснюють диверсифікацію капітальних вкладень у передові інноваційні сфери економіки і бізнесу [2, с. 132].

Безперервний розвиток компанії є одним з основних факторів її виживання, благополуччя і стійкого функціонування, особливо в умовах жорсткої конкуренції сучасного світу. Додатковий приплив фінансування з боку потенційних інвесторів дозволяє забезпечити можливості зростання і подальшого розвитку організації, але для цього компанія повинна мати високий рівень інвестиційної привабливості.

На сьогодні не існує єдиного підходу до визначення даного поняття, існують різні підходи до трактування інвестиційної привабливості

підприємства, що дещо ускладнює розуміння її сутності, як економічної категорії.

Інвестиційна привабливість, з одного боку, відображає потенціал здібностей суб'єктів господарювання із залучення необхідних ресурсів розвитку ззовні. З іншого боку, інвестиційна привабливість є агрегованим показником якості функціонування та розвитку суб'єктів господарювання, який дозволяє комплексно оцінювати потенційному інвестору здібності підприємства-реципієнта створювати вигоди від використання залучених ресурсів, тобто. максимізувати прибутковість як свою власну, так і потенційного інвестора при прийнятому рівні ризиків інвестицій (рис.1.1).

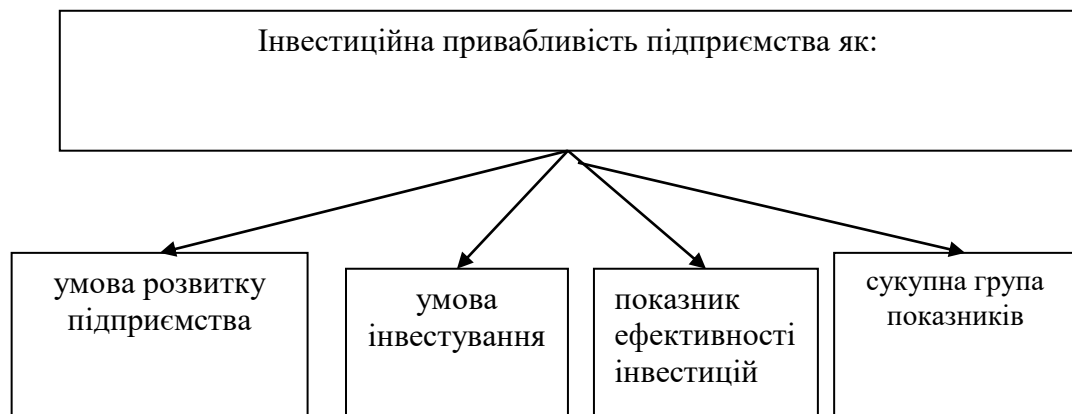


Рисунок 1.1 Підходи до визначення інвестиційної привабливості

Інвестиційна привабливість є достатньо багатогранною характеристикою, залежить від безлічі факторів як зовнішньої, так і внутрішньої спрямованості, а також від того, щодо якого суб'єкта буде розглядатися це поняття підприємства або інвестора).

Інвестиційна привабливість є результатом оцінки сукупності економічних показників компанії, який дозволяє прийняти рішення потенційному інвестору про доцільність капітальних вкладень або ж підприємству, що здійснює відповідну оцінку, замислитися про підвищення привабливості шляхом удосконалення методів та підходів до здійснення своєї діяльності, а, отже, покращення показників, від яких і залежить результат оцінки [3, с. 127].

1. 2 Напрями розвитку, фактори та методи оцінки інвестиційної привабливості

Важливо розуміти головні напрями, у яких може розвиватися підприємство збільшення своєї інвестиційної привабливості. Необхідно усвідомлювати, на яких аспектах діяльності варто сконцентрувати сили та перерозподілити ресурси між найбільш і найменш успішними областями, щоб досягти максимального комплексного ефекту.

Саме тому було виділено 4 блоки:

- науково-дослідний;
- виробничо-технічний;
- інвестиційний (фінансовий);
- управлінський.

Науково-дослідний блок включає показники, на підставі яких робляться висновки щодо можливостей підприємства у вигляді наявності інтелектуальної власності та прав на неї. Виробничо-технічний блок показує можливості виробничих підрозділів. Управлінський блок включив якість менеджменту та юридичне поле підприємства [4, с. 191].

Інвесторам важливо не лише знати конкретні показники інвестиційної привабливості та факти про функціонування підприємства. Вони цікавляться інтерпретацією цих фактів. Кожна велика фірма є складною системою, тому людям, зацікавленим у вкладеннях у це підприємство, буде важливим кожен аспект саме у взаємозв'язку з іншими аспектами роботи фірми [5, с. 81].

Існує значна кількість методів для визначення та управління інвестиційною привабливістю підприємства. Розглянемо деякі з них.

Інтегральний метод заснований насамперед на фінансових та виробничих факторах. Виділяється серед методів оцінки привабливості інвестиційних проектів як дуже точний. При використанні інтегрального методу показники підсумовують п'ять блоків, відповідно до того, що вони відображають. Наприклад, в одному блоці оцінювачі підсумовуватимуть виробничі та

фінансові коефіцієнти (ліквідності, фінансової стійкості), а в іншому – показники рентабельності.

Після того, як буде підсумовано показники у всіх п'яти блоках, дані заносяться в спеціальну таблицю, після чого знову підсумовуються. Аналіз інвестиційної привабливості підійде до завершальної стадії. Таким чином, виводиться конкретний чисельний показник інвестиційної привабливості. Зазвичай, такі коефіцієнти обчислюються, з даних кількох років, тобто інвестори бачитимуть як поточний, так і попередні показники. Інвестиційна привабливість підприємства простежується у своїй динаміці, відбиваючи старання керівництва фірми до підвищення ефективності [6, с. 155].

Експертний метод, також званий методом Дельфі, один із основних в оцінці інвестиційної привабливості. Експерти, запрошені керівництвом підприємства, висловлюють свої оціночні судження щодо становища компанії на ринку, її перспектив та ефективності. Зазвичай метод реалізують як групове інтерв'ю, але можливе і анкетування. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства проводиться, виходячи з уявлень експертів та наявних у них знань [7, с. 252].

Перевагою методу називають різні погляди експертів на проблеми розвитку підприємства. Недоліком є підкреслена суб'єктивність їх суджень, тому в більшості випадків не можна обійтися одним лише експертним опитуванням. Але він буде безперечним плюсом вашої компанії в очах інвесторів. Тому такий аналіз інвестиційної привабливості підприємства часто проводиться компаніями [7, с. 253].

Метод дисконтування грошових потоків ґрунтується на припущенні, що інвестор готовий заплатити за проект, що становить велику матеріальну цінність та забезпечує кращу рентабельність протягом кількох років. Він завжди будується на прогнозах фінансистів про те, яку потенційну рентабельність матиме підприємство наступні кілька років. Таким чином порівнюється кілька фірм, які потенційно можуть інвестувати. Оцінка інвестиційної привабливості грає роль аукціону [8, с. 194].

Фірма, у якої співвідношення розмірів грошових потоків з потенційним ризиком збалансовано, теоретично виграє конкурс та отримує гроші. Але недолік цього способу оцінки полягає у неможливості точно передбачити становище на ринку найближчими роками. Може змінитися інфляція, держава може запровадити нові регулюючі закони - це ще не весь список подій, які передбачені цим методом. За кілька років інвестиційна привабливість підприємства може змінитися до невпізнання.

Метод чистої теперішньої вартості - зіставляється величина вихідної інвестиції із загальною сумою дисконтованих чистих грошових надходжень [9, с. 56].

Перераховані вище методи оцінки інвестиційної привабливості підприємства комбінуються, оскільки кожен має переваги та недоліки. Але замало провести оцінку інвестиційної привабливості, потрібно домогтися того, щоб інвестори помітили фірму серед інших [10, с. 30].

Як покращити управління інвестиційною привабливістю? На це питання не може бути однозначної відповіді. Кожне підприємство є індивідуальним, тому має власні проблеми. Для керівництва підприємства, якщо воно вирішило залучити зовнішній капітал, важливо зрозуміти, у чому переваги та недоліки їхньої організації. Усі методи оцінки інвестиційної привабливості підприємства будуть зосереджені навколо кількох плюсів та мінусів.

Якщо залучається банківський капітал як кредитів, то бажано потурбуватися наявністю кредитної історії. У разі виходу на біржу компанії потрібно заздалегідь переконати покупців у тому, що капіталізація її активів зростатиме. Якщо укладається контракт інвестора з підприємством, зазвичай йому показують роботу підприємства зсередини, знайомлять із фінансовими документами, розповідають про становище компанії на ринку [11, с. 178].

