

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
«КИЄВО-МОГИЛЯНСЬКА АКАДЕМІЯ»
ФАКУЛЬТЕТ ЕКОНОМІЧНИХ НАУК

Кафедра маркетингу та управління бізнесом

КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА
освітній ступінь - бакалавр

на тему: «Обґрунтування інвестиційної стратегії підприємства»

Виконав: студент 4 курсу

Спеціальність 073 «Менеджмент»

Лебедев Олексій Станіславович

Керівник: д.е.н., професор Ігнат'єва Ірина Анатоліївна

Рецензент _____

Кваліфікаційна робота захищена з оцінкою « _____ »

Секретар Е К: _____ (прізвище та ініціали)

« ____ » _____ 20__ р.

Київ – 2020

ЗМІСТ

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПІДПРИЄМСТВА В УМОВАХ СУЧАСНОСТІ.....	6
1.1. Категоріальний аналіз інвестицій та інвестиційної стратегії	6
1.2. Особливості інвестиційної стратегії в контексті інноваційного розвитку.	13
1.3.Методичні інструменти аналізу та оцінки інвестиційної стратегії підприємства.....	20
Висновки до розділу 1	27
РОЗДІЛ 2. ДОСЛІДЖЕННЯ ЗАСАД ІНВЕСТИЦІЙНОГО РОЗВИТКУ ТОВ «ЛЮСТДОРФ».....	29
2.1. Стратегічний аналіз діяльності ТОВ «Люстдорф».....	29
2.2. Аналіз інвестиційної привабливості ТОВ «Люстдорф».....	42
2.3 Напрями інвестиційного розвитку ТОВ «Люстдорф».	47
Висновки до розділу 2	49
РОЗДІЛ 3. ДОМІНАНТИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО РОЗВИТКУ ТОВ «ЛЮСТДОРФ»	52
3.1. Сучасні підходи до формування інвестиційної стратегії підприємства.....	52
3.2. Пропозиції щодо покращення інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф».	57
3.3 Оцінка ефективності інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф».....	63
Висновки до розділу 3	69
ВИСНОВОК	71
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	76
ДОДАТКИ	80

ВСТУП

Актуальність теми дослідження зумовлена самою ідеєю сучасного механізму функціонування будь-якого підприємства. Розвиток та стабільна робота ланок управлінського апарату підприємства повністю залежить від чітко вибудованої та дослідженої стратегії. Таке загальне поняття – як стратегія розвитку підприємства включає в себе доволі широкий спектр різних аспектів функціонування компанії – персонал, фінанси, технології, рекламна діяльність, тощо. Але в основі усього механізму лежать саме інвестиції – ресурси, що своєю наявністю підтримують життєдіяльність підприємства й при правильному використанні забезпечують його майбутній розвиток.

Питання використання інвестиційних ресурсів є одним з основних для будь-якої компанії, бо часто саме вибір інвестиційного напрямку є вирішальним. Тому даний аспект потребує чіткого контролю та дослідження, за це й відповідає інвестиційна стратегія. Інвестиційна стратегія обумовлює певний напрям який визначає цілі інвестиційної стратегії, джерела залучення фінансових ресурсів, категорії інвестицій, що будуть використані та рівень інвестиційного ефекту, що буде отримано в наслідок діяльності.

Сучасні умови введення бізнесу демонструють підвищення темпів зміни зовнішнього середовища підприємства та кон'юнктури ринку, загальні тенденції до глобалізації та ускладнення інформаційного поля вимагають від підприємств чіткого дослідження та готовності до майбутніх ризиків. Одним з інструментів роботи «на випередження» є правильно побудована інвестиційна стратегія, що при правильному й обґрунтованому формуванні дозволяє компанії бути максимально готовою до майбутніх змін різних характерів, навіть, при правильному моделюванні повернути майбутні ризики собі на користь.

Тому, обґрунтування та аналіз інвестиційної стратегії підприємства й шляхів її формування є потенційно одним з найважливіших аспектів підвищення ефективності функціонування підприємства.

Питанням дослідження інвестиційної діяльності та стратегії була присвячена доволі велика кількість робіт в особливості вітчизняних авторів таких, як Воронкова Т. Є., Тридід Т. Є., Федоренко В. Г., Приб К.А., Ляхович Л. А. та інших, не меншою популярністю користується дана тема серед зарубіжних авторів серед яких - В. М. Андрієнко, Джей К. Шим., Д. О. Горелов, І. З. Должанський, Гейдаров М. М..

Метою дослідження є вивчення теоретичних основ забезпечення процесу розробки та аналізу інвестиційної стратегії в особливості методів та етапів формування і аналізу інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф» та розробки заходів для надання рекомендацій для покращення інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф». Для досягнення даної мети треба вирішити наступні завдання:

- Визначити поняття інвестицій та інвестиційної стратегії;
- Розглянути особливості інвестиційної стратегії в інноваційному розвитку;
- Виділити методичні інструменти для аналізу та оцінки інвестиційної стратегії підприємства;
- Розробити стратегічний аналіз діяльності ТОВ «Люстдорф»;
- Провести оцінку інвестиційної привабливості ТОВ «Люстдорф»;
- Визначити основні напрями інвестиційного розвитку ТОВ «Люстдорф»;
- Розглянути сучасні підходи до формування інвестиційної стратегії підприємства;
- Висунути пропозиції для покращення інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф»;
- Провести оцінку інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф».

Об'єктом дослідження є інвестиційна стратегія ТОВ «Люстдорф».

Предметом дослідження є теоретичні основи та методичні розробки щодо практичної реалізації щодо покращення інвестиційної стратегії підприємства в сучасних умовах.

Інформаційною базою даного дослідження виступає техніко-економічний аналіз комерційного підприємства ТОВ «Люстдорф». Інформаційною базою були обрані наукові статті, підручники, надані до широкого загалу, матеріали наукових конференцій, інтернет джерела.

Під час проведення дослідження використовувалися такі методи наукового пізнання – як економіко-математичні методи, систематизації, узагальнення, порівняння, абстрагування, аналізу та комплексний підхід.

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПІДПРИЄМСТВА В УМОВАХ СУЧАСНОСТІ

1.1. Категоріальний аналіз інвестицій та інвестиційної стратегії

Поняття інвестицій в сучасному світі виступає однією з найбільш важливих та широко використовуваних категорій, притаманне майже усім соціально-економічним сферам сьогодення. Інвестиції є доволі неоднозначним терміном, через свою вживаність та різноманіття видів й особливостей які йому притаманні. Сам термін можна вважати доволі молодим та його активізація припадає на останнє століття, але від цього його значущість не зменшується. Ідейність йде від слова «invest», що в перекладі з англійської мови означає - вкладати. Тут і формується основний закладений сенс, а саме загальне поняття інвестицій – вкладення певних ресурсів на даний момент для їх збільшення у майбутньому.

Так, можна привести загальноприйняте поняття інвестицій, як його визначають здебільшого основні електронні джерела у загальному доступі, а саме поняття визначено в Законі України «Про інвестиційну діяльність»:

- «Інвестиції – це всі види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, в результаті якої створюється прибуток (дохід) або досягається соціальний ефект.»[1]

Для порівняння можна навести інші формулювання терміну інвестицій, що часто зустрічаються й мають деякі відмінності, але від цього не є менш правильними. За міжнародним стандартом в сфері бухгалтерського обліку інвестиції визначаються так :

- «Інвестиції – актив, утримуваний підприємництвом для приросту капіталу через розподіл доходів (наприклад, відсотків, роялті, дивідендів та

ренти), для збільшення вартості капіталу або інших вигод для підприємства інвестора, отриманих завдяки торговельним відносинам»[2, пункт 4].

Окремим пунктом можна виділити трактування терміну Податковим Кодексом України, бо воно має відходження від стандартного зразка :

- «Інвестиції – це господарська операція, яка передбачає придбання основних засобів, нематеріальних активів, корпоративних прав та цінних паперів в обмін на кошти або майно».[3, пункт 14].

Як можна побачити з наведених вище прикладів саме поняття має значне різноманіття трактувань та «забарвлень» навіть в офіційних державних інстанціях. Специфіка в термінології зумовлена самою природою «інвестицій» - бо інвестиції мають широкий спектр різних видів, існує перелік основних критеріїв за якими розрізняють інвестиції, список в табличному форматі буде наведений нижче.

Таблиця 1.1.

Класифікація інвестицій для організації інвестиційної діяльності.

Класифікаційна ознака	Види інвестицій
За джерелами фінансування	Державні, муніципальні інвестиції, галузеві, приватні інвестиції, змішані інвестиції, що утворюються з різних джерел
За змістом інвестиційного об'єкта	Прямі (реальні) інвестиції, портфельні (фінансові) інвестиції, інтелектуальні та інноваційні інвестиції (придбання патентів, ліцензій), альтернативні інвестиції, пов'язані з уміщенням капіталу в предмети мистецтва.
За етапами інвестування	Початкові інвестиції (здійснюються при започаткуванні проекту або купівлі підприємства), екстенсивні інвестиції (кількісні), ефективні (якісні, інтенсивні) інвестиції, реінвестиції, бруто-інвестиції (нетто-інвестицій і реінвестицій)
За якісною сутністю вкладеного капіталу	Матеріальні інвестиції, пов'язані із застосуванням машинних технологій, фінансові, тобто грошові інвестиції, нематеріальні інвестиції.
За сферами вкладення капіталу	Виробничі інвестиції соціального та екологічного призначення, науково-технічні інвестиції. Економічні інвестиції (отримання прибутку) та політичні (утримання та управління політичних партій).

Продовження Таблиця 1.1.

За рівнем суб'єкта інвестування	Міжнародний рівень, макроекономічний та мікроекономічний, галузевий, регіональний
За об'єктом вкладення капіталу	Інвестиції в капітальне будівництво, капітальний ремонт, інвестиції, пов'язані з реконструкцією та модернізацією, інвестиції у відновлення виробничого апарату.
За способом організаційно - правової взаємодії	Укладення договору купівлі-продажу, договір про спільну діяльність, внески до статутного капіталу, інвестиції, одержані в результаті емісії цінних паперів, інвестиції за рахунок позикового капіталу
За термінами вкладення капіталу	Довго-, середньо- та короткострокові інвестиції
За суб'єктом вкладень інвестицій	Інвестиції приватного інвестора, державні інвестиції, інвестиції резидента та нерезидента, змішані інвестиції з позиції країн-джерел капіталу.
За інституційною ознакою	Банківські інвестиції, інвестиції небанківських фінансових установ (страхових, інвестиційних компаній, пенсійних фондів тощо), інвестиції міжнародних фінансових організацій, інвестиції державних органів і транснаціональних корпорацій.
За ступенем ризику	Агресивні (з високим ступенем ризику, проте з найбільшим доходом), помірні (середньоризиковані) та консервативні ризику (без ризику – короткострокові державні облигації).
За рівнем ліквідності	Високоліквідні, середньоліквідні (конвертація інвестицій від одного місяця до шести); низьколіквідні (конвертація більше року); неліквідні (конвертація нецілісного майнового комплексу)
За характером формування інвестицій	Автономні інвестиції (утворюються незалежно від національного доходу), індуковані інвестиції (формуються внаслідок збільшення споживчих витрат).

Створено автором на основі[4].

Розгалуженість поняття інвестицій створює певний поштовх для формування цілої системи пов'язаних «родинних» понять, що надають можливість краще структурувати та контролювати конкретний потрібний аспект цієї сфери. Серед таких понять :

- інвестиційна стратегія;
- інвестиційна політика;
- інвестиційний портфель;
- інвестиційна діяльність.

Всі наведені вище поняття мають під собою цілий теоретичний базис, але в контексті конкретного підприємства особливий інтерес несе саме інвестиційна

стратегія. Інвестиційна стратегія дуже часто вживається або ототожнюється з поняттями загальної стратегії підприємства, але не завжди подібний підхід є коректним.

Стратегію підприємства можна визначити – як певний основний вектор майбутнього розвитку підприємства, або альтернативні варіанти запропоновані доктором економічних наук Прібом К.А.[5] на основі досліджень [6-8]:

«1) певну систему організаційно-економічних заходів, спрямованих на досягнення перспективних орієнтирів діяльності та виконання стратегічних довгострокових цілей, з урахуванням потенційних можливостей підприємства та тенденцій зміни зовнішнього середовища;

2) генеральний напрямок розвитку підприємства;

3) ефективну ділову концепцію досягнення конкурентних переваг господарюючого суб'єкта;

4) план дій, що визначає пріоритети розв'язання проблем і ресурси для досягнення основної стратегічної мети.»

Потрібно виділити, що загальна бізнес-стратегія підприємства є більш широким поняттям ніж конкретно інвестиційна стратегія. Загальна стратегія в певному сенсі є надмножиною функціональних стратегій, що входять у неї. Немає одного загальноприйнятого переліку функціональних стратегій, але в основному визначають такі: маркетингова, виробнича, інноваційна, фінансова, кадрова та інвестиційна.

Багато наукових діячів мають доволі суперечливі погляди на інвестиційну стратегію та її визначення, часто її не включають до функціональних стратегій або існує думка про нерозривне об'єднання інноваційної та інвестиційної стратегій. В таблиці 1.2. наведено приклади, як ідентифікують термін «Інвестиційна стратегія» різні автори.

Таблиця 1.2.

Термінологічна таблиця поняття «Інвестиційна стратегія»..

Номер	Автор	Визначення терміну
1	Федоренко В.Г.	Інвестиційна стратегія є системою добраних довгострокових цілей і засобів їх досягнення, що реалізуються в інвестиційній діяльності підприємства
2	Бланк И. А	Інвестиційна стратегія є системою довгострокових цілей інвестиційної діяльності підприємства, які визначені загальними завданнями його розвитку й інвестиційною ідеологією, а також вибір найбільш ефективних шляхів їхнього досягнення.
3	Козаченко Г.В.	Інвестиційна стратегія – система довгострокових цілей інвестиційної діяльності підприємства, що визначається довгостроковими завданнями його розвитку й інвестиційною ідеологією, а також передбачає вибір найбільш ефективних шляхів досягнення поставлених цілей
4	Федоренко В. Г., Гойко А.Ф.	Інвестиційна стратегія – система вибраних довгострокових цілей і засобів їх досягнення, що реалізуються в інвестиційній діяльності підприємства
5	Майорова Т. В.	Інвестиційна стратегія – це процес формування системи довгострокових цілей інвестиційної діяльності та вибір найбільш ефективних шляхів їх досягнення на базі прогнозування умов здійснення цієї діяльності, кон’юнктури інвестиційного ринку як у цілому, так і на окремих його сегментах
6	Мешко Н.П., Солонська Є.О.	Інвестиційна стратегія полягає у формуванні системи довготермінових завдань інвестиційної діяльності підприємства і забезпечені вибору найефективніших шляхів їх досягнення.
7	Череп А.В.	Інвестиційна стратегія – система довгострокових цілей інвестиційної діяльності і набір найбільш ефективних шляхів їхнього досягнення

Розроблено автором на основі [9,167-171].

Підсумовуючу думку експертів, можна сказати, що інвестиційна стратегія – це певна система постановки довгострокових цілей та чіткий план їх реалізації за допомогою наявних інструментів, що базується на дослідженні усіх факторів впливу в сфері інвестиційної діяльності для конкретного об’єкту.

Інвестиційна стратегія виокремлюється, як повністю рівноправний член загальної стратегії підприємства, що має чіткий перелік завдань, не виконання яких призведе до катастрофічних наслідків для компанії. Завдання інвестиційної стратегії мають різні формулювання, але загалом несуть однакові основні тези.

Серед завдань інвестиційної стратегії експерти виділяють (Розроблено на основі [10]):

1)Реалізація та контроль загальних та інвестиційних довгострокових цілей підприємства.

2)Оцінка інвестиційного потенціалу підприємства та максимально ефективне його використання.

3)Забезпечити «гнучкість» інвестиційної системи підприємства, можливість регулювати на зміни в інвестиційному середовищі в поточний момент часу.

4)Зменшити майбутні потенційні ризики для підприємства та мінімізувати негативний вплив від них.

5)Розробити прототипи поведінкового характеру для найбільш важливих інвестиційних рішень.

6)Створення та дослідження потенційних інвестиційних проектів та їх альтернатив.

7)Підвищити конкурентоспроможність підприємства відносно конкурентів на ринку у сфері інвестиційної діяльності.

8)Забезпечити налагоджену взаємодію між інвестиційною стратегією та іншими функціональними стратегіями підприємства.

Перед етапом використання будь-якої стратегії, що буде відповідати усім потребам, завжди передує процес дослідження та формування самої стратегії. Процес створення інвестиційної стратегії можна поділити на етапи. Наглядну схему етапів формування інвестиційної стратегії розробив кандидат економічних наук Ляхович Л.А. Рис.1.1. Етапи розробки інвестиційної стратегії [Додаток 5].

На першому етапі визначається період формування інвестиційної стратегії, термін на який компанія висуває свою стратегію залежить від багатьох факторів серед них – розмір підприємства, обмеженість в ресурсах, галузь,

загальний економічний стан в країні. Класичний термін був зазвичай від 3 до 5 років, але в умовах сьогодення через мінливу ситуацію він зменшується. Важливо відмітити щоб він відповідав загальному стратегічному плану підприємства.

На другому етапі ретельно досліджується зовнішній та внутрішній стан підприємства, його можливості, позиції конкурентів, загальний стан галузі.

На третьому етапі, після проведення досліджень й погодження с глобальними стратегічними цілями підприємства, встановлюються інвестиційні цілі такі, як збереження капіталу чи прискорення темпів росту.

Четвертий етап ділиться на 2 підетапи, один з яких відповідає на вирішення питання щодо знаходження джерел інвестиційної діяльності, обираються джерела, які в свою чергу діляться на залучені, позичкові та власні. А другий під етап досліджує оптимізацію процесів інвестування на різних періодах, баланс між ризиком та успіхом й обирає галузеве направлення.

П'ятий етап відповідає за формування інвестиційної програми в яку увійдуть проекти, розбиття їх у часі відносно можливостей підприємства та їх максимальної ефективності.

На шостому етапі розробляються заходи контролю та модифікації інвестиційної програми, які дозволять максимально стабільно проводити діяльність й вносити зміни в процес при непередбачуваних обставинах.

Завершальний етап характеризується тим, що на ньому цілі, процеси, терміни інвестиційної стратегії узгоджуються з основними критеріями стратегічного плану й підганяються під глобальну стратегію підприємства для якого розробляється стратегія. Оцінюється ризикованість та результативність проектів, остаточний моніторинг зовнішнього й внутрішнього середовища підприємства.

