

## ОЦІНЮВАННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ВИКОРИСТАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ ПІДПРИЄМСТВА

**Анотація.** В статті розглянуто економічну сутність поняття потенціалу, а також інвестиційного потенціалу як його складової. Запропоновано підхід щодо діагностики даного виду потенціалу на основі розрахунку інтегрального показника ефективності використання інвестиційної діяльності підприємств. Авторами представлено модель розрахунку, що базується на таких групах показників ефективності діяльності підприємства як показники технічної, виробничої, соціальної та фінансової ефективності. Результати проведеного дослідження характеризують основні тенденції розвитку інвестиційного потенціалу вітчизняної атомної енергогенеруючої компанії «Енергоатом» як невід'ємного учасника енергетичного ринку України.

**Ключові слова:** інвестиції, інвестиційна діяльність, інвестиційний потенціал, інвестиційна привабливість, оцінка ефективності використання інвестиційного потенціалу, резерви інвестиційного потенціалу, атомна енергетика.

Stepchuk Kateryna, Yankevych Vladyslav  
Taras Shevchenko National University of Kyiv

## ESTIMATION OF THE EFFICIENCY OF USE OF THE INVESTMENT POTENTIAL OF THE ENTERPRISE

**Summary.** The article discloses the economic essence of potential concept, in particular investment potential as it's component. The multidimensional concept of investment potential, considered by native and foreign scientists, essential characteristic of it's structural components and their correlation with investment attractiveness, has been identified. The approach regarding valuation of integral index of efficiency of the use of the investment potential has been proposed. The model of valuation, presented by authors, based on such groups of efficiency indexes of the firm activity as: technical, productive, social and financial efficiency. The feature of the model of valuation of the integral index of the investment potential is economic and mathematical modeling, based on formalized model, which is usable for enterprises of different industries of Ukraine. This feature is secured by narrowing of the informational base of research to the use of financial statements data only. The presented model is like a first step of unified management system formation based on consolidated information of results of enterprise's activity. The further development of this model in the most diverse ways of researches in future will promote improvement of wide scope of monitoring instruments as well. The authors emphasize on the fact, that such way of modelling will contribute to improvement of the mechanism of investment potential management not only for the investigated enterprise of the nuclear energy industry, but for other enterprises of different industries as well. The results of conducted research characterize the main tendencies of development of the investment potential of domestic nuclear power generating enterprise "Energoatom" as integrant participant of energy market of Ukraine.

**Keywords:** investment, investment activity, investment potential, investment attractiveness, estimation of the efficiency of use of the investment potential, reserves of investment potential, nuclear power engineering.

**Постановка проблеми.** Електроенергія є одним із головних джерел забезпечення життєдіяльності. Одним із найбільш технологічно розвинених її напрямів є атомна енергетика. Ця галузь сьогодні займає домінуючу частку на ринку електроенергії України. За наявних альтернативних напрямів виробництва, атомна енергетика належить до кола тих, що забезпечує виробництво електроенергії за низькими цінами.

Відсутність достатнього обсягу державних інвестицій в атомну енергетику призвели до фізичного зношення і морального старіння обладнання, зниження ефективності роботи та зростання загрози екологічної катастрофи. Існуюча донедавна специфіка моделі енергетичного ринку не дозволяла забезпечувати достатній обсяг фінансування для модернізації та ремонту зношеного устаткування, а також для проведення робіт з підвищення безпеки експлуатації АЕС. Тому ефективність функціонування атомної енергетики в Україні в майбутньому та реалізація інноваційних проектів потребує істотних інвестиційних ресурсів, що визначається інвестиційним потен-

ціалом. У свою чергу, оцінювання ефективності використання інвестиційного потенціалу є важливим інструментом забезпечення позитивної результативності підприємства в майбутньому.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Дослідження сутності інвестиційного потенціалу підприємств, розгляд підходів до його формування, систематизації принципів та розробки механізму оцінки здійснювали багато відомих науковців, а саме: Абікаєв Н., Бойчук Р., Бочаров В., Ващенко Н., Жувагіна І., Катасонов В., Леонов С., Литюга Ю., Новосьолова З., Пилушенко В., Покатаєва К., Чорна М. та ін.

**Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми.** В економічній науці залишається відкритим питання поглиблення теоретичних засад і розробка практичних рекомендацій щодо удосконалення методики оцінки інвестиційного потенціалу підприємства в напрямку досягнення її універсальності.

**Об'єктом дослідження** є інвестиційний потенціал підприємства. Предметом дослідження є теоретичні, науково-методичні та практичні за-

сади оцінки інвестиційного потенціалу підприємства на основі результатів його господарської діяльності. У роботі використані загальнонаукові (аналіз, синтез, абстрагування, систематизація, узагальнення) і спеціальні (графічний аналіз (для відображення динаміки досліджуваних показників у часі), економіко-математичний (для розрахунку значення інтегрального показника інвестиційного потенціалу), кореляційно-регресійний аналіз (для визначення щільності взаємозв'язку між факторами впливу та інтегральним показником), економіко-математичне моделювання (при моделюванні інтегрального показника інвестиційного потенціалу)).