Підсумовуючи, скажімо, що підвищення інвестиційної привабливості підприємства має ґрунтуватися на комбінованих методах аналізу економічних показників. Єдиним важливим критерієм, що визначає, чи привабливе підприємство для інвесторів чи ні, є безпосередньо обсяги інвестицій. Тому не

потрібно витратити багато грошей на марні та масштабні проекти щодо покращення іміджу фірми, краще звернути увагу на її хворі місця.

Вивчення сутності поняття «інвестиційна привабливість» передбачає, у тому числі, розгляд факторів, які безпосередньо впливають на неї. Саме в факторах інвестиційної привабливості закладено потенціал та криються основні напрямки її підвищення.

Інвестиційна привабливість залежить від впливу безлічі факторів як внутрішньої, так і зовнішньої спрямованості.

Найбільш поширена класифікація факторів за джерелами їхнього впливу на інвестиційну привабливість підприємств як характеристику ефективності їх діяльності і можливості впливу на її зі сторони господарюючих суб'єктів, в рамках якої виділяють внутрішні і зовнішні фактори інвестиційної привабливості (рис.1.2) [12, с. 13].

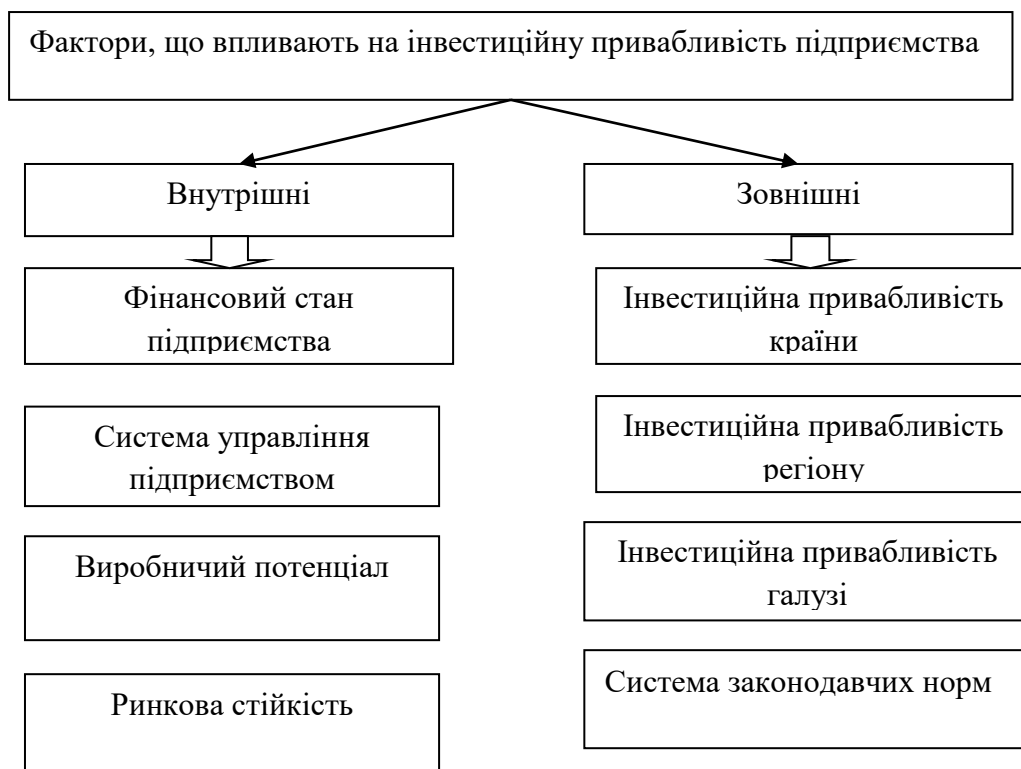


Рисунок 1.2 Фактори, що впливають на інвестиційну привабливість підприємства

Відповідно, внутрішніми є фактори, на які підприємство має можливість вплинути безпосередньо, в силу чого організація може регулювати рівень своєю інвестиційної привабливості.

На зовнішні фактори компанія не може надавати суттєвого впливу. Звідси слід, що внутрішні фактори в принципі не можуть бути обмежені певним числом критеріїв і система основних факторів, що дозволяють оцінити інвестиційну привабливість підприємства, прямо залежить від побажань самого інвестора.

Внутрішні фактори включають в себе:

Фінансовий стан підприємства. Фінансові фактори інвестиційної привабливості включають такі категорії, як ліквідність, платоспроможність, ділова і ринкова активність, рентабельність, фінансову стійкість і незалежність, структуру капіталу і складники власного капіталу, чисті грошові потоки, кінцевий фінансовий результат та ін. [12, с. 14].

Система управління підприємством (іншими словами менеджмент і його якість). Виражається через якість менеджменту, визначається стратегією розвитку та продуманою тактикою, сприятливою досягненню стратегічних цілей компанії [14, с. 193].

Виробничий потенціал. Виробничий потенціал підприємства демонструє ефективність використання наявних на підприємстві виробничих ресурсів. У цілому виробничий потенціал підприємства включає в себе такі елементи, як предмети і засоби праці, трудові ресурси, а також використовувані на підприємстві технології.

Ринкова стійкість. Аналогічно для оцінки інвестиційної привабливості суттєве значення має ринкова стійкість і конкурентоспроможність підприємства, які в свою чергу визначаються якістю маркетингової діяльності і що склалася ринкової кон'юнктурою. Крім того, тут важливу роль відіграють такі параметри підприємства, як тип підприємства, його розмір і поточний життєвий цикл [15, с. 87].

Важливим фактором, свідченням про інвестиційної привабливості підприємства, служить безпосередньо інвестиційна та інноваційна діяльність,

що проводиться самим підприємством, яка оцінюється за наявними інвестиційними проектами і ефективністю управління ними, обсягом інвестицій, схильністю менеджменту до інновацій [16, с. 205].

Далі розглянемо зовнішні фактори, які надають вплив на інвестиційну привабливість підприємства.

Насамперед, це інвестиційна привабливість країни, в якій компанія здійснює свою діяльність. Даний фактор підрозділяється на кілька інших:

- політичні. Характеризуються політичною стабільністю товариства;
- економічні. Характеризуються стабільністю національної валюти, темпами зростання інфляції, режимом оподаткування і валютного регулювання, станом фондового ринку і розвитком фінансово-кредитної системи, ємністю і платоспроможністю внутрішнього ринку;
- соціально-культурні. Характеризують ступінь уникнення невизначеності, дистанція влади, орієнтація на ефективність, ступінь важливості справедливості і альтруїзму в суспільстві, ступінь мінімізації статевої нерівності, орієнтація на майбутнє, груповий колективізм, інституціональний колективізм і наполегливість у суспільстві;
- екологічні. Характеризують регіональну ефективність за рахунок обліку додаткового ефекту в суміжних галузях господарства, а також соціальні і екологічні наслідки.

Наступним фактором, що впливає на привабливість підприємства, є інвестиційна привабливість регіону, яка поділяється на наступні параметри:

- рівень економічного розвитку регіону;
- рівень самозабезпечення регіону ресурсами.

Також важливий вплив має рівень розвитку інфраструктури має демографічна ситуація в регіоні.

Інвестиційна привабливість галузі. Теж здійснює значний вплив на діяльність та розвиток підприємства в залежності від приналежності до галузі.

Система законодавчих норм. Характеризується наявністю і стабільністю законодавчо-нормативної бази підприємницької та інвестиційної діяльності [17, с.65].

1.3 Вплив держави на інвестиційну привабливість підприємства

Слід зазначити, що велику роль забезпеченні інвестиційної привабливості відіграють адміністрації регіонів та муніципальних утворень. Залучення інвестицій необхідне для здійснення конкретних програм по галузях, і навіть до виконання проектів соціально-економічної зміни регіону. Регіональна та муніципальна влада має бути зацікавлена на всій своїй території у залученні нових інвестицій. Крім реалізації завдань окремого проекту, інвестиції здатні підтримувати місцевий бюджет [18, с.189].

Від рівня інвестиційної активності підприємств залежать такі показники розвитку економіки держави, як обсяг національного виробництва, рівень зайнятості, добробут, соціальна стабільність суспільства, економічна безпека країни.

Державне регулювання інвестиційного процесу - це система заходів законодавчого, виконавчого та контролюючого характеру, що здійснюються правочинними державними установами для стимулювання інвестиційної активності та на цій основі економічного зростання. Держава формує інвестиційну політику, оскільки лише вона має політичну владу і має здатність реалізувати свою волю через правові акти, що регулюють інвестиційні процеси у пріоритетному фінансуванні. Значною формою управління інвестиційними процесами у тактичному сенсі є державні фінансові ресурси. Їм відводиться участь у стимулюванні розвитку громадського виробництва чи вирішенні соціальних завдань [16, с.111].

Законодавче регулювання інвестиційного процесу покликане сприяти створенню сприятливих умов активізації інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання з урахуванням ринкового механізму.