Поняття інвестицій є багатошаровим та має глибоко класифікацію, виступає невід'ємною частиною будь-якої економічної діяльності в сучасних

реаліях. На сьогоднішній день при високій динаміці змін в загальнооекономічному плані, жодне підприємство не може очікувати на нормальний розвиток без розробленої стратегії. Однією з основних частин глобальної стратегії підприємства виступає інвестиційна стратегія. Інвестиційна стратегія створюється на довготривалий термін забезпечує виконання низки завдань, що є життєво важливими для будь-якої компанії таких, як мінімізації ризиків та зменшення шкоди від них, підтримка у виконанні загальних довгострокових цілей підприємства, забезпечення та контроль над інвестиційним потенціалом. Інвестиційна стратегія тісно пов'язана з іншими функціональними стратегіями підприємства в особливості інноваційною та фінансовою, але залишається автономною одиницею. Процес формування інвестиційної стратегії є трудомістким й за версією одного з авторів складається з 7 етапів, кожний з яких є незамінним для створення успішної стратегії. Процес формування інвестиційної стратегії повинен враховувати усі особливості інвестиційної стратегії, як окремої системи й індивідуалізувати їх під конкретне підприємство.

1.2. Особливості інвестиційної стратегії в контексті інноваційного розвитку

Інвестиційна стратегія розробляється на базі конкретного підприємства і за для свого успішного функціонування в ній повинні бути відмічені усі специфіки діяльності компанії. Інвестиційна стратегія існує в тісному зв'язку з глобальною стратегією підприємства та іншими функціональними стратегіями, в особливості інноваційною та фінансовою. Тому визначення типу інвестиційної стратегії залежить в основному від цілей, які переслідує глобальна стратегія підприємства. Загальна стратегія підприємства виступає основним фактором формування інвестиційної стратегії. Таким чином можна

виділити основні напрями операційної стратегії, що несуть прямий вплив на інвестиційну стратегію:

«Обмежене зростання – використовується підприємствами зі стабільним асортиментом продукції і виробничих технологій, які мало змінюються під впливом НТП. Обирається в умовах незначних коливань кон'юнктури товарного ринку і стабільної конкурентної позиції підприємства. Інвестиційна стратегія підприємства в цих умовах спрямована в першу чергу на ефективність відтворювальних процесів і поміркований приріст активів. Стратегічні зміни ІД – мінімальні.

Прискорене зростання – обирають, як правило, підприємства, що знаходяться на ранніх стадіях свого життєвого циклу, а також в галузях, що динамічно розвиваються, під впливом НТП. Інвестиційна стратегія є найбільш складною через необхідність забезпечення високих темпів розвитку ІД, її диверсифікації по різноманітних формах, регіонах.

Скорочення (або стиснення) – обирається підприємствами, що знаходяться на пізніх стадіях свого життєвого циклу чи фінансової кризи. Заснована на принципі «відсікання зайвого»: скорочення обсягу й асортименту продукції, що випускається, вихід з окремих сегментів ринку. Інвестиційна стратегія повинна високу маневреність використання капіталу, забезпечуючи подальшу фінансову стабілізацію.

Сполучення (або комбінування) – інтегрує різноманітні типи часткових стратегій стратегічних зон господарювання або стратегічних господарських центрів. Така стратегія характерна для великих підприємств (організацій) із широкою галузевою і регіональною диверсифікацією операційної діяльності. Інвестиційна стратегія при цьому диференціюється в розрізі окремих об'єктів стратегічного управління, будучи підпорядкованою різноманітним стратегічним цілям їхнього розвитку.»[18].

Сама інвестиційна стратегія містить в собі таку інформацію: «дані про вкладення коштів у розвиток нових проектів, модернізацію, переоснащення, реконструкцію і капітальний ремонт виробничих потужностей, започаткування нових і розширення вже існуючих напрямів господарської діяльності, наводяться дані про джерела інвестицій, умови їх залучення, очікувану ефективність використання тощо»[17].

Важливим елементом є взаємозв'язок функціональних стратегій в особливості інноваційної та інвестиційної.

«Своєю чергою інноваційна стратегія висвітлює форми і напрями впровадження новітніх технік й технологій, застосування ноу-хау, прогресивних інформаційних, управлінських і комунікаційних систем та загалом усієї сукупності інновацій, тоді як інвестиційна стратегія відображає загальні обсяги необхідних на ці цілі ресурсів, конкретизує джерела та умови їх залучення, вартість, очікувану ефективність тощо».[5]

Також є більш формальна класифікація типів інвестиційної стратегії, приклад наведено [Додаток 2] та розбиття на типи запропоноване експертами [16].

- Фінансова інвестиційна стратегія;
- Реальна інвестиційна стратегія.

Фінансові інвестиції здійснюються переважно у вигляді портфельних інвестицій. На основі даних наведених українським інтернет виданням «Про інвестиції » в статті про інвестиційну стратегію підприємства[16] можна виділити такі основні підтипи :

- Агресивна («Ризикована гра» Характеризується наявністю в інвестиційному портфелі цінних паперів з високим рівнем прибутковості та високим рівнем ризику);
- Помірна (Комбінована стратегія, портфель наповнюється двома типами цінних паперів за для знаходження балансу);

- Пасивна (Стратегія перецікування, основним ресурсом є низько ліквідні папери, що приносять не великий стабільний дохід, фактор ризику в цій стратегії є мінімальним).

До стратегії реальних інвестицій, в основу якої покладене вливання коштів в реальний (основний та оборотний) капітал, спрямоване на приріст виробничих фондів та матеріально-технічних запасів відносяться так підвиди:

1. Стратегія обмеженого зростання (Використовують підприємства з обмеженим ресурсним потенціалом або компанії, що мають товари без аналогів та впевнену позицію на ринку);

2. Інвестиційна стратегія інерційного зростання (Використовується в при двох умовах – якщо на підприємстві затвердили процес ліквідації, або після закінчення інвестиційного проекту);

3. Комбінована інвестиційна стратегія (Здебільшого популярна серед великих підприємств, в яких присутні декілька структурних одиниць з власними окремими інвестиційними стратегіями);

4. Інноваційно-інвестиційна стратегія на даний момент є одним з найперспективніших напрямів, а саме вкладання інвестицій в сферу інновацій. Обравши саме цей напрям формування стратегії підприємство часто зустрічається з високим рівнем ризиків.

Об'єктами інноваційної діяльності відповідно до Закону України «Про інноваційну діяльність» є:

- 1) інноваційні програми і проекти. (Інноваційний проект – це комплект документів, що визначає процедуру і комплекс усіх необхідних 65 заходів (у тому числі інвестиційних) щодо створення і реалізації інноваційного продукту і (або) інноваційної продукції.);

- 2) нові знання та інтелектуальні продукти;

- 3) сировинні ресурси, засоби їх видобування і переробки;

- 4) товарна продукція;

- 5) механізми формування споживчого ринку і збуту товарної продукції;
- 6) виробниче обладнання та процеси;
- 7) інфраструктура виробництва і підприємництва;
- 8) організаційно-технічні рішення виробничого, адміністративного, комерційного або іншого характеру, що істотно поліпшують структуру і якість виробництва і (або) соціальної сфери.[15]

При інвестиційній діяльності в цьому напрямі існує початкові ділення, а саме треба обрати інвестувати в готову інноваційну продукцію і використовувати її вже в своїх інтересах, або інвестувати в розробку інноваційної продукції у себе на підприємстві.

Кожний з варіантів має варіанти розгалужень, а саме в готову продукцію можна інвестувати, як в певний все готовий виріб, чи технічну документацію за для самостійного виготовлення.

При інвестування в процеси розробки є можливість вкладатися в розвиток конкретно свого підприємства, чи делегувати завдання(виконанням інноваційних процесів буде займатися сторонній посередник, а результат буде перенесений постфактум).

Експерти виділяють 4 основні типи інноваційної стратегії [11] на основі досліджень[12-14]:

«Все нове – сам». Цей тип інноваційної стратегії пов'язаний з діяльністю підприємств, які самі розробляють і першими впроваджують інновації.

«Швидкий другий». Суть цього типу інноваційної стратегії заключається в тому, що підприємство, не претендуючи на і самостійну розробку або пріоритет у впровадженні інновацій, і тим не менш уважно спостерігає за інноваційною діяльністю своїх конкурентів і швидко підхоплює та реалізує здійснені ними інновації, «прив'язуючи» їх до специфіки своєї виробничої діяльності.

«Відставання з мінімальними витратами». Цей тип інноваційної стратегії також заключається в тому, що підприємство свідомо не здійснює розробку

власними силами нової науково-технічної продукції, а чекає її появи на ринку. Однак у випадку успіху інноваційної діяльності якогось «ризикового» підприємства, старається використати основні види цієї продукції і технології в своїй діяльності.

На відміну від стратегії другого типу, де головним принципом є швидкість впровадження інновації, що з'явилися, цей тип стратегії і побудований на принципі впровадження інновації з найменшою сумою інвестованого капіталу.

«Заповнення прогалин». В основі цього типу інноваційної стратегії лежить реалізація не кардинальних інновацій, що вимагають суттєвої перебудови виробничо-технологічного або господарського процесу, а тільки окремих їх елементів, що не вимагають ні значного об'єму інвестицій, ні швидкої їх реалізації».

Інвестиційна стратегія інновацій потребує додаткових процесів контролю й моніторингу. Одним з найважливіших є планування термінів надходження інвестицій в залежності від циклу життя інновації.

Рис. 1.2.



Рис.1.2.Життєвий цикл інновації (Схема розроблена автором).

Під час процесу формування стратегії обираються етапи життєвого циклу за для розподілення інвестицій. Існують різні моделі інвестування відносно життєвого циклу, але здебільшого обирається пріоритетність інвестиційної стадії між 1 та 3 етапами життя інновації.

Кожна інвестиційна стратегія є унікальною, через повну відповідність всім специфікам та потребам підприємства. Загальна операційна стратегія підприємства виступає основним фактором формування інвестиційної стратегії, яка повинна забезпечувати ресурсами усі процеси досягнення глобальних цілей.

Особливості інвестиційної стратегії відповідають основним напрямкам загальної стратегії, таким як зростання, скорочене зростання, скорочення та комбінування. Також інвестиційна стратегія взаємопов'язана з інноваційною функціональною стратегією підприємства і мають тісно пов'язані сфери покриття, потребують взаємного корегування цілей.

На думку автора та деяких експертів інноваційно-інвестиційний напрямок інвестиційної стратегії є одним з найперспективніших, основу інноваційного напрямку покладена концепція витрачання інвестиційних ресурсів на інноваційні об'єкти підприємства такі, як:

- 1) інноваційні програми і проекти;
- 2) нові знання та інтелектуальні продукти;
- 3) сировинні ресурси, засоби їх видобування і переробки;
- 4) товарна продукція;
- 5) механізми формування споживчого ринку і збуту товарної продукції;
- 6) виробниче обладнання та процеси;
- 7) інфраструктура виробництва і підприємництва;
- 8) організаційно-технічні рішення.

За одним з наведених вище в пункті 1.2. припущень експертів існує 4 основних підтипи інноваційного напрямку, а саме: «Все нове – сам», «Швидкий другий», «Відставання з мінімальними витратами», «Заповнення прогалин».

За для нормального функціонування інвестиційної стратегії інновацій треба проводити додатковий моніторинг та дослідження інноваційних об'єктів на яких буде базуватися стратегія, в особливості дослідження життєвого циклу інноваційного продукту та розстановка термінів інвестування. Інноваційний напрямок має великий потенціал, але часто саме такий тип стратегій співвідноситься з високим рівнем ризику.

1.3. Методичні інструменти аналізу та оцінки інвестиційної стратегії підприємства

Чітко визначеної загальноприйнятої системи методів для оцінки інвестиційної стратегії не існує. Така особливість зумовлена специфікою самого поняття.

Інвестиційна стратегія є невід'ємною частиною стабільного та успішного функціонування компанії та виступає основою для досягнення цілей визначених глобальною стратегією підприємства. Інвестиційна стратегія на кожному підприємстві сильно різниться за своїм визначенням та рівнем формальності.

З практичних досліджень можна виділити, що інвестиційна стратегія часто містить в собі загальні підходи та загальні орієнтири, стратегія часто може не включати в себе формалізовані розрахунки чи чітко прописані інвестиційні проекти.

Для аналізу та оцінки такого поняття, як інвестиційна стратегія пропонується зацентруватися на аспекті «нерозривності» інвестиційної стратегії з глобальною стратегією підприємства, а тому першим етапом можна виділити стратегічний аналіз самого підприємства.

«Стратегічний аналіз — це спосіб дослідження і перетворення бази даних, одержаних внаслідок аналізу середовища, на стратегію підприємства. Стратегічний аналіз є етапом попереднього обґрунтування та оцінки

стратегічного управлінського рішення, а також попереднього аналізу наслідків прийняття управлінського рішення на результати діяльності підприємства.»[20,17-19]

Стратегічний аналіз є багатоетапним дослідженням, що містить в собі велику кількість методів, що покривають різні аспекти дослідження. Серед таких методів основними виділяють :

«SWOT – аналіз - «SWOT» це акронім слів Strengths (сили), Weaknesses (слабкості), Opportunities (можливості) і Threats (загрози). Внутрішня обстановка фірми відбивається в основному в S і W, а зовнішня – в О и Т. Дозволяє виділити сумісність інвестицій, здатних наблизити фірму до встановлених цілей.»[22]

«PEST – аналіз – це стратегічний аналіз соціальних (S – social), технологічних (T – technological), економічних (E – economic), політичних (P – political) факторів зовнішнього середовища компанії. Він застосовується в процесі стратегічного планування і управління великими підприємствами, а також для цілей оцінки інвестиційних ризиків.»[23] Має багато розгалужень в особливості альтернативні версії, що використовують при по потребі більш детального дослідження.

«SNW – аналіз внутрішнього середовища організації є сукупну оцінку, яка в повній мірі відображає її сильні, слабкі і нейтральні сторони. Визначення «SNW – аналіз» схоже на визначення SWOT-аналізу, але, в першому існує нульовий аспект дослідження. SNW – це аббревіатура, що складається з трьох слів англійського походження (S – сильна сторона, N – нейтральна позиція і W – слабка).»[22]

«Сценарний аналіз – спрямований на складання не одного прогнозу, а ряду стратегічних сценаріїв розвитку зовнішнього середовища, для кожного з яких формується своя стратегія.»[21]

Для найбільш наглядного подання інформації для даного дослідження обираємо методи SWOT та PEST – аналізу.

SWOT – аналіз є доволі унікальним методом, що дозволяє без значних витрат ресурсів провести доволі наглядне дослідження внутрішнього та зовнішнього стану підприємства. Метод дозволяє виявити сумісність інвестицій з цілями компанії наприклад:

- Визначається спрямованість розвитку підрозділів організації. Для реалізації планів, необхідні капіталовкладення в розширення виробничих потужностей. Варіанти здійснення інвестицій визначаються розміром розриву між збільшенням попиту і величиною вільних ресурсів.

- При прояві зовнішньої загрози перед сильною фірмою (наприклад, інший виробник з більш якісним товаром), виникає необхідність вдосконалення її потенціалу.

- При появі нових можливостей розвитку, перед слабким підрозділом компанії постає завдання удосконалювати відповідні функції його потенціалу.

- При виникненні зовнішньої загрози перед слабким підрозділом фірми можливі не тільки його перетворення, але і пошук кооперативних зв'язків з іншими підприємствами.

Сильні сторони методу SWOT-аналізу:

- 1) Застосовується в різних сферах економіки і управління;
- 2) Адаптується до будь-якого об'єкта дослідження;
- 3) Вільний вибір аналізованих елементів в залежності від поставлених цілей;
- 4) Інструмент розробки стратегічного планування та здійснення оперативного контролю за підприємством.

Серед недоліків, що притаманні даному методу виділяють такі:

- При проведенні аналізу часто відбувається відхилення від обраного предмета оцінки;

- Не враховуються всі можливі ризики і як наслідок можлива ситуація, при якій очікування будуть завищені, а загрози недооцінені;
- Аналіз показує тільки спільні цілі, заходи для їх досягнення необхідно розробляти окремо;
- Результати представляються у вигляді якісного опису, що ускладнює його використання в процесі моніторингу;
- Суб'єктивізм методу – значимість результатів аналізу залежить від рівня компетенції й професіоналізму експерта;
- Для реалізації методу необхідно залучення великої кількості фахівців та інформації, що призводить до значного подорожчання аналізу;
- В SWOT-аналізі виникає складність поділу майбутнього і теперішнього часу при оцінці факторів зовнішнього і внутрішнього середовища компанії. [22]

Другим методом для стратегічного аналізу PEST-аналіз, що фокусується на зовнішньому середовищі компанії.

Він застосовується в процесі стратегічного планування і управління великими підприємствами, а також для цілей оцінки інвестиційних ризиків.

При здійсненні інвестиційних вкладень або стратегії спрямованої на подальший розвиток фірми, необхідно брати до уваги, що в разі несприятливого розвитку ситуації на ринку, втрати можуть бути настільки великими, що приведуть до подальшого припинення існування підприємства і його діяльності. Отже, необхідно проводити аналіз змін, що відбуваються в макросередовищі. Структура PEST – аналізу наведена нижче на рис 1.3.:

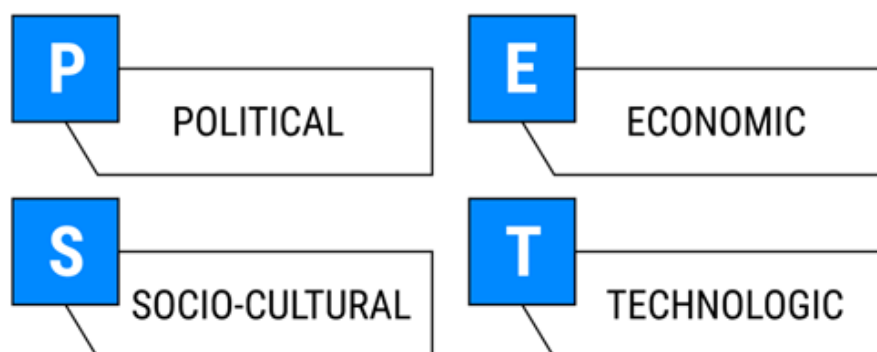


Рис1.3.Основні структурні елементи PEST-аналізу.

