

МІНІСТЕРСТВО ОХОРОНИ ЗДОРОВ'Я УКРАЇНИ
НАЦІОНАЛЬНИЙ ФАРМАЦЕВТИЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Факультет фармацевтичних технологій та менеджменту
Кафедра управління та забезпечення якості у фармації

КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА
на тему: **«ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ**
ОРГАНІЗАЦІЇ»

Виконав: здобувач вищої освіти групи 073МОб 20 (3,10д)
спеціальності 073 «Менеджмент»
освітньої програми «Менеджмент»

Вероніка НОВІКОВА

Керівник: доцент закладу вищої освіти кафедри
управління та забезпечення якості у фармації,
к. е. н, доцент Яна ДЕРЕНСЬКА

Рецензент: доцент закладу вищої освіти кафедри
маркетингу, менеджменту та підприємництва
Харківського національного університету
імені В. Н. Каразіна,
к. е. н, доцент Дар'я МИХАЙЛЕНКО

АНОТАЦІЯ

Робота присвячена обґрунтуванню теоретико-методичних аспектів формування інвестиційної стратегії, дослідженню діяльності та розробці рекомендацій з формування інвестиційної стратегії у фармацевтичній організації. Робота складається зі вступу, 3-х розділів, загальних висновків, переліку використаних літературних джерел, виконана на 57 сторінках та включає 18 таблиць, 11 рисунків, 55 джерел літератури.

Ключові слова: стратегія, інвестиційна стратегія, інвестиційна діяльність, фармацевтична організація, суб'єкти фармацевтичного ринку.

ANNOTATION

The work is devoted to the substantiation of the theoretical and methodical aspects of the formation of an investment strategy, the study of activities and the development of recommendations for the formation of an investment strategy in a pharmaceutical organization. The work consists of an introduction, 3 chapters, general conclusions, a list of used literary sources, is completed on 57 pages and includes 18 tables, 11 figures, 55 literature sources.

Key words: strategy, investment strategy, investment activity, pharmaceutical organization, pharmaceutical market subjects.

ЗМІСТ

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ ПОЗНАЧЕНЬ	4
ВСТУП	5
РОЗДІЛ 1	
ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ФАРМАЦЕВТИЧНОЇ ОРГАНІЗАЦІЇ	8
1.1 Сутність поняття інвестиційної стратегії та її вплив на рівень діяльності фармацевтичної організації	8
1.2 Методичні підходи до формування та оцінки інвестиційної стратегії фармацевтичної організації	12
Висновки до розділу 1	14
РОЗДІЛ 2	
ДОСЛІДЖЕННЯ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВ «ФК «ЗДОРОВ'Я»	16
2.1 Загальна організаційно-економічна характеристика ТОВ «ФК «Здоров'я»	16
2.2 Оцінка ефективності інвестиційної діяльності ТОВ «ФК «Здоров'я»	23
Висновки до розділу 2	29
РОЗДІЛ 3	
РОЗРОБКА РЕКОМЕНДАЦІЙ З ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ТОВ «ФК «ЗДОРОВ'Я»	31
3.1 Основні напрями формування інвестиційної стратегії ТОВ «ФК «Здоров'я»	31
3.2 Оцінка ефективності запропонованих рішень	40
Висновки до розділу 3	46
ВИСНОВКИ	48
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	51
ДОДАТКИ	57

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ ПОЗНАЧЕНЬ

- ІД – інвестиційна діяльність
- ІП – інвестиційний портфель
- ІС – інвестиційна стратегія
- ФО – фармацевтична організація
- ФП – фармацевтичне підприємство

ВСТУП

Актуальність дослідження визначається важливістю ефективного функціонування сучасної організації. Стабільність і розвиток управлінських структур організації залежать від ретельно розробленої стратегії. Стратегія розвитку охоплює різні аспекти діяльності компанії, включаючи персонал, фінанси, технології, маркетинг та інші. Водночас основним елементом цього механізму є інвестиції – ресурси, що підтримують організацію і, при правильному їх використанні, забезпечують її подальший розвиток.

Питання управління інвестиційними ресурсами є ключовим для будь-якої організації, зокрема і фармацевтичної, оскільки саме вибір інвестиційного напрямку часто визначає успіх компанії. Тому цей аспект вимагає ретельного контролю та дослідження, що забезпечується інвестиційною стратегією (ІС). ІС визначає конкретний напрямок, цілі, джерела фінансування, типи інвестицій та рівень очікуваного інвестиційного ефекту.

Сучасні умови ведення фармацевтичного бізнесу свідчать про зростаючі темпи змін зовнішнього середовища ФО та ринкової кон'юнктури. Глобалізація та ускладнення інформаційного простору вимагають від ФО ретельного аналізу і готовності до майбутніх ризиків. Одним з інструментів для успішної адаптації є правильно побудована ІС. Якщо ІС сформована обґрунтовано, ФО може бути максимально підготовленою до різноманітних майбутніх змін. Навіть потенційні ризики можуть бути перетворені на переваги за умови правильного їх моделювання. Отже, обґрунтування та аналіз ІС ФО і методів її формування є ключовими аспектами для підвищення ефективності діяльності ФО.

Дослідженню інвестиційної діяльності (ІД) та стратегії присвячено багато робіт таких вітчизняних авторів, як БАЛАЦЬКИЙ О.Ф., БЛАНК І.О., ВІНІЧЕНКО І.І., БРЮХОВЕЦЬКА Н.Ю., ФЕДОРЕНКО В.Г., ЧЕРЕП А.В., ПОСИЛКІНА О.В., ДЕРЕНСЬКА Я.М. та інших. Ця тема також користується значною популярністю серед зарубіжних авторів, таких як КЕЙНС ДЖ.,

САКС І., МАККОННЕЛ К.Р., БРЮ С.Л., ГІТМАН Л.ДЖ., МАССЕ П., ЛАФФЕР А. та інших.

Мета та завдання дослідження. Метою роботи є розробка теоретичних положень та науково-практичних рекомендацій з формування та аналізу ІС ФО.

Завдання дослідження: визначити сутність ІС ФО; розглянути вплив ІС на рівень діяльності ФО; обґрунтувати методичні підходи щодо формування та оцінки ІС ФО; надати організаційно-економічну характеристику діяльності ФО; провести діагностику ефективності ІД ФО; визначити основні напрями формування ІС ФО; провести розрахунок ефективності запропонованих заходів у ФО.

Об'єктом дослідження є ІС ТОВ «ФК «Здоров'я».

Предметом дослідження є сукупність теоретичних, науково-методичних і прикладних положень щодо практичної реалізації формування ІС ФО в сучасних умовах.

Серед **методів дослідження**, які були використані у кваліфікаційній роботі, є загальнонаукові та спеціально-наукові.

Інформаційною базою дослідження стали статистичні та фінансові звіти фармацевтичних організацій, нормативно-правові та законодавчі акти України, періодичні видання, аналітичні матеріали, а також науково-методичні розробки вітчизняних і зарубіжних авторів.

Елементи наукової новизни отриманих результатів полягають в удосконаленні системи формування ІС ФО. **Практичне значення отриманих результатів** полягає в тому, що запропоновані науково-практичні підходи є методичною базою, за допомогою якої ФО може удосконалити систему формування ІС.

Апробація результатів дослідження і публікації. Результати наукових досліджень у межах написання кваліфікаційної роботи опубліковані у збірниках:

- IV Всеукраїнської науково-практичної конференції з міжнародною участю «YOUN PHARMACY SCIENCE», яка відбулася у м. Харків 6-7

грудня 2023 р. на базі Національного фармацевтичного університету;

- II студентської науково-практичної конференції «Менеджмент як фактор соціально-економічного розвитку в умовах геополітичних трансформацій», яка відбулася у м. Київ 4 квітня 2024 р. на базі Таврійського національного університету імені В. І. Вернадського;

- XXX Міжнародній науково-практичній конференції молодих вчених та студентів «Актуальні питання створення нових лікарських засобів», яка відбулася у м. Харків 14-19 квітня 2024 р. на базі Національного фармацевтичного університету.

Структура та обсяг кваліфікаційної роботи. Робота складається зі вступу, трьох розділів, загальних висновків, переліку використаних літературних джерел, виконана на 57 сторінках та включає 18 таблиць, 11 рисунків, 55 джерел літератури.

РОЗДІЛ 1

ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ФАРМАЦЕВТИЧНОЇ ОРГАНІЗАЦІЇ

1.1 Сутність поняття інвестиційної стратегії та її вплив на рівень діяльності фармацевтичної організації

Сучасний ринок, відомий також як ринок покупця, характеризується тим, що пропозиція значно перевищує попит. У таких умовах пріоритетна роль належить споживачам. Виробники повинні постійно привертати увагу покупців і залишатися конкурентоспроможними. Конкурентоспроможність організації полягає у здатності ефективно вести господарську діяльність та успішно реалізовувати свої плани на конкурентному ринку [1].

Успішна діяльність будь-якої організації, включаючи фармацевтичну, ґрунтується на її конкурентоспроможності. Це означає здатність задовольняти потреби споживачів та випереджати конкурентів. Високий рівень конкурентоздатності ФО вказує на ефективність її діяльності, гнучкість у вирішенні змін у середовищі, високу якість продукції та адекватну цінову політику, сприятливе сприйняття споживачами її бренду, а також високий рівень професійності персоналу та інші чинники. Тільки конкурентоспроможні ФО можуть протистояти у конкурентній боротьбі, особливо в умовах жорсткої конкуренції.

У сучасній економіці інвестиції стали необхідним елементом будь-якої діяльності. Майже всі великі та успішні проєкти можуть бути віднесені до певного інвестиційного впливу. Це один з найефективніших способів зростання капіталу, генерації прибутку, а також впливу на соціальний прогрес в цілому. Інвестиції охоплюють всі види матеріальних та інтелектуальних активів, що використовуються у підприємницькій та інших сферах діяльності, з метою забезпечення прибутку та/або досягнення соціального та екологічного впливу [2].

Інвестиції у формі капітальних вкладень спрямовані на створення, модернізацію та технічне покращення основних засобів, які мають очікуваний термін служби більше одного року [3]. Отже, в загальному розумінні, інвестиції означають вкладання капіталу з метою збільшення грошових коштів. При цьому приріст грошових коштів повинен бути достатнім, щоб відшкодувати інвестору можливу відмову від використання грошових ресурсів на споживання в теперішньому періоді, відшкодувати його за ризик та компенсувати збитки від інфляції у майбутньому періоді.

Інвестиції можуть приймати різноманітні форми, мати різний строк окупності та спрямовуватися у різні об'єкти. В наукових джерелах інвестиції класифікуються за різними ознаками з метою обліку, аналізу та планування.

Об'єкти вкладених коштів можна поділити на реальні та фінансові інвестиції. Відносно участі у процесі інвестування розрізняють прямі та непрямі інвестиції. За тривалістю періоду вкладення коштів вирізняють короткострокові, середньострокові та довгострокові інвестиції. В залежності від форми власності інвесторів інвестиції можуть бути приватними або державними. За географічним розподілом виділяють внутрішні та зовнішні інвестиції. Щодо ризику, інвестиції можуть бути без ризику або ризиковими [4].

ІД ФО - це цілеспрямований та урівноважений процес формування необхідних інвестиційних ресурсів, з огляду на характеристики та параметри обраного інвестиційного проєкту чи програми. Вона має свої переваги та недоліки. Серед переваг можна відзначити стимулювання росту ІД ФО, збільшення фінансових можливостей тощо. Основними недоліками є неоцінене та необґрунтоване інвестування, а також значні ризики.

Основними ризиками ІД є: економічні, соціальні, політичні та екологічні інвестиційні ризики.

Для того, щоб розпочати ІД, організації спочатку повинні оцінити його інвестиційну привабливість. Інвестиційна привабливість організації - це збалансована система показників, які визначають доцільність інвестування коштів інвестором у конкретний об'єкт [5]. Інвестиційну привабливість

конкретної організації як потенційного об'єкта інвестування визначають інвестори під час оцінки доцільності капітальних вкладень та вибору між альтернативними об'єктами і придбанням акцій в окремих компаніях [6].

Оцінка інвестиційної привабливості служить основою для формулювання ІС ФО і відкриває можливість виявлення недоліків у її діяльності. Це дозволяє передбачити заходи для їх виправлення та покращити перспективи залучення інвестиційних ресурсів.

ФО приймають різні рішення стосовно ІД, серед яких можна виділити наступні: вимушена відмова від інвестування; відмова від інвестицій з метою прибутку та участь у інвестиційному процесі. На думку багатьох дослідників, стратегічне планування ІД є ключовим елементом стратегічного управління. Це процес розробки і впровадження систематичних заходів, які узгоджені за часом, виконавцями та ресурсами тощо [7-8].

Багато досліджень було проведено щодо ІС, і тому не існує єдиного правильного визначення цього поняття. Найбільш відомі пояснення цього терміну, які широко висвітлюють її сутність, можна знайти у табл. 1.1.

Таблиця 1.1

Визначення поняття «ІС»

Автор	Визначення
Федоренко В.Г.	ІС – це система довгострокових цілей і способів їх досягнення, які реалізуються в ІД
Череп А.В.	ІС – це система стратегічних цілей ІД і сукупність найбільш вигідних та ефективних шляхів їх досягнення.
Козаченко Г.В.	ІС – це система довгострокових цілей ІД організації, яка визначається довгостроковими завданнями її розвитку й інвестиційною ідеологією, а також передбачає вибір найбільш ефективних шляхів досягнення поставлених цілей
Бланк. І.А.	ІС є системою довгострокових цілей ІД організації, які визначені загальними завданнями її розвитку й інвестиційною ідеологією, а також вибір найбільш ефективних шляхів їх досягнення
Майорова Т. В.	ІС – це механізм формування збалансованої системи стратегічних цілей ІД та відбір найбільш ефективних способів їх досягнення на основі прогнозування умов реалізації цієї діяльності, кон'юнктури інвестиційного ринку як у цілому, так і на окремих його частинах

Джерело: розроблено автором на підставі [9-13]

ІС, яка входить у загальну стратегію розвитку організації, включає систему цілей, які не тільки узгоджуються з основною стратегією, але й сприяють досягненню визначеної мети [14]. При формуванні ІС важливо враховувати зміни у зовнішньому середовищі та пристосування до них. Ключовим аспектом успішного використання будь-якої ІС є здатність адаптуватися не після того, як зміни вже відбулися, а напередодні їх очікування [15-16].