**Інформаційну базу дослідження** становили: офіційна інформація з веб-сайту досліджуваного підприємства, показники інвестиційних програм та фінансової звітності підприємств ДП «НАЕК «Енергоатом», а також власні аналітичні розрахунки.

**Виклад основного матеріалу дослідження.** В умовах динамічних соціально-економічних змін, загострення конкуренції, зміни її форм і методів успішного функціонування підприємств визначається наявним у них інвестиційним потенціалом і його відповідністю можливостям ринку.

Адекватне визначення поняття інвестиційного потенціалу вимагає необхідності уточнення розуміння дефініції «потенціал». Загалом, «потенціал» (від лат. «potential» – сила, можливість, напруга) означає засоби, запаси, джерела, які є в наявності та можуть бути використані для досягнення певної мети. При цьому, у спеціальній науковій літературі існують різні тлумачення цього поняття.

Інвестиційний потенціал є важливою складовою економічного потенціалу підприємства (рис. 1).

У визначенні потенціалу підприємства ми дотримуємося дефініції, сформульованої Федо-

ніним О.С., Репіною І.М. та Олексюк О.І. Потенціал підприємства – це інтегральне відображення (оцінки) поточних і майбутніх можливостей економічної системи трансформувати вхідні ресурси за допомогою наявних в її персоналі підприємницьких здібностей в економічні блага, максимально задовольняючи корпоративні та суспільні інтереси [8, с. 47]. У науковій літературі відсутня також єдність поглядів на поняття «інвестиційний потенціал». Різноманітність точок зору науковців є свідченням багатогранності цієї категорії наведено у таблиці 1.

Зокрема, огляд літератури показав, що між економічними поняттями «інвестиційний потенціал» та «інвестиційна привабливість» виникає плутанина, зокрема на мікрорівні, що пояснюється неоднозначністю місця підприємства в інвестиційному процесі, коли воно може виконувати одночасно ролі ініціатора і об'єкта інвестицій [4, с. 65–68]. Варто відзначити певну схожість даних понять, однак і визнати їх нетотожність, що й обумовлює необхідність детальнішого вивчення.

Інвестиційна привабливість характеризує доцільність щодо інвестування в підприємство в термінах здійснення інвестиційної діяльності з максимальним ефектом за мінімальних витрат, або іншими словами – виступає як сукупність характеристик, які є «підґрунтям прийняття ними інвестиційних рішень стосовно підприємства, тому одночасно містить в собі і характеризує його інвестиційний потенціал» [5, с. 264]. Таким чином, інвестиційний потенціал може розглядатися як одна зі складових інвестиційної привабливості, що дозволяє спрогнозувати інвестиційний ризик під час розробки інвестиційної стратегії підприємства [1, с. 53–54].

Проте існує й інша думка, за якою інвестиційна привабливість розглядається як характерис-

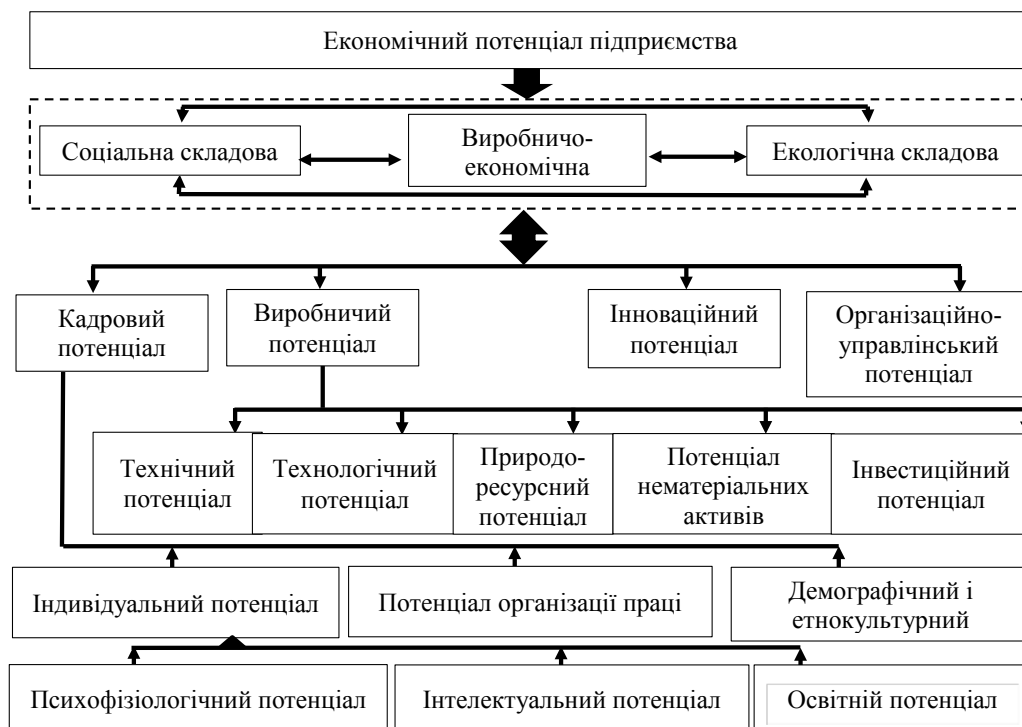


Рис. 1. Структура економічного потенціалу підприємства (за Лапіним Є.В.)