Основним для визначення інвестиційних перспектив, перспектив розвитку ринків, купівельної спроможності є економічний фактор, який вивчається розподілів економічних ресурсів в масштабі держави.

Оскільки на середу роботи підприємства безпосередньо впливають політичні чинники, в результаті аналізу, визначаються, такі фактори, що впливають на ділову активність підприємства як – інвестиційний клімат, інвестиційне законодавство, політична стабільність держави і перспективи розвитку.

Соціальний фактор визначає динаміку споживчих переваг, розподіл і структуру соціальних груп населення, вікову і гендерну структуру.

Технологічний фактор, метою дослідження якого, вважається виявлення тенденцій у технологічному розвитку, які часто є причинами змін і втрат ринку, а також появи нових продуктів.

Результати PEST – аналізу дозволяють оцінити зовнішню економічну ситуацію, яка складається в сфері виробництва і комерційної діяльності в прогностичному періоді.[23]

Після проведення стратегічного аналізу наступним етапом виступає проведення аналізу, щодо оцінки інвестиційної привабливості підприємства.

Аналіз інвестиційної привабливості надає можливість зрозуміти потенційний успіх проведення інвестиційної стратегії підприємства. Також аналізуючи інвестиційну привабливість підприємства ми отримуємо змогу за її результатами побачити наскільки ефективно функціонує інвестиційна стратегія на момент проведення дослідження.

Метод оцінки інвестиційної привабливості підприємства базується на статті українських наукових діячів А. О. Щербіна, Є. Є. Іонін.[24]

Існує широкий спектр різних методів оцінки інвестиційної привабливості компанії, але більша частина з них базується на використанні внутрішніх даних

компанії чи залученні експертів для надання оцінки. Запропонований авторами метод орієнтований на можливість надання оцінки зовнішнім користувачем на основі інформації з фінансової звітності підприємства.

Таким чином для оцінки інвестиційної привабливості та діяльності компанії найдоцільнішим є використання методу оцінки загального фінансового стану на основі даних консолідованої фінансової звітності компанії ТОВ «Люстдорф».

Для оптимізації процесу оцінки інвестиційної діяльності та інвестиційної привабливості запропоновано проведення такого аналізу в два етапи:

1. Використання загального методу аналізу, а саме, горизонтального аналізу;

2. Розрахунок відносних коефіцієнтів щодо оцінки фінансової стійкості та платоспроможності з визначенням змін питомої ваги показників інвестиційної активності в структурі загальних пов'язаних показників. У рамках дослідження інвестиційної діяльності підприємства користувачами на першому етапі доречним є застосування горизонтального аналізу динаміки показників фінансової звітності, що стосуються інвестиційної діяльності, для одержання загального уявлення про якісні зміни, які відбувались у структурі, а також динаміку цих змін з метою отримання достовірної інформації про фінансовий стан, платоспроможність підприємства.

Запропонована методика комплексного аналізу інвестиційної привабливості та інвестиційної діяльності враховує умови обмеженості інформаційних ресурсів, не потребує залучення додаткових спеціалістів, є зрозумілою для зовнішніх користувачів. Вона дає можливість оцінити реальні зміни фінансового стану суб'єкта господарювання, вплив активізації чи сповільнення інвестиційної діяльності на фінансові результати та допомагає у прийнятті відповідних рішень.[24]

Процеси аналізу інвестиційної стратегії в контексті загального аналізу процесів життєдіяльності компанії проводиться за допомогою інструментів стратегічного аналізу та дослідження інвестиційної привабливості підприємства. Для більш опосередкованого оцінювання інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф» запропоновано сконцентруватися на конкретному інвестиційному проекті. Думки експертів можуть різнитися щодо основних показників оцінки ефективності інвестицій, це добре демонструє систематизована інформація в Додатку 1. Інвестиційний проект буде оцінено за основними показниками, що надають змогу оцінити ефективність стратегії компанії в контексті конкретного інвестиційного проекту.

«1) Сукупний дохід від реалізації проекту: $PV = FV / (1+i)^n$; (PV (Present Value) – теперішня вартість доходу приведена до теперішнього часу; FV (Future Value) – майбутня вартість доходу; i – ставка дисконтування; n – кількість періодів по яких здійснюється дисконтування.)

2) Чистий дисконтований дохід(Net Present Value – NPV): $NPV = PV - I$, де I – стартові інвестиції.

3) Внутрішня норма доходності: $IRR = NPV / I * 100$

4) Індекс доходності(Індекс доходності інвестицій: $PI = PV / I$

5) Період окупності інвестицій: $DPP = I / PV_t$, де PV_t – середні надходження від інвестиційного проекту за один період.

6) Чистий грошовий потік: $ЧГП_i = Пгк_i - Вгк_i$, де $ЧГП_i$ – чистий грошовий потік i -того періоду; $Пгк_i$ – притоки грошових коштів в i -тому періоді(сума доходів від реалізації проекту); $Вгк_i$ – відтоки грошових коштів в i -тому періоді(сума усіх витрат на реалізацію проекту).

7) Накопичений грошовий потік: $ЧГП_{заг} = \sum ЧГП_i$, $ЧГП_{заг}$ – загальний чистий грошовий потік від реалізації інвестиційного проекту».[27]

Наведені методичні інструменти для оцінки інвестиційної стратегії в загальному плані можна бути розбити на дві категорії.

До першої категорії, що надасть змогу оцінити й дослідити інвестиційну стратегію підприємства в загальному контексті діяльності підприємства й виділити пріоритетні напрямки інвестиційної діяльності, що будуть представлені в Розділі 2 можна віднести такі етапи досліджень:

Стратегічний аналіз, що використовує в собі стандартні методи – узагальнення, систематизування, порівняння, так і спеціальні методи аналізу SWOT та PEST. Аналіз інвестиційної привабливості підприємства, що включає в себе горизонтальний аналіз фінансової звітності та розрахунок показників фінансової стійкості й платоспроможності підприємства.

Наступною категорією, використання якої буде представлено в Розділі 3, буде аналіз інвестиційної стратегії підприємства на конкретному прикладі інвестиційного проекту. Аналіз буде проводитися на базі використання показників проектного аналізу, серед яких Чистий грошовий потік, період окупності інвестицій та інші представлені вище в пункті 1.3.

Висновки до розділу 1

Висновками з першого розділу можна виділити, що тема інвестицій, як окремого явища користуються неймовірною популярністю серед сучасних науковців, багатогранність та складність дослідження інвестицій в цілому вимагають концентруватися на конкретних аспектах даної сфери. Одним з таких аспектів виступає інвестиційна стратегія. Інвестиційна стратегія створюється на довготривалий термін забезпечує виконання низки завдань, що є життєво важливими для будь-якої компанії таких, як мінімізації ризиків та зменшення шкоди від них, підтримка у виконанні загальних довгострокових цілей підприємства, забезпечення та контроль над інвестиційним потенціалом. Інвестиційна стратегія тісно пов'язана з іншими функціональними стратегіями підприємства в особливості інноваційною та фінансовою, але залишається

автономною одиницею. Формування інвестиційної стратегії є доволі складним процесом, що немає чіткого загальноприйнятого визначення.

Дослідження та оцінка інвестиційної стратегії підпорядковується особливостям конкретної досліджуваної інвестиційної стратегії. В даному дослідженні інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф» автором запропоновано розбити дослідження стратегії на 2 етапи: дослідження в контексті загальної успішності компанії на ринку за допомогою стратегічного аналізу з використанням методів SWOT та PEST та оцінки інвестиційної привабливості компанії на базі фінансової звітності; другий етап дослідження акцентує увагу на конкретному інвестиційному проекті компанії, що буде оцінений за основними показниками ефективності інвестиційного проекту наведеними в пункті 1.3.

Використання наведених методів аналізу дасть змогу проаналізувати й виділити специфіки інвестиційної стратегії на прикладі реального підприємства.

РОЗДІЛ 2. ДОСЛІДЖЕННЯ ЗАСАД ІНВЕСТИЦІЙНОГО РОЗВИТКУ ТОВ «ЛЮСТДОРФ»

2.1. Стратегічний аналіз діяльності ТОВ «Люстдорф»

Для дослідження була обрана компанія «Люстдорф». Українська сучасна компанія, з доволі високими темпами розвитку, що спеціалізується на виробництві молочної продукції різних типів.



Рис 2.1. Логотип компанії «Люстдорф».

Компанія «Люстдорф » займає місце на ринку молочної продукції, вже протягом 20 років. Штат компанії налічує приблизно 1700 працівників. Склад підприємства включає в себе:

Виробничою базою виступає Іллінецький молочний завод, що знаходиться в Вінницькій області та відповідає міжнародним стандартам управління якістю ДСТУ ISO 9001 та безпекою харчових продуктів ДСТУ ISO 22000. [Додаток 3].

Регіональні відділення прямої дистрибуції в десяти містах України: Києві, Львові, Одесі, Харкові, Дніпрі, Запоріжжі, Вінниці, Миколаєві, Луцьку, Кривому Розі.

Компанія випускає продукцію під ста різними найменуваннями, що являються частинами восьми різних торгових марок до яких належать: «Селянське», «На здоров'я», «Бурьонка», «Смачно шеф», «Весела бурьонка», «Despicable Me», «Мяу мілк», «Ідеаль Немолоко». Основними типами молочної продукції, що виготовляється на підприємстві є: молоко, молоко для дітей, сметана, масло, вершки, молочні коктейлі, кефір, ряжанка, сухе молоко, йогурт питний, рослинне молоко(новий продукт).

Серед основних досягнень компанії є отримання можливості постачати молочну продукцію в країни ЄС, продукція стабільно постачається майже в 25 країн світу. Успішне проходження процесу сертифікації й отримання сертифікату «ХАЛЯЛЬ».[Додаток 4].

За незалежними експертними дослідженнями компанія є лідером в таких галузях молочної індустрії на українському ринку: «

- Є лідером продажів у категоріях «Вершки» та «Молочні коктейлі»;
- Займає друге місце з продажу в категорії «Молоко»;
- Займає друге місце з продажу в категорії «Молоко»;
- Входить до трійки найбільших українських експортерів ЦМП»[25], [26]

Компанія займає великий сегмент ринку та має високий рівень конкурентоспроможності в галузі. Так однією з сильних сторін компанії виступають серйозні виробничі потужності, що в основному орієнтовані на виробництво молочної та цільномолочної продукції. Порівняння виробничих потужностей з конкурентами наведено в таблицях 2.1. та таблицях 2.2.

Таблиця 2.1.

Виробництво цільномолочної продукції за липень 2019 року по компаніям-конкурентам.

Продовження Таблиця 2.1.

Компанія	Лип. 2018, т.	Черв. 2019, т.	Лип. 2019, т.	Част- ка	Січ.- Лип. 2018, т.	Січ.- Лип. 2019, т.	2019 до 2018	Зали- шки Лип. 2019, т.
Загалом	77 504	79 329	80 953	100%	555 614	565 746	100%	6 518
Молочний Альянс	9 375	9 686	9 717	12%	65 043	65 640	12%	804
Данон	8 664	8 795	9 322	12%	56 728	59 531	11%	708
Люстдорф	8 950	8 669	9 119	11%	58 984	64 048	11%	1 280
Лакталіс	6 821	7 390	7 692	10%	46 446	52 846	9%	215
Галичина	4 119	5 656	6 062	7%	29 897	39 252	7%	0
Вімм-Білл-Данн	6 530	5 885	5 946	7%	49 444	44 682	8%	0
Придніпро-вський	4 287	5 014	5 031	6%	30 485	34 191	6%	350
Тернопіль-ський МЗ	3 935	4 171	4 098	5%	29 557	29 711	5%	0
Терра Фуд	4 108	3 644	3 660	5%	26 925	27 081	5%	443
ГК Формула	2 523	2 634	2 563	3%	18 849	18 263	3%	1 375
Молочна Слобода	1 618	1 843	1 606	2%	12 469	12 233	2%	86
Радивилів-молоко	1 026	1 198	1 165	1%	8 614	8 440	1%	93
Лубенський МЗ	1 227	1 113	1 071	1%	8 896	8 268	1%	203
С-Транс	668	733	784	1%	5 707	5 352	1%	13
Моліс	379	628	768	1%	2 382	4 749	1%	211
Інші	13 274	12 269	12 349	15%	105 188	91 459	16%	737

(Створено автором на основі даних наданих аналітичним підприємством «ІНФАГРО»).

За даними таблиці 2.1., компанія «Люстдорф» в сфері цільномолочних продуктів входить в трійку лідерів та має доволі сильний відрив з конкурентами, що знаходяться нижче по-списку.

Таблиця 2.2.

Виробництво молока (товарного) за липень 2019 року по компаніям-конкурентам.

Продовження Таблиця 2.2.

Компанія	Лип. 2018, т.	Черв. 2019, т.	Лип. 2019, т.	Част- ка	Січ.- Лип. 2018, т.	Січ.- Лип. 2019, т.	2019 до 2018	Зали- шки Лип. 2019, т.
Загалом	36 483	34 492	37 035	100%	264 977	267 977	100%	3 007
Люстдорф	7 561	6 617	7 478	20%	50 874	52 332	20%	1 115
Молочний Альянс	5 180	5 115	5 493	15%	36 045	36 723	14%	467
Галичина	1 832	1 857	2 603	7%	11 224	15 824	6%	0
Придніпро-вський	1 947	2 368	2 466	7%	13 644	17 333	6%	130
Вімм-Білл-Данн	2 261	1 977	2 189	6%	17 933	16 759	6%	0
Данон	2 056	1 898	2 109	6%	14 122	13 877	5%	0
Тернопільський МЗ	1 914	1 830	2 034	5%	14 581	14 704	5%	0
Терра Фуд	2 104	1 853	1 788	5%	12 926	14 595	5%	289
Лакталіс	1 816	1 494	1 583	4%	10 816	12 763	5%	39
ГК Формула	1 229	1 363	1 446	4%	9 599	10 118	4%	738
Молочна Слобода	794	826	761	2%	6 281	5 931	2%	57
Лубенський МЗ	716	587	619	2%	5 087	4 630	2%	21
Радивилівмо-локо	485	660	557	2%	4 666	4 720	2%	18
Фавор	572	578	555	1%	4 302	4 708	2%	0
Обухівський МЗ	437	500	550	1%	3 688	3 440	1%	35
Інші	5 579	4 969	4 804	13%	49 189	39 520	15%	98

(Створено автором на основі даних наданих аналітичним підприємством «ІНФАГРО»).

Дані в таблиці 2.2. демонструють серйозне лідирування за кількістю виробленого товарного молока, порівняно з конкурентами. Величезний відрив у відсотковому відношенні, досягається за допомогою використання інноваційних технологій ультра пастеризації (обробки продукції гарячою парою), що дозволяє значно збільшити строк зберігання продукції. Тому завдяки використанню даної технології, можна побачити на різницю в залишках продукції на кінець місяця «Люстдорф» - 1115 тон, а найближчий конкурент

«Молочний альянс» - 467 тон, багато інших представників таких, як «Галичина» та «Данон» намагаються вийти в 0 показники, через різницю в технологічних рішеннях.

Рейтинг компаній за продажами сильно різниться, але здебільшого в продуктах, що займають найбільшу частку в підприємстві - молоко та цільномолочна продукція, компанія тримається в трійці лідерів.

Таблиця 2.3.

Динаміка продажів цільномолочної продукції за 2018-2019 роки по компаніям-конкурентам.

Компанія	Лип. 2018, т.	Черв. 2019, т.	Лип. 2019, т.	Частка Черв. 2019	Лип. 2019 до Черв. 2019	Лип. 2019 до Лип. 2018	Зали- шки Лип. 2019, т.
Україна	76 105	78 210	80 991	100%	104%	106%	6 519
Молочний Альянс	9 420	9 552	9 721	12%	102%	103%	804
Данон	8 510	8 916	9 453	12%	106%	111%	708
Люстдорф	8 716	8 353	9 225	11%	110%	106%	1280
Лакталіс	6 077	6 692	7 060	9%	105%	116%	215
Галичина	4 076	5 594	5 978	7%	107%	147%	0
Вімм-Білл-Данн	6 408	5 823	5 728	7%	98%	89%	0
Придніпровський	4 246	4 869	5 056	6%	104%	119%	350
Тернопільський МЗ	3 935	4 171	4 098	5%	98%	104%	0
Терра Фуд	3 943	3 587	3 449	4%	96%	87%	443
ГК Формула	2 512	2 356	2 397	3%	102%	95%	1375
Молочна Слобода	1 600	1 823	1 634	2%	90%	102%	86
Радивилівмолок	1 025	1 199	1 193	1%	99%	116%	93
Лубенський МЗ	1 271	1 284	1 104	1%	86%	87%	203
С-Транс	682	723	789	1%	109%	116%	14
Обухівський МЗ	581	714	777	1%	109%	134%	40
Інші	12 665	12 375	12 623	16%	102%	100%	1 300

(Створено автором на основі даних наданих аналітичним підприємством «ІНФАГРО»).

За наведеними даними в Таблицях 2.1.-2.3. можна побачити, що компанія «Люстдорф» займає лідерські позиції серед компаній конкурентів в галузі молочної продукції. Часто розрив між компаніями-лідерами доволі незначний, що свідчить про активну конкуренцію на ринку.

Для подальшого стратегічного аналізу компанії використовуємо метод SWOT-аналізу, що дозволяє оцінити інвестиційну стратегію та середу інвестиційної діяльності в розрізі загальної оцінки компанії.

Таблиця 2.4.

SWOT-аналіз (частина 1).

Сильні сторони ТОВ «Люстдорф». Внутрішнє середовище	
-	Широкий асортимент продукції(понад 100 найменувань)
-	Власний спеціалізований автопарк(150автомобілей)
-	Налагоджена логістична система , використання системи «WMS»
-	Використання інноваційних технологій виготовлення з використанням системи ультрапастеризації(«VTIS system»)
-	Висока якість продукції, забезпечена суворою системою контролю
-	Сертифікованість продукції за стандартами ISO 9001, ISO 22000 та «ХАЛЯЛЬ», «НАССР»
-	Наявність восьми унікальних брендів
-	Високий рівень пізнаваності продукції
-	Активна співпраця з компаніями, що займаються аналітикою ринку(«Інфагро»)
-	Власна система дистрибуції(11 відділів)(Оцінена «ac Nielsen»)
-	Використання системи «TMS» - автоматизація шляхів автотранспорту

Таблиця 2.5.

SWOT-аналіз (частина 2).