Стратегічна ІС є надзвичайно важливою для підприємства і має бути спрямована на досягнення місії, яку собі ставить організація. Основний акцент у формуванні ІС повинен бути зроблений на розвиток стратегічного потенціалу підприємства [17]. Отже, ІС має сприяти стимулюванню інновацій на ФО, що, у свою чергу, позитивно впливає на рівень її конкурентоспроможності.

ІС ФО дозволяє досягати довгострокових цілей її економічного і соціального розвитку, а також правильно оцінювати інвестиційні можливості та привабливість. Вона також сприяє прийняттю ефективних управлінських рішень щодо розвитку ФО. Вибір ІС пов'язаний з пошуком оптимальних варіантів інвестиційних рішень, які найкраще відповідають меті та особливостям діяльності ФО в конкретних умовах господарювання і сприятимуть її конкурентоздатності.

Існує широкий спектр класифікацій ІС, які поділяють їх залежно від різних факторів. До них належать активні та пасивні стратегії, загальні та допоміжні, стратегії зростання інвестицій для збільшення випуску продукції у відповідь на зростаючий попит, стратегії заміщення праці капіталом, стратегії використання позичкових коштів для фінансування інвестицій, стратегії інвестування в проєкти з високою нормативною рентабельністю, стратегії підтримки прискореного росту, усталеного росту та антикризові стратегії, концентровані стратегії розвитку інвестицій, стратегії диверсифікованого та інтегрованого розвитку, а також стратегії оптимізації, інновації, сегментації та диверсифікації [8-10].

Отже, з усього вище викладеного можна зробити висновок, що ключовим фактором для успішної діяльності ФО є її конкурентоспроможність. Однією з важливих складових цієї

конкурентоспроможності є активна ІД, спрямована на стимулювання інновацій, збільшення виробничих масштабів, впровадження нових технологій тощо [18-21].

1.2 Методичні підходи до формування та оцінки інвестиційної стратегії фармацевтичної організації

Як було вказано раніше, створення ІС залежить від різних факторів. Це важливий та складний етап ІД, який має вирішальне значення для результативності всього процесу.

Створення ІС для ФО має ґрунтуватися на конкретних принципах, таких як системність, стійкість, економічність та ін. Тільки при дотриманні всіх цих принципів ІС буде ефективною та принесе необхідні результати для ФО.

В процесі формування ІС ключовим етапом є створення інвестиційного портфеля (ІП). У сучасних умовах економічного розвитку України при оптимізації ІП в межах стратегії розвитку організації можна використовувати моделі, що були розроблені дослідниками, доступними за посиланням [8].

Перша модель найбільш ефективна у стабільних умовах фармацевтичного ринку, коли необхідно розробити різноманітні ІС для забезпечення різностороннього розвитку ФО. Друга модель використовується переважно для аналізу великої кількості інвестиційних можливостей. Третя модель раціональна у випадках, коли розглядається обмежена кількість інвестиційних проєктів в одній або кількох сферах діяльності ФО.

Формування ІС також включає послідовність етапів, зображених на рис. 1.1. На етапі формулювання цілей ІД, вибираються конкретні проєкти, які ФО має намір реалізувати. Після цього визначаються пріоритетні напрями та форми ІС. ФО розглядає всі необхідні ресурси та оптимізує їх структуру. Далі встановлюється інвестиційна політика. На важливому етапі ІД необхідно підтримувати взаємодію з зовнішнім інвестиційним середовищем.

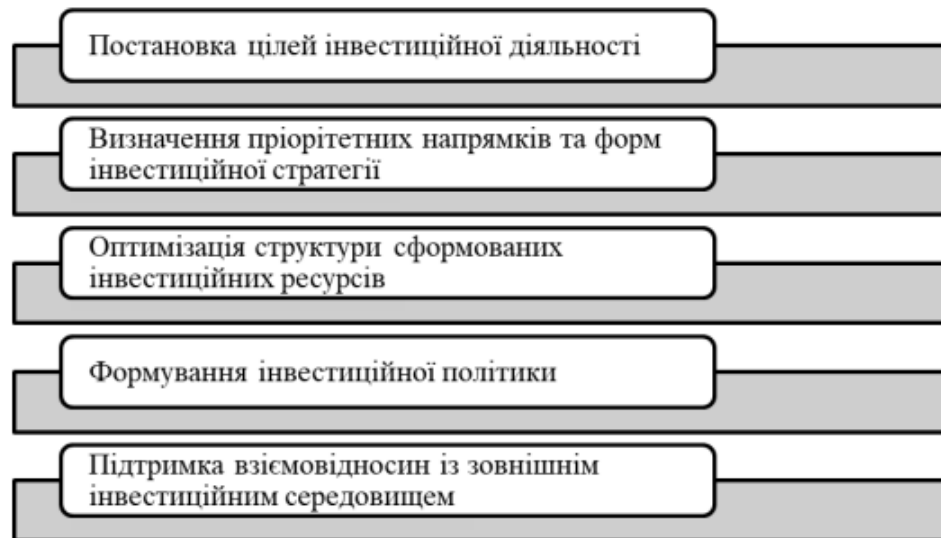


Рис. 1.1 Етапи розробки ІС ФО

Джерело: складено автором на підставі [22]

Актуальність розробки ІС для ФО визначається відповідністю її поточному етапу життєвого циклу. Ця ІС дозволяє пристосувати інвестиційні рішення до можливих змін у її економічному стані. Зауважимо, що життєвий цикл ФО включає фази створення, зростання, стабілізації, зрілості та зниження [23-25] (Додаток А).

Процес створення та розвитку ІС включає кілька етапів (рис. 1.2.):

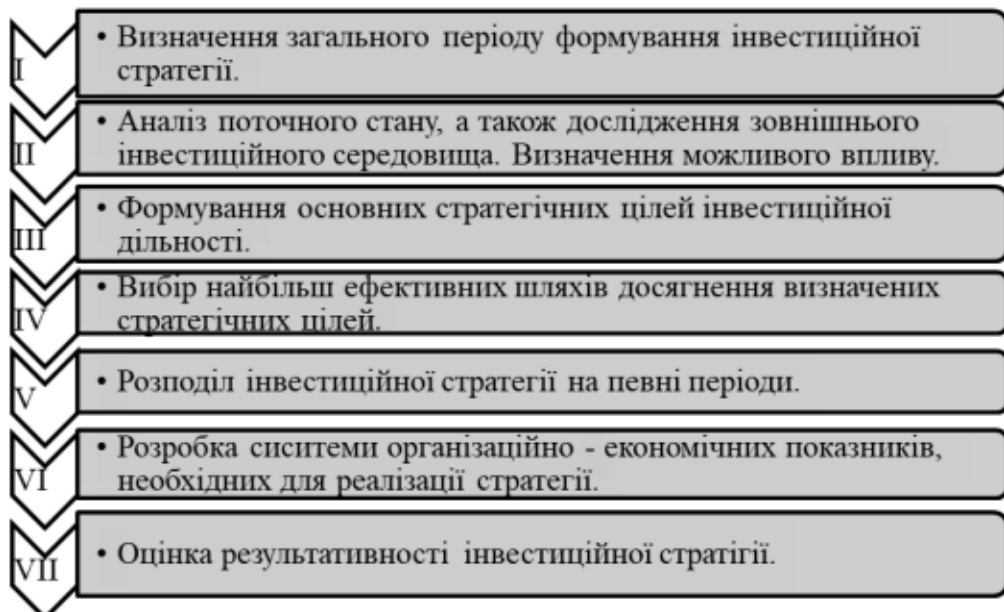


Рис. 1.2 Заходи розробки та реалізації ІС ФО

Джерело: складено автором на підставі [16; 26-27]

Спочатку визначається термін, протягом якого ФО планує формувати та втілювати свою ІС. Саме із цього моменту починається другий етап формування ІС. Аналіз зовнішнього середовища ФО у стратегічному плані є комплексним процесом, який включає в себе ряд етапів та методів, охоплюючи різноманітні аспекти дослідження (SWOT-аналіз, PEST-аналіз, SNW-аналіз, сценарний аналіз та ін.)[28-31].

Від розроблення основних стратегічних цілей, які визначаються на третьому етапі, залежить ефективність усього процесу ІД. Наступним кроком є вибір оптимальних шляхів досягнення цих цілей. Далі стратегічні цілі ІС потрібно розбити на конкретні тактичні завдання. Останнім етапом є оцінка результатів впровадження ІС. При проведенні оцінки ІС важливо проаналізувати ІЛ ФО та її привабливість для інвесторів. На даний момент використовують такі методики оцінки ІД суб'єктів фармацевтичного ринку: метод рейтингової оцінки ФО на підставі даних фінансової звітності; інтегральна оцінка інвестиційної привабливості [32].

Останнім кроком є оцінка ефективності впровадженої ІС. Результативність розробки ІС ФО можна визначити за рівнем її привабливості для інвесторів. Лише ФО, які є привабливими для інвестицій, привернуть інвесторів. Для оцінки привабливості для інвестицій часто використовують показники фінансової стійкості та платоспроможності, ліквідності, ділової активності та аналізу акцій ФО тощо[33-35].

Висновки до розділу 1

У першому розділі кваліфікаційної роботи було розглянуто поняття ІС та методичні аспекти її розробки:

1. ІД ФО - це складний і збалансований процес, спрямований на формування необхідних ресурсів для інвестування, що враховує характеристики та параметри обраного проекту. Цей процес має велике значення для ФО, оскільки відкриває перед нею нові можливості розвитку та

покращення ефективності. Одним з головних аспектів ІД є розробка та впровадження ІС. Ця ІС визначає систему довгострокових цілей та засобів для їх досягнення, які реалізуються через ІД ФО.

2. Розробка ІС є складним процесом, що вимагає ретельного аналізу всіх можливостей та ризиків, пов'язаних із обраними інвестиційними проєктами. Ключовими умовами при створенні ІС є її відповідність загальній стратегії ФО, урахування умов та можливих змін у зовнішньому середовищі та наявність необхідних інвестиційних ресурсів. При визначенні рівня ІД та загальної ефективності діяльності ФО використовуються методи, які включають аналіз фінансової стійкості, ліквідності, рентабельності та ділової активності.

РОЗДІЛ 2

ДОСЛІДЖЕННЯ ДІЯЛЬНОСТІ ТОВ «ФК «ЗДОРОВ'Я»

2.1 Загальна організаційно-економічна характеристика ТОВ «ФК «Здоров'я»

ТОВ «ФК «Здоров'я» -це фармацевтичне підприємство (ФП) знаходиться у Харкові та спеціалізується на розробці, виробництві та продажі лікарських засобів (ЛЗ) [36]. На сьогодні ФП займає провідне місце серед українських підприємств. Головними напрямками його діяльності є виробництво основних фармацевтичних товарів, включаючи ЛЗ і матеріали, оптова та роздрібна торгівля, а також виробництво та продаж ветеринарних препаратів. ФП постійно прагне вдосконалювати свою діяльність, щоб розширити свою частку на ринку. Одним із ключових відмітних рис ФП в порівнянні з його основними конкурентами є широкий спектр продукції. Це різноманіття продукції додає конкурентну перевагу, оскільки всі ЛЗ користуються значним попитом на ринку.

Початковий етап аналізу діяльності ФО розпочинається з ідентифікації ключових показників та їх змін в порівнянні з попередніми періодами. Ці показники відображають стан матеріально-виробничої бази ФП, його фінансову стійкість, організацію виробництва та загальні витрати. Проведемо аналіз техніко-економічних показників діяльності ФП за період з 2019 по 2021 рр., користуючись фінансовою звітністю підприємства (табл. 2.1) (Додаток Б).

Аналіз техніко-економічних параметрів ФП свідчить про активність у підприємницькій діяльності та послідовне збільшення обсягів виробництва фармацевтичних препаратів. Це свідчить про ефективність її діяльності. На даному етапі попереднього аналізу загальної діяльності ФО, не виявлено ознак критичних проблем або недоліків..

Ключові показники діяльності ФП

Показник	2019	2020		2021		2021 до 2019
	Σ	Σ	+, -	Σ	+, -	+, -
Вартість активів, тис. грн	1909536	2057793	148257	2078577	20784	169041
Вартість основних засобів, тис. грн	435667	412913	-22754	392205	-20708	-43462
Вартість власного капіталу, тис. грн	845302	832112	-13190	894148	62036	48846
Чиста виручка від реалізації, тис. грн	2038351	1485427	-552924	1874647	389220	-163704
Собівартість продукції, тис. грн	1578438	1130315	-448123	1517890	387575	-60548
Матеріальні витрати, тис. грн	894790	755474	-139316	792851	37377	-101939
Витрати на оплату праці, тис. грн	271192	240542	-30650	255509	14967	-15683
Чисельність працюючих, <u>чол.</u>	1632	1643	11	1593	-50	-39
Чистий прибуток, тис. грн	112337	-7425	-119762	60956	68381	-51381
Фондовіддача, грн/грн	4,68	3,3	-1,38	4,78	1,48	0,1
Фондомісткість, грн/грн	0,21	0,27	0,06	0,21	-0,06	0
Фондоозброєність, грн/ <u>чол.</u>	266,95	251,31	-15,64	246,21	-5,1	-20,74
Продуктивність праці, тис. грн/ <u>чол.</u>	1248,99	904,09	-344,9	1176,80	272,71	-72,19
Середньомісячна заробітна плата, грн	10567	12443	1876	13654	1211	3087
Рентабельність продаж, %	5,5	-0,5	-6	3,2	3,7	-2,3
Коефіцієнт зносу основних засобів	0,37	0,42	0,05	0,45	0,03	0,08

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності

Вивчення конкурентоспроможності має важливе значення як для загального фармацевтичного ринку, так і для окремих ФП. У сучасних умовах ринку, висока конкурентоспроможність в фармацевтичній сфері гарантує отримання стабільного та значного прибутку. Усвідомлюючи це, всі ФП-виробники прагнуть покращувати якість продукції, оптимізувати ціни, активно просувати свої ЛЗ через рекламу та інші заходи, спрямовані на збільшення конкурентоспроможності.