Джерело: розроблено авторами на основі [8]

## Підходи до сутності категорії «інвестиційний потенціал підприємства»

Автор	Зміст поняття
1	2
Катаконов В.Ю.	Інвестиційний потенціал підприємства є максимально можливою сукупністю усіх власних ресурсів (фінансових, науково-технічних, кадрових), накопичених у результаті попередньої господарської діяльності підприємства, які можна використовувати для інвестиційної діяльності у формі капітальних вкладень
Кармов Р.А.	Інвестиційний потенціал – це сукупність власних ресурсів, які призначені для накопичення і дозволяють досягти очікуваного результату від їх використання.
Ємельянов О.Ю., Сегедій О.М.	Інвестиційний потенціал як сукупність фінансових і інвестиційних ресурсів підприємства, які дозволяють йому здійснювати ефективну інвестиційну діяльність, спрямовану на забезпечення його ефективної та стійкої господарської діяльності
Покатаєва К.П.	Інвестиційний потенціал підприємства є організованою сукупністю наявних економічних ресурсів, що перебувають у системній єдності, а також зумовлених ними, за сучасного рівня розвитку, можливостей щодо мобілізації внутрішніх і зовнішніх інвестиційних коштів для реалізації стратегічних та тактичних цілей підприємства через механізм інвестування
Марголін А.М., Гусаков М.Н.	Інвестиційний потенціал – це певним чином упорядкована сукупність інвестиційних ресурсів, що дозволяють добитися ефекту синергізму при їх використанні
Верхогляд Ю.І.	Інвестиційний потенціал – це сукупність наявних матеріальних та нематеріальних, трудових та організаційно-управлінських ресурсів підприємства, що характеризують його спроможність прийняти та освоїти інвестиційні кошти
Пилошенко В.Л., Шкробак І.В.	Інвестиційний потенціал – це впорядкована сукупність інвестиційних ресурсів
Лапін Є.В.	Інвестиційний потенціал характеризується здатністю підприємства формувати власні й позикові інвестиційні ресурси
Кармов Р.А.	Інвестиційний потенціал характеризує (можливість) здатність економічного суб'єкта реалізувати деякий інвестиційний проект без використання позикового капіталу
Довбенко В.І., Мельник В.М.	Інвестиційний потенціал – це наявні і приховані можливості підприємства щодо простого і розширеного відтворення
Луців Б.Л.	Інвестиційний потенціал визначає сукупну здатність підприємства здійснювати інвестиційну діяльність, причому ступінь інвестиційної активності й ефективність інвестування детермінуються рівнем (або величиною) та мірою використання цього потенціалу
Кюода В.О.	Інвестиційний потенціал визначає можливість підприємства вкладати кошти (капітал) у матеріально-речовинні й особисті фактори виробництва для забезпечення умов нормального відтворення і (чи) одержання очікуваного прибутку на підприємстві
Литюга Ю.В.	Інвестиційний потенціал визначає спроможність підприємства здійснювати інвестиційну діяльність за рахунок власних і позикових коштів при умові їх ефективного функціонування
Смірнов Ю.А.	Інвестиційний потенціал підприємства – це здатність реалізувати комплекс інвестиційних заходів щодо генерування додаткових фінансових потоків за рахунок мобілізації наявних ресурсів з метою підвищення вартості об'єкта інвестування, також вони використовуються для створення інвестиційних портфелів, здійснення інвестиційних проектів або окремих інвестиційних операцій Інвестиційний потенціал – це можливість підприємства інвестувати у свій власний розвиток, купуючи різні активи і створюючи цією дією додатковий фінансовий потік

Джерело: складено авторами на основі [8, с. 205]

тика або властивість інвестиційного потенціалу підприємства [7]. Згідно з цим напрямом об'єкти оцінювання інвестиційного потенціалу визначаються з внутрішньої і зовнішньої позицій. Внутрішній інвестиційний потенціал відображається в понятті «інвестиційної потужності», яке характеризує ефективне освоєння отриманих інвестиційних і фінансових ресурсів, наявних компетенцій і можливостей підприємства щодо інвестиційної діяльності. Зовнішній інвестиційний потенціал проявляється в понятті «інвестиційної привабливості», яке відображає ступінь привабливості конкретного підприємства для вкладання коштів у порівнянні з іншими підприємствами даної галузі або інших галузей економіки.