Слабкі сторони ТОВ «Люстдорф». Внутрішнє середовище	
-	Централізація прийняття рішень
-	Застаріла система документообігу
-	Кадровий дефіцит серед водіїв, вантажників та експедиторів
-	Дефіцит складських приміщень
-	Дефіцит виробничих потужностей

Таблиця 2.6.

SWOT-аналіз (частина 3).

Сильні сторони ТОВ «Люстдорф». Зовнішнє середовище
<ul style="list-style-type: none"> - Гарна репутація в соціумі - Прийняття активної участі у благодійних акціях, підтримка волонтерів - Високі показники виробництва та продажів серед конкурентів в галузі(Молоко та ЦМП). - Один з лідерів експорту молока(постачання продукції в 25 різних країн світу) - Високий рівень екологічної відповідальності(Надсучасна система очистки промислових рідких відходів). - Член професійних об'єднань «Європейська бізнес асоціація» та «Спілка молочників України»

Таблиця 2.7.

SWOT-аналіз (частина 4).

Слабкі сторони ТОВ «Люстдорф». Зовнішнє середовище
<ul style="list-style-type: none"> - Сильний вплив з боку постачальників сировини - Сильний конкурентний тиск в галузі - Низька купівельна спроможність населення - Законодавча недосконалість в сфері взаємодії між компанією та представники роздрібної торгівлі - Значний вплив валюти на собівартість продукції

Таблиця 2.8.

SWOT-аналіз (частина 5).

Можливості ТОВ «Люстдорф»
<ul style="list-style-type: none"> - Підвищення кваліфікації персоналу - Розвиток маркетингової діяльності - Заключення довгострокових договорів з постачальниками - Автоматизація процесів виробництва - Розробка альтернатив молочній продукції - Вдосконалення системи мотивації та оцінки персоналу

Продовження Таблиці 2.8.

<ul style="list-style-type: none"> - Прийняття активної участі в розробці законодавчих ініціатив - Розширення експортних можливостей, вихід на нові закордонні ринки(Близький схід) - Інноваційні розробки устаткування для виробництва - Розширення за рахунок екстенсивного збільшення виробничих потужностей - Діджиталізація внутрішніх процесів

Таблиця 2.9.

SWOT-аналіз (частина б).

Загрози ТОВ «Люстдорф»
<ul style="list-style-type: none"> - Введення карантинного режиму через природні явища чи епідемію - Різке падіння продажів конкретного типу продукції - Втрата кваліфікованого персоналу - Різке знецінення національної валюти - Посилення конкурентного тиску в галузі(Поява нових гравців(Європейська імпортована продукція), чи посилення тиску з боку наявних «Молочний альянс», «Данон») - Стрибок цін на сировину - Посилення дефіциту молочної сировини в Україні - Посилення тиску з боку торговельних мереж(«FOZZY GROUP», «Ашан», «Novus»). - Посилення контролю за регулюванням цін з боку держави

Співвідношення сильних сторін та можливостей ТОВ «Люстдорф»:

Виведення продукції на нові закордонні ринки, потенційно привабливими є країни Близького Сходу.

- Використання різноманіття брендів для поглиблення маркетингової діяльності;
- Використання широко автопарку для потенційного збільшення мережі збуту;
- Продовжувати процеси інноваційного розвитку устаткування, щоб укріпити свою технологічну перевагу перед конкурентами;

- Продовження спонсорських процесів підтримки благодійних організацій та волонтерів для підтримки позитивної репутації;
- Використання високого рівня екологічної відповідальності для поглиблення маркетингової діяльності.

Співвідношення слабких сторін та можливостей ТОВ «Люстдорф»:

- Низька плинність кадрів свідчить про певний рівень «законсервованості» менеджерського складу, для підвищення їх ефективності - активізувати систему тренінгів та процесів підвищення кваліфікації;
- Застарілість системи документообігу нівелюється переведенням її в електронний режим і впровадженням процесів діджиталізації;
- Заключення довгострокових договорів з постачальниками дасть змогу зменшити силу тиску з їх сторони;
- Вдосконалення системи мотивації та оцінки персоналу для боротьби з дефіцитом кадрів;
- Нові склади та додаткове обладнання дозволить розібратися з дефіцитом складських приміщень та потужностей;
- Проблеми в сфері законодавства, можуть бути подолані активним залученням компанії в законодавчі процеси.

Сильні сторони-загрози:

- Введення системи дистанційного функціонування для працівників за для нормальної взаємодії в умовах кризових обмежень;
- Підтримка високого рівня диверсифікації товарів та введення нових інноваційних альтернатив дозволить боротися з падіннями продажів конкретних типів товарів;
- Моніторинг та проведення досліджень ринку дозволять попередити посилення тиску та підготуватися цінових стрибків;

- Активна участь у професійних об'єднаннях «Європейська бізнес асоціація» та «Спілка молочників України» надає можливість боротися з тиском з боку держави та обмежувати тиск з боку торгівельних мереж.

За результатами проведення SWOT-аналізу можна виділити декілька особливо потенційно перспективних інвестиційних напрямів підприємства чи напрямів в яких введеться розробки за впровадженими стратегіями.

1. Орієнтованість підприємства на інноваційність та якість потребує підтримки та забезпечення технологічного відриву від конкурентів. Інвестування в інноваційне обладнання для виробництва та підвищення якості продукції.

2. Застарілість системи документообігу несе сильний сповільнюючий ефект на загальну ефективність підприємства, потреба в ініціюванні процесів діджиталізації та переведення на електронний документообіг.

3. Розробка системи відповідальної за кадровий потенціал підприємства, нові методи оцінки та мотивації за для подолання дефіциту кадрів серед професій – вантажників, водіїв та експедиторів.

4. Розширення складських приміщень та збільшення виробничих потужностей на підприємстві.

Основними загрозами за результатами аналізу на які підприємство не має можливості сильно вплинути будуть:

1. Тенденції до загального дефіциту молока, як сировини на території України.

2. Активна конкурентна боротьба в галузі з потенційними новими гравцями для входу.

3. Також особливий рівень загрози несе ряд економічних явищ, таких як стрибки цін на сировину, валютні коливання в бік знецінення національної валюти.

Наступним етапом є дослідження є використання PEST-аналізу, що дозволяє оцінити й проаналізувати вплив зовнішніх факторів на компанію. Який з аспектів та факторів навколишнього оточення несе найбільший вплив на управління бізнесом та формування стратегії. Кожному фактору буде надано оцінку важливості засновану на оцінці автора та експертних рекомендацій представників підприємства «Люстдорф». Кожному окремому фактору і галузі надано оцінку від 1-10 в залежності від сили впливу на підприємство, де 10 – найвпливовіший фактор.

Таблиця 2.10.

PEST-аналіз (Фактори політичного середовища).

Вплив політичної категорії факторів	
Фактор	Оцінка впливу
Активізація військового конфлікту	4
Підтримка з боку державного апарату	3
Рівень корупції	5
Система оподаткування	7
Нестабільність політичного стану	6
Обмеження з боку держави в галузі	3
Темп змін в законодавстві	6
Міжнародне законодавство	4
Питання екології	5
Оцінка категорії	4,78

Таблиця 2.11.

PEST-аналіз (Фактори соціальної категорії).

Вплив соціальної категорії факторів	
Фактор	Оцінка впливу
Модні тенденції	6
Релігія	3
Стиль життя	5
Сімейний статус	3
Статевовікова тенденція	3
Рівень життя населення	7

Продовження Таблиця 2.11.

Демографічна ситуація	4
Репутація компанії та брендів	8
Вплив реклами на соціум	7
Оцінка категорії	5,11

Таблиця 2.12.

PEST-аналіз (Фактори технологічної категорії).

Вплив технологічної категорії факторів	
Фактор	Оцінка впливу
Загальний рівень діджиталізації	6
Поява інноваційних продуктів	8
Інновації в обладнанні	7
Рівень технічної забезпеченості конкурентів	4
Державна політика в сфері технологій	3
Доступ до технологій(ліцензії та патенти)	3
Оцінка категорії	5,17

Таблиця 2.13.

PEST-аналіз (Фактори економічної категорії).

Вплив економічної категорії факторів	
Фактор	Оцінка впливу
Рівень безробіття	5
Рівень інфляції	6
Валютні стрибки	7
Загальноекономічна ситуація в країні	7
Динаміка розвитку молочної галузі	6
Рівень цін на ресурси(сировина, енергоресурси)	7
Інвестиційний потенціал галузі	2
Закордонна динаміка розвитку галузі	5
Конкуренція на ринку	8
Оцінка категорії	5,88

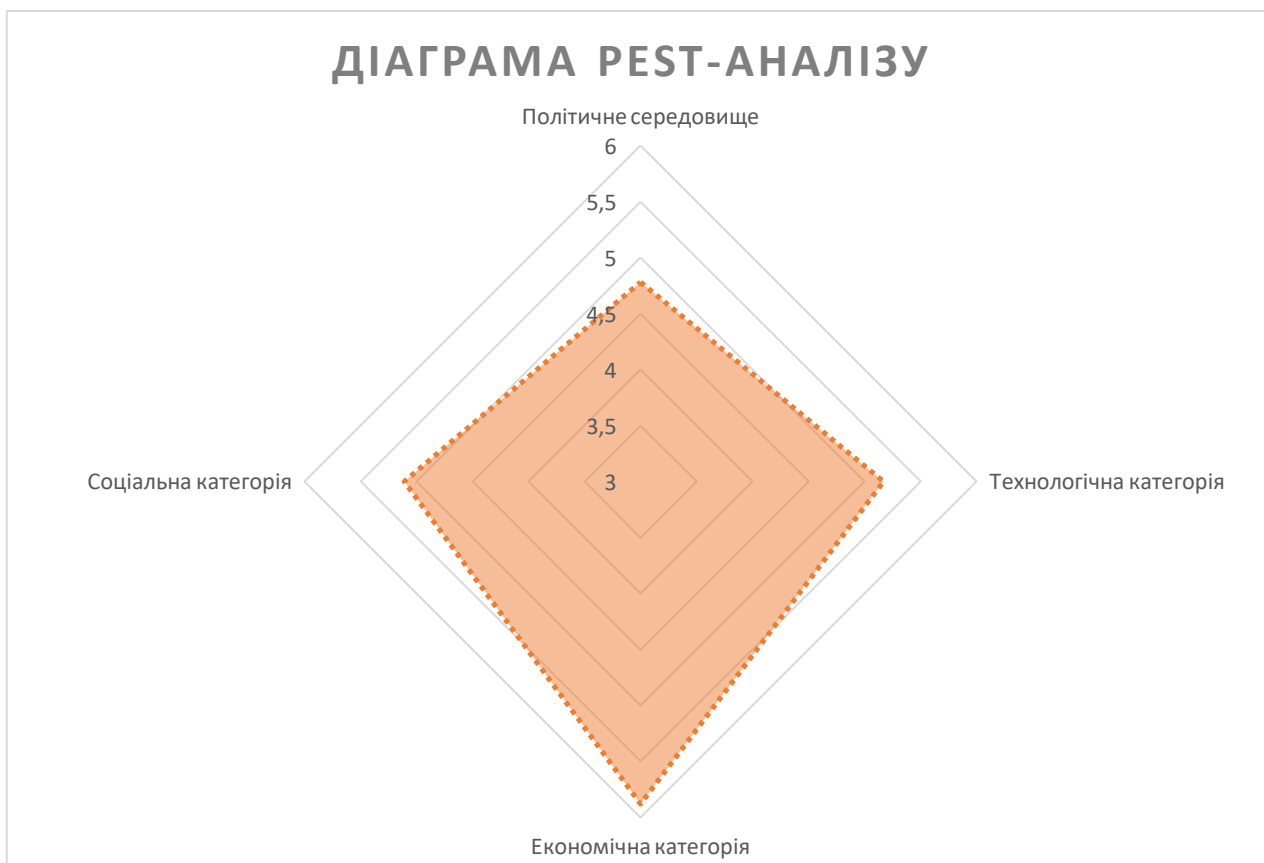


Рисунок 2.2. Діаграма PEST-аналізу, представляє силу впливу кожної категорії факторів зовнішнього середовища (Розроблено автором).

За результатами проведеного PEST-аналізу можна з впевненістю сказати, що серед категорій зовнішнього впливу на ТОВ «Люстдорф» переважає Економічна категорія з доволі сильним відривом від інших категорій. Приблизно однаковий вплив несуть Технологічна та Соціальна категорії, але технологічна по силі впливу випереджує на 0,08 балу. Найменш істотний вплив несуть фактори політичного середовища. Але окремі фактори з найбільшим впливом на підприємством знаходяться в різних категоріях серед них – конкуренція на ринку, валютні стрибки, загальноекономічний стан, ціни на ресурси, репутація бренду, інноваційні продукти та обладнання, рівень життя населення та система оподаткування.

За результатами проведеного аналізу компанії «Люстдорф» можна з впевненістю сказати, що ми досліджуємо одного з лідерів на ринку молочної

продукції України. Компанія займає сильну конкурентну позицію в доволі напруженій ринковій середі, що частково свідчить про її успішну діяльність. Компанія, що займає лідерські позиції в галузі, має доволі успішно функціонуючу стратегію, частиною якої є інвестиційна стратегія, що забезпечує джерела фінансування усіх аспектів діяльності компанії.

ТОВ «Люстдорф» в багатьох аспектах своєї діяльності спирається на інноваційність, таким чином сильними сторонами компанії виділяється використання найсучаснішого обладнання та програм, що автоматизують різні аспекти діяльності – серед яких: «TMS» - автоматизація шляхів автотранспорту, «WMS» - автоматизація складських процесів, очисні установки нового покоління. Інноваційні рішення виступають основними інвестиційними цілями компанії. Основний потенційний рівень загроз та ризиків для компанії міститься в економічній сфері, а конкретно найбільшу небезпеку несуть різкі коливання валют та стрибки цін на ресурсне забезпечення компанії.

Слабкою стороною даного аналізу та використовуваних методів SWOT та PEST є високий рівень суб'єктивності та відсутності достатньої кількості точних числових даних, але це частково нівелюється проведенням даного аналізу з допомогою представників компанії «Люстдорф». Для підвищення об'єктивності даних дослідження в наступному пункті 2.2. буде проведено аналіз інвестиційної привабливості підприємства з використанням фінансової звітності.

2.2. Аналіз інвестиційної привабливості ТОВ «Люстдорф»

Аналіз інвестиційної привабливості дозволяє отримати широкий спектр інформації, пов'язаної з діяльністю підприємства в особливості корисної для оцінки ефективності інвестиційної діяльності, успішності стратегії, структурних змін, платоспроможності підприємства. Особливістю метода запропонованого

авторами А. О. Щербіна та Є. Є. Іонін, є той факт, що методика адаптована під режим обмеженості даних і спирається на фінансову звітність підприємства.

Сам метод аналізу проводиться в 2 етапи:

- Загальний метод горизонтального аналізу даних;
- Визначення відносних коефіцієнтів, щодо оцінки фінансової стійкості та платоспроможності з визначенням змін питомої ваги показників інвестиційної активності в структурі загальних пов'язаних показників.[24]

Таблиця 2.14.

Горизонтальний аналіз показників фінансової звітності ТОВ «Люстдорф» за 2017 – 2018 роки.

Показник фінансової звітності, тис.грн.	2017 рік	2018 рік	Абс .відх-ня .млн.грн	Відн. відх.%
Валюта балансу	956339	1122289	165950	17,35263
Річний чистий прибуток	169824	166386	-3438	-2,02445
Фінансовий дохід	1082	2638	1556	143,8078
Фінансові витрати	6512	4455	-2057	-31,5878
Оборотні активи	426244	571809	145565	34,15063
Необоротні активи	530095	550480	20385	3,845537
Гроші та грошові еквіваленти	22106	62176	40070	181,263
Обсяг здійснення капітальних інвестицій	181510	123681	-57829	-31,86
Придбання основних засобів та НМА	336475	423746	87271	25,93685
Загальна сума грошових коштів отриманої від інвест. діяльності	0	0	0	-
Довгострокові фінансові інвестиції	2462	2462	0	0

Продовження Таблиці 2.14.

Короткострокові фінансові інвестиції	0	0	0	-
Відсотки від наданих кредитів і позик	0	0	0	-
Чисті активи	496842	654752	157910	31,78274
Власний капітал	496842	654752	157910	31,78274
Поточні забор'язання	300573	325002	24429	8,127477
Отримана частка від фін. результатів асоційованих компаній та спільних підприємств результатів асоційованих компаній та спільних підприємств	0	0	0	-
Довгострокові забор'язання	158924	142535	-16389	-10,3125

(Розроблена автором на основі фінансової звітності ТОВ «Люстдорф» за 2017-2018роки).

Проведений горизонтальний аналіз фінансової звітності компанії демонструє нам серйозну позитивну динаміку, майже, за всіма основними показниками фінансової звітності. З 2017 по 2018 валюта балансу показує 17% ріст, оборотні активи збільшилися на 34% , а необоротні активи на 4%. Незначне падіння на фоні загального росту демонструє Чистий річний прибуток на -2%, але такий не значний спад, на фоні загальної тенденції не є вагомим. Незмінними залишаються довгострокові інвестиції, що в 2017 дорівнювали 2462 тис.грн, такими і залишилися на кінець 2018року. Відсутність короткострокових інвестицій та відсотків від наданих кредитів та позик не змінюється з року в рік. За цим можна зробити висновок, що компанія не веде активної інвестиційної діяльності, окрім інвестицій у свої внутрішні проекти, хоча фінансові доходи показують збільшення на 143%, що в свою чергу підкріплюються падінням

фінансових витрат на 32%. Кредити та позики компанія надає, але лише найближчим та максимально перевіреним компаніям партнерам і тільки під 0%. Придбання основних засобів показує серйозний ріст на 25%, що дорівнює 87271 тис.грн.. На 32% зріс власний капітал підприємства, що дорівнює чистим активам компанії, демонструючи відсутність запозиченого капіталу. Найбільший ріст показують Гроші та грошові еквіваленти на 181%. Частка від фінансових результатів асоційованих компаній та спільних підприємств результатів асоційованих компаній та спільних підприємств – відсутня. Довгострокові зобов'язання демонструють падіння на 10%, а поточні ріст на 8%.

В загальному плані аналітика представлених показників фінансової звітності демонструє динамічний ріст компанії «Люстдорф». Динаміка росту свідчить про потенційний високий рівень інвестиційної прибутковості підприємства. Інвестиційна діяльність компанії зорієнтована тільки на свої внутрішні потреби й не демонструє зацікавленості в зміні орієнтирів інвестиційної стратегії.