Формування механізму державного регулювання інвестиційного процесу не є самоціллю, а цілком підпорядковане задачі досягнення оптимальних пропорцій розширеного відтворення, високих темпів зростання національної економіки.

Держава формує інвестиційну політику, оскільки лише вона має політичну владу і має здатність реалізувати свою волю через правові акти, що регулюють інвестиційні процеси у пріоритетному фінансуванні. Значною формою управління інвестиційними процесами у тактичному сенсі є державні фінансові ресурси. Їм відводиться участь у стимулюванні розвитку суспільного виробництва, або у вирішенні соціальних завдань. Законодавче регулювання інвестиційного процесу покликане сприяти створенню сприятливих умов активізації інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання з урахуванням ринкового механізму [19, с.63].

Основними складовими механізму державного регулювання інвестиційного процесу є форми, методи, інструменти.

Прямий характер застосовуваних при державному регулюванні адміністративних засобів виявляється у прийнятті суб'єктом управління у межах компетенції управлінського рішення як правового акта управління, юридично обов'язкового для адресата [19, с.70].

Вони можуть використовуватись, коли йдеться про об'єкти державної власності. Вони полягають у безпосередньому впливі на ці об'єкти і процеси, що в них протікають з боку державних органів управління, які мають відповідні повноваження.

Економічні методи здійснюють свій вплив через стимулювання прийняття інвестиційних рішень як на користь самих суб'єктів інвестиційної діяльності, так і в інтересах суспільства. Податкові пільги інвестиційної спрямованості є найефективнішою формою у складі бюджетно-податкового механізму, оскільки вони забезпечують збільшення прибутку підприємства, отже, вивільнення додаткових власних фінансових ресурсів.

На макроекономічному рівні ефективна податкова політика формує інвестиційну привабливість як окремих підприємств та регіонів, так і галузей економіки загалом, створюючи оптимальні умови формування платіжної.

У інвестиційної діяльності підприємства чинники, що забезпечують формування податкових ефектів, пов'язані з способами амортизації майна; визначення видів діяльності на основі податкових переваг (канікул), створення

оптимальної структури об'єктів оподаткування; застосуванням лізингових операцій та дивідендних схем.

Непряме державне управління інвестиційним процесом полягає у впливі держави на цей процес, що надається через встановлення правил, норм і обмежень, що підлягають дотриманню в процесі здійснення інвестиційної діяльності [20, с.201].

Непрямі методи державного регулювання ґрунтуються на економічних засобах, на регулюванні відносин з боку суб'єктів державно-управлінської діяльності.

РОЗДІЛ 2 ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ТОВ «АТІС-ЛАЙН»

2.1 Загальна характеристика ТОВ «АТІС-ЛАЙН»

Товариство з обмеженою відповідальністю (ТОВ) «АТІС-ЛАЙН» знаходиться за юридичною адресою 01021, м. Київ, вул. Грушевського, 30/1.

Основним видом його діяльності є роздрібна торгівля переважно харчовими продуктами: напої та тютюнові вироби в неспеціалізованих магазинах; виробництво борошняних кондитерських виробів; інші види діяльності [21]. Розглянемо структуру майна компанії і джерела його формування. У таблиці 2.1 представлені активи та пасиви підприємства за період 2019 – 2021рр.

Таблиця 2.1 – Структура майна ТОВ «АТІС-ЛАЙН» і джерела його формування

Показники	Значення показника					Зміна 2021р. до 2019 р.	
	у тис. грн.			в % до валюти балансу		тис. грн.	± %)
	2019р.	2020 р.	2021р.	2019 р.	2021 р.		
Актив							
Необоротні активи	22 383	18 800	15 149	10,3	9,6	-7 234	-32,3
в тому числі: основні кошти	22 374	18 800	15 110	10,3	9,6	-7 264	-32,5
Оборотні активи	195 179	169 488	143 044	89,7	90,4	-52 135	-26,7
в тому числі: запаси	48 379	48 200	53 704	22,2	33,9	+5 325	+11
дебіторська заборгованість (ДЗ)	132 086	79 456	53 654	60,7	33,9	-78 432	-59,4
грошові кошти і короткострокові фінансові вкладення	13 346	41 174	35 364	6,1	22,4	+22 018	+165
Пасив							
Власний капітал	91 775	129 003	103 131	42,2	65,2	+11 356	+12,4
Довгострокові зобов'язання	344	40	116	0,2	0,1	-228	-66,3
Короткострокові зобов'язання (ККЗ)	125 443	59 245	54 946	57,7	34,7	-70 497	-56,2
Валюта балансу	217 562	188 288	158 193	100	100	-59 369	-27,3

Співвідношення основних якісних груп активів організації у 2021 р. характеризується великою часткою (90,4%) поточних активів і незначним відсотком необоротних коштів (рис.2.1).

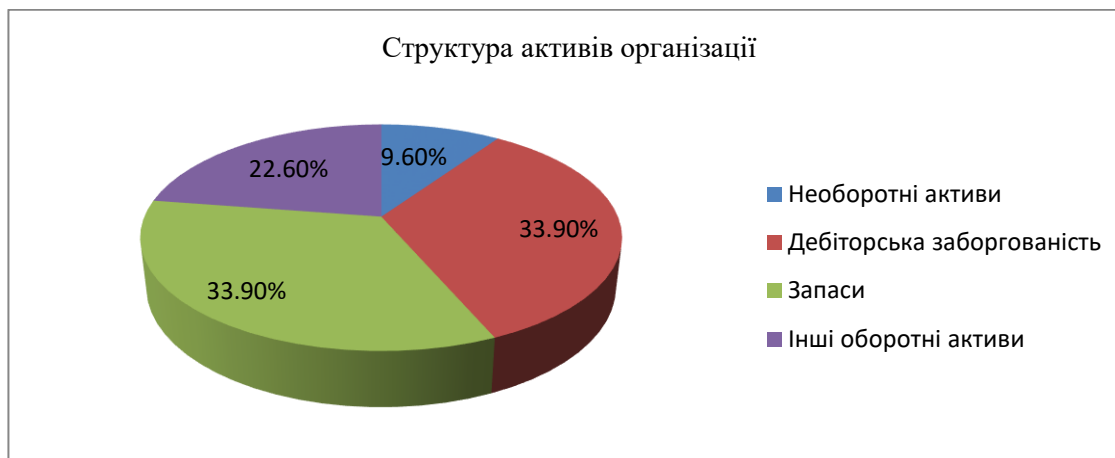


Рисунок 2.1 Структура активів ТОВ «АТІС-ЛАЙН» у 2021 р.

Активи організації за весь період зменшились на 59 369 тис. грн. (на 27,3%), це пояснюється зниженням наступних позицій активу бухгалтерського балансу:

- дебіторська заборгованість - 78 432 тис. грн. (90,4%)
- основні кошти - 7 264 тис. грн. (8,4%)

Одночасно, в пасиві балансу найбільше зниження відбулося з кредиторської заборгованості (-69 190 тис. грн., або 97,8% вкладу у зниження пасивів організації за два останніх роки).

Серед статей балансу, що позитивно змінилися, можна виділити грошові кошти та грошові еквіваленти в активі та нерозподілений прибуток (збиток) в пасиві (+17 018 тис. грн. і +11 356 тис. грн. відповідно).

Значення власного капіталу у 2021р. становило 103 131,0 тис. грн. За весь аналізований період спостерігалось відсутнє підвищення власного капіталу, що склало 11 356,0 тис. грн.

Об'єм чистих активів і статутного капіталу за 2019-2021 рр. представлений в таблиці 2.2.

Таблиця 2.2 – Чисті активи та статутний капітал ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021рр.

Показники	Значення показника					Зміна	
	у тис. грн.			в % до валюти балансу		тис. грн.	± %
	2019р.	2020р.	2021р.	2019р.	2021р.		
Чисті активи	91 775	129 003	103 131	42,2	65,2	+11 356	+12,4
Статутний капітал	885	885	885	0,4	0,6	-	-
Перевищення чистих активів над статутним капіталом	90 890	128 118	102 246	41,8	64,6	+11 356	+12,5

Чисті активи організації за період 2019-2021рр. збільшились на 12,4% і у 2021 р. в 116,5 рази перевищували статутний капітал - це каже про стійке фінансове становище організації за даною ознакою.

Співвідношення чистих активів і статутного капіталу в динаміці представлено на рисунку 2.2.