Саме цієї позиції будемо дотримуватися під час проведення даного наукового дослідження. Інвестиційний потенціал підприємства визначає його сукупну здатність здійснювати інвестиційну діяль-

ність, причому ступінь інвестиційної активності, ефективність інвестування та інвестиційної привабливості визначається рівнем (величиною), та мірою використання цього потенціалу [1, с. 79–81]. Тут приєднаємося до думки Леонова С.В., згідно якої раніше наведене поняття «зовнішній інвестиційний потенціал» фактично збігається за змістом з інвестиційною привабливістю [8, с. 29].

Переосмислюючи наведені у табл. 1 дефініції, сформульовані вітчизняними та зарубіжними науковцями, вважаємо найбільш коректним визначення інвестиційного потенціалу підприємства як характеристики його потенційної спроможності щодо забезпечення внутрішніх і зовнішніх (власних та залучених) економічних ресурсів, на основі попередніх результатів господарської діяльності.

Ці ресурси необхідні для інвестиційної діяльності підприємства відповідно до цілей та маш-

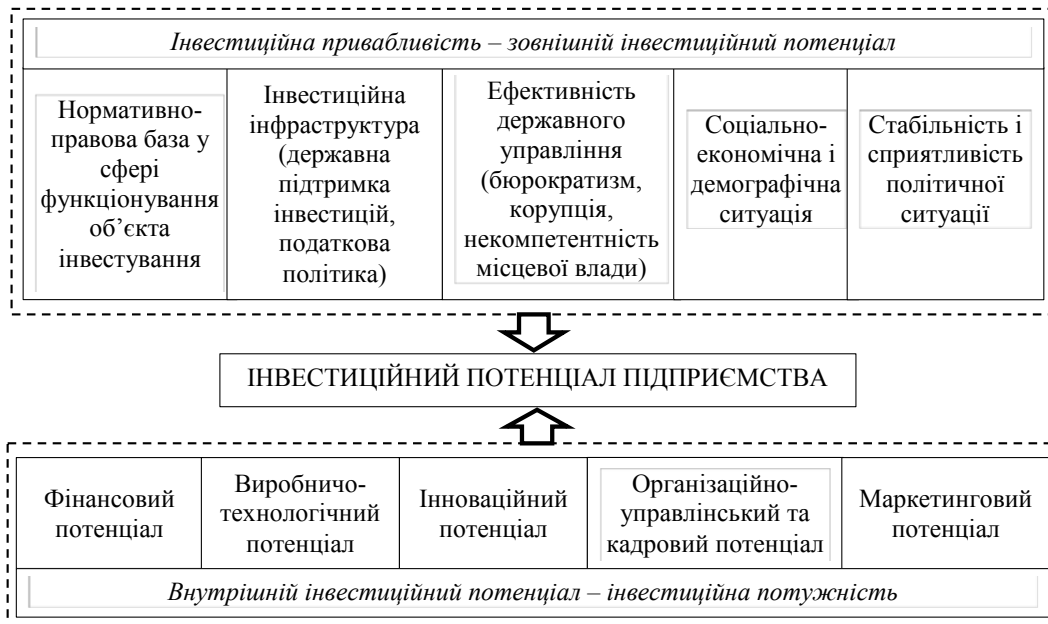


Рис. 2. Система взаємозв'язків елементів інвестиційного потенціалу підприємства

Джерело: розроблено авторами на основі [8]

табів, визначених його економічною політикою. З огляду на це, систему взаємозв'язків складових інвестиційного потенціалу підприємства можна представити схематично (рис. 2).

Зважаючи на те, що механізм управління підприємством обмежує його вплив на фактори зовнішнього середовища діяльності, ми пропонуємо розглянути підхід щодо діагностики внутрішнього інвестиційного потенціалу підприємства на основі показників ефективності його господарської діяльності.

Економічна наука налічує широке різноманіття підходів до оцінювання економічної ефективності господарської діяльності підприємства на основі розрахунку відповідного інтегрального показника та економіко-математичного моделювання. У нашому дослідженні ми представимо авторський підхід щодо такої оцінки.

З метою формування універсального методичного підходу до оцінювання ефективності діяльності підприємства, ми пропонуємо використовувати дані фінансової звітності (зокрема форми № 1 «Звіт про фінансовий стан» та форми № 2 «Фінансові результати»), що є індикаторами результативності господарської діяльності. Зважаючи на те, що результати дослідження безпосередньо залежать від кількості досліджуваних періодів, ми аналізуватимемо дані річної фінансової звітності ДП «НАЕК «Енергоатом» за 2015-2018 роки [6].

Для розрахунку інтегрального значення інвестиційного потенціалу ми застосовуватимемо фактори, які можна об'єднати в 4 групи, що характеризують ефективність виробництва продукції, використання трудових ресурсів, експлуатації наявного устаткування, а також платоспроможність підприємства та його фінансовий стан.