В свою чергу ріст основних показників підтверджує ефективність наявної стратегії на підприємстві.

Таблиця 2.15.

Аналіз фінансової стійкості та платоспроможності ТОВ «Люстдорф» за 2017-2018 роки.

Розрахунковий показник	2017рік	2018рік	Відхилення
Коефіцієнт загального покриття(ліквідності)	1,41	1,75	0,34
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,07	0,19	0,12
Коефіцієнт фінансової незалежності(автономії)	0,52	0,58	+0,06
Коефіцієнт заборгованості	0,48	0,42	-0,06

Продовження Таблиці 2.15.

Питома вага довгострокових забор'язань у загальній сумі забор'язань	0,34	0,30	-0,04
Питома вага поточних забор'язань у сумі загальних забор'язань	0,65	0,69	0,04
Частка чистих активів у загальній вартості активів	0,52	0,58	0,06
Питома вага грошових коштів, отриманих від інвестиційної діяльності в загальній сумі грошових коштів	0	0	0
Питома вага довгострокових фінансових інвестицій у загальній вартості активів	0,002	0,002	-0,00038
Частка фінансових доходів у прибутку	0,006	0,015	0,009

(Розроблено автором на основі фінансової звітності ТОВ «Люстдорф»).

Коефіцієнт загального покриття має нормативне значення більше 2, хоча показник підприємства демонструє значний ріст з 1,4 до 1,76 все ще не досягає нормативного значення, але має позитивну тенденцію.

Коефіцієнт абсолютної ліквідності має норму з 0,2, коефіцієнт підприємства зробив сильний стрибок в 0,11 пунктів і майже досяг цього рівня за 2018 рік = 0,19.

Коефіцієнт фінансової незалежності демонструє ріст з 0,52 до 0,58, та перевищує нормативне значення в 0,5, демонструє укріплення своєї позиції за рахунок збільшення показника, що свідчить про гарний фінансовий стан та його покращення.

Коефіцієнт заборгованості, що є оберненим до коефіцієнта автономії знаходиться нижче показника в 0,5 й демонструє зниження з 0,48 до 0,42, що свідчить про відсутність ризику не сплати боргів.

Зміна питомої ваги поточних і довгострокових зобов'язань є незначною, в саме 0,04 та 0,06 відповідно.

Частка фінансових доходів – незначна, але показує тенденцію до збільшення з 0,006 до 0,01. Довгострокові фінансові інвестиції у загальній вартості є дуже не значними, й не змінюються.

Після проведення аналізу інвестиційної привабливості компанії «Люстдорф» можна з впевненістю сказати, що компанія є інвестиційно привабливою. Основні фінансові показники підприємства демонструють стабільний ріст серед таких показників – валюта балансу(+17%), оборотні активи(+34%), власний капітал(+32%). Загальний погляд на фінансову звітність підприємства підтверджує, що компанія перебуває в стадії активного розвитку. Аналіз демонструє відсутність активної інвестиційної діяльності компанії в будь-якому напрямі, крім свого власного потенціалу. Інвестиційна стратегія компанії базується на проектах, що орієнтовані на внутрішній розвиток самої компанії. Розрахунок коефіцієнтів загального покриття, абсолютної ліквідності, незалежності та заборгованості в Таблиці 2.6. наочно підтверджує інвестиційну привабливість, бо коефіцієнти загального покриття й абсолютної ліквідності не дорівнюють нормативному значенню, але знаходяться в найближчому до нормативного стані та їм притаманний швидке збільшення з 2017 по 2018 роки. Загалом при бурному економічному зростанні компанія має достатній рівень фінансової стійкості, платоспроможності й достатньо високий рівень фінансової незалежності – усі фактори свідчать про правильно побудовану стратегію, що на достатньому рівні забезпечує усі потреби ТОВ «Люстдорф».

2.3. Напрями інвестиційного розвитку ТОВ «Люстдорф»

Компанія «Люстдорф», за проведеним стратегічним аналізом з використанням методів SWOT та PEST, й подальшому аналізі інвестиційної привабливості за допомогою методу горизонтального аналізу фінансової

звітності та визначенні коефіцієнтів, має специфічну структуру інвестиційної стратегії та принципів інвестиційної діяльності.

За допомогою взаємодії з представниками менеджменту компанії, інвестиційну стратегію компанії можна визначити, як відсутню у стандартному формальному вигляді. В компанії відсутня формалізована, як окремий фізичний документ стратегія інвестиційної діяльності, але свої функції сама стратегія виконує відмінно, про що свідчить позитивна динаміка економічних показників звітності та коефіцієнтів визначених по ним. Позиції компанії в конкурентних рейтингах по показникам виробництва та продажів демонструють, що підприємство займає місця в трійці лідерів у галузі.

Стратегія інвестиційної діяльності знаходиться на рівні розуміння основних орієнтирів топ-менеджментом компанії й знаходить своє відображення в інвестуванні конкретних проектів. Інвестиційні проекти компанії і є основами стратегії. Функціональна стратегія отримує своє тіньове відображення у загальній стратегії підприємства в сенсі забезпечення і підтримки загальних цілей.

Компанія «Люстдорф» повністю орієнтована на внутрішню інвестиційну діяльність, відсутність будь-яких вкладень в сторонні компанії чи цінні папери, кредити та позики компанія видає дуже рідко й лише довіреним компаніям під нульовий відсоток. Підприємство демонструє непогані результати орієнтуючись на інвестиційну діяльність лише в свої внутрішні проекти, що здебільшого відповідають категорії інноваційних. ТОВ «Люстдорф» за своєю загальною стратегією орієнтована на розвиток через інновації про це свідчать проекти, що вже знаходяться в проекті реалізації чи вже реалізовані. Серед таких проектів – інноваційна для українського ринку продукція бренду «Ідеаль Немолоко», до якої входять вівсяне молоко, мигдальне молоко, гречане молоко, горіхове молоко. Іншим проектом є встановлення на виробництві надсучасної системи переробки рідких відходів, що очищує «виробничу» воду до стану чистішого за

початковий. Використання франшиз для використання персонажів з мультиплікації і відтворення цілого бренду «Despicable me» під франшизу в стилістичному забарвленні. Серед інших проектів, що знаходили свою реалізацію лінійки кофейних напоїв створених на основі молока, спеціалізована молочна продукція для домашніх тварин, впровадження сучасних систем автоматизації товарних маршрутів.

Напрямок інвестиційного розвитку для ТОВ «Люстдорф» є чітко визначеним й концентрується на сфері інновацій. Враховуючи позитивний фінансовий стан компанії, що притримується даного напрямку не є необхідним змінювати основну орієнтацію. Інвестиційно-інноваційний напрямок доволі часто відзначається одним з найперспективніших напрямів розвитку підприємств. Спираючись на дані аналізу зовнішнього та внутрішнього середовища компанії, то інвестиції в сферу інновацій мають серйозний потенціал для протидії широкому спектру загроз та відкриттю потенційних можливостей.

Висновки до розділу 2

За результатами досліджень проведеними автором у Розділі 2, компанія «Люстдорф» є одним з лідерів на ринку молочних продуктів України. Підприємство знаходиться у висококонкурентному середовищі з великою кількістю гравців серед яких «Молочний альянс», «Галичина», «Данон». Підприємство спирається на інноваційні рішення в технологіях виробництва та управління для підтримки та покращення своєї ринкової позиції. Основними інноваційними досягненнями, що дозволяють підприємству виділятися на загальній конкурентній арені є: технології ультрапастеризації молочної продукції - «VTIS System», системи автоматизації управління транспортною мережею та мережею складів – «WMS» та «TMS» та налагоджена система

дистрибуції, що включає в себе 11 відділень та оцінена одним з світових лідерів у сфері статистичних досліджень та аналітики ринку «As Nielsen». На базі SWOT та PEST аналізів основним зовнішнім фактором впливу є економічна категорія, що має прямий вплив на діяльність компанії і несе в собі найширший спектр загроз в особливості такі фактори, як зміна курсів валют, система оподаткування, загальноекономічний розвиток галузі та країни, збільшення ціни на молочну сировину.

Після проведення аналізу інвестиційної привабливості на базі фінансової звітності ТОВ «Люстдорф» виділяється позитивна динаміка росту, майже за всіма ключовими показниками. Другий етап аналізу, що базується на розрахунку значень коефіцієнтів демонструє активний розвиток компанії, її достатньо високий рівень фінансової незалежності (коефіцієнт автономії на кінець звітного періоду виріс 0,06 та знаходиться вище нормативного значення). Коефіцієнти, що демонструють рівень фінансової стійкості та платоспроможності показують сильний ріст, і знаходяться, майже, в межах норми. За результатами аналізів, на думку автора, ТОВ «Люстдорф» демонструє високий рівень інвестиційної привабливості.

Компанії притаманне втілення інвестиційної стратегії без формалізації цього процесу. Інвестиційна стратегія знаходить своє відображення в загальній стратегії підприємства й на конкретних внутрішніх інвестиційних проектах. Оцінка неформалізованої стратегії без чітких визначень проводиться через загальну оцінку діяльності підприємства, бо існує прямий зв'язок між стратегією й функціонуванням компанії. Успішність загальної стратегії та всіх підпорядкованих функціональних стратегій відображається в позитивних результатах оцінки діяльності самої компанії.

Інвестиційна діяльність компанії сконцентрована на сфері інновацій та орієнтоване лише на внутрішні проекти та процеси компанії. Одним з демонстративних елементів оцінки та обґрунтування інвестиційної стратегії є

аналіз та оцінка конкретного інвестиційного проекту запропонованого для ТОВ «Люстдорф». Оцінка інвестиційної стратегії через інвестиційний проект буде представлена в наступному розділі.

РОЗДІЛ 3. ДОМІНАНТИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО РОЗВИТКУ ТОВ «ЛЮСТДОРФ»

3.1. Сучасні підходи до формування інвестиційної стратегії підприємства

Формування інвестиційної стратегії є доволі неоднозначним процесом, що викликає зацікавлення багатьох вітчизняних та закордонних експертів серед яких Бланк І.О., Богатирьов А.М., Штанько Л.О.. Дане питання, навіть при наявності великої кількості орієнтованих на нього досліджень, залишається суперечливим. Етапи, підходи, правила та принципи різняться між собою, експерти, що погоджуються з одним з етапів формування, можуть сильно розходитись в поглядах щодо наступних кроків.

В пункті 1.1. була використана схема одного з варіантів представлення процесу формування інвестиційної стратегії, що розроблена Ляховичем Л.А., але вона не виступає загальноприйнятим стандартом, лише одним з багатьох доволі наглядних варіантів передання основної ідеї та етапів формування інвестиційної стратегії. Через високий рівень невизначеності та суперечності, ідентифікація одного з підходів більш сучасним ніж інші є занадто суб'єктивним рішенням, тому пропонується зосередитися на відображенні підходів, що найкраще передають концепцію теми.

Перед ідентифікацією етапів й самого процесу формування інвестиційної стратегії, треба виділити основні принципи, що задають обмеження для продовження наступних кроків. Принципи також виділяються багатьма авторами, серед яких особливу увагу приділяють Бланку І.О. та Гуляєвій Н.М., що пропонують своє бачення основних принципів формування інвестиційної стратегії, але відсутність конкретики створює проблеми в практичному використанні цієї інформації, як бази. Гарним прикладом висвітлення основних

принципів є праця Богатирьова А.М.[28], принципи наведені в дослідженні наглядно передають основні положення процесів формування.

Першим виступає принцип системності. Розглядати процес формування функціональної стратегії, як систему. Встановлення основних цілей, що будуть досягнуті, розбиття цілей на категорії від поточних до довгострокових, визначення відсутності протиріч між інвестиційною стратегією та загальною стратегією підприємства, впевненість в підпорядкованості цілей.

Наступним визначеним принципом є принцип оптимальності. В цьому принципі зазначається контроль потенційних ресурсів, що будуть використанні в майбутній стратегії. Процес формування повинен відповідати реальним можливостям компанії, аби максимально ефективно використовувати наявні джерела фінансування майбутніх проектів. Розробка декількох варіантів й вибір найоптимальнішого з них.

Третій принцип - економічність. Завжди повинен бути позитивний економічний ефект від інвестицій. Результат від інвестиційної діяльності повинен перевищувати інвестований на початку капітал.

Четвертий принцип - ситуативність. Сформована стратегія повинна бути гнучкою. Сучасне ринкове середовище має тенденцію змінюватися шаленими темпами. Компанії, що не можуть реагувати на подібні зрушення – довго не виживають. Стратегія є ключовим елементом цього питання, бо часто реакція на зміни в будь-якому аспекті діяльності підприємства потребує джерел інвестування. Якщо стратегія не може швидко адаптуватися під нові потреби компанії, то наслідки можуть бути жахливими. Ситуативність акцентує увагу на реакції на конкретне явище чи зміну, будь-то негативний або позитивний ефект в ньому закладений фактор ризику. За для забезпечення потрібної реакції на зміну, треба контролювати ризики, пов'язані з нею – підготовка, моніторинг та зменшення негативного впливу.

П'ятим є принцип участі, що за для забезпечення створення ефективної інвестиційної стратегії в її розробці повинні фігурувати спеціалісти, що безпосередньо задіяні в її майбутньому функціонуванні та контролі. Делегування повного процесу розробки стратегії представникам сторонніх компаній є неналежним. Інвестиційна стратегія є занадто індивідуалізованим для кожної компанії явищем, тому внутрішній менеджмент повинен бути обізнаний з особливостями та специфіками конкретної стратегії.

Шостим принципом є забезпечення безперервності. Стратегія повинна забезпечувати потоковість самого процесу функціонування, цілі повинні змінювати цілі, й діяльність повинна продовжуватися. Як тільки досягається очікуваний результат, одразу переорієнтування на досягнення нового результату. Кожен новий рубіж повинен вести до наступного.

Останнім принципом визначають-зворотній зв'язок. Для постановки цілей для майбутньої стратегії треба відштовхуватися від вже наявних результатів. Цей принцип дозволить запобігти фактору хаотичності, так як постановка завдань буде логічним продовженням досягнутого.

Відповідність принципам дозволяє більш точно структурувати й виділити основні етапи формування інвестиційної стратегії підприємства. Зазвичай дослідження орієнтовані на відображення у формі схеми даного процесу налічують в собі - від 7 до 9 пунктів, що можуть сильно різнитися за кількістю повторень й черговістю процесів. Гарним прикладом формальної схеми із зображенням етапів формування є схема Ляховича Л.А. Рис.1.1. наведена в пункті 1.1..

На мою думку, в контексті дослідження сучасних підходів для розробки інвестиційної стратегії на прикладі ТОВ «Люстдорф» та особливостей функціонування стратегії в самій компанії, найважливішим є не створення суб'єктивного списку з точною покроковістю дій, а виділення основних етапів, що є найважливішими для процесу формування, а допоміжні пункти й

встановлення черговості виконанні – вже є завданням представників самого підприємства, що можуть індивідуалізувати даний процес під тонкощі функціонування внутрішніх процесів компанії.

За для виведення основних етапів необхідних при процесах розробки стратегії в сучасних реаліях використано дослідження «Сучасних підходів до розробки інвестиційної стратегії» Відоменко І.О.[30]. В дослідженні приводиться наглядна порівняльна характеристика узгодженості різних наукових діячів, щодо етапів формування інвестиційної стратегії.

Основними пунктами, що мають бути пройдені в процесі формування стратегії мають бути:

Визначення часового проміжку для функціонування інвестиційної стратегії. Етап визначають як період реалізації інвестиційної стратегії, важливо обмежити хронологічні межі в яких буде втілюватися сама стратегія – це дозволить конкретизувати потенційні цілі та завдання.

Стратегічне інвестиційне дослідження компанії – в даному пункті об'єднано зовнішній та внутрішній аналіз підприємства з орієнтацію на інвестиційну діяльність. Оцінка основних факторів впливу зовнішнього середовища серед яких інвестиційний клімат регіону, потенційні можливості для інвестування, активність конкурентів. Зосередження на внутрішньому стані підприємства дозволить ідентифікувати пріоритетні напрями інвестицій для укріплення сильних позицій, чи навпаки нейтралізацію слабкостей компанії. Цей етап виступає необхідною «ресурсною базою», що акцентує увагу на зборі та аналізі інформації на основі якої будуть прийняті майбутні рішення.

Встановлення стратегічних цілей, визначення цілей, що мають бути досягнуті в результаті реалізації інвестиційної стратегії. Напрямок діяльності та основний орієнтир є характеристиками цього пункту.

Розробка варіантів досягнення стратегічних цілей та прорахунок ефективності. Обробка наявної інформації та створення декількох

альтернативних шляхів досягнення поставлених цілей й вибір серед них найефективнішої. Потенційно даний етап можна об'єднати з визначенням джерел фінансування.

Завершальне оцінювання розробленої стратегії. Перевірка й визначення потенційного рівня ефективності пропонованих рішень. Конкретно в даному пункті є важливим – скооперувати усі попередньо пройдені етапи в одну систему й оцінювати результативність з глобальної точки зору.

Пункти наведені вище мають великий відсоток суб'єктивної точки зору й пропонуються лише, як загальний «кістяк» для побудови індивідуалізованої під конкретне підприємство інвестиційної стратегії.

Формування інвестиційної стратегії є актуальною темою для дослідження в сучасних реаліях, через високий потенціал підвищення ефективності функціонування компаній. Правильно розроблена стратегія надає чіткості в баченні цілей та шляхів їх досягнення, дозволяє оцінити реальність досягнення потрібних результатів з наявними ресурсами, що дозволяє прийняти стратегічно правильні рішення. Цінність процесу формування є беззаперечною, але проблема в тому, що не існує єдиного підходу чи чіткого однозначного алгоритму для побудови ідеальної інвестиційної стратегії.

На думку автора, найсучаснішим підходом для створення ефективної стратегії є дослідження питання з виділенням основних кроків та принципів процесу побудови й адаптація їх до свого підприємства. Серед основних принципів можна виділити: принцип системності, безперервності, зворотного зв'язку, ситуативності, економічності, оптимальності, участі. Етапи формування сильно різняться в залежності від точки зору, але основними на думку автора є: період реалізації стратегії, стратегічне дослідження компанії, виділення цілей, альтернативні шляхи досягнення та глобальна оцінка стратегії.

В загальному вигляді використанні наведених даних було б непоганою рекомендацією для покращення інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф».