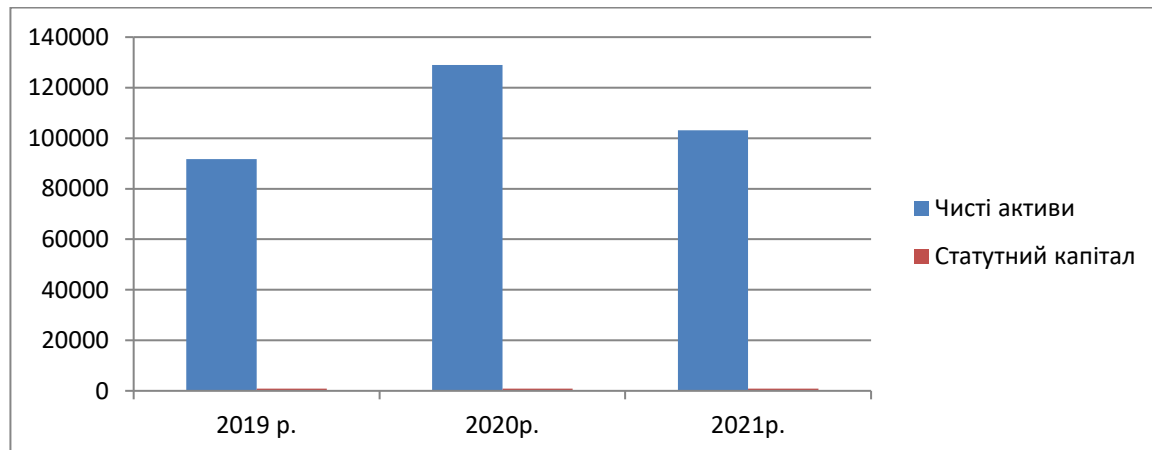


Рисунок 2.2 Динаміка чистих активів і статутного капіталу ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

Далі розглянемо основні фінансові результати діяльності ТОВ «АТІС-ЛАЙН» (табл.2.3).

Таблиця 2. 3 – Основні фінансові результати діяльності ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

Показники	Значення показника, тис. грн.			Зміна показника		Середньо- річна величина, тис.грн.
	2019 р.	2020 р.	2021р.	тис. грн.	± %	
Виторг	259 331	588 724	617 645	+358 314	+138,2	488 567
Витрати за звичайними видами діяльності	264 205	535 711	541 176	+276 971	+104,8	447 031
Прибуток (збиток) від продажів	-4 874	53 013	76 469	+81 343	↑	41 536
Інші доходи і витрати, крім відсотків до сплати	23 755	-6 097	-15 505	-39 260	↓	718
Прибуток до сплати відсотків і податків	18 881	46 916	60 964	+42 083	+3,2 рази	42 254
Податок на прибуток, зміна податкових активів і інше	-3 390	-9 688	-13 268	-9 878	↓	-8 782
Чистий прибуток (збиток)	15 491	37 228	47 696	+32 205	+3,1 рази	33 472

Динаміка виторгу і чистого прибутку представлена на рисунку 2.3.

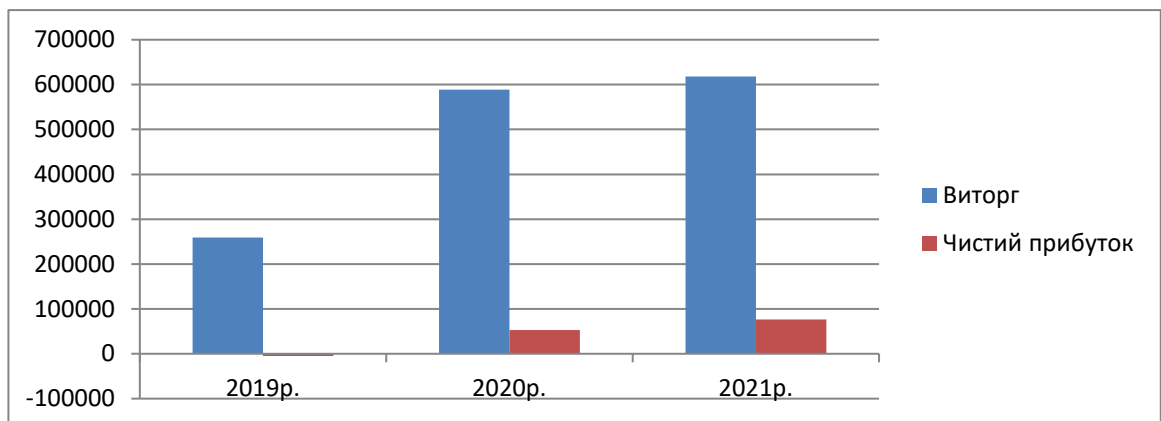


Рисунок 2.3 Динаміка виторгу та чистої прибутку ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

За 2019-2021рр. річний виторг дещо зріс (до 617 645 тис. грн.; +28 921 тис. грн.).

Значення прибутку від продажів за останній рік склало 76 469 тис. грн. За аналізований період покращились фінансові результати від продажу (+23) 456 тис.грн.).

2.2 Аналіз показників ліквідності та фінансової стійкості

Щоб зробити висновок про рівень інвестиційної привабливості та розробити відповідні рекомендації, необхідно розглянути такі показники як:

- ліквідність;
- фінансова стійкість;
- оборотність активів (або ділова активність);
- рентабельність [22, с.106].

Показники ліквідності представлені в таблиці 2.4.

Таблиця 2.4 – Показники ліквідності ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

Показники	Значення показника			Зміна показника
	2019р.	2020р.	2021р.	
Коефіцієнт поточної ліквідності	1,56	2,86	2,6	+1,04
Коефіцієнт швидкої ліквідності	1,16	2,04	1,62	+0,46
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,11	0,69	0,64	+0,53

Динаміка коефіцієнтів ліквідності ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019- 2021 рр. відображена на рисунку 2.4.

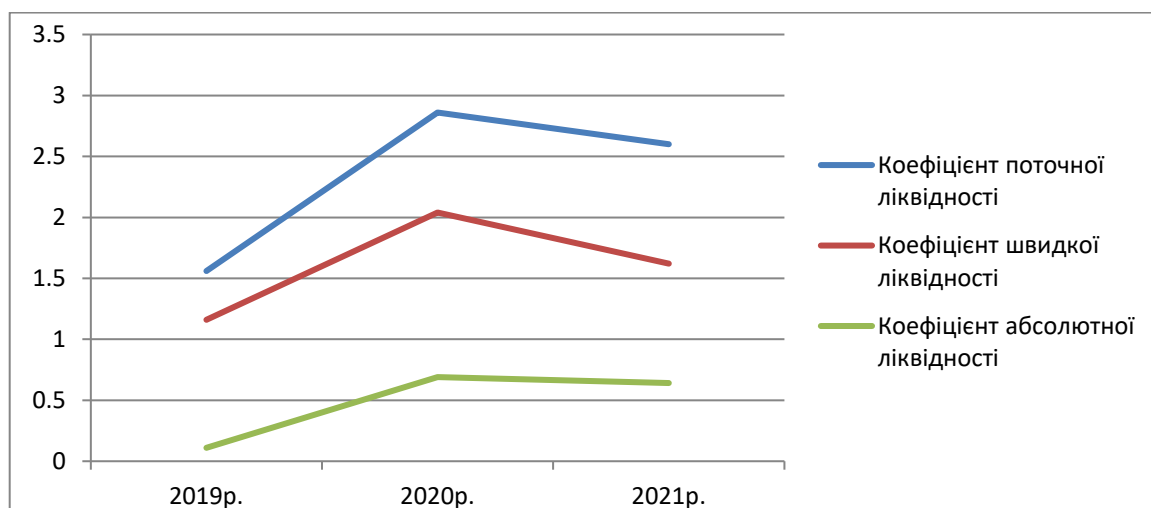


Рисунок 2.4 Динаміка коефіцієнтів ліквідності ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

Коефіцієнт поточної ліквідності у 2019-2021 рр. має високе значення. У 2021р. він відповідає нормі (2,6 при нормативному значенні 2). При цьому за

2019-2021 рр. даний показник зріс на 1,04. Це означає, що підприємство має високу здатність в короткостроковому періоді погасити свої зобов'язання.

Коефіцієнт швидкої ліквідності має значення, що відповідає нормі (1,62).

Значення коефіцієнта абсолютної ліквідності становило 0,64 (при нормативному значенні в 0,2). При цьому за весь аналізований період коефіцієнт виріс на 0,53, що також позитивно характеризує платоспроможність компанії.

Далі розглянемо показники фінансової стійкості таблиці 2.5.

Таблиця 2.5 – Показники фінансової стійкості ТОВ «АТІС-ЛАЙН»

Показники	Значення показника			Зміна показника
	2019р.	2020р.	2021р.	
Коефіцієнт автономії	0,42	0,69	0,65	+0,23
Коефіцієнт фінансового важеля	1,37	0,46	0,53	-0,84
Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними засобами	0,36	0,65	0,62	+0,26
Коефіцієнт фінансової стійкості	0,42	0,69	0,65	0,23
Запас фінансової міцності	-7,74	23,74	31,72	39,45

Показники фінансової стійкості відображено на рисунку 2.5.