Багато факторів, як внутрішні, так і зовнішні, впливають на рівень конкурентоспроможності. Існує значна кількість методів для оцінки цього рівня, і кожна організація обирає ті, які найкраще відповідають її галузі та специфіці [37]. Аналіз SWOT вважається універсальним інструментом, яким користується значна кількість ФП. Однією з його основних переваг є те, що він надає всебічну оцінку стану ФП. Отже, побудуємо таблицю SWOT-аналізу для досліджуваного підприємства (табл. 2.2).

Таблиця 2.2

SWOT–аналіз досліджуваного підприємства

Сильні сторони	Слабкі сторони
- Широкий асортимент фармацевтичної продукції - Висока кваліфікація працівників - Введення нових технологічних ліній - Постійні інновації - Висока продуктивність праці виробничого персоналу - Якісна технічна оснащеність - Велика частка ФО на ринку галузі. - Хороші умови працевлаштування: достатня заробітна плата, належні умови праці, наявність премій і т.д. - Чітко сформована організаційна структура - Раціональне використання ресурсів - Сталий попит на фармацевтичну продукцію - Стійке фінансове становище - Наявність необхідних сертифікатів якості (GMP)	- Не всі ЛЗ відразу користуються попитом у споживача, адже розраховані на невеликі сегменти - Великі матеріальні витрати на поставки фармацевтичної продукції - Неповне використання внутрішнього потенціалу - Незначний обсяг витрат, спрямованих на науково-дослідні розробки - Висока плинність кадрів - Висока напруженість роботи
Можливості	Загрози
- Використання новітніх цифрових технологій - Зацікавленість інвесторів - Вихід на нові зовнішні ринки - Розміщення реклами в мережі Інтернет, яка відповідає сучасним тенденціям - Збільшення попиту в різних регіонах країни - Розвиток та динамічність фармацевтичної галузі	- Імовірність виникнення нових конкурентів - Втрата існуючих ринків - Зниження купівельної спроможності населення - Зміна законодавства - Воєнний стан у країні; межування Харківської області з рф, що збільшує ризик постійних обстрілів м. Харків з території рф - Відтік професійних кадрів через службу в ЗСУ та переїздом за кордон - Нестабільна епідеміологічна ситуація в країні

Джерело: розроблено автором на підставі власних досліджень

Для отримання більш точної та ефективної оцінки можливостей ФП використаємо матрицю позиціонування (табл. 2.3).

Таблиця 2.3

Матриця можливостей

Вплив можливостей на ФО Ймовірність використання можливостей	Сильний вплив	Помірний вплив	Малий вплив
Висока	Розміщення реклами в мережі Інтернет, яка відповідає сучасним тенденціям. Розвиток та динамічність фармацевтичної галузі	Використання новітніх цифрових технологій	Не виявлено
Середня	Збільшення попиту в різних регіонах країни	Зацікавленість інвесторів. Наявність широких дистриб'юторських мереж. Вихід на нові зовнішні ринки	Не виявлено
Низька	Не виявлено	Не виявлено	Не виявлено

Джерело: розроблено автором на підставі власних досліджень

Для аналогічної оцінки загроз ФП також складемо матрицю позиціонування (табл. 2.4). Далі зведемо всі результати дослідження в наступну матрицю (табл. 2.5). Проаналізувавши матрицю SWOT (табл. 2.5), можна зазначити, що на даному етапі розвитку ФП відзначається наявність сильних сторін, які можуть бути використані для реалізації можливостей, але також існує ризик впливу загроз. Отже, для оптимізації свого положення на фармацевтичному ринку ФП має активно використовувати свої потенційні можливості, щоб запобігти виникненню загроз та покращити своє становище.

Наступним етапом є аналіз ефективності діяльності досліджуваного підприємства за період 2019-2021 рр. шляхом оцінки ліквідності (табл. 2.6).

Матриця загроз

Вплив загроз на ФО Ймовірність виникнення загроз	Руйнування	Критичний стан	Тяжкий стан	«Легкі удари»
Висока	Не виявлено	Не виявлено	Воєнний стан у країні; межування Харківської області з рф, що збільшує ризик постійних обстрілів м. Харків з території рф	Нестабільна епідеміологічна ситуація в країні
Середня	Не виявлено	Зниження купівельної спроможності населення	Імовірність виникнення нових конкурентів.	Зміна законодавства
Низька	Не виявлено	Втрата існуючих ринків. Відтік професійних кадрів через службу в ЗСУ та переїздом за кордон	Не виявлено	Не виявлено

Джерело: розроблено автором на підставі власних досліджень

Загалом, показники ліквідності переважно відповідають нормам. Це означає, що ФП має достатні ресурси для своєчасного вирішення поточних зобов'язань.

Далі проаналізуємо показники фінансового стану ФП (табл. 2.7). Отже, можна зазначити, що фінансове здоров'я ФП підтверджується його стабільним станом на досить високому рівні. Однак виявлено, що не раціональне використання внутрішніх ресурсів є основною проблемою, яка, якщо буде вирішена, може покращити функціонування всієї ФП і призвести до зростання його прибутковості.

Продовжимо дослідження та проаналізуємо показники ділової активності нашого ФП (табл. 2.8).

Матриця стратегічних заходів ФП

	Можливості	Загрози
Сильні сторони	ТОВ ФК «Здоров'я» займається експортною діяльністю, але не використовує всі можливості, адже у інших країнах існують філії, які більшу увагу приділяють саме експортній діяльності. Доцільно було б на цьому не зупинятись та відкривати для себе нові зовнішні ринки. ТОВ «ФК «Здоров'я» є безумовним лідером серед своїх конкурентів по широті асортиментної лінії. Також ФО орієнтується на стратегію зниження витрат. За допомогою збільшення інвестицій у ТОВ «ФК «Здоров'я» є можливість ще більше знижувати собівартість і ціну та розширювати асортимент ЛЗ. Рекламу в мережі Інтернет допоможе звернути увагу цільової аудиторії	Для того, щоб уникнути такої загрози, як поява нових конкурентів, які будуть краще задовольняти потреби споживачів, необхідно постійно прагнути до інновацій. Висока кваліфікація працівників полегшить роботу ФО у цьому напрямку. На сьогоднішній день досить гостро постає питання стосовно нестабільної епідеміологічної ситуації в країні. Населення все більше піклується про свій фізичний стан. Це може стати проблемою для ФО, адже попит на його продукцію може зменшуватися. Щоб запобігти цій проблемі доцільно було б розширити випуск фармацевтичної продукції у вигляді вакцин від COVID-19
Слабкі сторони	Динамічний розвиток фармацевтичної галузі є можливістю покращити свої виробничі потужності, використовувати інноваційні технології т.д. Однією з умов для успішного використання цієї можливості є швидка реакція на зміни та оптимальне прийняття рішень. Використання новітніх цифрових технологій та використання усіх можливих новинок допоможе оптимізувати усі процеси, які відбуваються у ФО та покращити її конкурентоспроможність. Для цього необхідно повністю використовувати свій внутрішній потенціал	Щоб уникнути появи конкурентів, які більш ефективно задовольняють потреби споживачів, необхідно повністю та ефективно використовувати свій внутрішній потенціал. Щоб бути лідером на фармацевтичному ринку необхідно постійно підвищувати конкурентоспроможність. Так як ФО робить успішно це за рахунок невисокої цінової категорії ЛЗ доцільно було б переглянути та можливо покращити свою логістичну систему. Адже ТОВ «ФК «Здоров'я» несе досить великі матеріальні витрати на поставки продукції

Джерело: розроблено автором на підставі власних досліджень

Показники ліквідності ФП

Показник	Нормативне значення	Роки			Відхилення		
		2019	2020	2021	2020/2019	2021/2020	2021/2019
Коефіцієнт покриття	> 1	1,49	1,48	1,46	-0,01	-0,03	-0,03
Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,6-0,8	1,29	1,17	1,10	-0,13	-0,07	-0,19
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	> 0 збільшення	0,97	0,76	0,70	-0,22	-0,06	-0,27

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності

Таблиця 2.7

Показники платоспроможності ФП

Показник	Нормативне значення	Роки			Відхилення		
		2019	2020	2021	2020/ 2019	2021/ 2020	2021/ 2019
Коефіцієнт фінансової автономії	> 0,5	0,65	0,64	0,63	-0,01	-0,01	-0,02
Коефіцієнт фінансової стабільності	0,6-1,5	1,84	1,81	1,70	-0,03	-0,11	-0,14
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	> 0,1 збільшення	0,27	0,27	0,25	0,00	-0,02	-0,02

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності

Таблиця 2.8

Показники ділової активності ФП

Показник	Нормативне значення	Роки			Відхилення		
		2019	2020	2021	2020/ 2019	2021/ 2020	2021/ 2019
Коефіцієнт оборотності активів	збільшення	0,94	1,72	1,70	0,78	-0,02	0,76
Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості	збільшення	193,93	261,21	148,67	67,28	-112,54	-45,26
Строк погашення дебіторської заборгованості	збільшення	1,58	1,17	2,06	-0,41	0,89	0,48
Коефіцієнт оборотності матеріальних запасів	збільшення	18,86	23,10	16,37	4,24	-6,73	-2,49
Коефіцієнт оборотності власно капіталу	збільшення	2,01	2,44	2,85	0,43	0,42	0,85

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності

Аналіз показників ділової активності розкриває як позитивні, так і негативні зміни у цих показниках. Загальним висновком є те, що ФП є стійким у фінансовому відношенні, що відображається як головна перевага для інвесторів. Досліджуване підприємство має високий стратегічний потенціал, проте його недостатнє використання виступає його головною проблемою. Ресурси на ФП використовуються досить ефективно, проте для сприяння майбутньому розвитку фармацевтичного виробництва необхідні додаткові зусилля та вкладення.

2.2 Оцінка ефективності інвестиційної діяльності ТОВ «ФК «Здоров'я»

Підвищення ринкової вартості, ефективності діяльності ФП, швидких темпів розвитку та конкурентоспроможності фармацевтичної продукції в умовах економічних реформ значною мірою залежить від рівня його інвестиційної активності, масштабів та результативності ІД [39].

Для зовнішніх інвесторів метою аналізу є оцінка ІД конкретної організації. Під час цього процесу визначаються показники прибутковості, рентабельності, а також обсяги та ефективність капіталовкладень, здійснених в організацію. Внутрішнім суб'єктам аналізу найважливіше завдання полягає в обґрунтуванні та виборі найефективнішого напрямку для інвестування коштів [40].

Загальну оцінку ІД досліджуваного підприємства за даними його фінансової звітності (додаток Б) варто розпочати з аналізу обсягів, динаміки та структури інвестицій. Результати вище зазначеної оцінки представлено в табл. 2.9. Результати аналізу свідчать, що динаміка та структура капітальних інвестицій ФП відповідають обраній ІС, орієнтованій на зміцнення та розширення матеріально-технічної бази на поточній стадії життєвого циклу. Тому капітальні інвестиції вважаються пріоритетним напрямком для керівництва ФП. У структурі капітальних інвестицій найбільшу частку займають вкладення в основні засоби та проведення капітального ремонту.

Аналіз обсягів, динаміки та структури інвестицій ФП

Показник	2019		2020		2021		У % 2020р. до 2019р.	У % 2021р. до 2020р.
	сума, тис.грн	структура, %	сума, тис.грн	структура, %	сума, тис.грн	структура, %		
Капітальні інвестиції:	517281,0	91.4	494051,0	88,9	483445,0	88,7	95,5	97,9
у т.ч. в основні засоби	451016,0	87.2	435667,0	88,2	412913,0	85,4	96,6	94,8
нематеріальні активи	1148,0	0.2	1188,0	0,2	8125,0	1,7	103,5	683,9
проведення робіт з капітального ремонту	50100,0	9,7	43588,0	8,8	48566,0	10,0	87,0	111,4
проведення робіт капітального будівництва	6874,0	1,3	5478,0	1,1	5514,0	1,1	79,7	100,7
інші капітальні інвестиції	4190,0	0.8	4129,0	0,8	4225,0	0,9	98,5	102,3
незавершені капітальні інвестиції	3953,0	0.7	4001,0	0,8	4102,0	0,8	101,2	102,5
Фінансові інвестиції:	48795,0	8,6	61525,0	11,1	61591,0	11,3	126,1	100,1
у т.ч. довгострокові фінансові інвестиції, які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	41492,0	85.2	53275,0	86,6	53122,0	86,2	128,4	99,7
поточні фінансові	5472,0	11,2	6452,0	10,5	6541,0	10,6	117,9	101,4

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності

Фінансові інвестиції, з іншого боку, складають меншу частину загальної структури інвестицій. Найбільшу частку у структурі фінансових інвестицій займають довгострокові вкладення.

Наступним кроком є аналіз руху грошових потоків від ІД ФП. Фактори, що впливають на ці грошові потоки, включають правове регулювання ІД, кон'юнктуру фармацевтичного ринку обладнання, державну інвестиційну політику, інноваційний потенціал ФП, його стратегічні цілі, а також амортизаційну та інвестиційну політики тощо. Аналіз грошових потоків від ІД ФП представлено в табл. 2.10.

Динаміка грошових надходжень та видатків від ІД ФП

Стаття	2019 р.	2020 р.	2021 р.	Відхилення 2020 р. до 2019 р., +/-	Відхилення 2021 р. до 2020 р., +/-
Надходження від реалізації	-	-	-		
- фінансових інвестицій	68525	73680	75411	5155	1731
- необоротних активів	11528	16901	18917	5373	2016
Надходження від отриманих	-	-	-		
- відсотків	160560	125723	52650	-34837	-73073
- дивідендів	-	-	-		
Надходження від погашення позик	-	-	-		
Інші надходження	99750	101258	105877	1508	4619
Всього надходжень	340363	317562	252855	-22801	-64707
Витрачання на придбання	-	-	-	0	0
- фінансових інвестицій	232078	198155	176988	-33923	-21167
- необоротних активів	7506	12354	14855	4848	2501
Витрачання на надання позик	196652	167588	149511	-29064	-18077
Інші платежі	-	-	-		
Всього видатків	436236	378097	341354	-58139	-36743
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	-95873	-60535	-88499	35338	-27964

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності

Як показують результати аналізу в табл. 2.10, активізація ІД ФП призвела до зменшення надходжень від цієї діяльності порівняно з попереднім роком. Незважаючи на це, були надходження грошових коштів від реалізації фінансових інвестицій. Протягом аналізованого періоду відбулося зниження витрат грошових коштів ФП на інвестиційні потреби. Аналіз надходжень та видатків від ІП показує негативне сальдо чистого руху коштів, що свідчить про чисте витрачання грошових коштів від ІД.