3.2. Пропозиції щодо покращення інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф»

За проведеними дослідженнями ТОВ «Люстдорф» є компанією, що в глобальному сенсі успішно використовує свій потенціал. В пункті 2.3. було визначено, що інвестиційна стратегія на підприємстві має доволі нестандартне вираження. Відсутня в формальному вигляді стратегія відображається, як частина загальної стратегії підприємства та на прикладі конкретних інвестиційних проектів підприємства, без чіткого виокремлення у вигляді функціональної одиниці. Незважаючи на деякі специфіки, можна сказати, що стратегія демонструє себе позитивно, але існує доволі широка варіативність для її покращення.

Першочерговою рекомендацією для підприємства пов'язана з особливістю інвестиційної стратегії. Через умовність інвестиційної стратегії існує високий рівень ризику втрати чіткості й направленості в загальному баченні. Цілі й шляхи їх досягнення існують в основному в усній формі серед топ-менеджменту компанії. Якщо розцінювати даний підхід на момент дослідження, то загальна успішність компанії демонструє, що такий підхід до функціонування може мати місце, але на думку автора тут основний спектр ризиків пов'язаний саме з людським фактором. Відсутність формалізованого документа з чітко викладеними цілями та напрямками може призвести до порушення об'єктивності розстановки пріоритетів, так не завжди між керівниками усіх задіяних в процесі відділів буде однакове розуміння цілі та шляхів її досягнення, що може призвести до різних наслідків: від погіршення відношень в колективі до дестабілізації нормального функціонування відділу. Колектив на підприємстві має низьку плинність кадрів та характеризується високим рівнем довіри та спрацьованості особливо на вищих рівнях керівництва, що мінімізує можливість розвитку подібного сценарію, але не

виключає. Основною рекомендацією в даному питанні є розробка інвестиційної стратегії у вигляді документа з чітко визначеними часовими обмеженнями, стратегічними цілями й шляхами досягнення. Суттєвим додатком для розкриття всього потенціалу інвестиційної стратегії було б відкриття спеціалізованого відділу чи більш реальний сценарій пов'язаний з розширенням робочого колективу вакансією інвестиційного менеджера, що візьме на себе функції розробки та контролю інвестиційної стратегії підприємства. Числова оцінка ефективності даного впровадження майже неможлива, але потенційно дана рекомендація вплине на зменшення ризиків, покращить взаємодію відділів, підвищить ефективність інвестиційної діяльності.

Друга рекомендація направлена на конкретний інноваційно-інвестиційний проект, що повинен протидіяти одній з основних загроз підприємства, а саме застарілу систему документообігу. ТОВ «Люстдорф» позиціонує себе, як інноваційна компанія, що використовує в своїй діяльності багато сучасних систем автоматизації таких як «Warehouse Management System» та «Transport Management System», але на підприємстві використовується консервативна система паперового документообігу, що значно сповільнює робочий процес. Використання фізичних носіїв в процесі документообігу спричинює цілий ряд негативних наслідків серед яких: витрати на папір та усю супутню продукцію(на папір для товарних накладних витрачається 600 тис.грн.), потреба в фізичній присутності для підписання документації, проблеми з архівацією та користуванні архівованими даними. Особливо проблематичним питання стає в умовах, коли підприємство вимушене переходити на дистанційний режим. В зв'язку з веденням карантинного режиму на території України, потреба в максимально швидкому реагуванні з боку керівництва для забезпечення функціонування підприємства в нових умовах виходить на новий рівень важливості. Через відсутність налагодженої системи електронного документообігу в компанії, неможливість менеджменту знаходитися в офісу –

ефективність взаємодії демонструє величезний спад, в період коли саме ефективність взаємодії повинна бути максимально висока. Ефект від сповільнення процесів(в особливості затвердження наказів) в умовах кризи завдає серйозних негативних наслідків.

Впровадження систем електронного документообігу є часо та фінансово затратним процесом, але приріст в ефективності перекриває витрати. Пропонуються такі впровадження: переведення усіх основних форм документообігу в електронний режим, відцифрування та систематизація архівних даних, введення системи електронних підписів на підприємстві. Чітко дати опис фінансових витрат запропонованої рекомендації – важко, існує велика кількість потенційних можливостей і все буде залежати від - компанії, що буде обрана для процесу автоматизації документообігу, масивів даних для відцифрування та обраного програмного забезпечення. Спираючись на дослідження проведенні компаніями, що пропонують введення такого типу систем на підприємствах витрати в часі на деякі процеси такі:

- Час обробки одного документа зменшується в діапазоні 55-75%.
- Час створення нового документа зменшується в діапазоні 25-35%, завдяки використанню прототипів та шаблонів в системі.
- Відсутність втрати документів, при використанні фізичного документообігу в рік втрачається біля 12 % документації.
- Загальний приріст в ефективності працівників залучених в активній роботі з документацією до 25%.

Наступною пропозицією для ТОВ «Люстдорф» в довгостроковій інвестиційній перспективі є екстенсивне збільшення виробничих потужностей. Лідерські позиції на ринку, навіть за масштабами виробництва досягаються компанією здебільшого завдяки якісним характеристикам свого обладнання. В майбутньому може сильно активізуватися проблема з відсутністю можливості підтримки високих конкурентних позицій в галузі, через розрив у площях

виробничих потужностей. Виробничі потужності конкурентів «ТерраФуд» - 7 заводів, «Молочний альянс» - 5 заводів, «Данон» - 2 заводи, а компанія «Люстдорф» володіє на даний момент, лише 1 заводом. Компанії по-різному підходять до збільшення виробничих потужностей, «Люстдорф» інтенсифікує виробництво на одній конкретній площі за рахунок інноваційних рішень та покращення якісних характеристик обладнання, а лідери-конкуренти більше орієнтуються на екстенсивний ріст. Обидва підходи при правильному використанні можуть показувати позитивні результати, але для максимізації ефективності існує потреба в комбінуванні. Якісне покращення при відсутності кількісних збільшення має свою межу – цінову чи технологічну, проте якщо вчасно не підготуватися до розширення, то наслідки можуть бути катастрофічні. Процес підготовки до розширення виробничих площ потребує значних інвестицій та підготовчих процесів, тому пропозицію є розробка інвестиційної стратегії з урахуванням такого масштабного інвестиційного проекту в довгостроковій перспективі.

Четвертою рекомендацією є створення інвестиційного проекту направлено на подолання проблеми дефіциту кадрів в професіях: експедитори, вантажник, водій. Проблемою є високий рівень плинності кадрів на даних посадах, неможливість значного підняття заробітної плати й особливості умов праці. Пропозиція покращення стосується саме концентруванні на підвищенні рівня комфортабельності умов праці. Створення душових кабінок, надання фірмової спец-форми, розробка системи харчування для робітників, використання частини автопарку для розвозки до місця роботи й назад, надання медичного страхування, забезпечення засобами особистої гігієни при необхідності, впровадження системи знижок на продукцію компанії для робітників. Наведені впровадження повинні вплинути на зниження плинності кадрів та створення відповідної репутації для підприємства, що потенційно повинно привабити людей для подолання кадрового дефіциту.

Остання рекомендація пов'язана з загальним напрямом інвестиційної стратегії та проектами, що є її частиною. Однією з основних сильних сторін ТОВ «Люстдорф» є орієнтація компанії на інноваційні рішення в багатьох аспектах своєї діяльності. Це підтверджується дослідженнями проведеними в пункті 2.1., впровадження дорогих проектів, без прямого зв'язку з підвищенням прибутковості, можуть бути доволі незвичними для українського ринку, але часто саме подібні експерименти з сучасними рішеннями щодо продукції, програмного забезпечення, обладнанням дають серйозні конкурентні переваги й створюють імідж «компанії-трендсетера». Серед таких проектів продукція під торговою маркою «Ідеаль Немолоко», новітній комплекс очисних споруд для фільтрування рідких відходів на Іллінецькому заводі, комплекс технологій обробки своєї продукції високотемпературним паром та інші зауважені в пункті 2.3.. Інноваційні рішення потребують часто значних інвестиційних вливань, тому функціональні стратегії формують між собою тісний зв'язок. На мою думку майбутня формалізована інвестиційна стратегія повинна продовжувати спиратися на інноваційні проекти при формуванні основних стратегічних цілей. Інвестиційна діяльність в запропонованому напрямі повинна концентруватися на обладнанні, що дозволить зменшити собівартість продукції і порівнятися з представниками закордонних компаній, що наданий момент сильно випереджують представників молочного ринку України. Новітні технології дозволять значно розширити можливості покриття нових ринків та підвищити загальний рівень конкурентоспроможності своєї продукції.

Для покращення інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф» треба розпочати з внесення змін у сам процес розробки та формування інвестиційної стратегії на підприємстві. Інвестиційна стратегія на підприємстві на даний момент має доволі неформальну структуру, через це втрачається велика кількість можливостей для більш ефективного використання та дослідження інвестиційної стратегії.

Першою пропозицією є розробка формальної інвестиційної стратегії з використанням сучасних підходів, індивідуалізацією даного процесу для підприємства та залученням спеціалістів з інвестиційної діяльності та представників керівної ланки підприємства. Створення стратегії з чітко визначними цілями, джерелами фінансування, проектами дозволить значно розширити можливості з контролю та управління ризиками й підвищить ефективність та структурованість інвестиційної діяльності.

Другою рекомендацією є інвестиційний проект з переведення компанії на електронну систему документообігу. Проект зорієнтований на підвищення загальної продуктивності персоналу компанії та збільшення швидкості обробки усієї документації в середині підприємства. Автоматизація багатьох процесів, економія на ресурсах, підвищення супротиву кризовим обставинам – спрощення дистанційного функціонування підрозділів компанії.

Третя пропозиція є довгостроковим інвестиційним проектом – екстенсивне розширення виробничих площ та потужностей ТОВ «Люстдорф». Прописання проекту в майбутній формалізованій інвестиційній стратегії є необхідним, бо в недалекому майбутньому питання розширення підприємства за рахунок кількісного збільшення, може стати питанням збереження позицій в конкурентному середовищі. Основним фактором є значне кількісне переважання потенційних масштабів виробленої продукції серед головних представників ринку, як «Молочний альянс», «Терра Фуд», «Данон».

Інвестиційний проект направлений проти загрози дефіциту кадрів серед вантажників, водіїв та експедиторів є четвертою рекомендацією автора. Інвестиції направленні на покращення умов праці представників професій, що зазвичай характеризуються високою плинністю кадрів. Концепцією проекту є створення таких умов праці, щоб сформувати довірливу атмосферу, зменшити плинність кадрів та подолати дефіцит кадрів.

Останньою пропозицією є фокусування на інноваційно-інвестиційному напрямі інвестиційної стратегії. Продовження активного інвестування в інноваційні внутрішні проекти підприємства, інвестиційні цілі стратегії на покращенні обладнання, продукції, програмному забезпеченні. Дана пропозиція базується на успішності втілених інвестиційних проектів, що підходять під дану ідентифікацію та є одним з факторів успішної діяльності підприємства, один для таких проектів буде оцінено в контексті оцінки наявної інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф» в наступному пункті Розділу 3.

3.3. Оцінка ефективності інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф»

Оцінювання інвестиційної стратегії в наявному неформальному вигляді, в якому вона представлена на підприємстві «Люстдорф» представлено у формі двох етапів. На першому етапі було проведено загальне дослідження компанії в пунктах 2.1. – 2.3., з використанням стратегічного аналізу й набору методів – порівняння, систематизації, узагальнення, SWOT та PEST аналізів, аналізу інвестиційної привабливості підприємства за допомогою горизонтального аналізу підприємства та аналізу показників фінансової стійкості та платоспроможності на базі фінансової звітності підприємства, що дозволяє дати оцінку ефективності інвестиційній стратегії в контексті загального рівня успішності підприємства. Другим етапом дослідження стратегії є аналіз та оцінка відображення інвестиційної стратегії підприємства на прикладі конкретного інвестиційного проекту.

Для оцінки було обрано один з останніх інвестиційних проектів компанії, що знаходяться в процесі втілення на підприємстві. Проект має сильний економічний вплив, через величезні стартові інвестиції та безпосередній ефект на основні виробничі потужності компанії. Оцінка проекту буде проводитися на основі орієнтовних даних наданих представниками ТОВ «Люстдорф». Проект -

модернізація ключового обладнання для розливу молочної продукції в упаковки різних об'ємів. Розрахунок таких показників як: сукупний дохід від реалізації проекту, чистий дисконтований дохід, внутрішня норма доходності, індекс доходності інвестицій, період окупності інвестицій, чистий грошовий потік від проекту, накопичений грошовий потік. Усі формули використані в дослідженні наведені в пункті 1.3. Будуть розглянуті два варіанти модернізації обладнання:

Перший варіант – комплектація Іллінецького заводу новою автоматичною розливно-пакувальною системою ТРВЗ, без додаткового функціоналу.

Другий варіант – комплектація Іллінецького заводу новою автоматичною розливно-пакувальною системою ТРВЗ з функцією автоматичного пакування розлитого продукту в коробки .

Таблиця 3.1.

Витрати на встановлення розливо-пакувальної системи ТРВЗ без додаткового функціоналу (Перший варіант)

Назва	Ціна в євро
Основний механізм ТРВЗ	455 200
Система конвейерів	40 000
Проектування, навчання, встановлення	35 000
Загалом	530 200

Розроблено автором на основі даних ТОВ «Люстдорф».

Таблиця 3.2.

Витрати на встановлення розливо-пакувальної системи ТРВЗ з додатковим функціоналом пакувальної системи ТСВР14 (Другий варіант)

Назва	Ціна в євро
Основний механізм ТРВЗ	455 200
Система конвейерів	40 000
Проектування, навчання, встановлення 1	35 000
Коробкопакувальна система ТСВР14	250 000
Проектування, навчання, встановлення 2	27 000
Загалом	807 200

Розроблено автором на основі даних ТОВ «Люстдорф».

Запропоновані механізми забезпечують якісні зміни у процесі розливу та пакування молочної продукції, серед яких відсоткові зміни параметрів, що впливають на собівартість упаковки. Основний механізм орієнтований на зменшення бракуутворення на 55%, використання води в процесі на 86% та електроенергії на 65%. Такі зміни призводять до зменшення собівартості упаковки на 5,7% , економія розрахована на 1000шт. – 3,84 євро.

Додаткова функціональна система коробкопакування TCBR14 дозволяє замінити процес ручного пакування й дорівнює продуктивності усього пакувального відділу на виробництві з 8 людей. Технологія дозволяє замінити штат з 8 працівників(Місячна заробітна плата – 350 євро) на 1(місячна заробітна плата – 400 євро). Економія на рік = $28800 \text{ євро} ((350 \text{ євро} * 8 \text{ робітників} * 12 \text{ місяців}) - (400 \text{ євро} * 1 \text{ робітник} * 12 \text{ місяців}))$.

Таблиця 3.3.

Розрахункові дані на встановлення розливо-пакувальної системи TPB3 без додаткового функціоналу(Перший варіант).

Назва	Значення
Стартові інвестиції (I), євро	530 200
Кількість періодів (n), років	5
Економія на 1000шт.	3,84
Обсяг виробництва упаковок, тис.шт.	55 000
Ставка дисконтування (i), %	4
Річна економія(без дисконтування), євро	211 200

Розроблено автором на основі даних ТОВ «Люстдорф».

Стартові інвестиції потрібні для розробки першого варіанту, кількість періодів обрана з розрахунком на 5 років. Обсяг виробництва дорівнює 55 млн. одиниць продукції, на кожній 1000шт – економія 3,84 євро. Надана ставка дисконтування дорівнює 4 %. Без урахувань дисконтонтувань, річна економія буде дорівнювати 211200 євро. На основі наведених в Таблиці 3.3. даних в Таблиці 3.4. – 3.5. розраховано основні показники оцінки інвестиційного проекту.

Таблиця 3.4.

Показники оцінки інвестиційного проекту на встановлення розливо-пакувальної системи ТРВЗ без додаткового функціоналу(Перший варіант). 1ч.

Назва	Значення
Сукупний дохід від реалізації проекту (PV), євро	977 833,87
Чистий дисконтований дохід (NPV), євро	447 633,87
Внутрішня норма доходності (IRR), %	84,43
Індекс доходності інвестицій (PI)	1,84
Період окупності інвестицій (DPP), роки	2,71
Накопичений грошовий потік, євро	447 633,87

Розроблено автором на основі даних ТОВ «Люстдорф».

Таблиця 3.5.

Показники оцінки інвестиційного проекту на встановлення розливо-пакувальної системи ТРВЗ без додаткового функціоналу(Перший варіант). 2ч.

Рік	Чистий грошовий потік (ЧГП)	Приток грошових коштів і-періоду (ПГКі)	Витрати грошових коштів і-періоду (ВГКі)
2020	-319 000,00	211 200,00	530 200
2021	-115 923,08	203 076,92	0
2022	79 343,20	195 266,27	0
2023	267 099,23	187 756,03	0
2024	447 633,87	180 534,65	0

Розроблено автором на основі даних ТОВ «Люстдорф».

Перший варіант інвестиційного проекту демонструє високий рівень успішності. Проекти, що приймають участь в дослідженні є масштабними і потребують значних інвестицій, тому показники повинні бути відповідними.

Теперішня вартість доходу приведена до сьогоденного моменту з розрахунком на 5 років є 977833євро, що при стартових інвестиціях в 530200 євро, надає можливість отримати чистий дисконтований дохід майже в 448тис. євро. Значення показників внутрішньої норми доходності та індексу доходності(1,84 значно більше 1, що підтверджує потенційну ефективність проекту)інвестицій демонструють високий рівень віддачі від інвестованих коштів, враховуючи розмір інвестицій. Високий рівень інвестиційної привабливості проекту підтверджується доволі низьким терміном окупності в

2,71 роки, що при консультації з представниками галузі для проекту подібних розмірів є дуже гарним значенням. Грошові потоки демонструють по-періодам, як будуть змінюватися надходження від проекту. Для наглядності оцінки інвестиційного проекту наведено розрахункові дані другого варіанту.

Таблиця 3.6.

Розрахункові дані інвестиційного проекту на встановлення розливо-пакувальної системи ТРВЗ з додатковим функціоналом(Другий варіант).

Назва	Значення
Стартові інвестиції(I),євро	807 200
Кількість періодів(n),років	5
Економія на 1000шт.	3,84
Обсяг виробництва упаковок, тис.шт.	55 000
Ставка дисконтування(i), %	4
Річна економія(без дисконтування),євро	240 000
Економія на зар.плат працівників в рік, євро	28 800

Розроблено автором на основі даних ТОВ «Люстдорф».