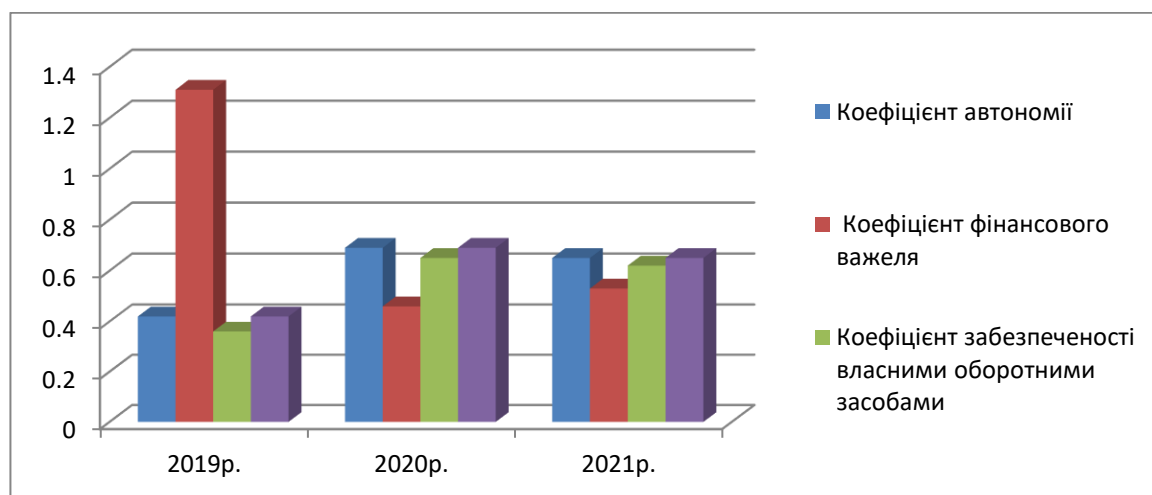


Рисунок 2.5 Показники фінансової стійкості ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

Коефіцієнт автономії організації у 2021р. склав 0,65. Він має оптимальну величину власного капіталу (65% в загальному капіталі організації). За два останні роки відзначено сильне підвищення коефіцієнта автономії (+0,23).

Коефіцієнт забезпеченості власними оборотними коштами показує достатність власних оборотних засобів реалізації поточної діяльності. Незважаючи на різноспрямовану динаміку, значення показника для ТОВ «АТІС-ЛАЙН» говорить про наявність власних оборотних коштів, необхідних для її фінансової стійкості.

Коефіцієнт фінансової стійкості демонструє, наскільки активи компанії профінансовано за рахунок надійних і довгострокових джерел. Тобто показує частку джерел для фінансування своєї господарської діяльності, які компанія може залучити на добровільній основі [20].

Протягом всього досліджуваного періоду цей коефіцієнт нижче нормативного значення, але при цьому демонструє позитивну динаміку.

Запас фінансової міцності показує, що можна знизити обсяг виробництва 2020 р. на 23,47%, а в 2021 р. на 31,72% і не потрапити в збитки. У 2019 р. показник мав негативне значення, оскільки пороговий виторг перевищував фактичну. Це пов'язано з тим, що компанія зазнавала збитків від продажів, так як витрати за звичайними видами діяльності перевищували обсяг продажу. Тим не менш, підприємство є фінансово стійким, позитивна динаміка склала 39,45%.

Проаналізувавши показники фінансової стійкості, можливо зробити висновок, що в цілому ТОВ «АТІС-ЛАЙН» є фінансово стійким підприємством.

2.3 Аналіз показників оборотності та рентабельності

Показники фінансової оборотності представлені таблиці 2.6.

Таблиця 2.6 – Показники оборотності ТОВ«АТІС-ЛАЙН»

Показники	Значення показника			Зміна, дн.
	2019 р.	2020р.	2021 р.	
Оборотність оборотних активів	2,1	3,2	4	1,9
Оборотність позикового капіталу	3,80	6,6	10,80	7,00
Оборотність активів	1,9	2,9	3,6	1,7
Оборотність власного капіталу	3,7	5,3	5,3	1,6

Динаміка показників оборотності представлено на рисунку 2.6.

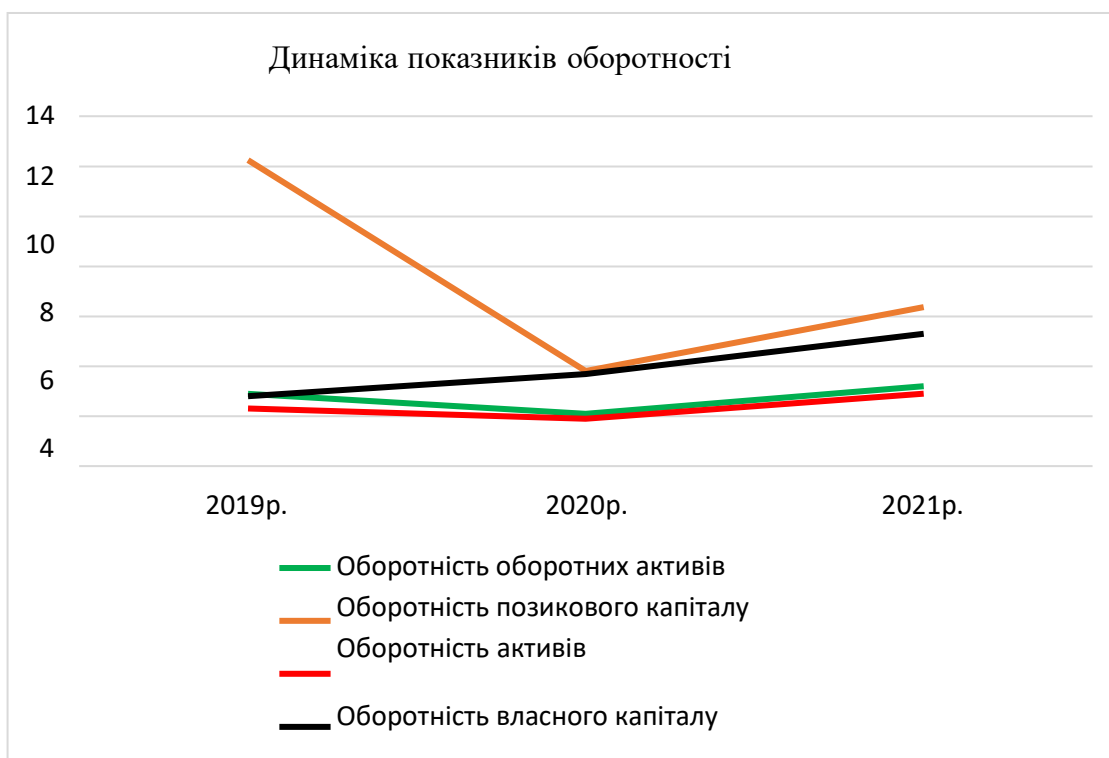


Рисунок 2.6 Динаміка показників оборотності ТОВ«АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

Відповідно з даними таблиці 2.6 і рисунку 2.6, всі коефіцієнти оборотності в звітному році мають тенденцію до підвищення.

Коефіцієнт оборотності активів підвищився на 1,7, це означає, що віддача з кожної гривні, вкладеного в активи, підвищилася на 1,7 грн.

Коефіцієнт оборотності позикового капіталу підвищився на 7, це означає, що віддача з кожної гривні позикового капіталу підвищилася на 7 грн.

Коефіцієнт оборотності власного капіталу знизився на 1,6, це означає, що віддача з кожної гривні власного капіталу підвищилася на 1,6 грн.

Коефіцієнт оборотності оборотних активів підвищився на 1,9, це означає, що віддача з кожної гривні, вкладеного в оборотні активи, підвищилася на 1,9 грн.

Іншими словами, інтенсивність використання власного капіталу, активів, позикового капіталу, оборотних активів, підвищилася, це можна, оцінити позитивно.

Наступним кроком оцінимо показники рентабельності власного капіталу (ROE), активів (ROA) і продажів (ROS). Результати відобразимо в таблиці 2.7.

Таблиця 2.7 – Показники рентабельності ТОВ «АТІС-ЛАЙН»

Показники	Значення показника, %			Зміна показника
	2019 р.	2020 р.	2021р.	
Рентабельність власного капіталу (ROE)	21,9	33,6	41,1	+19,2
Рентабельність активів (ROA)	11,1	18,3	27,5	+16,4
Рентабельність продажів (ROS)	-1,9	9	12,4	+14,3

Отримані значення показників рентабельності зображені на рисунку 2.7.