Ефективність ІД ФП визначає її розвиток і стабільність на ринку. Якщо інвестиційні ресурси використовуються недостатньо ефективно, прибуток ФП не досягає очікуваного рівня, що може призвести до втрати потенційних інвесторів. Інвестиційна привабливість ФП включає обґрунтовану оцінку ризиків та потенційної прибутковості інвестицій. Виходячи з фінансової звітності ФП, проведемо аналіз показників для оцінки його ІП.

Методика аналізу ефективності ІД ФП складається з двох етапів оцінки ІП суб'єкта фармацевтичного ринку. На рис. 2.1 представлено методичний підхід і послідовність проведення аналізу ІП ФП.

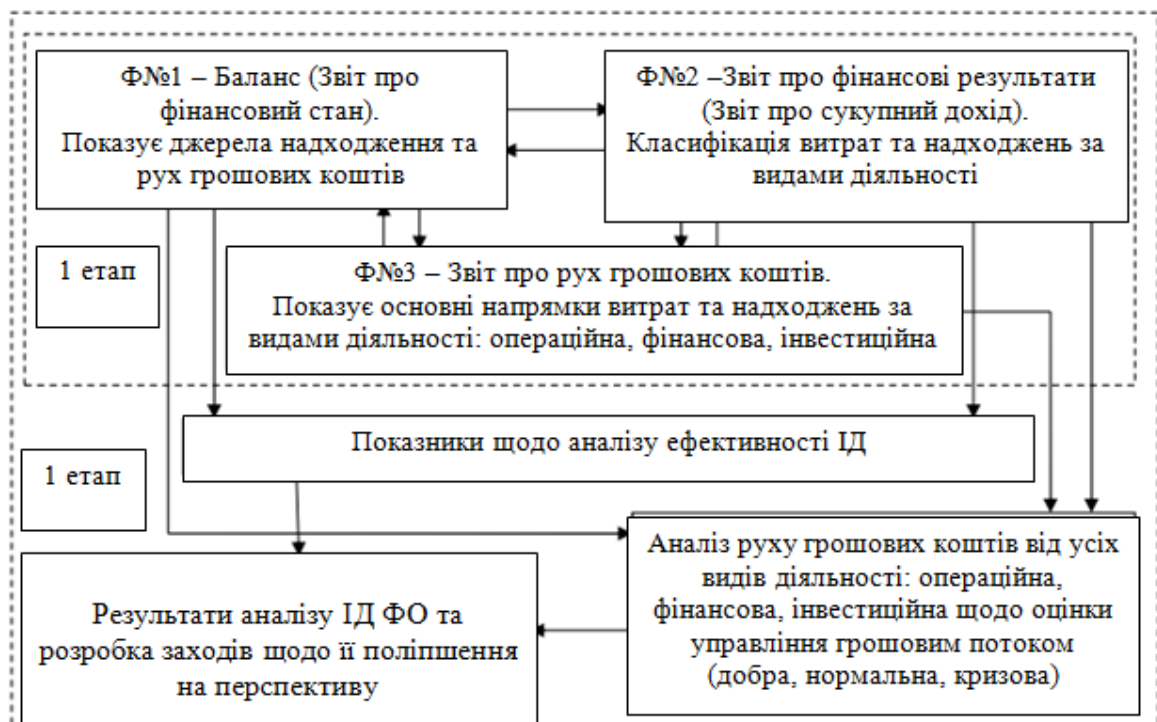


Рис. 2.1 Етапи проведення аналізу ефективності ІД ФП

Джерело: складено автором на підставі [41-42]

Аналіз ефективності ІД ФП включає оцінку за такими групами показників: фінансової стійкості та структури капіталу; рентабельності капіталу; реальних та фінансових інвестицій; відношення чистого грошового потоку до підсумку балансу, інвестиційного капіталу та прибутку від усіх видів діяльності; використання інвестиційних ресурсів тощо.

Показники аналізу ефективності ІД для ФП за 2019-2021 рр. наведені в табл. 2.11.

Показники аналізу ефективності ІД ФП

Показники	2019 р.	2020 р.	2021 р.	Відхилення 2020 р. до 2019 р, +/-	Відхилення 2021 р. до 2020 р, +/-
1	2	3	4	5	6
1. Показники фінансової стійкості та структури капіталу					
Коефіцієнт фінансової автономії	0,65	0,64	0,63	-0,01	-0,01
Коефіцієнт фінансової залежності	1,25	1,19	1,16	-0,06	-0,02
Коефіцієнт фінансового ризику	0,25	0,19	0,16	-0,06	-0,02
Коефіцієнт концентрації залученого капіталу	0,20	0,16	0,14	-0,04	-0,02
Коефіцієнт структури покриття довгострокових вкладень	0,15	0,142	0,12	-0,01	-0,03
Коефіцієнт структури залученого капіталу	0,55	0,63	0,68	0,08	0,05
Коефіцієнт фінансової незалежності капіталізованих джерел	0,88	0,89	0,9	0,01	0,01
2. Показники рентабельності капіталу					
Рентабельність сукупного капіталу	12,43	12,92	7,47	0,49	-5,45
Рентабельність власного капіталу	12,91	12,22	7,12	-0,68	-5,1
3. Показники реальних та фінансових інвестицій					
Чистий рух грошових коштів підприємства	36717	-13463	20914	-50180	34377
Чистий рух коштів за звітний період від усіх видів діяльності	-36761	-22713	-43232	14048	-20519
Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності	-95873	-60535	-88499	35338	-27964

Продовження табл. 2.11

1	2	3	4	5	6
4. Показники чистого потоку грошових коштів					
Відношення чистого потоку грошових коштів до підсумку балансу	0,02	-0,09	0,02	-0,11	0,11
Відношення чистого потоку грошових коштів до інвестиційного капіталу	0,02	-0,10	0,02	-0,12	0,12
Відношення чистого потоку грошових коштів до акціонерного капіталу	0,02	-0,11	0,02	-0,13	0,13
Відношення чистого потоку грошових коштів до прибутку від усіх видів діяльності	-1,00	0,59	-0,48	1,59	-1,08
Відношення чистого потоку грошових коштів до чистого прибутку	0,17	-0,92	0,27	-1,09	1,19
Відношення чистого потоку грошових коштів до прибутку від інвестиційної діяльності	0,74	0,66	-0,66	-0,07	-1,32
Відношення прибутку від усіх видів діяльності до інвестиційного капіталу	-0,02	-0,12	-0,04	-0,15	0,13
Відношення прибутку від усіх видів діяльності до прибутку від інвестиційної діяльності	-0,74	1,12	1,37	1,86	0,25

Продовження табл. 2.11

1	2	3	4	5	6
Відношення прибутку від інвестиційної діяльності до інвестиційного капіталу	0,03	-0,15	-0,03	-0,18	0,13
5. Показники використання інвестиційних ресурсів					
Рівень доходу від участів капіталі	-	-	-	-	-
Рівень фінансових доходів на 1 грн. витрат	40,53	29,59	5,93	-10,94	-23,65
Рівень інших доходів на 1 грн. витрат	12,06	0,014	0,006	-12,04	-0,01

Джерело: складено автором на підставі фінансової звітності

З табл. 2.11 можна зробити висновок, що аналізоване підприємство демонструє стабільний фінансовий стан і не має великої залежності від залучених джерел інвестування, як показують коефіцієнти фінансової автономії та концентрації залученого капіталу. Однак ФО зазнає збитків від ІД, оскільки вкладає значну частину власних коштів у інвестиційні проєкти. Тому необхідно розробити заходи для покращення фінансової гнучкості, платоспроможності та ділової активності на всіх рівнях управління для підвищення ІП ФП.

Висновки до розділу 2

Отримані результати дослідження дали змогу зробити наступні висновки:

1. За аналізом ключових техніко-економічних показників діяльності стало очевидним, що протягом розглянутого періоду чистий оборот від реалізації продукції зменшився на 163,7 млн грн, а чистий прибуток на 51,3 млн грн. Рентабельність продажів впала на 2,3%, а коефіцієнт зносу основних засобів зріс на 8%. В цілому, така динаміка свідчить про погіршення фінансово-економічного

стану ФП. Особливо критичним був 2020 р., коли ФП зазнало збитку у розмірі 7,4 млн грн. Точно у цей період відбулися найбільші зниження чистого обороту від реалізації, вартості основних засобів, власного капіталу, матеріальних витрат. Позитивну динаміку показали лише показники вартості активів, які зросли на 169 млн грн, та середньомісячної заробітної плати, яка зросла з 10 567 грн до 13 654 грн. Показники фондівддачі та фондомісткості залишились майже без змін. Проте показник фондоозброєності скоротився через зменшення чистого обороту від реалізації та чисельності працюючих в ФП.

2. У 2020 році обсяги інвестиційної діяльності на підприємстві зменшилися у порівнянні з 2019 роком. Обсяг капітальних вкладень у 2020 році скоротився на 4,5% порівняно з попереднім роком. Щодо фінансових інвестицій, їх обсяг у 2020 році порівняно з 2019 роком зросли на 26,1%. Проте фінансові інвестиції ФП становлять меншу частку в структурі інвестицій.

3. Результати аналізу виручки та витрат від інвестиційної діяльності ФП за період з 2019 по 2021 рр. свідчать про наявність від'ємного балансу чистого грошового потоку від інвестицій. У структурі джерел фінансування інвестиційних ресурсів ФП переважають внутрішні, з прибутку що є позитивним аспектом.

4. За аналізом ефективності ІД ФП можна зазначити, що підприємство перебуває в стабільному фінансовому стані, не маючи значної залежності від залучених джерел інвестування. Однак, варто відзначити, що ФП отримує збитки від інвестиційних дій, оскільки вкладає значну частину власних фінансових ресурсів у реалізацію інвестиційних проєктів. Незважаючи на це, рівень інвестиційної активності на підприємстві залишається на високому рівні, що робить ФП привабливим для майбутніх інвесторів.

РОЗДІЛ 3

РОЗРОБКА РЕКОМЕНДАЦІЙ З ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ТОВ «ФК «ЗДОРОВ'Я»

3.1 Основні напрями формування інвестиційної стратегії ТОВ «ФК «Здоров'я»

Складність та багатогранність ІД як складової соціально-економічної системи вимагає постійного вдосконалення та розвитку наукової теорії, методології та практики її управління. Особливу увагу слід звертати на комплексне дослідження, систематичне впровадження, уточнення та розширення вихідних концепцій. План управління ІД спрямований на повну адаптацію до змінних умов сучасності та урахування особливостей ведення бізнесу в перехідному й ризикованому економічному середовищі України.

Управління інвестиціями - це активна діяльність, спрямована на організацію та керування ІП. Це включає в себе використання різноманітних принципів, методів та стратегій, які сприяють ефективному вибору та реалізації управлінських рішень [43].

Розробка ефективної системи управління ІД базується на кількох ключових принципах: забезпечення ефективності; оптимізація витрат; інтеграція з загальною системою управління ФП; розробка комплексних системних методів для ухвалення управлінських рішень; життєздатність менеджменту; використання індивідуальних стратегій управління та ін.

Під управлінням ІД ФО розуміється реалізація основних функцій управління (планування, організація, стимулювання, контроль).

Синхронізація досягається шляхом координування, а її втілення полягає у досягненні основних мети та завдань. Цільова система управління ІД передбачає ефективне виконання функцій управління інвестиціями та ґрунтується на конкретному механізмі, що складається з систем, принципів, методів фінансово-інвестиційного аналізу, планування та контролю.

Успішне функціонування механізму управління інвестиціями та ІД загалом в значній мірі визначається рівнем його організації та забезпеченням інформаційно-аналітичними ресурсами (рис. 3.1).

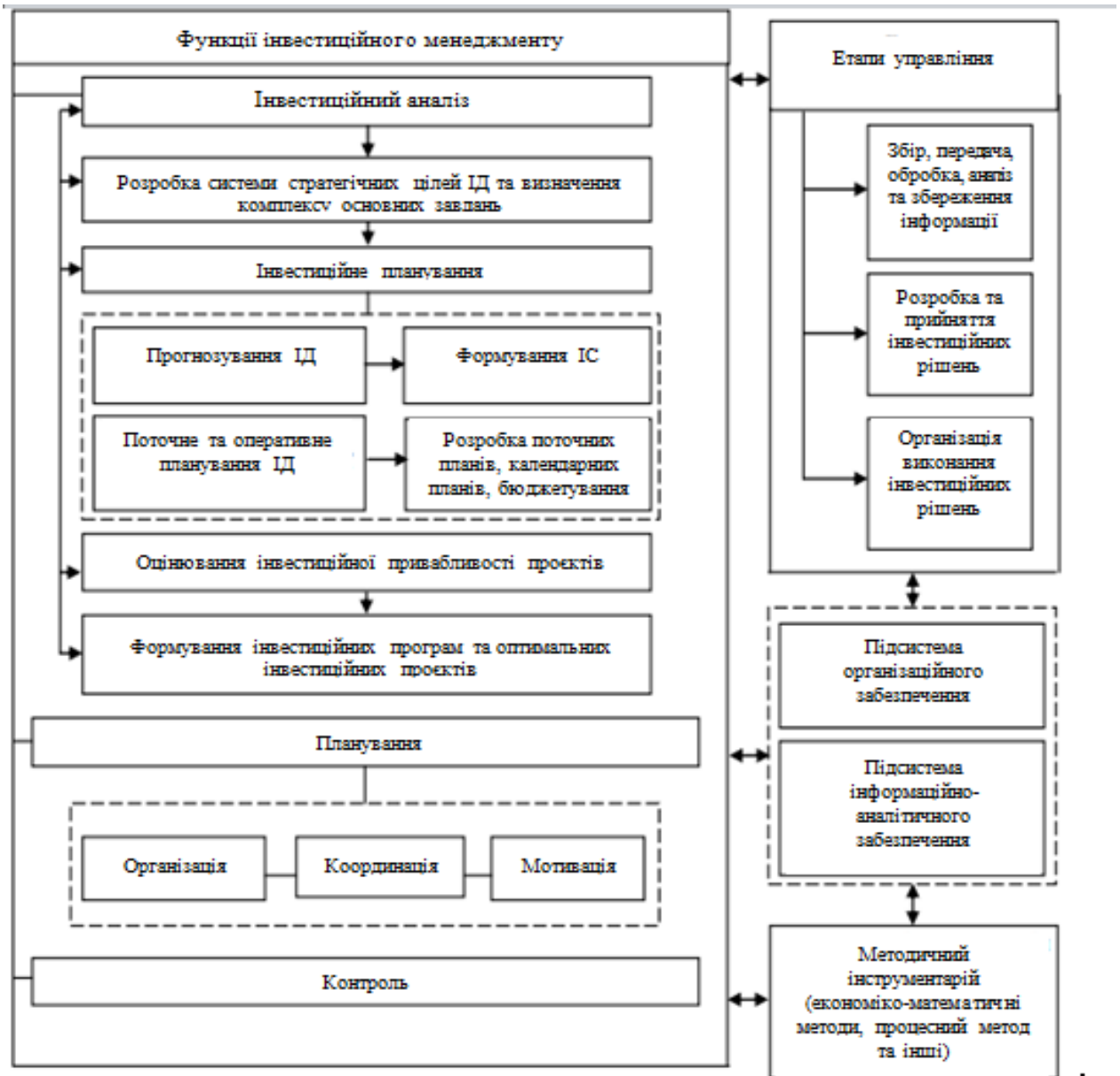


Рис. 3.1 Система інвестиційного менеджменту ФО

Джерело: складено автором на підставі [44]

Механізм управління ІД проявляється у здійсненні та успішній реалізації інвестиційних рішень.