Повний перелік необхідних показників відобразимо наступним чином (див. табл. 2).

Ми пропонуємо здійснювати розрахунок даного узагальнюючого показника інвестиційного

потенціалу підприємства на основі мультиплікативної моделі, застосування якої дає можливість отримання найбільш точних результатів. Представимо розрахунок інтегрального показника у вигляді наступної моделі:

$$I_i = \sqrt[20]{KS_i \times CE_i \times CMV_i \times CIVFA_i \times AE_i \times IP_i \times IAS_i \times ZE_i \times SSCP_i \times ICPL_i \times CLI_i \times ICP_i \times MS_i \times MSCP_i \times ITC_i \times COL_i \times CFA_i \times CFS_i \times CFST_i \times RPR_i} \quad (1)$$

де  $KS_i$  – коефіцієнт придатності основних засобів;  $CE_i$  – капіталовіддача;  $CMV_i$  – коефіцієнт ринкової вартості основних засобів;  $CIVFA_i$  – індекс зростання вартості основних засобів;  $AE_i$  – амортизовіддача;  $IP_i$  – індекс продуктивності праці;  $IAS_i$  – індекс середньої заробітної плати;  $ZE_i$  – зарплатовіддача;  $SSCP_i$  – питома вага заробітної плати в операційних витратах;  $ICPL_i$  – індекс відношення собівартості реалізованої продукції до середньооблікової чисельності персоналу;  $CLI_i$  – коефіцієнт завантаження запасів;  $ICP_i$  – індекс зростання собівартості реалізованої продукції;  $MS_i$  – матеріаловіддача;  $MSCP_i$  – питома вага матеріальних витрат в операційних витратах;  $ITC_i$  – індекс зростання сукупних витрат діяльності;  $COL_i$  – коефіцієнт загальної ліквідності;  $CFA_i$  – коефіцієнт фінансової автономії;  $CFS_i$  – коефіцієнт фінансової стабільності;  $CFST_i$  – коефіцієнт фінансової стійкості;  $RPR_i$  – індекс відношення обсягу дебіторської заборгованості до кредиторської;  $i$  – значення показника за досліджуваний період.

За підсумками здійснення моделювання результуючого показника моделі, ми визначили обернену пропорційність між зміною значення інтегрального показника та станом інвестиційного потенціалу підприємства. Таким чином, нижче значення інтегрального показника свідчить про високий рівень інвестиційного потенціалу підприємства. Для розрахунку значення інтегрального показника слід визначити значення



**Основні складові розрахунку інтегрального показника ефективності господарської діяльності підприємства**

Група показників	Показники
1	2
Ефективність виробництва	Коефіцієнт завантаження запасів Індекс зростання собівартості Матеріаловіддача Питома вага матеріальних затрат в операційних витратах Індекс зростання загальних витрат
Використання трудових ресурсів та соціального забезпечення	Індекс продуктивності праці Зарплатовіддача Індекс середньої ЗП Питома вага ЗП в операційних витратах Індекс собівартості на 1 особу ПВП
Ефективність експлуатації наявного устаткування	Коефіцієнт завантаження запасів Індекс зростання собівартості Матеріаловіддача Питома вага матеріальних затрат в операційних витратах Індекс зростання загальних витрат
Фінансовий стан та платоспроможність	Коефіцієнт загальної ліквідності Коефіцієнт фінансової автономії Коефіцієнт фінансової стійкості Коефіцієнт фінансової стабільності Індекс відношення обсягу дебіторської заборгованості до кредиторської