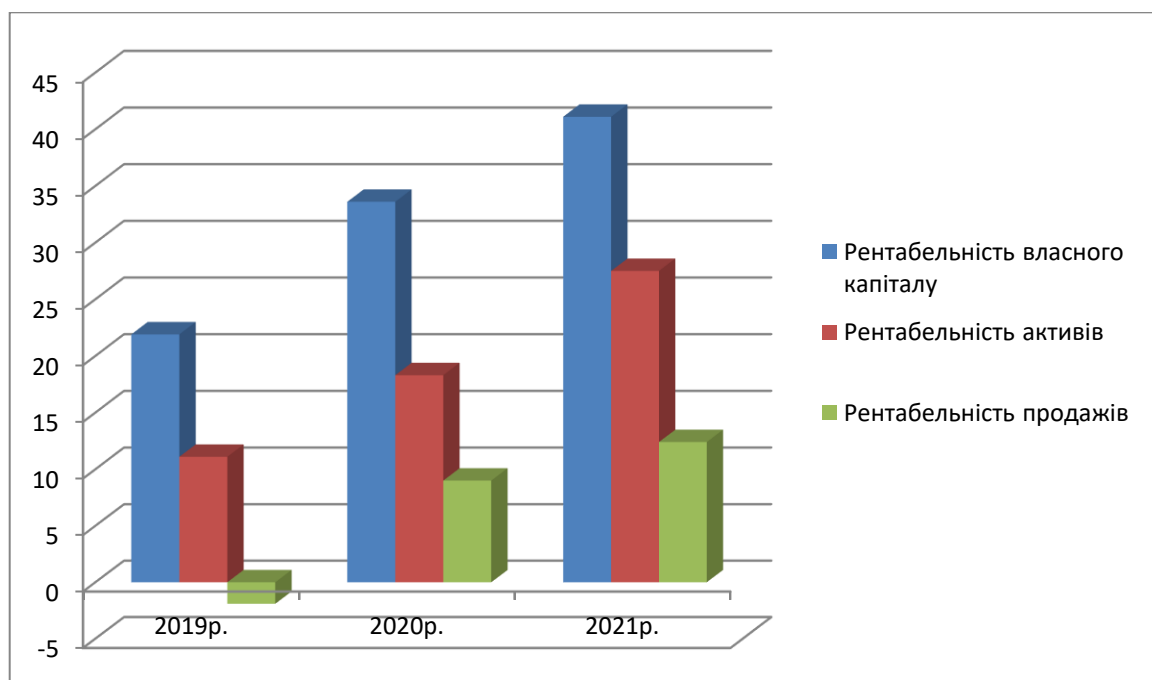


Рисунок 2.7 Динаміка показників рентабельності ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

За 2021р. кожна гривня власного капіталу організації принесла 0,411 грн. чистою прибутку. За 2019-2021рр. зміна рентабельності власного капіталу склала +19,2%. За 2021 р. його значення є, без сумніву, позитивним.

Рентабельність активів за 2021 р. дорівнювала 27,5%; це на 16,4% більше, ніж за 2019 р. Протягом усього періоду рентабельність активів зберігала нормативне значення.

Прибуток від продажів у аналізованому періоді становить 12,4% від отриманого виторгу. Більше того, має місце зростання цього показника порівняно з 2019 р. 14,3%.

Далі розглянемо основні показники фінансового менеджменту, що характеризують фінансовий ризик (табл.2.8)

Таблиця 2.8 – Показники, що характеризують фінансовий ризик

Показники	Значення показника			Зміна показника
	2019 р.	2020 р.	2021р.	
Прибуток від продажів	-4874	53013	76469	81343
Економічна рентабельність	-2,24	28,16	35,15	37,39
Ефект фінансового важеля	-2,46	10,35	15,01	17,47
Рентабельність власного капіталу	-4,25	32,88	43,13	47,38
Чистий прибуток	-3899,22	42410,40	44481,52	48380,74

Динаміка показників фінансового ризику зображена на рисунку 2.8.

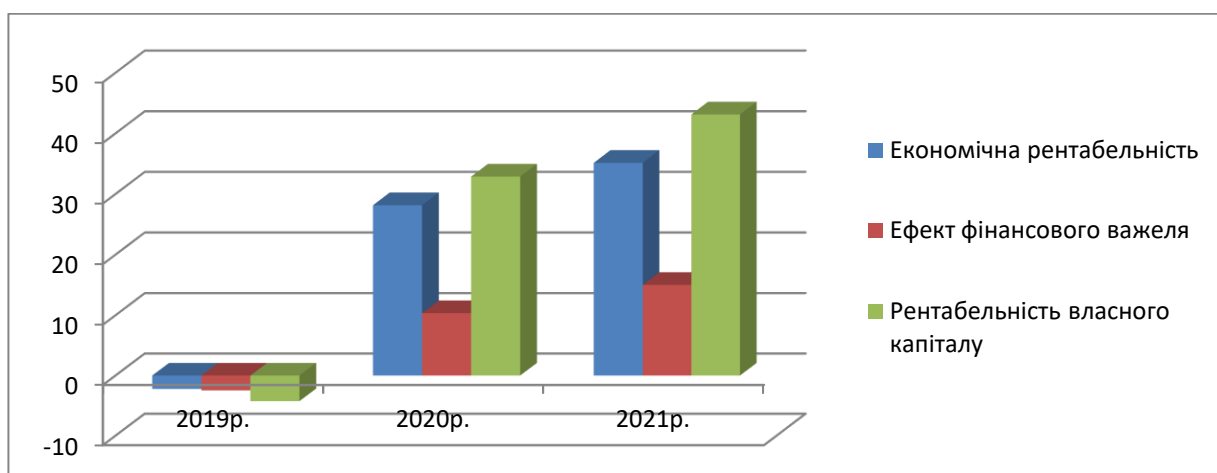


Рисунок 2.8 Динаміка показників оцінки фінансового ризику ТОВ «АТІС-ЛАЙН» за 2019-2021 рр.

Розрахунок показників, наведений у таблиці, показує, що підприємство мало низькі фінансові ризики у 2020-2021 рр. Диференціал має позитивну величину. Саме тому підприємство є привабливим для інвесторів.

Плече важеля показує, що позичати можна. Збільшивши позиковий капітал, ми підвищимо рентабельність власного капіталу, що зробить підприємство ще більше привабливим для власників. З рис.2.8, видно що ефект фінансового важеля має позитивну динаміку і найбільшого значення досягає на 2021 р. Таке збільшення пов'язано перш за все зі зростанням економічної рентабельності, на яку вплинули зростання прибутку від продажів і зменшення активів.

Як зазначалося вище, підприємство є привабливим для інвесторів та власників. Однак, у 2021 р. створюються привабливіші умови, оскільки значення показників економічною рентабельності і рентабельності власного капіталу в цьому році мають найбільші значення.

Отже, оцінивши фінансові ризики ТОВ «АТІС-ЛАЙН», можна зробити наступні висновки:

- 1) Підприємство мало низькі фінансові ризики в 2020-2021 рр.
- 2) Займати можна. Це ми бачимо по плечу важеля, значення якого на кінець 2021 р. складає 0,53.
- 3) Підприємство є привабливим для інвесторів як у короткостроковому періоді в 2020 і 2021 рр, оскільки значення чистою прибутку достатньо велике, так і у довгостроковому періоді, так як рентабельність власного капіталу становить 32,88% та 43,13%, відповідно.
- 4) У 2021 р. у порівнянні з 2019 р. привабливість підприємства значно зросла, а фінансові ризики знизилися. Це пов'язано зі збільшенням економічною рентабельності, на яку перш за все вплинула зміна показника прибутку від продажів, що мало в аналізованому періоді позитивну динаміку. Якщо в 2019 р. компанія несла збитки від продажів в розмірі 4874 тис. грн., що позначилося на всіх наступних значеннях, то у 2020 та 2021 рр. був отриманий прибуток у розмірі 53013 та 76469 тис. грн., відповідно, зміна склала 81343 тис. грн.

РОЗДІЛ 3 НАПРЯМИ ОПТИМІЗАЦІЇ УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ПРИВАБЛИВІСТЮ ТОВ «АТІС-ЛАЙН»

3.1 Розрахунок показників інвестиційної привабливості

Далі зробимо оцінку інвестиційної привабливості компанії по семифакторній моделі. Для більше комплексного аналізу візьмемо дані за 2018-2021 рр. (табл. 3. 1.)