Технологію управління інвестиціями можна розглядати як циклічний процес, що включає такі фази у просторі та часі: збір та передача інформації, її аналіз та зберігання. Інтеграція цих аспектів управління інвестиціями

відображається у їх функціональній взаємодії як сукупності взаємопов'язаних та взаємозалежних процесів.

Інвестиційний стратегічний план визначає довгострокові цілі ІД та оптимальні методи для їх досягнення. Основною метою інвестиційного менеджменту є підвищення ефективності ІД та спрямування їх механізму на вирішення ключових завдань: максимізація позитивних зовнішніх ефектів інвестицій, що відбивається у соціально-економічному розвитку, підвищенні конкурентоспроможності суб'єктів ринку, зростанні ринкової вартості ФП, а також у нейтралізації або зменшенні ризиків, пов'язаних з інвестиціями [44].

Постановка цих завдань є вельми складною, оскільки вони характеризуються різноманітністю та тісною взаємодією між собою. З одного боку, завдання та потенційні результати їх вирішення мають риси складності і різноманітності. З іншого боку, часто ці завдання можуть мати навіть протилежний напрямок, наприклад, максимізація рентабельності інвестицій при одночасній мінімізації ризику капітальних вкладень. Формулювання ІС суттєво ґрунтується на досягненні стратегічних цілей ІД, що визначаються на основі загальної системи стратегічних цілей соціально-економічного розвитку ФП.

Вивчення та аналіз усіх етапів створення ІС ФП у першому розділі дало можливість виявити сутність необхідних процесів і підпроцесів, а також розробити процесну модель (рис. 3.2).

Загальна концепція ІС визначається як довгострокова стратегія дій ФП, спрямована на вирішення пріоритетних завдань розвитку, з основною метою узгодження його розвитку з інвестиційними рішеннями. Поява нових впливів зовнішнього середовища та динамічних факторів, можливі зміни інвестиційних цілей та ІП, вимагають своєчасного адаптування ІС для формування процесу розвитку.

Ефективне створення ІС визначається доступністю фінансування для ФП. Це включає знаходження джерел інвестиційних ресурсів, їх ефективне

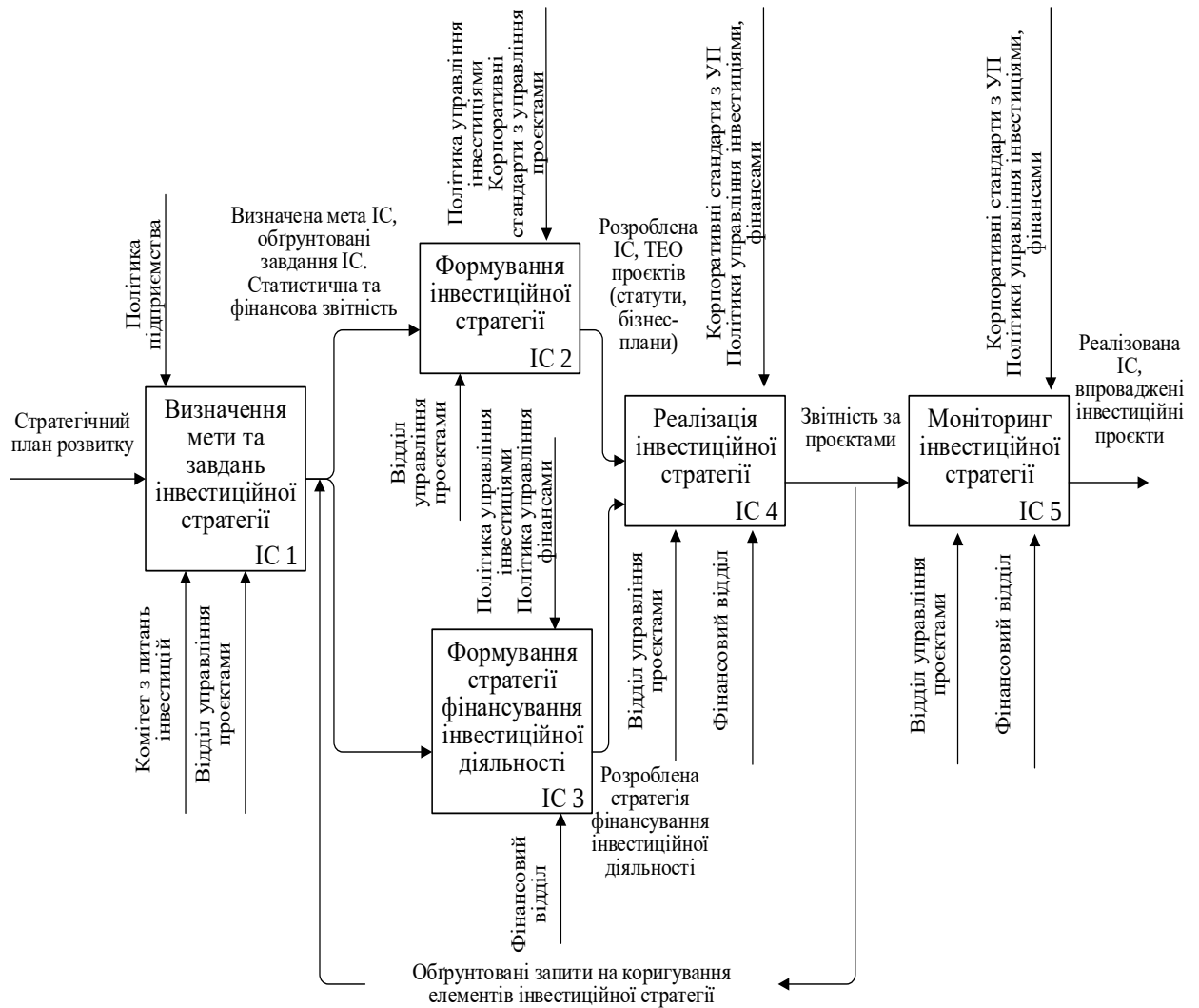


Рис. 3.2 Процес формування ІС ФП

Джерело: власна розробка

використання через аналіз вартості та оптимізацію структури. Таким чином, одним з ключових аспектів є обґрунтований вибір джерел фінансування.

Пропонується розглядати формування ІС як послідовність п'яти під процесів, кожен з яких має свій унікальний код (порядковий номер), вхідні та вихідні дані, відповідальних виконавців та відповідне нормативне забезпечення. Наприклад, перший під процес «Визначення мети та завдань ІС» ідентифікується кодом ІС1. Вхідними документами цього під процесу є стратегічний план розвитку ФП, а результатом (вихідними даними) є визначена мета та обґрунтовані завдання ІС, статистична та фінансова

звітність ФП, а також дані щодо попередніх проєктів. Нормативною базою для виконання першого під процесу служить політика ФП. У реалізації цього під процесу бере участь Комітет з питань інвестицій, в якому відзначаються керівник ФП та його заступники, а виконавчою структурою є відділ управління проєктами, що має функціональні обов'язки щодо управління інвестиціями та реалізації інвестиційних проєктів.

У свою чергу, виконання підпроцесу IC1 розкривається шляхом проведення конкретної послідовності операцій, що відображена на рис. 3.3. Код кожної операції підпроцесу складається з коду самого підпроцесу та порядкового номера операції. Наприклад, перша операція першого підпроцесу, яка стосується аналізу стратегічного плану розвитку, має код IC1.1.

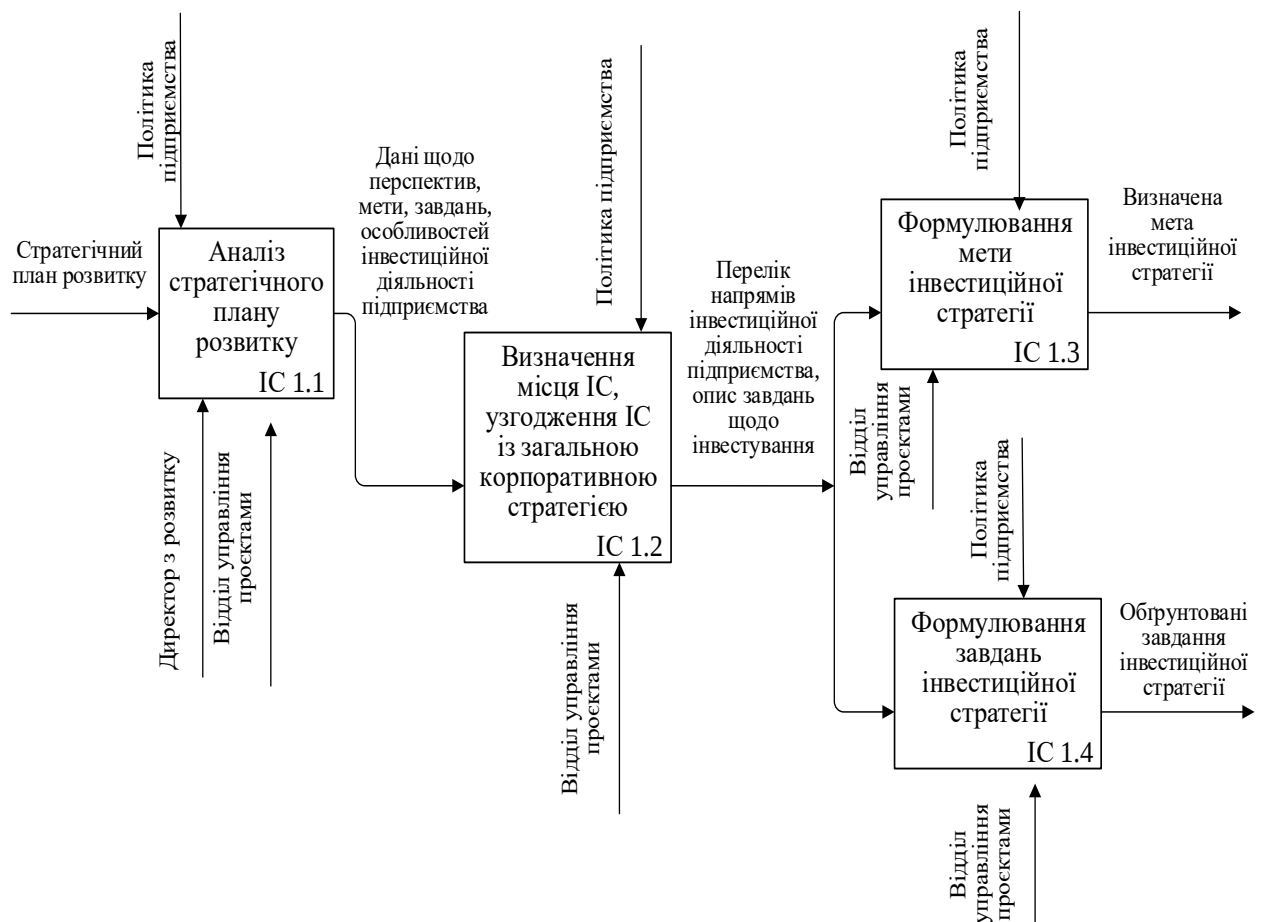


Рис. 3.3 Декомпозиція під процесу «Визначення мети і завдань ІС»

Джерело: власна розробка

Виконання першого підрпроцесу формування ІС та отримання відповідних результатів спричиняє запуск виконання наступних підпроцесів – ІС2 (зображений на рис. 3.4) та ІС3 (зображений на рис. 3.5). Інтегроване проведення цих підпроцесів пов'язане з необхідністю коригування складових ІС з урахуванням забезпечення необхідного рівня їх фінансування.