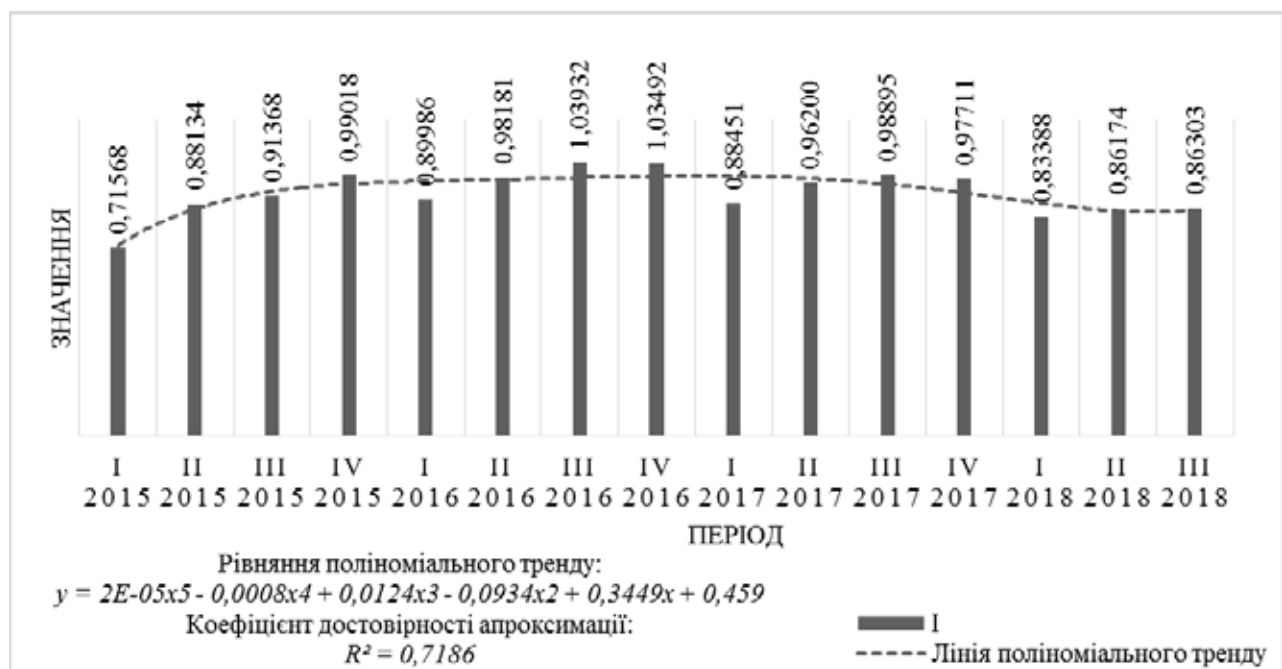
Джерело: розроблено авторами

ня його складових. Для дослідження тенденцій розвитку значень досліджуваного інтегрального показника, ми використовуємо дані квартальної фінансової звітності ДП «НАЕК «Енергоатом» за 1 кв. 2015 р. – 3 кв. 2018 р., які можна представити наступним чином (див. табл. 3).

На основі значень складових розрахуємо величини інтегрального показника інвестиційного потенціалу ДП «НАЕК «Енергоатом» за досліджуваними періодами та представимо результати на рисунку 3.

З вищенаведеної динаміки значень можемо зробити висновок про високий рівень інвестиційно-

го потенціалу ДП «НАЕК «Енергоатом» в I кварталі 2015 року. За іншими періодами спостерігається його погіршення, що обумовлено загостренням проблемам господарської діяльності досліджуваного підприємства. Для здійснення прогнозу розвитку значень інтегрального показника ми побудували рівняння поліноміального тренду зі степенем 5 при коефіцієнті апроксимації ( $R^2$ ) 0,7186, що виконує умову побудови такого тренду, оскільки є більшим за 0,7. Динаміку значень показника можна умовно розподілити за 3 рівнями: високий (нижче 0,8), помірний (більше 0,8 та менше 0,95) та погіршений (більше 0,95). Крива тренду свід-



**Рис. 3. Динаміка інтегрального показника економічної ефективності діяльності ДП «НАЕК «Енергоатом»**

Джерело: власна розробка авторів

Таблиця 3

**Динаміка складових інтегрального показника  
ефективності діяльності ДП «НАЕК «Енергоатом»**

Показник	Період							
	І кв 2015	ІІ кв 2015	ІІІ кв 2015	ІV кв 2015	І кв 2016	ІІ кв 2016	ІІІ кв 2016	ІV кв 2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<i>KS<sub>i</sub></i>	0,36	0,35	0,35	0,35	0,34	0,34	0,34	0,33
<i>CE<sub>i</sub></i>	0,04	0,05	0,05	0,06	0,06	0,04	0,05	0,07
<i>CMV<sub>i</sub></i>	0,86	0,85	0,83	0,82	0,82	0,80	0,79	0,78
<i>CIVFA<sub>i</sub></i>	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	1,00
<i>AE<sub>i</sub></i>	0,28	0,25	0,26	0,22	0,23	0,28	0,25	0,18
<i>IP<sub>i</sub></i>	1,05	1,14	0,95	1,19	0,98	0,79	1,13	1,38
<i>ZE<sub>i</sub></i>	0,13	0,12	0,13	0,14	0,12	0,17	0,15	0,14
<i>IAS<sub>i</sub></i>	1,02	1,07	1,00	1,32	0,84	1,11	1,01	1,25
<i>SSCP<sub>i</sub></i>	0,15	0,17	0,11	0,16	0,16	0,19	0,16	0,13
<i>ICPL<sub>i</sub></i>	1,04	1,03	1,36	1,03	0,87	0,96	1,20	1,36
<i>CL<sub>i</sub></i>	1,11	0,92	1,14	1,30	1,63	2,00	1,54	1,23
<i>ICP<sub>i</sub></i>	1,03	1,02	1,36	1,02	0,87	0,96	1,20	1,36
<i>MS<sub>i</sub></i>	4,28	4,83	2,16	2,69	3,34	3,10	2,32	1,96
<i>SMCP<sub>i</sub></i>	0,32	0,32	0,50	0,47	0,42	0,38	0,48	0,57
<i>ITC<sub>i</sub></i>	2,29	0,59	1,02	1,82	0,68	0,80	1,33	1,55
<i>COL<sub>i</sub></i>	1,41	1,43	1,64	1,67	1,71	1,96	2,22	2,02
<i>CFA<sub>i</sub></i>	0,77	0,78	0,77	0,77	0,78	0,79	0,78	0,77
<i>CFS<sub>i</sub></i>	3,27	3,49	3,34	3,33	3,64	3,71	3,56	3,42
<i>CFST<sub>i</sub></i>	0,90	0,91	0,91	0,90	0,92	0,92	0,91	0,90
<i>RPR<sub>i</sub></i>	1,34	1,86	2,07	1,97	2,40	2,95	3,52	2,76