Таблиця 3.1 – Розрахунок показників семифакторної моделі

Фактори	Значення фактору			
	2018р.	2019р.	2020р.	2021р.
Рентабельність продажів (a)	-0,5	-1,90	9,00	12,4
Оборотність оборотних активів (b)	2,64	1,33	3,47	4,32
Коефіцієнт поточної ліквідності (c)	4,60	1,56	2,86	2,60
Співвідношення ККЗ та ДЗ (d)	0,23	0,95	0,75	1,02
Співвідношення ДЗ і КЗ (k)	4,27	1,11	1,78	1,08
Частка КЗ у позиковому капіталі (ПК) (l)	1,00	0,95	0,75	0,90
Співвідношення ПК і активів (m)	0,18	0,58	0,31	0,35
Рентабельність активів(Ra)	-1,06	-2,26	28,14	48,41

Відобразимо рентабельність активів, розраховану по семифакторній моделі графічно (рис. 3.1).



Рисунок 3.1 Рентабельність активів по семифакторній моделі

Зростання цього показника в моделі можна пояснити значним збільшенням рентабельності продажів у 2020 та 2021 рр., що не дивно, оскільки компанія у 2018- 2019 рр. мала збитки від продажів.

Далі розрахуємо коефіцієнт кореляції Пірсона для аналізованих факторів. (табл.3.2)

Таблиця 3.2 – Розрахунок коефіцієнтів кореляції Пірсона

Фактори	Кореляція
Рентабельність продажів	0,99
Оборотність оборотних активів	0,92
Коефіцієнт поточною ліквідності	-0,16
Співвідношення короткострокових зобов'язань і дебіторської заборгованості	0,54
Співвідношення дебіторської і кредиторської заборгованості	-0,50
Частка кредиторської заборгованості в позиковому капіталі	-0,54
Співвідношення позикового капіталу і активів організації	-0,14

Коефіцієнт кореляції близький до 1 показує найбільш сильний взаємозв'язок між рентабельністю активів і приватним фактором. Для наочності розрахунків відобразимо отримані значення на рис.3.2.

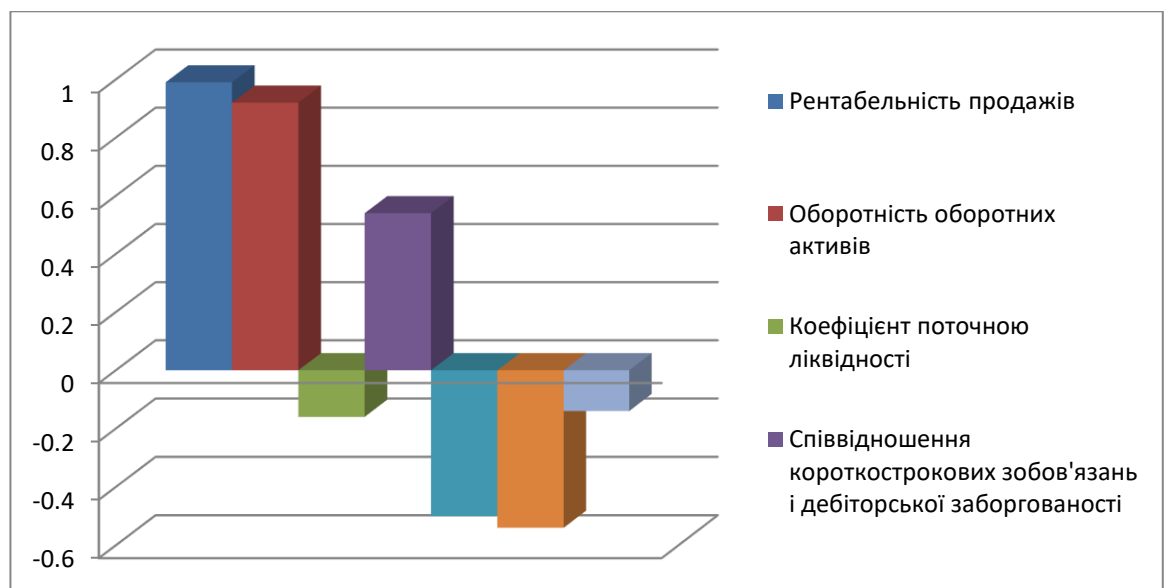


Рисунок 3.2 Коефіцієнти кореляції за семифакторною моделлю

У даному випадку, такими факторами є рентабельність продажів, що підтверджує вищезазначене твердження, та оборотність оборотних активів, яка серед усіх інших факторів, окрім рентабельності продажів, демонструє позитивну динаміку в 1,68 (при порівнянні 2021 і 2018 рр.).

Виконаємо розрахунок темпів зростання приватних факторів і інтегрального індексу інвестиційної привабливості в таблиці 3.3.

Таблиця 3.3 – Темпи зростання приватних факторів та інтегральний індекс інвестиційної привабливості

Фактори	Індекс зміни показника		
	2019р.	2020р.	2021р.
Рентабельність продажів	-3,80	4,74	1,38
Оборотність оборотних активів	-0,50	2,61	1,24
Коефіцієнт поточної ліквідності	-0,34	1,84	0,91
Співвідношення короткострокових зобов'язань і дебіторської заборгованості	-4,06	0,79	1,37
Співвідношення дебіторської і кредиторської заборгованості	-0,26	1,61	0,61
Частка кредиторської заборгованості в позиковому капіталі	-0,95	0,80	1,20
Співвідношення позикового капіталу і активів організації	-3,30	0,54	1,11
Інтегральний індекс інвестиційної привабливості	-2,13	12,43	1,72

Таким чином, ґрунтуючись на оцінці інтегрального індексу інвестиційної привабливості, зазначимо, що компанія ТОВ «АТІС-ЛАЙН» є привабливою для інвестора у 2020-2021 рр. Зменшення інтегрального індексу 2021 р. в порівнянні з 2020 р. обумовлено тим, що для його розрахунку беруться показники темпів зростання, які за період 2019-2020 рр. показали стрімке зростання. Збільшення значень у 2020-2021 рр. теж мало місце бути, проте, значно скромніше, що в підсумку не заважає компанії залишатися інвестиційно привабливою.

3.2 Напрями покращення інвестиційної привабливості підприємства

Усі підприємства прагнуть зберегти свої позиції на ринку, досягти лідерства, а для цього необхідно постійно розвиватися, освоювати нові технології. на підприємствах може наступити ситуація, коли без залучення інвестиційного капіталу подальше розвиток стає неможливим. Явні конкурентні переваги підприємству може дати надходження інвестицій. Результат вкладення капіталу при належному його використанні проковує зріст ефективності діяльності господарюючого суб'єкта, тому так важливо проводити оцінку інвестиційної привабливості [23, с. 152].

У ході аналізу фінансового стану, показників інвестиційної привабливості ТОВ «АТІС-ЛАЙН» та розрахунку семифакторної моделі оцінки, виявлено, що компанія мала високий рівень інвестиційної привабливості в 2020 і 2021 рр. Однак, незважаючи на це, все ж таки варто розглянути напрямки для підвищення і підтримки поточного рівня.

Виходячи з розрахованих вище показників і структури капіталу компанії на кінець 2021 р., можна, запропонувати компанії збільшити частку позикового капіталу, особливо у вигляді довгострокового фінансового кредиту за ставкою відсотка у 1,5 - 2 рази менше, ніж значення економічної рентабельності, розрахованою за 2021 р., якщо це можливо. Таким чином, компанія збереже низькі значення фінансових ризиків, збільшивши при цьому рентабельність власного капіталу, що позитивно позначиться на інвестиційній привабливості для потенційного власника капіталу в довгостроковій перспективі (рис.3.3).

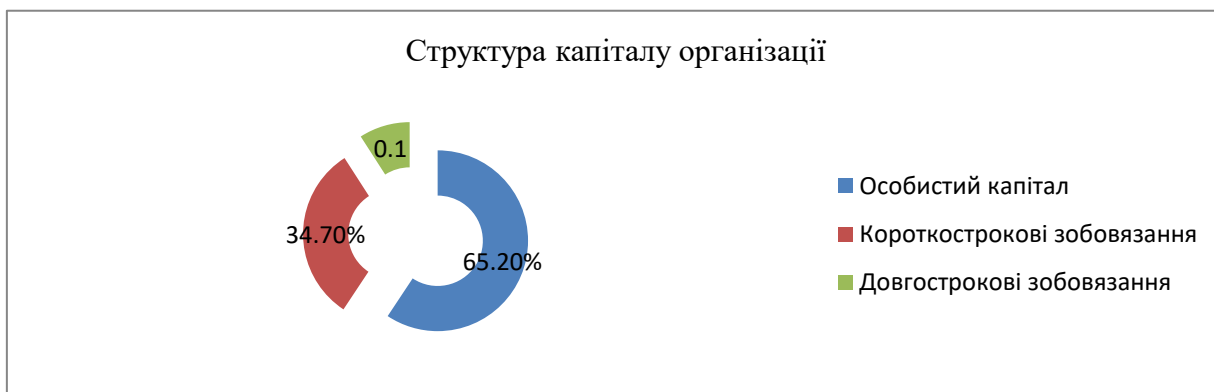


Рисунок 3.3 Структура капіталу ТОВ «АТІС-ЛАЙН» у 2021 р.