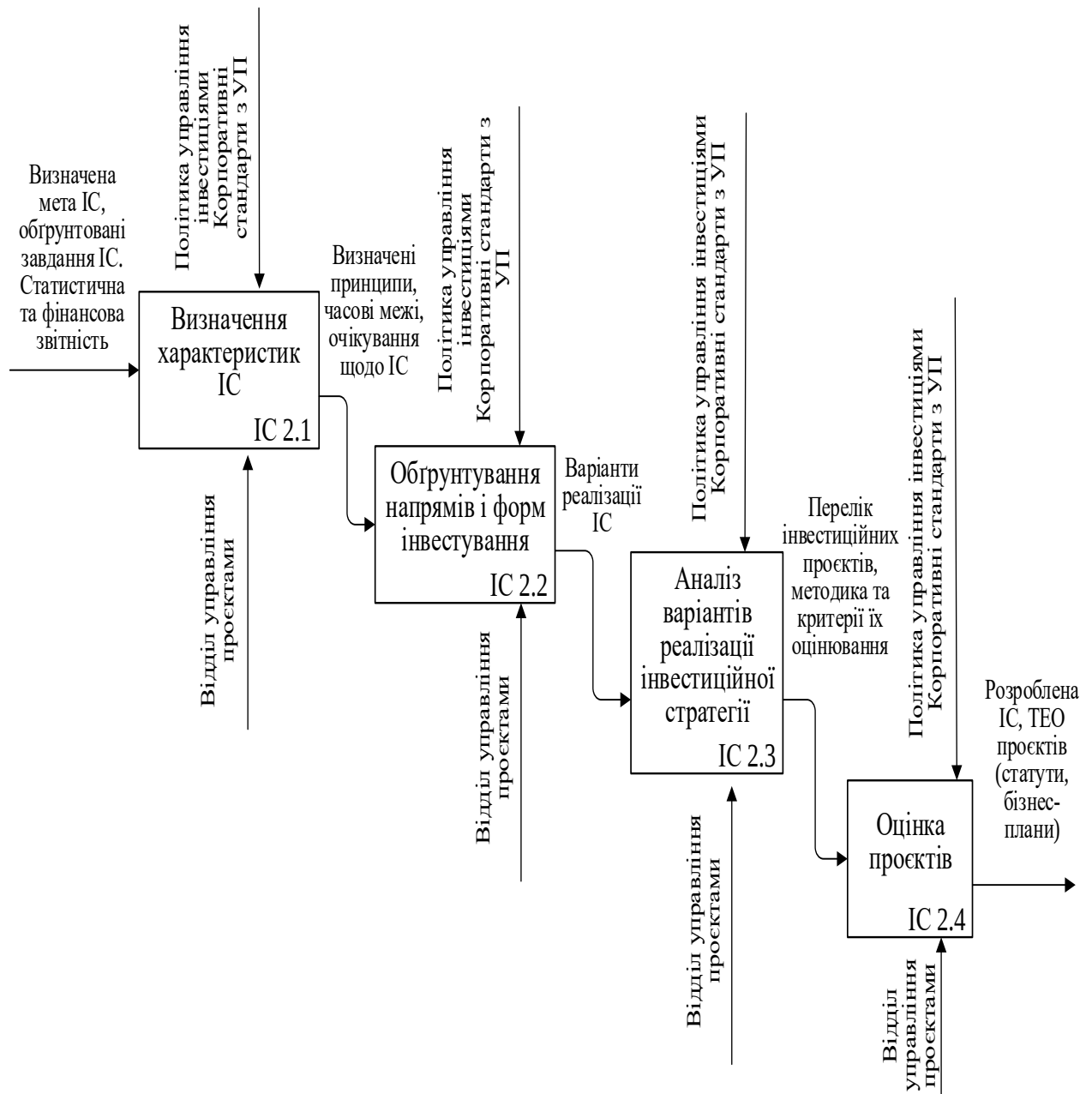


Рис. 3.4 Декомпозиція підпроцесу «Формування ІС»

Джерело: власна розробка

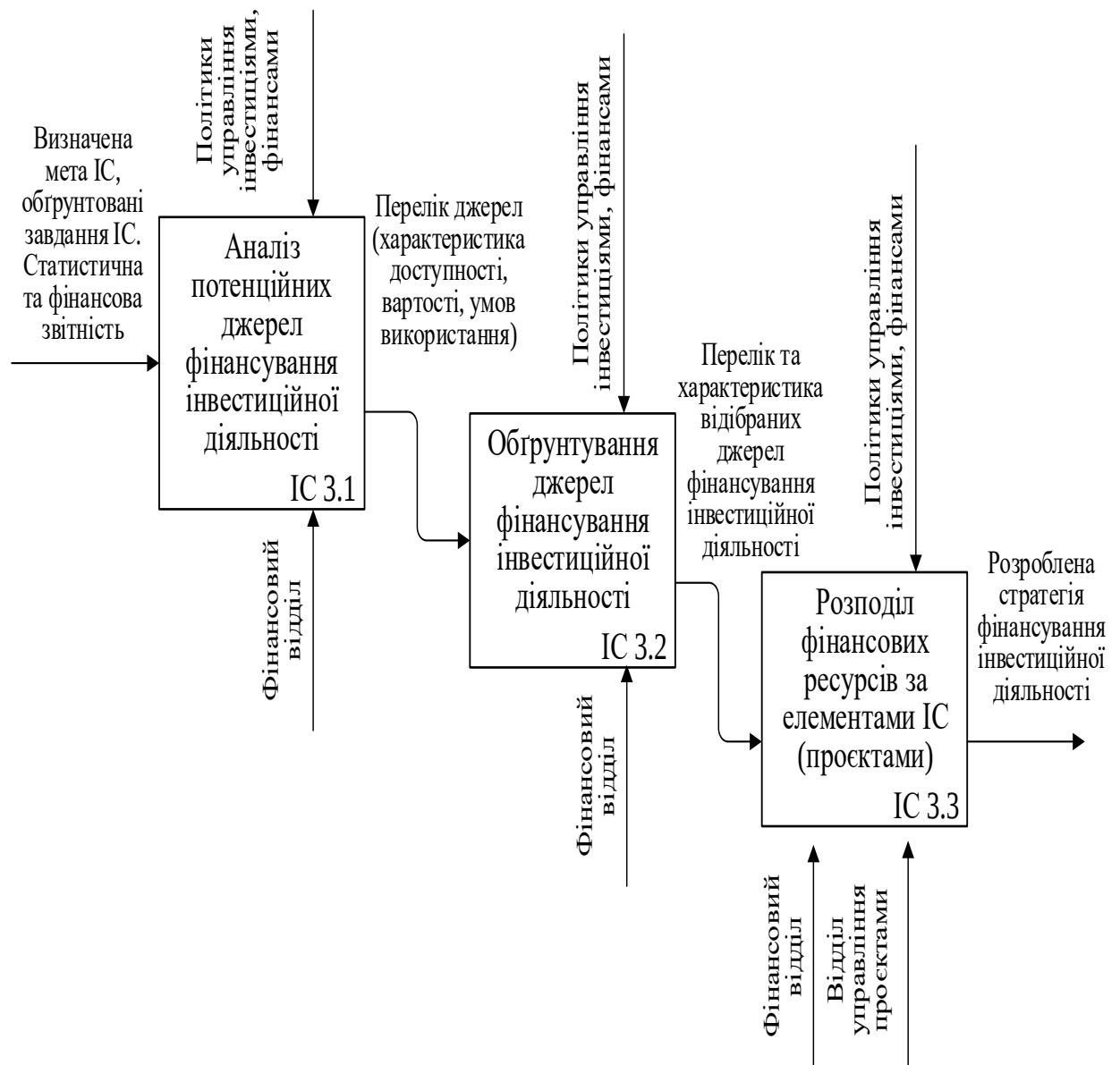


Рис. 3.5 Декомпозиція під процесу «Формування стратегії фінансування ІД»

Джерело: власна розробка

Після розробки ІС з обґрунтованими елементами (інвестиційні проєкти, які оцінені, вибрані та сплановані), система впроваджується та оцінюється на основі фактичних результатів виконання інвестиційних проєктів, як показано на рис. 3.6.

У випадку виявлення проблем за фактичними показниками виконання інвестиційних проєктів відбувається оперативна реакція на ці проблеми. Керівники проєктів подають запити на зміни, які потім розглядаються відділом управління проєктами (у випадку значних змін - Комітетом з питань

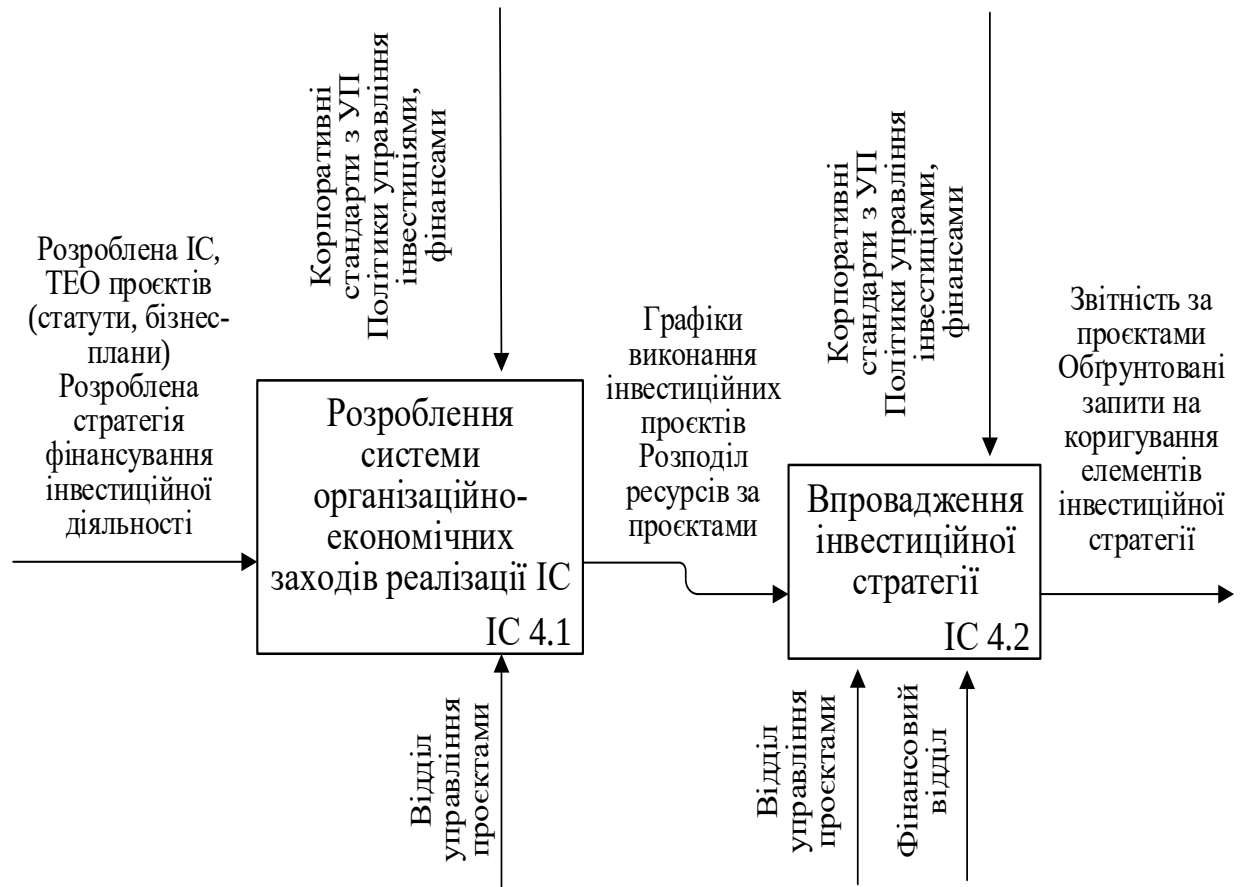


Рис. 3.6 Декомпозиція під процесу «Реалізація ІС»

Джерело: власна розробка

інвестицій) і приймаються або відхиляються. У випадку прийняття рішення про внесення змін, ці зміни реалізуються шляхом відповідного коригування ІС, включаючи перепланування параметрів інвестиційних проєктів.

Аналіз результатів впровадження ІС відбувається в рамках під процесу ІС5 «Моніторинг ІС» (зображений на рис. 3.7). Часове втручання у процес реалізації ІС дозволяє вчасно виявляти негативні відхилення та вживати необхідні заходи. Звітність щодо завершених інвестиційних проєктів архівується, створюючи статистичну основу для планування ІС на наступний період.

Застосування процесної моделі формування ІС дозволяє встановити чітку послідовність кроків щодо її планування, впровадження та перегляду, що є ключовим для учасників цього процесу.

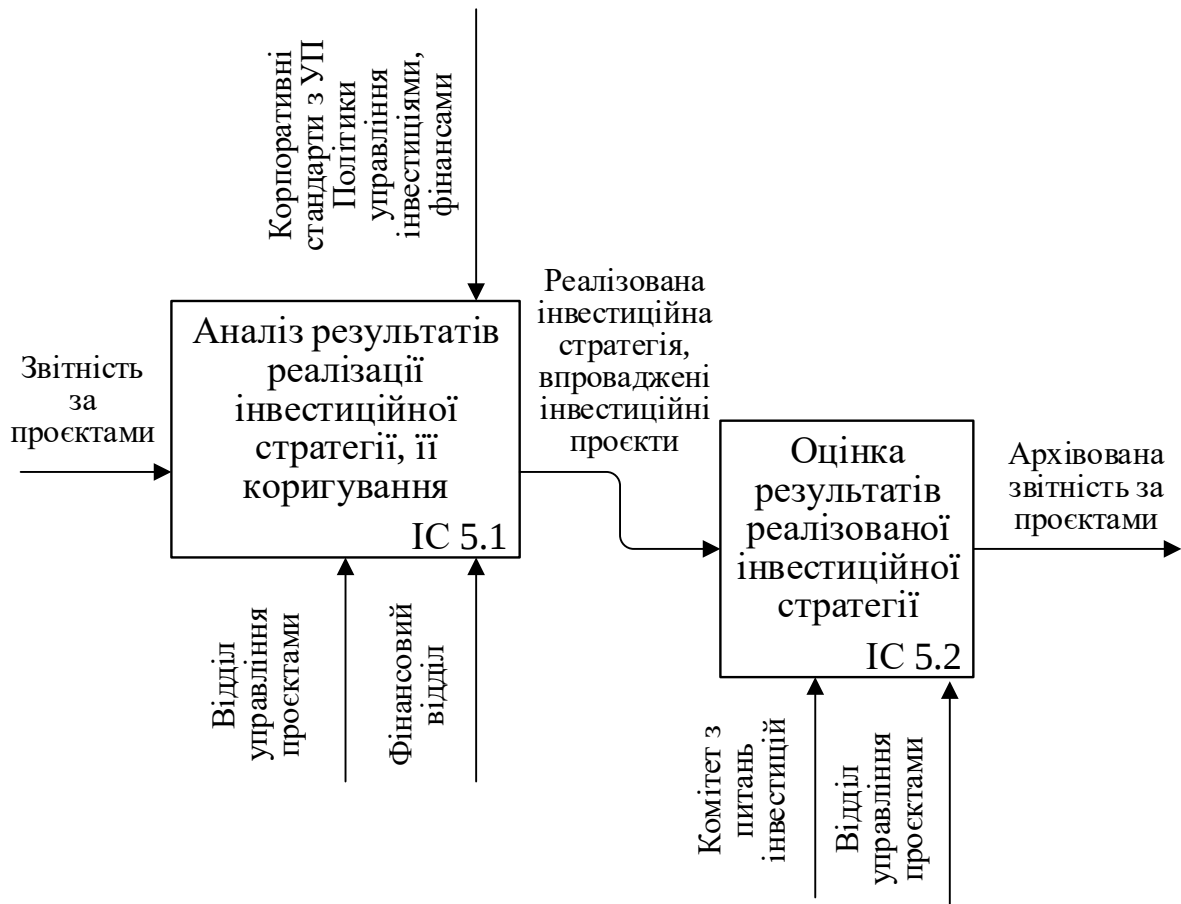


Рис. 3.7 Декомпозиція під процесу «Моніторинг ІС»

Джерело: власна розробка

Так, цей розділ визначає сутність, принципи та зміст інвестиційного менеджменту відповідно до об'єктивних потреб постійного удосконалення та розвитку наукових теорій, методології та практики управління інвестиціями, а також відповідно до положень щодо забезпечення ефективності цього процесу.