Більшість даних за другим варіантом інвестиційного проекту не відрізняються. Змін зазнали стартові інвестиції, що через додаткові інвестиції на коробко пакувальний механізм збільшилися до 807200 євро, також змінився показник річної економії він виріс з 211200 євро до 240000 євро. Зміни річної економії пов'язані з додатковою економією за рахунок заміни 8 робітників на 1. На основі наведених в Таблиці 3.6. даних в Таблиці 3.7. – 3.8. розраховано основні показники оцінки інвестиційного проекту.

Таблиця 3.7.

Показники оцінки інвестиційного проекту на встановлення розливо-пакувальної системи ТРВЗ з додатковим функціоналом (Другий варіант).1 частина.

Назва	Значення
Сукупний дохід від реалізації проекту(PV), євро	1 111 174,85
Чистий дисконтований дохід(NPV), євро	303 974,85
Внутрішня норма доходності(IRR), %	37,66
Індекс доходності інвестицій(PI)	1,38
Період окупності інвестицій(DPP), роки	3,63
Накопичений грошовий потік, євро	303 974,85

Розроблено автором на основі даних ТОВ «Люстдорф».

Таблиця 3.8.

Показники оцінки інвестиційного проекту на встановлення розливо-пакувальної системи ТРВЗ з додатковим функціоналом(Другий варіант).2 частина.

Рік	Чистий грошовий потік (ЧГП)	Приток грошових коштів і-періоду (ПГКі)	Витрати грошових коштів і-періоду (ВГКі)
2020	-567 200,00	240 000,00	807 200
2021	-336 430,77	230 769,23	0
2022	-114 537,28	221 893,49	0
2023	98 821,85	213 359,13	0
2024	303 974,85	205 153,01	0

Розроблено автором на основі даних ТОВ «Люстдорф».

Аналізуючи Таблиці 3.7.-3.8. ми бачимо, що другий проект потребує значно більше стартових інвестицій на 280 тис. євро., що додає можливість автоматизувати процес пакування продукції в коробки й збільшити до 240000 євро річну економію. Сукупний дисконтований дохід збільшується до 1111174євро. євро в порівнянні з варіантом без додатково функціоналу. Всі інші показники сильно програють в особливості збільшення періоду окупності на 0,92 року. Індекс доходності інвестицій 1,38 проти 1,84, проект можна було б вважати успішним, особливо при розрахунку на більш довгий термін, але при порівнянні до першого варіанту він значно програє. Окупність в 3,63 роки є непоганим показником, але в сфері інвестицій чим швидше проект почне приносити чистий дохід – тим краще.

Оцінка інвестиційного проекту компанії «Люстдорф» показує дуже гарні результати. Дослідження було орієнтоване на один з останніх масштабних внутрішніх проектів, а саме модернізація своїх виробничих потужностей за рахунок встановлення нового обладнання, що дозволить зменшити собівартість упаковки продукції. Інвестиційний проект було досліджено в двох варіантах – затвердженому й альтернативному. Затверджений інвестиційний проект

переважає над запропонованою автором альтернативою, при високому рівні стартових інвестицій в 530тис. євро проект демонструє термін окупності в 2,71 роки та індекс доходності в 1,84 – що є відмінними показниками, враховуючи масштаб та сферу реалізації.

Висновки до розділу 3

Спираючись на дослідження орієнтовані на оцінку інвестиційної стратегії ТОВ «Люстдорф» в Розділах 2 – 3, можна зробити такі основні висновки:

Компанія не має формально визначеної інвестиційної стратегії. Інвестиційна стратегія присутня у вигляді неформального явища, що важко піддається прямій оцінці й визначена лише в усній формі серед керівництва компанії. При всій специфіці інвестиційної стратегії в ТОВ «Люстдорф» оцінити інвестиційну стратегію є можливим через її відображення в загальній успішності компанії та конкретних інвестиційних проектах.

За результатами стратегічного аналізу та аналізу інвестиційної привабливості можна зробити висновок, що компанія впевнено відчуває себе на ринку. Займає лідерська позиції в галузі, в особливості за виробництвом та динамікою збуту цільномолочної продукції. Дослідження, що базуються на аналізі фінансової звітності підтверджують факт того, що компанія показує позитивну тенденцію росту, в особливості показники фінансової незалежності, стійкості та платоспроможності демонструють стабільне збільшення. Загальний успіх компанії підтверджує, що компанія функціонує правильно й стратегічні цілі й проекти розробляються і виконуються належним чином, навіть враховуючи недостатній рівень виокремлення чи формалізації.

Інвестиційна діяльність компанії орієнтована на свої внутрішні проекти та тісно пов'язана з інноваційною діяльністю. Інвестиційні проекти виступають наявними проявами інвестиційної стратегії підприємства та є доволі успішними

серед таких: інноваційна продукція бренду «Ідеаль Немолоко», сучасні системи автоматизації складських приміщень та транспорту, комплекс очисних споруд на Іллінецькому заводі, системи ультрапастеризації.

Високі показники ефективності демонструє один з останніх інвестиційних проектів компанії, який базується на впровадженні нового обладнання для розливо-пакувальних робіт на Іллінецькому заводі. При оцінці на 5 років й стартових інвестиціях в 530 тис. євро проект демонструє період окупності в 2,71 роки й індекс доходності 1,84. Результати при урахуванні суми інвестицій й специфіки інвестиційного напрямку є доволі вражаючими. Потенційна ефективність проаналізованого інвестиційного проекту, готовність компанії вкладатися в такі кошовні інвестиційні проекти та загальні успіхи компанії в галузі демонструють успішне функціонування навіть неформалізованої інвестиційної стратегії.

ВИСНОВОК

Сьогоденні реалії введення бізнесу мають тенденцію змінюватися найнеочікуванішим чином. Мінливість зовнішнього середовища вимагає від сучасних компаній вчасно аналізувати, оцінювати й реагувати на потенційні загрози. Гнучкість та адаптивність є необхідними характеристиками для будь-якого підприємства, але за для максимізації ефективності механізмів реагування та стабільності функціонування існує потреба в наміченому плані, в якому будуть наявні основні орієнтири компанії. Таким планом виступає стратегія підприємства, що забезпечує підприємство короткостроковими та довгостроковими цілями, напрямками діяльності, ефективними механізмами реагування й дозволяє приймати максимально правильні рішення, виходячи з інформації про всі сильні та слабкі сторони підприємства та специфіки його зовнішнього середовища.

Загальну стратегію підприємства можна порівняти з «планом військової компанії», без чіткого плану дій – не вигравалася жодна війна. Іншою наглядною аналогією стратегії підприємства є «хребет», від якого відходять інші «кістки», що є його частиною, але відповідають за вузький спектр питань – такими кістками є функціональні стратегії підприємства. Серед таких стратегій виділяють фінансову, інноваційну, маркетингову, виробничу, інвестиційну, список може різнитися в залежності від джерела. Часто компанії нехтують чітким виокремленням кожної функціональної стратегії й використовують їх в контексті загальної стратегії.

Інвестиційна стратегія є одним з типів функціональних стратегій, що часто ідентифікується, як план підприємства щодо інвестиційної діяльності, що включає в себе інвестиційні цілі та шляхи їх досягнення. Часто інвестиційну стратегію не виокремлюють від загальної, що на думку автора несе негативний

вплив на її ефективність. Відсутність виділення стратегії, як окремого явища – не підтверджує відсутність стратегії, а просто переносить її функціонал в загальну стратегію чи об'єднує з іншими функціональними. Важливість інвестиційної стратегії є беззаперечною, в особливості контроль на усіма інвестиційними проектами компанії, без яких сучасна компанія не може підтримувати стабільний рівень функціональності.

Дослідження інвестиційної стратегії на прикладі вітчизняного підприємства ТОВ «Люстдорф» виходило з особливостей функціонування стратегії на підприємстві, а саме відсутності будь-якої формалізації. Інвестиційна стратегія на підприємстві існує у вигляді неформального плану, який в усній формі підтримується лише серед керівництва компанії. Аналіз та оцінка стратегії було вирішено проводити базуючись на наявності інвестиційної стратегії в контексті загальної стратегії підприємства та на її відображенні на успішності конкретних інвестиційних проектів компанії. Таким чином аналітика була розділена на 2 етапи:

Першим етапом є аналіз загального стану компанії за допомогою стратегічного аналізу та оцінки інвестиційної привабливості компанії.

Другий етап – це оцінка конкретного інвестиційного проекту компанії.

ТОВ «Люстдорф» є однією з компаній-лідерів галузі молочної продукції в Україні. Входить в трійку лідерів за виробництвом та збутом цільномолочної продукції. Компанія впевнено тримається в активному конкурентному середовищі. Одним з напрямів підтримки високого рівня конкурентоспроможності компанії є активна інвестиційна діяльність в інноваційні проекти. Інвестиційна діяльність компанії направлена на свої внутрішні проекти й майже не виражається у зовнішніх інвестиціях. Серед успішних інвестиційно-інноваційних проектів компанії є: продуктова лінійка «Ідеаль Немолоко», системи термічної обробки продукції – ультрапастеризація, системи «WMS» та «TMS», надсучасні очисні системи Іллінецького заводу.

Аналіз інвестиційної привабливості підприємства з використанням методик горизонтального аналізу та оцінки показників фінансової стійкості й платоспроможності, що базується на фінансовій звітності підприємства, підтверджує позитивну тенденцію розвитку. Горизонтальний аналіз з 2017 по 2018 роки показує ріст багатьох показників серед яких: валюта балансу +17%, оборотні активи +34%, власний капітал + 32%. Оцінка коефіцієнтів, що наведена в таблиці 2.15. демонструє динаміку росту коефіцієнту загального покриття 0,36 пунктів до 1,76 та його наближення до 2, що є нормативним значенням. Коефіцієнт абсолютної ліквідності теж показує гарний ріст і на кінець 2018 року показник в 0,19 є максимально близьким до нормативного значення в 0,2. Коефіцієнт фінансової незалежності демонструє ріст з 0,52 до 0,58, та перевищує нормативне значення в 0,5, демонструє укріплення своєї позиції за рахунок збільшення показника, що свідчить про гарний фінансовий стан та його покращення. Коефіцієнт заборгованості, що є оберненим до коефіцієнта автономії знаходиться нижче показника в 0,5 й демонструє зниження з 0,48 до 0,42, що свідчить про відсутність ризику не сплати боргів. Загалом аналіз інвестиційної привабливості підтверджує правильне функціонування внутрішніх процесів компанії, що забезпечують стабільний розвиток ТОВ «Люстдорф», ключовим елементом яких є успішне втілення загальної стратегії підприємства й усіх відображених в ній функціональних стратегій.

Оцінка інвестиційного проекту компанії проводилась на реальному проекті ТОВ «Люстдорф» який орієнтований на модернізацію виробничих потужностей Іллінецького заводу , а саме придбання нового розливо-пакувального пристрою ТРВЗ. Процес оцінки та аналізу був доповнений порівнянні даного проекту з альтернативним проектом. Результати оцінки демонструють високі показники ефективності. При оцінці на 5 років й стартових інвестиціях в 530 тис. євро проект демонструє період окупності в 2,71

роки й індекс доходності 1,84. Процес дослідження наведений в пункті 3.3.. Результати при урахуванні суми інвестицій й специфіки інвестиційного напрямку є доволі вражаючими. Потенційна ефективність проаналізованого інвестиційного проекту, готовність компанії вкладатися в такі коштовні інвестиційні проекти та загальні успіхи компанії в галузі демонструють успішне функціонування навіть неформалізованої інвестиційної стратегії.

В незалежності від оцінки інвестиційної стратегії, завжди існують шляхи покращення в Розділі 2.2. автор наводить такі основні рекомендації. Першою пропозицією є розробка формальної інвестиційної стратегії з використанням сучасних підходів, індивідуалізацією даного процесу для підприємства та залученням спеціалістів з інвестиційної діяльності та представників керівної ланки підприємства. Створення стратегії з чітко визначними цілями, джерелами фінансування, проектами дозволить значно розширити можливості з контролю та управління ризиками й підвищить ефективність та структурованість інвестиційної діяльності.

Другою рекомендацією є інвестиційний проект з переведення компанії на електронну систему документообігу. Проект зорієнтований на підвищення загальної продуктивності персоналу компанії та збільшення швидкості обробки усієї документації в середині підприємства. Автоматизація багатьох процесів, економія на ресурсах, підвищення супротиву кризовим обставинам – спрощення дистанційного функціонування підрозділів компанії.

Третя пропозиція є довгостроковим інвестиційним проектом – екстенсивне розширення виробничих площ та потужностей ТОВ «Люстдорф». Прописання проекту в майбутній формалізованій інвестиційній стратегії є необхідним, бо в недалекому майбутньому питання розширення підприємства за рахунок кількісного збільшення, може стати питанням збереження позицій в конкурентному середовищі. Основним фактором є значне кількісне

переважання потенційних масштабів виробленої продукції серед головних представників ринку, як «Молочний альянс», «Терра Фуд», «Данон».

Інвестиційний проект направлений проти загрози дефіциту кадрів серед вантажників, водіїв та експедиторів є четвертою рекомендацією автора. Інвестиції направленні на покращення умов праці представників професій, що зазвичай характеризуються високою плинністю кадрів. Концепцією проекту є створення таких умов праці, щоб сформувати довірливу атмосферу, зменшити плинність кадрів та подолати дефіцит кадрів.

Останньою пропозицією є фокусування на інноваційно-інвестиційному напрямі інвестиційної стратегії. Продовження активного інвестування в інноваційні внутрішні проекти підприємства, інвестиційні цілі стратегії на покращенні обладнання, продукції, програмному забезпеченні. Дана пропозиція базується на успішності втілених інвестиційних проектів, що підходять під дану ідентифікацію та є одним з факторів успішної діяльності підприємства.

Інвестиційна стратегія є невід'ємною частиною загальної стратегії підприємства і має прямий вплив на широкий спектр функцій підприємства пов'язаних з інвестиційною діяльністю. При дослідженні інвестиційної стратегії в контексті аналізу ТОВ «Люстдорф» підтвердилася інформація про відсутність достатньої кількості формалізації даного типу функціональних стратегій, але вплив на загальну діяльність підприємства й вираження стратегії на прикладі конкретних інвестиційних проектів підтверджує її важливість та функціонування навіть в контексті загальної стратегії.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. ЗАКОН УКРАЇНИ Про інвестиційну діяльність (Відомості Верховної Ради України (ВВР), 1991, № 47, ст.646) [Електронний ресурс] – Режим доступу : <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12>
2. МІНІСТЕРСТВО ФІНАНСІВ УКРАЇНИ. НАКАЗ про затвердження Положення (стандарту) бухгалтерського обліку 13 «Фінансові інструменти»(пункт 4) [Електронний ресурс] – Режим доступу : <https://zakon.help/law/z1050-01/>
3. ПОДАТКОВИЙ КОДЕКС УКРАЇНИ (Відомості Верховної Ради України (ВВР), 2011, № 13-14, № 15-16, № 17, ст.112)(пункт 14) [Електронний ресурс] – Режим доступу : <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>
4. Світлана Рудейчук / Економічний аналіз. 2013 рік. Випуск 12. Частина 2. : [підруч- ник] – Сторінки 151-153.
5. Пріб К. А. ІНВЕСТИЦІЙНО-ІННОВАЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ Інтелект ХХІ № 1 ‘2015 – (сторінки 77 – 85) [Електронний ресурс] – Режим доступу : http://www.intellect21.nuft.org.ua/journal/2015/2015_1/10.pdf
6. Горєлов Д. О. Стратегія підприємства / Д. О. Горєлов, С. Ф. Большенко. – Харків: Вид-во ХНАДУ, 2010.
7. Стратегічне управління підприємствами реального сектору економіки: механізми, методи, моделі : [моногр.] / [В. М. Андрієнко та ін.]. – Донецьк : ДонНУ, 2012.
8. Должанський І. З. Стратегія управління діяльністю підприємств на основі збалансованої системи показників : З. Должанський, І. М. Ягнюк. – Макіївка : Купріянов В. С., 2012.

9. Ляхович Л. А. Інвестиційна стратегія підприємства в кризових умовах господарювання / Л.А. Ляхович // Сталий розвиток економіки. – 2011. - №1 [4]. – С. 167-171.

10. Конспект лекцій з дисципліни «Інвестиційний мереджмент»([Електронний ресурс] – Режим доступу : <https://buklib.net/books/35259/>

11. Економічний онлайн ресурс «Менеджмент»// Інноваційні інвестиції: стратегія управління. Реферат. [Електронний ресурс] – Режим доступу : <http://ru.osvita.ua/vnz/reports/management/13811/>

12. Бланк І.А. Стратегія і тактика управління фінансами Київ: МП «ИТЕМ лтд», СП «АДЕФ-Україна», 1996.

13. Джей К. Шим., Джозл Г.Сигел. Финансовый менеджмент Москва: Инф.-изд. Дом «Филинь», 1996.

14. Нікбахт Е., Гропнелі А. Фінанси.- К.: Основи, 1993.

15. ЗАКОН УКРАЇНИ Про інноваційну діяльність (Відомості Верховної Ради України (ВВР), 2002, № 36, ст.266)(стаття 4) [Електронний ресурс] – Режим доступу : <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/40-15>

16. Економічний онлайн ресурс «Про інвестиції»// Інвестиційна стратегія підприємства. Стаття. [Електронний ресурс] – Режим доступу : <http://xn----dtbjmwegiok9b3mho.xn--j1amh/%D1%96%D0%BD%D0%B2%D0%B5%D1%81%D1%82%D0%B8%D1%86%D1%96%D0%B9%D0%BD%D0%B0%D1%81%D1%82%D1%80%D0%B0%D1%82%D0%B5%D0%B3%D1%96%D1%8F%D0%BF%D1%96%D0%B4%D0%BF%D1%80%D0%B8%D1%94%D0%BC%D1%81%D1%82%D0%B2%D0%B0/>

17. Кізима Т.О. Стратегії та моделі фінансової поведінки домашніх господарств у сучасних умовах. Світ фінансів. 2009. № 2(19). С. 88–96.