Далі розглянемо склад оборотних активів ТОВ «АТІС-ЛАЙН» станом на 2021 р. (рис.3.4).



Рисунок 3.4 Структура оборотних активів 2021 р.

Враховуючи, що запаси та дебіторська заборгованість становлять, відповідно, 37% та 38% від суми оборотних активів та 33,9% від суми всіх активів компанії, доцільно буде рекомендувати підвищити безперервність поточних розрахунків для зниження можливих ризиків платоспроможності, знизивши запаси і перевівши їх у більш ліквідні активи.

Щодо роботи з дебіторською заборгованістю, то тут можна запропонувати розглянути ряд заходів щодо роботи з дебіторами, наприклад, проведення з ними переговорів по питанню якнайшвидшого надходження грошових коштів на рахунок компанії та для зниження величини заборгованості надалі надавати потенційну відстрочку платежу на більш короткий період, особливо враховуючи поточний рівень інфляції в країні, що загрожує знеціненням грошових коштів, що підлягають поверненню і чим довше період погашення, тим менший дохід, який отримає підприємство.

Також, необхідно збільшити приплив грошових коштів за рахунок підвищення ефективності поточної та інвестиційної діяльності, оскільки надходження від даних видів діяльності або дуже низькі (надходження грошових потоків від поточних операцій в 1,5р. нижче платежів, а їх зріст складає 4,6% за 2021 р.), або зовсім відсутні (говорючи про грошові потоки від інвестиційних операцій).

ВИСНОВКИ

У результаті проведеного дослідження були вивчені теоретичні аспекти поняття інвестицій, їх класифікація і джерела формування.

Розглянуто поняття інвестиційної привабливості, яка є результатом оцінки сукупності економічних показників компанії, що дозволяє прийняти рішення потенційному інвестору про доцільність капітальних вкладень або підприємству, що проводить відповідну оцінку, замислитися про підвищення привабливості шляхом удосконалення методів та підходів до здійснення своєї діяльності, а, отже, покращення показників, від яких і залежить результат оцінки.

Далі були розглянуті фактори і їх склад, що здійснюють вплив на інвестиційну привабливість.

Найбільш поширеною класифікацією факторів є їх поділ на внутрішні та зовнішні. Внутрішні включають насамперед фінансовий стан і виробничий потенціал, отже, підприємство може здійснювати на них вплив, чого не скажеш про зовнішні фактори, такі як інвестиційна привабливість країни, регіону та галузі, які знаходяться поза сферою впливу компанії, а їх оцінка скрутна.

На сьогоднішній день не існує єдиного переліку показників та методів для оцінки інвестиційної привабливості. У зв'язку з цим, для подальшого аналізу були представлені групи показників фінансового стану компанії, що включають себе показники ліквідності, платоспроможності, ділової активності, фінансової стійкості і рентабельності.

Для аналізу була взята компанія ТОВ «АТІС-ЛАЙН», яка займається виробництвом переважно кондитерських виробів та їх продажем у т. ч. на базі своїх власних торгових точок і кондитерських. За підсумками оцінки, можна, зробити висновок, що компанія ТОВ «АТІС-ЛАЙН» станом на 2021 р. має високий рівень інвестиційної привабливості. Всі аналізовані показники перебувають у межах або вище норми, що, враховуючи характер аналізованих значень, каже про гарну фінансову стійкість, незалежність та

платоспроможність. Також були проаналізовані основні показники фінансового менеджменту, в основі яких лежить оцінка фінансових ризиків, в результаті чого слід відзначити, що підприємство має низький рівень ризику і є привабливим як для власників, так і для інвесторів в довгостроковій і короткостроковій перспективі.

Аналіз за семифакторною моделлю, в основу якої покладено розрахунок рентабельності активів, дозволив, крім визначення самої інвестиційної привабливості, виявити високий взаємозв'язок вищезгаданого показника з рентабельністю продажів і оборотністю оборотних активів.

Також було розглянуто напрями підвищення управління інвестиційною привабливістю ТОВ «АТІС-ЛАЙН», що включають в себе рекомендацію щодо збільшення рентабельності власного капіталу за рахунок залучення додаткових позикових коштів, роботу з оборотними активами, зокрема із запасами і дебіторської заборгованістю і збільшення грошових надходжень від поточної та інвестиційної діяльності.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Сириченко Н.С. Економічна сутність і класифікація інвестицій в умовах глобальних трансформацій. *Науковий вісник Мукачівського державного університету*. Серія Економіка. Вип. 2 (4). Ч. 1. 2015. С. 263–269.
2. Луців Б.Л., Кравчук І.С., Сас Б.Б. Інвестування: Підручник. Тернопіль: Економічна думка, 2014. 544 с.
3. Ситник О.В. Економічна сутність інвестиційної привабливості підприємства та її характеристики. *Інвестиції: практика та досвід*. № 23/2015 С.127-130. URL: http://www.investplan.com.ua/pdf/23_2015/27.pdf (дата звернення: 03.05.2023).
4. Фльорко В. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства: проблеми врахування ризику і зниження його рівня. *Регіональна економіка*. 2003. № 4. С. 190–199.
5. Гайдуцький А.П. Методологічні аспекти інвестиційної привабливості економіки. *Регіональна економіка*. 2004. № 4. С. 81–86.
6. Вахович І.М., Олександренко І.В., Забедюк М.С. Методика оцінювання інвестиційної привабливості підприємства. *Актуальні проблеми економіки*. 2014. № 11. С. 154–160.
7. Погорелова Т.В., Микитишина Г.Ю. Аналіз інвестиційної привабливості регіонів України за допомогою статистичних методів. *Вісник соціально-економічних досліджень*. 2014. Випуск 2(53). С. 251–258.
8. Ільчук В. П., Кравчук Г. В., Дубина М. В., Тарасенко А. В. Інвестування: підручник (модульний варіант) / кер. авт. колект. і наук. ред. проф. В. П. Ільчук. Чернігів: Черніг. нац. технол. ун-т, 2014. 355 с.
9. Нападовська І.В. Теоретичні та методичні аспекти дослідження інвестиційної привабливості України. *Вісник ДонДует*. 2005. № 4(28). С.55–61.
10. Кремень В. М., Кремень О.І., Акулініна О. С. Інвестиційна привабливість підприємства: сутність та особливості оцінювання. *Економіка. Фінанси. Право*. 2019. № 12. С. 29–34.

11. Гриньова В. М. Інвестування: навч. посібник. Харків : Інжек, 2003. 320 с.
12. Іващенко А. І. Фактори підвищення темпів зростання інвестиційної активності в Україні. *Інвестиції: практика та досвід*. 2013. №24. С. 11–20.
13. Погасій С. О., Познякова О. В., Краснокутська Ю. В. Інвестиційний менеджмент (в прикладах і завданнях): навч. посібник. Харків : ХНАМГ, 2009. 337 с.
14. Хрущ Н. А. Інвестиційна діяльність: сучасні стратегії і технології. Хмельницький: ХНУ, 2004. 309 с.
15. Павлова В. А, Губарєв Р. В. Оцінювання і прогнозування конкурентоспроможності підприємства. Дніпропетровськ: Університет Альфреда Нобеля, 2015. 188 с.
16. Бова Т. В. Державна інноваційно-інвестиційна політика України: теорія, методологія, напрями розвитку: монографія. Донец. держ. ун-т упр. Донецьк : Юго-Восток, 2011. 450 с.
17. Чорна О. М. Концепція механізму державного управління інвестиційно-інноваційними процесами в Україні. *Науковий вісник: Фінанси, банки, інвестиції*. 2012. №1. С. 64–67.
18. Гура А.О. Інвестиційний клімат в Україні: сучасний стан та напрями покращення. *Збірник наукових праць ХНПУ ім. Г.С. Сковороди. Економіка*. 2015. С. 188–196.
19. Слатвінський М. А. Державне регулювання інвестиційної діяльності: навч. посібник. Умань : ВПЦ «Візаві» (Видавець «Сочінський»), 2014. 198 с.
20. Коюда В.О., Лепейко Т.І., Коюда О.П. Основи інвестиційного менеджменту: навч. посібник. К.: Кондор, 2008. 340 с.
21. Товариство з обмеженою відповідальністю «АТІС-ЛАЙН» URL: <https://www.ua-region.com.ua/33059681> (дата звернення: 07.05.2023).
22. Новикова І. В. Теоретичні основи вартісно-орієнтованого управління інвестиційною діяльністю підприємства. *Економіка та управління підприємствами машинобудівної галузі*. 2012. №. 3. С. 106–116.

23. Вербіцька І.І. Інвестиційна привабливість України: проблеми та перспективи. *Глобальні та національні проблеми економіки*. 2018. Вип. 22. С. 150–154.