В результаті проведених досліджень було розроблено організаційно-економічний механізм управління інвестиціями ФП, в якому були розкриті функції та прийоми ухвалення та реалізації інвестиційних рішень. Крім того, була запропонована процесна модель формування та реалізації ІС ФП, яка є ефективним інструментом стратегічного управління ІД. Ця модель дозволяє формалізувати процес реалізації ІС з метою розробки відповідних умов та

вимог, які відповідають інвестиційній моделі, з урахуванням впливу зовнішніх і внутрішніх факторів.

3.2 Оцінка ефективності запропонованих рішень

Управління ІС ФО представляє собою відповідний процес планування та реалізації інвестиційних проєктів.

З метою підвищення економічної ефективності ІД та збільшення прибутковості ФП можна запропонувати чотири інвестиційні проєкти.

Метою першого проєкту («Створення сучасного фармацевтичного виробництва») є модернізація існуючого виробництва та побудова абсолютно нового приміщення для цеху готових ЛЗ та ампульні ділянки, які повністю б відповідали стандартам GMP. Термін реалізації проєкту – 6 років.

Головні етапи реалізації проєкту:

- будівництво нового цеху готових ЛЗ;
- придбання та монтаж обладнання, переоснащення виробництва;
- випуск продукції;
- освоєння нових видів продукції.

Загальна вартість інвестиційного проєкту складає 5064190 грн: 81,04% (або 4104190 грн) використовуються на основні засоби, 18,96% (або 960000 грн) – це інші інвестиційні витрати.

Фінансування проєкту здійснюється за рахунок власних коштів ФП – 51,06% від загального обсягу інвестицій, та кредиту – 48,94 %. Кредит планується строком на 3 роки під 14 % річних (табл. 3.1).

Назва продукції за інвестиційним проєктом – ЛЗ, які використовуються для лікування та профілактики захворювань. Вихідні дані для розрахунку показників ефективності інвестиційного проєкту наведені в табл. 3.2.

Таблиця 3.1

**Джерела фінансування за проєктом «Створення сучасного
фармацевтичного виробництва»**

Джерела фінансування	Сума, грн	Структура, % від загального обсягу
Власні кошти ТОВ	2585775	51,06
Кредит	2478415	48,94
Всього	5064190	100

Таблиця 3.2

**Грошові потоки та інвестиції за проєктом «Створення сучасного
фармацевтичного виробництва», грн**

Найменування	Роки					
	1	2	3	4	5	6
Грошові надходження	800704,9	703962,5	679463,3	929881,4	940445,8	955337,2
Амортизація	169728	287898,0	327898	295108	265594	239038
Інвестиції у проєкт	2862490	1721700	120000	120000	120000	120000
Чисті грошові потоки	970432,9	991860,5	1007361,3	1224989,4	1006039,8	1194375,2

Ставка дисконту 14% річних.

Розрахунок чистої поточної вартості (NPV):

$$NPV = 970432,9 / (1 + 0,14)^1 + 991860,5 / (1 + 0,14)^2 + 1007361,3 / (1 + 0,14)^3 + 1224989,4 / (1 + 0,14)^4 + 1006039,8 / (1 + 0,14)^5 + 1194375,2 / (1 + 0,14)^6 - (2862490 / (1 + 0,14)^1 + 1721700 / (1 + 0,14)^2 + 120000 / (1 + 0,14)^3 + 120000 / (1 + 0,14)^4 + 120000 / (1 + 0,14)^5 + 120000 / (1 + 0,14)^6) = 4190345,4 - 4104747,6 = 85597,8 \text{ грн.}$$

Інвестиційні витрати, пов'язані з реалізацією проєкту, менші за дохід, отриманий в результаті реалізації проєкту. Про це свідчить NPV, який більший нуля.

Індекс рентабельності інвестицій (PI), вкладених у проєкт:

$$PI = 4190345,4 / 4104747,6 = 1,02.$$

Величина критерію $PI > 1$, інвестиційний проєкт є ефективним.

Розрахунок дисконтованого строку окупності проєкту (DPP):

$$DPP = 4104747,6 / (4190345,4 : 6) = 5,9 \text{ р.}$$

Інвестиційні витрати покриваються чистими грошовими надходженнями майже за 6 років.

ФП слідує за іміджом та постійно працює над розширенням асортименту. Тож другий проєкт («Випуск нового препарату») має мету – випустити на ринок ЛЗ по боротьбі з наслідками вживання алкоголю. Цільова аудиторія препарату – чоловіки і жінки, 60/40%, 25-55 років, з доходом середнім і вище середнього, які ведуть активний спосіб життя, що працюють і піклуються про своє здоров'я та іміджі.

Термін реалізації проєкту – 3 роки. Загальні інвестиційні витрати та грошові потоки за даним проєктом наведено у табл. 3.3.

Таблиця 3.3

Грошові потоки та інвестиції за проєктом «Випуск нового препарату», грн

Показник	Величина		
	1 рік	2 рік	3 рік
Грошові надходження	-	2924145	3744300
Інвестиції у проєкт	275258	-	-

Середня ціна препарату 115 грн. Повна собівартість препарату – 62,50 грн. Об'єм реалізації у 2 році – 55698 шт, у 3 році – 71320 шт. Ставка дисконту дорівнює 22%.

Проведемо аналіз проєкту за наступними показниками:

Чиста поточна вартість:

$$NPV = 2924145/(1+0,22)^2 + 3744300/(1+0,22)^3 - 275258/(1+0,22)^1 = 1964623,09 + 2062011,8 - 2256213,11 = 1770421,78 \text{ грн.}$$

Оскільки $NPV > 0$, проєкт є ефективним.

Індекс рентабельності інвестицій (PI), вкладених у проєкт, дорівнює:

$$PI = (1964623,09 + 2062011,8) / 2256213,11 = 1,8.$$

Величина критерію $PI > 1$, що свідчить про доцільність реалізації інвестиційного проєкту.

Дисконтований строк окупності проєкту (DPP).

$$DPP = 2256213,11 / (1964623,09 + 2062011,8) : 3 = 1,12 \text{ р.}$$

Інвестиційні витрати покриваються чистими грошовими надходженнями у другому році. Проєкт є вигідним.

Третім інвестиційним проєктом є проєкт «Реєстрація препаратів у країні Південної Азії». Передбачається, що експортні поставки продукції у перший рік складуть 5% від загального обсягу випуску продукції. Далі, з кожним роком відсоток поставок буде збільшуватись на 2%.

Грошові потоки по реалізації проєкту ТОВ «ФК «Здоров'я» з реєстрації та експорту ЛЗ наведені в табл. 3.4.

Таблиця 3.4

**Грошові потоки за проєктом «Реєстрація препаратів у країні
Південної Азії», грн**

Показник	Величина			
	1 р.	2 р.	3 р.	4 р.
Грошові надходження	-	78966	82351	87629
Інвестиції у проєкт	60745	17000	17000	17000

Фінансування проєкту буде здійснюватися за власні кошти підприємства. Ставка дисконту – 20 %.

Чиста поточна вартість за проєктом:

$$NPV = 78966 / (1 + 0,2)^2 + 82351 / (1 + 0,2)^3 + 87629 / (1 + 0,2)^4 - (60745 / (1 + 0,2)^1 + 17000 / (1 + 0,2)^2 + 17000 / (1 + 0,2)^3 + 17000 / (1 + 0,2)^4) = 101845,5 - 80461 = 21384,5 \text{ грн.}$$

Показник $NPV > 0$, значить проєкт є ефективним.

Індекс рентабельності інвестицій (PI):

$$PI = 101845,5 / 80461 = 1,3.$$

Доцільність реалізації інвестиційного проєкту підтверджує індекс $PI > 0$.

Дисконтований строк окупності проєкту (DPP):

$$DPP = 80461 / 101845,5 : 3 = 2,4 \text{ р.}$$

Окупність проєкту наступить ще до закінчення його реалізації (2,4р. < 4р.). Таким чином, за всіма показниками проєкт є економічно ефективним.

Також у межах формування ІС розглядається проєкт «Розширення виробництва препарату». Грошові потоки за четвертим проєктом наведено у табл. 3.5. Фінансувати проєкт ФО планує за власні кошти. Ставка дисконту – 20 %.

Таблиця 3.5

Грошові потоки за проєктом «Розширення виробництва препарату», грн

Найменування	Роки				
	1	2	3	4	5
Грошові надходження	-	84650	115620	121075	128420
Інвестиції у проєкт	167800	45000	-	-	-

Визначимо показники ефективності за проєктом:

$$NPV = 84650/(1+0,2)^2 + 115620/(1+0,2)^3 + 121075/(1+0,2)^4 + 128420/(1+0,2)^5 - (167800/(1+0,2)^1 + 45000/(1+0,2)^2) = 235692 - 171083 = 64609 \text{ грн.}$$

Показник $NPV > 0$, проєкт є ефективним.

Індекс рентабельності інвестицій (PI), вкладених у проєкт:

$$PI = 235692/171083 = 1,4.$$

Доцільність реалізації інвестиційного проєкту підтверджує індекс PI > 0.

Строк окупності проєкту (DPP)

$$DPP = 171083 / 235692 : 5 = 2,9 \text{ р.}$$

Окупність проєкту відбудеться у 3 році. Проєкт є ефективним.

Дані розрахунків ефективності проєктів занесемо до загальної табл. 3.6.

В цілому, показники ефективності інвестиційних проєктів ФП мають високі індекси рентабельності та чисту поточну вартість, прийнятні строки окупності.

Показники ефективності проєктів ФП

№ з/п	Проект	Показники ефективності		
		NPV, грн	PI	PP, р.
1	Створення сучасного фармацевтичного виробництва	85597,8	1,02	5,9
2	Випуск нового препарату	1770421,78	1,8	1,12
3	Реєстрація препаратів у країні Південної Азії	21384,5	1,3	2,4
4	Розширення виробництва препарату	64609	1,4	2,9

У випадку обмежень у обсягах фінансових ресурсів для реалізації інвестиційних проєктів рекомендується приймати рішення щодо відбору проєктів шляхом визначення їх статусу (пріоритету) за допомогою побудови гістограми NPV за наростаючим обсягом інвестиційних коштів (рис. 3.8).

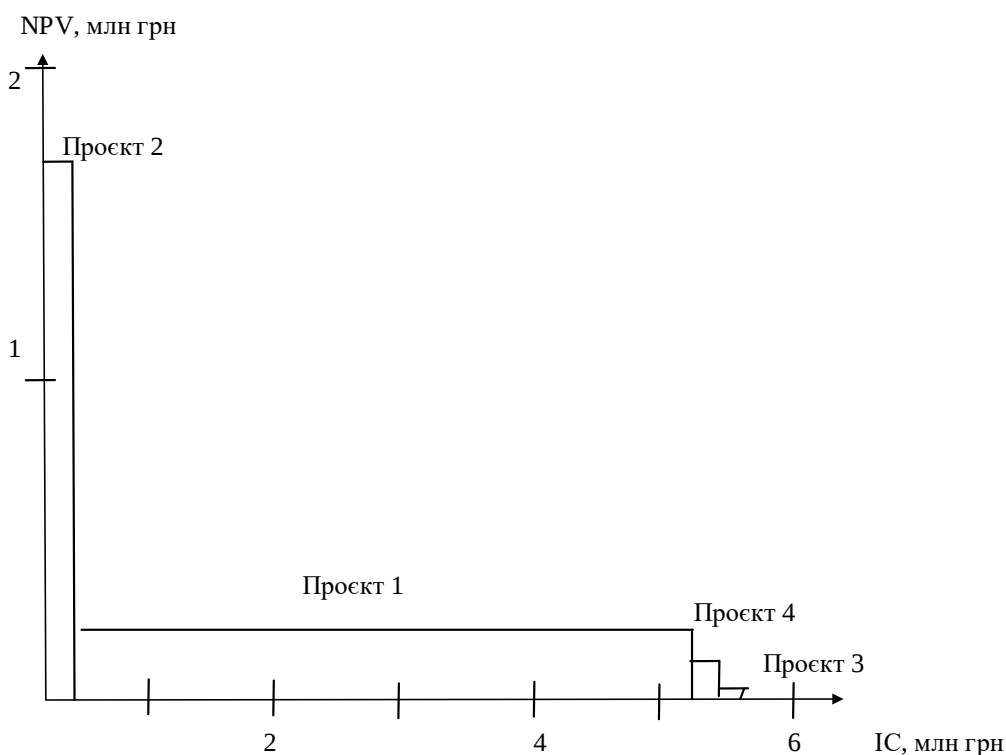


Рис. 3.8 Графічне зображення використання критерію NPV для вибору проєктів

Основна перевага чистого приведенного доходу (NPV) при формуванні ІП полягає в тому, що всі розрахунки проводяться на основі абсолютних значень грошових потоків. Крім того, ефективність ІП можна оцінити шляхом сумування NPV його окремих складових. Ця властивість є дуже

важливою, оскільки дозволяє використовувати NPV як основний критерій при аналізі ІІ.