Показник	Період						
	І кв 2017	ІІ кв 2017	ІІІ кв 2017	ІV кв 2017	І кв 2018	ІІ кв 2018	ІІІ кв 2018
1	10	11	12	13	14	15	16
<i>KS<sub>i</sub></i>	0,33	0,33	0,32	0,33	0,32	0,32	0,32
<i>CE<sub>i</sub></i>	0,07	0,06	0,05	0,06	0,07	0,06	0,07
<i>CMV<sub>i</sub></i>	0,77	0,76	0,74	0,74	0,77	0,76	0,75
<i>CIVFA<sub>i</sub></i>	0,99	0,99	0,99	1,03	0,99	1,00	1,00
<i>AE<sub>i</sub></i>	0,19	0,21	0,24	0,21	0,19	0,23	0,20
<i>IP<sub>i</sub></i>	0,95	0,91	0,86	1,15	1,20	0,81	1,15
<i>ZE<sub>i</sub></i>	0,13	0,15	0,16	0,21	0,15	0,19	0,16
<i>IAS<sub>i</sub></i>	0,88	1,01	0,97	1,46	0,87	1,01	0,99
<i>SSCP<sub>i</sub></i>	0,16	0,17	0,14	0,18	0,20	0,21	0,15
<i>ICPL<sub>i</sub></i>	0,76	0,99	1,19	1,04	0,84	0,99	1,11
<i>CL<sub>i</sub></i>	1,49	1,77	1,93	2,45	2,20	2,68	2,40
<i>ICP<sub>i</sub></i>	0,76	0,99	1,19	1,04	0,83	0,99	1,11
<i>MS<sub>i</sub></i>	3,03	2,84	1,66	2,08	3,58	3,01	2,79
<i>SMCP<sub>i</sub></i>	0,46	0,45	0,56	0,49	0,41	0,40	0,45
<i>ITC<sub>i</sub></i>	0,66	0,94	1,23	1,16	0,72	1,00	1,19
<i>COL<sub>i</sub></i>	1,88	1,85	1,76	1,41	1,13	1,33	1,33
<i>CFA<sub>i</sub></i>	0,77	0,76	0,76	0,61	0,61	0,61	0,59
<i>CFS<sub>i</sub></i>	3,27	3,13	3,14	1,53	1,58	1,56	1,47
<i>CFST<sub>i</sub></i>	0,89	0,88	0,88	0,86	0,88	0,87	0,86
<i>RPR<sub>i</sub></i>	2,83	3,00	3,91	3,11	1,34	0,95	0,91

Джерело: складено авторами на основі фінансової звітності ДП «НАЕК «Енергоатом» за 2015-2018 рр. [6]

чить про збереження значень інтегрального показника інвестиційного потенціалу ДП «НАЕК «Енергоатом» в подальшому на помірному рівні.

Таким чином, оцінка результатів діяльності ДП «НАЕК «Енергоатом» служить необхідною основою для визначення його інвестиційного потенціалу та для подальшого планування стратегічного розвитку підприємства.

**Висновки з даного дослідження і перспективи.** У даній роботі здійснено теоретичне узагальнення та запропоновано новий підхід щодо визначення ефективності господарської діяльності підприємства та розробці інтегрального показника оцінки його оцінки на базі ДП «НАЕК «Енергоатом». Дослідження здійснювалось на основі визначеної інформаційної бази, що охо-

плювала дані про результати діяльності підприємства за 2015-2018 роки.

Ми запропонували здійснювати розрахунок інтегрального показника ефективності на основі 4 груп показників, що характеризують виробничу, соціальну, технічну та фінансову ефективність. Для досягнення найбільш точних результатів дослідження ми використовували дані квартальної фінансової звітності досліджуваного підприємства для проведення відповідних розрахунків.

Динаміка значень розрахованого інтегрального показника свідчить про погіршення ефективності діяльності досліджуваного підприємства після 1 кварталу 2015 року та її покращення 3 кварталом 2017 року. Значення інтегрального показника були розраховані на основі мульти-

плікативної моделі, що також дозволило отримати достовірні результати. Зважаючи на те, що модель інтегрального показника враховує декілька видів ефективності діяльності підприємства ми можемо її використовувати для подальшого прогнозування результатів господарської діяльності підприємства в цілому.