18. Конспект лекцій з дисципліни «Інвестиційний мереджмент»([Електронний ресурс] – Режим доступу : <https://buklib.net/books/35294/>
19. Карлофф Б. Деловая стратегия: концепция, содержание, символы / Б. Карлофф. – М. : Экономика, 1991. – 235 с
20. О. В. Пилипенко СТРАТЕГІЧНИЙ АНАЛІЗ. Київ ДП “Видавничий дім “Персонал” 2018 С. 17–19.
21. Федулова И.Ю. Инвестиционная стратегия предприятия как составная часть стратегии развития / И.Ю. Федулова // Производственный менеджмент: теория, методология, практика. – 2015. - №2 – 204-208с.
22. Гейдаров М. М. Финансирование и кредитование инвестиций. /М.М. Гейдаров – Алматы: Алматинский коммерческий институт -193с., - 2012
23. Pike R., Neal B. Corporate finance and investment: decisions and strategy / R. Pike, B. Neal. – N-Y: Financial Times. – 2014. – 759 p.
24. А.О. Щербіна, Є. Є. Іонін АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ТА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА. Стаття -2018.
25. Офіційний сайт ТОВ «Люстдорф» [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://www.loostdorf.com/about-company/technology/>
26. Додаткові відомості ТОВ «Люстдорф»[Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://latifundist.com/kompanii/366-lyustdorf>
27. Пріб К.А. Конспект лекцій з дисципліни «Інвестиційний мереджмент»/ Інвестиційне проектування та аналіз// - 2020р.
28. Богатирьов А.М. Планування діяльності підприємств харчової промисловості в умовах ринку: Монографія / А.М. Богатирьов, А.І. Бутенко, І.О. Кузнєцова. – Одеса: Інститут проблем ринку та економіко-екологічних досліджень НАН України. Одеська національна академія харчових технологій, 2002.

29. Відоменко І.О. Сучасні підходи до розробки інвестиційної стратегії підприємств / Кривша Є.В., Відоменко І.О. – Одеська національна академія харчових технологій, м. Одеса

ДОДАТКИ

Додаток 1

Систематизовані таблиці порівняння показників оцінки економічної ефективності різних авторів, створені Мамотенко Д.Ю.

Продовження табл. 1

1	2
Ю. Несветаєв	Чистий дисконтований дохід; внутрішня норма дохідності; індекс рентабельності; період окупності.
А. Марголін, А. Бистряков	Чистий дисконтований дохід; внутрішня норма дохідності; індекс рентабельності; період окупності; індекс чистого дисконтованого доходу; бухгалтерська рентабельність інвестицій.
П. Віленський	Чистий дисконтований дохід; внутрішня норма дохідності; період окупності; фінансова реалізуємість проекту і ефективність акціонерного капіталу.
В. Шевчук, П. Рогожин	Чистий приведений дохід; внутрішня норма дохідності; індекс рентабельності; період окупності.
В. Захарченко	Чистий приведений дохід; внутрішня норма дохідності; відношення вигод та затрат; період окупності.
Г. Бірман, С. Шмідт	Чистий приведений дохід; внутрішня норма дохідності; індекс рентабельності.
В. Дегтяренко	Чистий приведений дохід; внутрішня норма дохідності; відношення вигод та затрат; період окупності.
І. Бланк	Показники, які визначаються на основі дисконтних методів розрахунку: чистий приведений дохід; індекс дохідності; період окупності дисконтований; внутрішня ставка дохідності. Показники, які визначаються на основі статистичних методів розрахунку: індекс рентабельності; період окупності.
І. Ліпсиць, В. Коссов	Показники, основані на дисконтуванні грошових потоків: чиста теперішня вартість; рентабельність інвестицій; внутрішня норма прибутку. Показники, які не передбачають дисконтування: період окупності; бухгалтерська рентабельність інвестицій.
Є. Шилов, А. Гойко	Показники, засновані на дисконтованих оцінках: чиста теперішня вартість; індекс прибутковості; внутрішня норма дохідності; модифікована внутрішня норма дохідності; дисконтований термін окупності інвестицій. Показники, засновані на дисконтних ставках: термін окупності; коефіцієнт ефективності інвестицій.
Є. Четиркін	Дисконтні: чистий приведений дохід; внутрішня норма дохідності; дисконтований термін окупності; індекс дохідності. Бухгалтерські: термін окупності; віддача капітальних вкладень; питомі капітальні витрати.

Продовження Додаток 1

Таблиця 1

Показники оцінки економічної ефективності інвестицій

Науковець	Показники
1	2
Д. Черваньов	Чиста теперішня вартість; внутрішня норма доходності; модифікована внутрішня норма доходності; індекс доходності; дисконтований період окупності; індекс рентабельності; коефіцієнт ефективності інвестицій.
В. Царьов	Чиста теперішня вартість; внутрішня норма доходності; індекс рентабельності; період окупності; метод визначення рентабельності на основі простого прибутку; метод визначення дисконтованих затрат; метод розрахунку коефіцієнта ефективності інвестицій.
А. Пересада	Чиста теперішня вартість; внутрішня норма доходності; індекс рентабельності; період окупності; дисконтований період окупності; дохідність (прибутковість) залученого капіталу; дохідність на акцію.

Додаток 2

Типи стратегій за класифікаційними ознаками

Класифікаційна ознака	Типи стратегій
За об'єктами розміщення капіталу	Стратегія реального інвестування Стратегія фінансового інвестування
За цілями формування інвестиційного прибутку	Інвестиційна стратегія прибутку Інвестиційна стратегія зростання
За характером участі в інвестиційному процесі	Стратегія прямого інвестування Стратегія непрямого інвестування
За схемами фінансування інвестиційних проектів	Стратегія акціонування Стратегія повного самофінансування Стратегія кредитного фінансування Стратегія лізингу Стратегія змішаного фінансування
За рівнем інвестиційного ризику	Консервативна інвестиційна стратегія Помірна інвестиційна стратегія Агресивна інвестиційна стратегія

Створено автором на основі[18].

Сертифікація ТОВ «Люстдорф». Стандарти «ISO 22000» та «ISO 9001».

ДЕРЖАННЕ ПІДПИСИСТВО
"ВІННИЦЬКИЙ НАУКОВО-ВИРОБНИЧИЙ ЦЕНТР СТАНДАРТИЗАЦІЇ,
МЕТРОЛОГІЇ ТА СЕРТИФІКАЦІЇ"
(ДП "ВІННИЦЬКИЙ ЦЕНТР СТАНДАРТИЗАЦІЇ")
ОРГАН ІЗ СЕРТИФІКАЦІЇ СИСТЕМ УПРАВЛІННЯ
Атестат при верифікації Національного агентства акредитації України № 80650
Ідентифікаційний код призначеного органу з сертифікації в Регістрі Мінавтопротекції України № UA.MQ.011
вул. Ватутина, 23/2, м. Вінниця, 21011, Україна
тел. (0432) 278437; факс (0432) 267282

копія

СЕРТИФІКАТ
НА СИСТЕМУ УПРАВЛІННЯ БЕЗПЕЧНІСТЮ
ХАРЧОВИХ ПРОДУКТІВ
ISO 22000 № UA.80050.004 СУБХП-18 **ISO 22000**

Дата видачі: 16 березня 2018 р.
Дійсний до: 15 березня 2021 р.
Дата первинної сертифікації: 25 жовтня 2010 р.

ЦІМ СЕРТИФІКАТОМ ПОСВІДЧУЄТЬСЯ, ЩО СИСТЕМА УПРАВЛІННЯ БЕЗПЕЧНІСТЮ
ХАРЧОВИХ ПРОДУКТІВ СТОСОВНО ВИРОБНИЦТВА
молока питного, в тому числі для дитячого харчування, вершків ультрапастеризованих
(ультрависокотемпературнооброблених), молока та вершків сухих, масла вершкового
та спреїв солодковершкових, крему кондитерського, напоїв та коктейлів молочних з
наповнювачами, кисломолочних та інших молочних продуктів,
що відносяться до категорії С харчового законодавства, підприємства СІ - Переробка м'ясних продуктів та
тваринних напівфабрикатів, підприємства СІІ - Переробка м'ясних продуктів та тваринних напівфабрикатів
Ресторанного господарства (м'ясних продуктів).

КОДИ ДКПП 10.39.30; 10.42.10; 10.51.11; 10.51.12; 10.51.21; 10.51.22; 10.51.30;
10.51.52; 10.51.56; 10.82.23; 10.86.10; 10.89.19; 11.07.19.

які випускає **Фірма "Люстдорф" у формі товариства**
з обмеженою відповідальністю (ТОВ "Люстдорф"),
вул. Коцюбинського, 1, м. Ілліні, Вінницька обл., 22700, Україна;
код ЄДРПОУ 23063575;
згідно з чинними в Україні нормативними документами,
відповідає вимогам
ДСТУ ISO 22000:2007 (ISO 22000:2005, IDT).

Контроль відповідності сертифікованої системи управління безпеністю харчових
продуктів вимогам вищезазначеного стандарту здійснюється шляхом наглядового аудиту, періодичності і процедури якого регламентуються програмою.

СЕРТИФІКАТ ВИДАНИЙ НА ПІДСТАВІ РЕЗУЛЬТАТІВ ПЕРЕВІРКИ ТА ОЦІНКИ
СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ БЕЗПЕЧНІСТЮ ХАРЧОВИХ ПРОДУКТІВ:
звіт № 114/3/070 СУБХП-18 від 03.03.2018 р.

Керівник Органу із сертифікації  А.С.Астахов

Копія сертифіката можна перевірити
в Регістрі Органу з сертифікації системи
управління ДП "Вінницький центр стандартизації,
метрології та сертифікації" за телефонами (+38 0432) 27-20-91

ДЕРЖАННЕ ПІДПИСИСТВО
"ВІННИЦЬКИЙ НАУКОВО-ВИРОБНИЧИЙ ЦЕНТР СТАНДАРТИЗАЦІЇ,
МЕТРОЛОГІЇ ТА СЕРТИФІКАЦІЇ"
(ДП "ВІННИЦЬКИЙ ЦЕНТР СТАНДАРТИЗАЦІЇ")
ОРГАН ІЗ СЕРТИФІКАЦІЇ СИСТЕМ УПРАВЛІННЯ
Атестат при верифікації Національного агентства акредитації України № 80650
Ідентифікаційний код призначеного органу з сертифікації в Регістрі Мінавтопротекції України № UA.MQ.011
вул. Ватутина, 23/2, м. Вінниця, 21011, Україна
тел. (0432) 278437; факс (0432) 267282

копія

СЕРТИФІКАТ
НА СИСТЕМУ УПРАВЛІННЯ ЯКІСТЮ
ISO 9001 № UA.80050.033 QMS-18 **ISO 9001**

Дата видачі: 16 березня 2018 р.
Дійсний до: 15 березня 2021 р.
Дата первинної сертифікації: 25 жовтня 2010 р.

ЦІМ СЕРТИФІКАТОМ ПОСВІДЧУЄТЬСЯ, ЩО СИСТЕМА УПРАВЛІННЯ ЯКІСТЮ
СТОСОВНО РОЗРОБКИ НОВИХ ВИДІВ ПРОДУКЦІЇ ТА ВИРОБНИЦТВА
молока питного, в тому числі для дитячого харчування, вершків ультрапастеризованих
(ультрависокотемпературнооброблених), молока та вершків сухих, масла вершкового
та спреїв солодковершкових, крему кондитерського, напоїв та коктейлів молочних з
наповнювачами, кисломолочних та інших харчових продуктів,
КОДИ ДКПП 10.39.30; 10.42.10; 10.51.11; 10.51.12; 10.51.21; 10.51.22; 10.51.30;
10.51.52; 10.51.56; 10.82.23; 10.86.10; 10.89.19; 11.07.19.

які випускає **Фірма "Люстдорф" у формі товариства**
з обмеженою відповідальністю (ТОВ "Люстдорф"),
вул. Коцюбинського, 1, м. Ілліні, Вінницька обл., 22700, Україна;
код ЄДРПОУ 23063575;
згідно з чинними в Україні нормативними документами,
відповідає вимогам
ДСТУ ISO 9001:2015 (ISO 9001:2015, IDT).

Контроль відповідності сертифікованої системи управління якістю вимогам
вищезазначеного стандарту здійснюється шляхом наглядового аудиту, періодичності і
процедури якого регламентуються програмою.

СЕРТИФІКАТ ВИДАНИЙ НА ПІДСТАВІ РЕЗУЛЬТАТІВ ПЕРЕВІРКИ ТА ОЦІНКИ
СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ ЯКІСТЮ: звіт № 114/3/070 QMS від 03.03.2018 р.

Керівник Органу із сертифікації  А.С.Астахов

Копія сертифіката можна перевірити
в Регістрі Органу з сертифікації системи
управління ДП "Вінницький центр стандартизації,
метрології та сертифікації" за телефонами (+38 0432) 27-20-91

Додаток 4.

СТАТУС ХАЛАЛ

ТОВ "ЦЕНТР СЕРТИФІКАЦІЇ
«ХАЛЯЛЬ ГЛОБАЛ УКРЕЙН»



HALAL GLOBAL UKRAINE
CERTIFICATION CENTRE

HALAL CERTIFICATE

Halal Global Ukraine Certification Centre confirms that the products listed below have met the Halal requirements in accordance with the Islamic law.

Центр Сертифікації «Халаль Глобал Юкрейн» підтверджує, що зазначена нижче продукція являється Халалъ і відповідає ісламським канонічним нормам.

<p><i>Company name(manufactured by):</i> LOOSTDORF</p> <p><i>Address:</i> Vinnitsa region, city Illintsi, 1 Kotsyubinskiy Str., 22700, Ukraine</p> <p><i>Name of product(s):</i> milk productions, see Appendix (1) attached</p> <p><i>Date Certificate Issued:</i> 23.05.2017</p> <p><i>This Certificate is valid until:</i> 23.05.2020</p> <p style="text-align: right;"><i>Director</i> Ibrahim Umerov</p>	<p><i>Название компании (производитель):</i> Люстдорф</p> <p><i>Адрес:</i> Винницкая область, г. Ильинцы, ул. Котюбинского,1, 22700, Украина</p> <p><i>тип продукции:</i> молочные продукты (приложение №1)</p> <p><i>дата выдачи сертификата:</i> 23.05.2017</p> <p><i>Сертификат действителен до:</i> 23.05.2020</p> <p style="text-align: right;"><i>Директор</i> Ибрагим Умеров</p>
---	---

MP № 000512

Center of Research and Certification Halal «Alraid»



Alraid Halal Certification
and Research Center

HALAL CERTIFICATE

«Alraid» Halal Certification and Research Centre confirms that firm "LOOSTDORF" in the form of company with limited liability (located in Vinnitsa region, city Illintsi, 1 Kotsyubinskiy Str., 22700, Ukraine) produces milk productions (see Appendix 1) to Islamic religious standards (products do not contain substances prohibited in Islam).

Muslims around the world are free to use milk productions, made by firm "LOOSTDORF".

The certificate is valid until May 23, 2018

Date: 23.05.2017

Wael Al-Alami
Director

CT № 004080

28-A Dehlyanvskiy Str.,
04119, Kyiv, Ukraine

www.halal.org.ua
halal@alraid.org

tel.: +38(044) 490 9900
fax: +38(044) 490 9922

Додаток 5

Рис 1.1.Етапи розробки інвестиційної стратегії. [9,167-171].

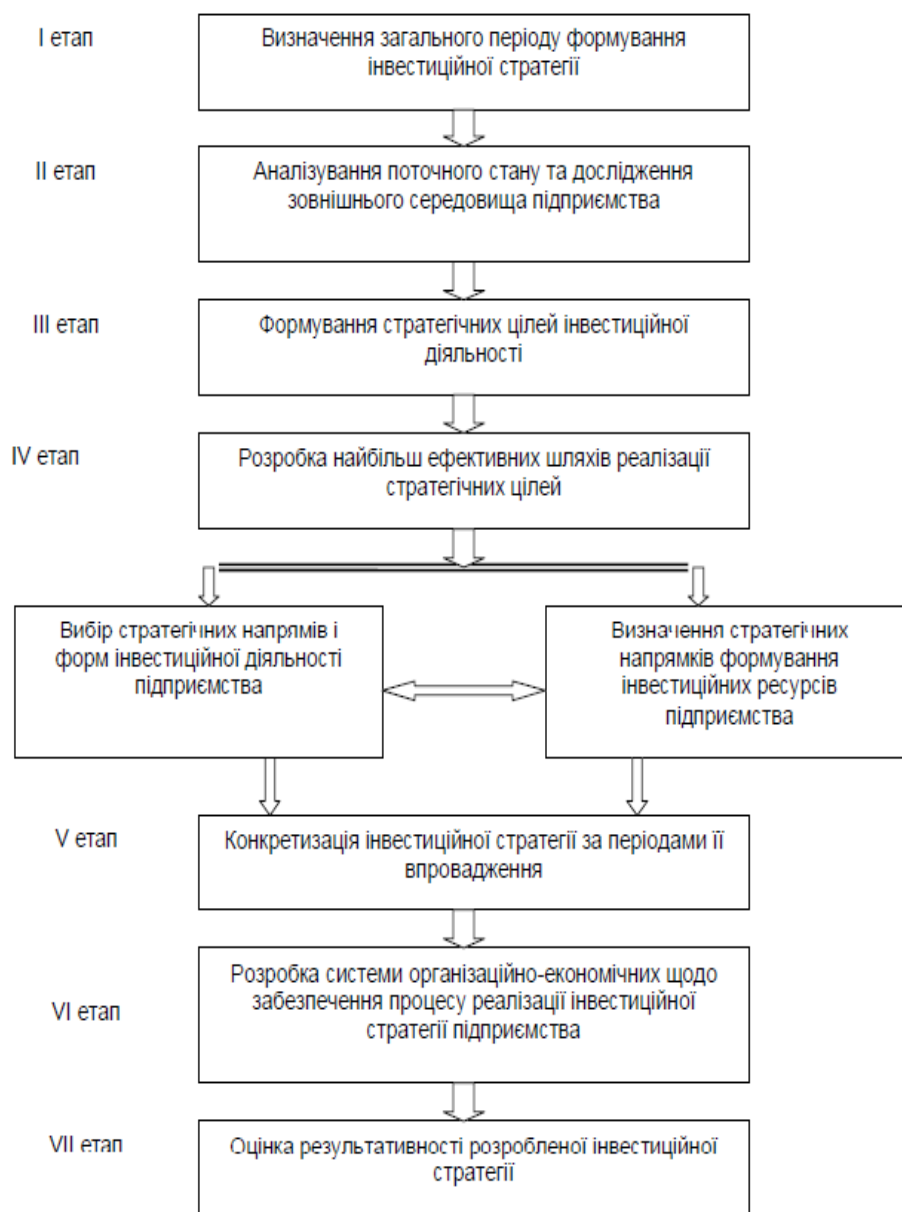


Рис. 1. Етапи розробки інвестиційної стратегії підприємства