Підсумовуючи все вищезазначене, дана робота репрезентує підхід до комплексного оцінювання ефективності діяльності підприємства на основі в розрахунку і нтегрального показника, який є універсальним для підприємств з різною специфікою діяльності. Наш методичний підхід можна застосовувати не тільки при аналізі та моніторингу поточної діяльності підприємства, але й при стратегічному плануванні його подальшої діяльності.

## Список літератури:

1. Жувагіна І.О., Єсіпчук А.Н. Інвестиційна активність підприємств. *Україна наукова : матеріали V Всеукр. наук. практ. інтернет-конф.* (Київ, 23-25 квітня 2019 рік). Київ, 2009. С. 79–81.
2. Жувагіна І.О. Інвестиційна стратегія підприємства. *Современные проблемы и пути их решения науке, транспорте, производстве и образовании : материалы міжнар. наук.-практ. конф.* (Одеса, 15-25 грудня 2008 р.). Одеса : Чорномор'є, 2008. Т. 8. Сер. Економіка. С. 53–54.
3. Леонов С.В. Інвестиційний потенціал банківської системи: методологія формування та використання: Леонов Сергій Вячеславович. Суми, 2009. 451 с.
4. Панков С.А. Аналітичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості підприємства. *Вісник Хмельницького національного університету*. 2010. № 2. Т. 3. С. 65–68.
5. Покатаєва К.П. Теоретичні аспекти визначення категорій «інвестиційний потенціал» та «інвестиційна привабливість». *Коммунальное хозяйство городов : наук.-техн. зб. Сер. Технічні науки*. 2007. № 75. С. 262–268.
6. Фінансова звітність ДП «НАЕК «Енергоатом». URL: [http://www.energoatom.kiev.ua/ua/actvts-16/financial\\_statements-126](http://www.energoatom.kiev.ua/ua/actvts-16/financial_statements-126)
7. Шулекина Е.Н. Методологические и практические проблемы оценки инвестиционного потенциала предприятия и пути их решения. *Инновационное развитие и промышленная политика*. 2009. 143 с.
8. Чорна М.В., Жувагіна І.О. Оцінка інвестиційного потенціалу підприємств роздрібної торгівлі : монографія. 2014. 210 с.

## References:

1. Zhuvagina I.O., Yesipchuk A.N. (2009). Investytsiina aktyvnist pidprijemstv [Investment activity of enterprises]. Proceedings of the *Ukrayina naukova : V vseukrayins'ka naukovo prakty'chna konferenciya (Ukraine, Kyiv, April 23-25, 2009)*, pp. 79–81.
2. Zhuvagina I.O. (2008). Investytsiina Stratehiia Pidprijemstva [The investment strategy of the enterprise]. Proceedings of the *Modern problems and ways of their solution to science, transport, production and education (Odessa : Chernomorie, 2008)*. Odessa : Modern problems and ways of their solution to science, transport, production and education, pp. 53–54.
3. Leonov S.V. (2009). Investytsiinyi potentsial bankivskoi systemy metodolohiia formuvannia ta vykorystannia [Investment potential of the banking system: methodology of formation and use]. Symu : *Ukrayins'ka akademiya bankivs'koyi spravy`*. (in Ukrainian)
4. Pankov S.A. (2010). Analitichni pidkhody do otsinkoiu investytsiinoi pryvablvosti pidprijemstva [Analytical approaches to the assessment of the investment attractiveness of the enterprise]. *Bulletin of National University of the Khmelnytsky (electronic journal)*, vol. 3, no. 2, pp. 65–68.
5. Pokataeva K.P. (2007). Teoretychni aspekty vyznachennia katehorii «Investytsiinyi potentsial» ta «Investytsiina pryvablvist» [Theoretical aspects of definition of categories "investment potential" and "investment attractiveness"]. *Utilities of cities : naukovo-tekhnichny`j zbirnyk seriyi tekhnichni nauky*, no. 75, pp. 262–268.
6. Financial reporting / Official web-site of National Nuclear Energy Generating Company of Ukraine. URL: [http://www.energoatom.kiev.ua/ua/actvts-16/financial\\_statements-126](http://www.energoatom.kiev.ua/ua/actvts-16/financial_statements-126)
7. Shulekina E.N. (2009). Metodolohichni Ta Praktychni Problemy Otsinky Investytsiinoho Potentsialu Pidprijemstva Ta Shliakhy Yikh Vyrishennia [Methodological and practical problems of estimating the investment potential of the enterprise and the way of their solution]. *Innovative development and industrial policy*.
8. Chorna M.V., Zuvagina I.O. (2014). Otsinka investytsiinoho potentsialu pidprijemstv rozdribnoi torhivli [Estimation of investment potential of retail enterprises].