Знайдемо суму інвестиційних витрат за усіма проєктами:

$$IC=275258+5064190+211400+212800=5763648 \text{ грн.}$$

Чиста поточна вартість інвестиційного портфеля дорівнює:

$$NPV = 1770421,78 + 85597,8 + 64609 + 21384,5 = 1942013,08 \text{ грн.}$$

Отже, впровадження інвестиційних проєктів є економічно ефективним.

Отже, практичне впровадження методики оцінювання ефективності запропонованих реальних інвестиційних проєктів на ФП сприятиме реалізації перспективних напрямів його ІД. Це дозволить забезпечити стабільність надходження додаткових джерел фінансування для розширеного відтворення основних засобів та підвищити прибутковість господарської діяльності у майбутньому.

Сподіваємося, що впровадження запропонованих реальних інвестиційних проєктів на досліджуваному підприємстві сприятиме оживленню його ІД та досягненню ключових стратегічних цілей. Реалізація цих проєктів дозволить залучити додаткові інвестиційні ресурси від потенційних інвесторів, що в свою чергу передбачатиме формування нової стратегії розвитку ФП.

Висновки до розділу 3

У третьому розділі кваліфікаційної роботи розроблено рекомендації з формування ІС ТОВ «ФК «Здоров'я»:

1. Запропоновано розглядати всі етапи планування та впровадження ІС за допомогою процесного підходу. Процес формування ІС включає в себе проведення п'яти під процесів. Перший під процес - це визначення мети та завдань ІС, який реалізується шляхом аналізу стратегічного плану розвитку ФП, визначення місця ІС та її узгодження з загальною корпоративною

стратегією, формулювання мети і завдань ІС. Другий під процес, що стосується прямого формування ІС, включає в себе визначення її характеристик, обґрунтування напрямів та форм інвестування, аналіз варіантів реалізації ІС та оцінку проєктів. Третій під процес пов'язаний з формуванням стратегії фінансування ІД та включає аналіз потенційних джерел фінансування, їх обґрунтування та розподіл фінансових ресурсів за окремими інвестиційними проєктами. Четвертий під процес охоплює реалізацію ІС, що включає розроблення системи організаційно-економічних заходів реалізації ІС та її впровадження. Після аналізу попереднього під процесу здійснюється моніторинг інформаційної системи, а саме аналіз результатів реалізації ІС, її коригування та оцінка результатів реалізованої ІС. Для кожного процесу та під процесу визначено виконавців, вхідну інформацію, результати та нормативне забезпечення виконання.

2. З метою стабілізації рівня розвитку та утримання конкурентоспроможності на ринку, ФП планує активізувати ІД, розглядаючи чотири інвестиційних проєкти в рамках формування ІС. Загалом, досліджені інвестиційні проєкти мають високі показники рентабельності та чистої поточної вартості, а також прийнятні строки окупності.

ВИСНОВКИ

У кваліфікаційній роботі проведено узагальнений аналіз аспектів удосконалення формування ІС у ФО та запропоновано методичний підхід щодо його оцінки:

1. ІД ФО - це складний і збалансований процес, спрямований на формування необхідних ресурсів для інвестування, що враховує характеристики та параметри обраного проекту. Цей процес має велике значення для ФО, оскільки відкриває перед нею нові можливості розвитку та покращення ефективності. Одним з головних аспектів ІД є розробка та впровадження ІС. Ця ІС визначає систему довгострокових цілей та засобів для їх досягнення, які реалізуються через ІД ФО.

2. Розробка ІС є складним процесом, що вимагає ретельного аналізу всіх можливостей та ризиків, пов'язаних із обраними інвестиційними проектами. Ключовими умовами при створенні ІС є її відповідність загальній стратегії ФО, урахування умов та можливих змін у зовнішньому середовищі та наявність необхідних інвестиційних ресурсів. При визначенні рівня ІД та загальної ефективності діяльності ФО використовуються методи, які включають аналіз фінансової стійкості, ліквідності, рентабельності та ділової активності.

3. За аналізом ключових техніко-економічних показників діяльності стало очевидним, що протягом розглянутого періоду чистий оборот від реалізації продукції зменшився на 163,7 млн грн, а чистий прибуток на 51,3 млн грн. Рентабельність продажі впала на 2,3%, а коефіцієнт зносу основних засобів зріс на 8%. В цілому, така динаміка свідчить про погіршення фінансово-економічного стану ФП. Особливо критичним був 2020 р., коли ФП зазнало збитку у розмірі 7,4 млн грн. Точно у цей період відбулися найбільші зниження чистого обороту від реалізації, вартості основних засобів, власного капіталу, матеріальних витрат. Позитивну динаміку показали лише показники вартості активів, які зросли на 169 млн грн, та середньомісячної заробітної плати, яка зросла з 10 567 грн до 13 654

грн. Показники фондівдачі та фондомісткості залишились майже без змін. Проте показник фондоозброєності скоротився через зменшення чистого обороту від реалізації та чисельності працюючих в ФП.

4. У 2020 році обсяги інвестиційної діяльності на підприємстві зменшилися у порівнянні з 2019 роком. Обсяг капітальних вкладень у 2020 році скоротився на 4,5% порівняно з попереднім роком. Щодо фінансових інвестицій, їх обсяг у 2020 році порівняно з 2019 роком зросли на 26,1%. Проте фінансові інвестиції ФП становлять меншу частку в структурі інвестицій.

3. Результати аналізу виручки та витрат від інвестиційної діяльності ФП за період з 2019 по 2021 рр. свідчать про наявність від'ємного балансу чистого грошового потоку від інвестицій. У структурі джерел фінансування інвестиційних ресурсів ФП переважають внутрішні, з прибутку що є позитивним аспектом.

5. За аналізом ефективності ІД ФП можна зазначити, що підприємство перебуває в стабільному фінансовому стані, не маючи значної залежності від залучених джерел інвестування. Однак, варто відзначити, що ФП отримує збитки від інвестиційних дій, оскільки вкладає значну частину власних фінансових ресурсів у реалізацію інвестиційних проєктів. Незважаючи на це, рівень інвестиційної активності на підприємстві залишається на високому рівні, що робить ФП привабливим для майбутніх інвесторів..

6. Запропоновано розглядати всі етапи планування та впровадження ІС за допомогою процесного підходу. Процес формування ІС включає в себе проведення п'яти під процесів. Перший під процес - це визначення мети та завдань ІС, який реалізується шляхом аналізу стратегічного плану розвитку ФП, визначення місця ІС та її узгодження з загальною корпоративною стратегією, формулювання мети і завдань ІС. Другий під процес, що стосується прямого формування ІС, включає в себе визначення її характеристик, обґрунтування напрямів та форм інвестування, аналіз варіантів реалізації ІС та оцінку проєктів. Третій під процес пов'язаний з формуванням стратегії фінансування ІД та включає аналіз потенційних

джерел фінансування, їх обґрунтування та розподіл фінансових ресурсів за окремими інвестиційними проєктами. Четвертий під процес охоплює реалізацію ІС, що включає розроблення системи організаційно-економічних заходів реалізації ІС та її впровадження. Після аналізу попереднього під процесу здійснюється моніторинг інформаційної системи, а саме аналіз результатів реалізації ІС, її коригування та оцінка результатів реалізованої ІС. Для кожного процесу та під процесу визначено виконавців, вхідну інформацію, результати та нормативне забезпечення виконання.

7. З метою стабілізації рівня розвитку та утримання конкурентоспроможності на ринку, ФП планує активізувати ІД, розглядаючи чотири інвестиційних проєкти в рамках формування ІС. Загалом, досліджені інвестиційні проєкти мають високі показники рентабельності та чистої поточної вартості, а також прийнятні строки окупності.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Вініченко І. І. Конкурентоспроможність аграрних підприємств: стан і перспективи. *Агросвіт*. 2013. № 21. С. 10–13.
2. Про інвестиційну діяльність : Закон України від 23.03.2017 р. № 1981-VIII. Ч. 1, ст. 1 із змінами. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text> (дата звернення: 22.04.24).
3. Про інвестиційну діяльність : Закон України від 23.03.2017 р. № 1981-VIII. Ч. 3, ст. 1 із змінами. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text> (дата звернення: 22.04.24).
4. Школа І. М. Інвестиційний менеджмент : навч. посіб. Чернівці : ЧТЕІ КНТЕУ, 2015. 368 с.
5. Брюховецька Н. Ю., Хасанова О. В. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства: визначення недоліків деяких існуючих методик. *Економіка промисловості*. 2009. № 1. С. 110–117.
6. Макарій Н. П. Оцінка інвестиційної привабливості українських підприємств. *Економіст*. 2010. № 10. С. 52–60.
7. Балацький О. Ф. Управління інвестиціями : навч. посіб. 2-ге вид., перероб. і доп. Суми : ВТД «Універсальна книга», 2004. 232 с.
8. Верба В. А., Загородніх О. А. Проєктний аналіз : підручник. Київ: КНЕУ, 2000. 322 с.
9. Федоренко В. Г. Інвестиційний менеджмент : навч. посібн. Київ: МАУП, 1999. 184 с.
10. Череп А. В. Інвестознавство : підручник. Київ: Кондор, 2006. 398 с.
11. Управління інвестиціями на підприємстві / Г. В. Козаченко та ін. Київ : Лібра, 2004. 368 с.
12. Орехова К. В. Формування інвестиційної стратегії підприємства. *Інвестиції: практика та досвід*. 2014. № 2. С. 14–17.
13. Майорова Т. В. Інвестиційна діяльність : навч. посіб. Київ : ЦУЛ, 2003. 376 с.

14. Самойленко І. О. Менеджмент організацій : конспект лекцій. Харків: ХНУМГ ім. О.М. Бекетова, 2018. 89 с.
15. Поняття інвестиційної стратегії та порядок її формування на підприємстві. URL: <http://buklib.net/books/35293/> (дата звернення: 22.04.24).
16. Череп А. В., Діміянова О. С. Формування стратегії інвестиційної діяльності промислового підприємства. *Вісник ХНТУ. Економічні науки*. 2019. № 1(68). С. 175–181.
17. Маковоз О. С., Крайня Д. Р., Обуховський О. В. Фактори інвестиційної стратегії в системі підвищення конкурентоспроможності підприємства. *Східна Європа: економіка, бізнес та управління*. 2021. № 5(32). С. 70–75.
18. Данкеєва О. М. Окремі концептуальні аспекти щодо формування інвестиційної стратегії підприємства. *Науковий вісник Ужгородського національного університету*. 2020. № 29. С. 46–50.
19. Новікова В. В. Формування інвестиційної стратегії підприємства. *Актуальні проблеми якості, менеджменту і економіки у фармації і охороні здоров'я* : матеріали II Міжнар. наук.-практ. інтернет-конф., м. Хаків, 19 січ. 2024 р. Харків : НФаУ, 2024. С. 277–279.
20. Новікова В. В. Фактори інвестиційної стратегії в системі підвищення конкурентоспроможності фармацевтичної організації. *Менеджмент як фактор соціально-економічного розвитку в умовах геополітичних трансформацій* : матеріали IV студентської наук.-практ. конф., м. Київ, 4 квіт. 2024 р. Київ : ТНУ, 2024. С. 154–157.
21. Новікова В. В. Підходи до розробки інвестиційної стратегії фармацевтичної організації. *Актуальні питання створення нових лікарських засобів*: матеріали XXX Міжнар. наук.-практ. конф. молодих вчених та студентів, м. Харків, 17-19 квіт. 2024 р. Харків : НФаУ, 2024. С. 398–400.
22. Конащук В. Л., Ковальова В. Ю. Формування інвестиційної стратегії промислового підприємства. *Економічний вісник*. ЗДІА, 2012. № 3. С. 49–56.

23. Коваленко О. В. Концепція життєвого циклу підприємства та кризові фактори. *Бізнес-навігатор*. 2010. № 1. URL: http://nbuv.gov.ua/Portal/Soc_Gum/Biznes/2010_1/2010/01/100104.pdf (дата звернення: 22.04.24).
24. Фінансово-економічна система України: сучасний стан та напрями розвитку : колективна монографія / за заг. ред. О. Ю. Попової, А. С. Мариної. Покровськ : ДВНЗ «ДОНТУ», 2019. 281 с.
25. Феєр О. В. Управління інвестиційною діяльністю підприємств у ринкових умовах. *Вісник Національного університету «Львівська політехніка». Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку*. 2016. № 851. С. 140–145.
26. Балацький О. Ф. Управління інвестиціями : навч. посіб. Суми : ВТД «Універсальна книга», 2004. 231 с.
27. Козаченко Г. В., Антіпов О. М., Ляшенко О. М. Управління інвестиціями на підприємстві. Київ: Лібра, 2004. 368 с.
28. Портер М. Конкурентна стратегія. Техніки аналізу галузей і конкурентів. Київ : Наш Формат, 2020. 424 с.
29. Діксіт А., Нейлбафф Б. Мистецтво стратегії. Путівник до успіху в житті та бізнесі від експертів теорії гри. Львів : Вид-тво Старого Лева, 2019. 608 с.
30. Демиденко С. Л. Особливості стратегічного аналізу середовища підприємства. *Ефективна економіка*. 2015. № 9. URL: <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=4290> (дата звернення: 22.04.24).
31. Грабовецький Б. Є. Методи експертних оцінок: теорія, методологія, напрями використання : монографія. Вінниця : ВНТУ. 2010. 171 с.
32. Мойсеєнко І. П. Інвестування: навч. посіб. Київ : Знання, 2006. 490 с.
33. Хрущ Н. А. Інвестиційна діяльність: сучасні стратегії і технології : монографія. Хмельницький : ХНУ, 2004. 309 с.

34. Гуторов О. І., Крамаренко К. М. Інвестиційний менеджмент : навч. посіб. Харків : ХНАУ, 2021. 270 с.
35. Таран О. М. Стратегічне управління : навч. посіб. Харків : ХНАУ, 2020. 345 с.
36. Фармацевтична компанія «Здоров'я» : офіційний сайт. URL: <https://zt.com.ua/> (дата звернення: 22.04.24).
37. Планування маркетингу : підручник. 2–ге вид. перероб. та доп. / Н. В. Касьянова та ін. Київ : «Центр учбової літератури», 2018. 248 с.
38. Економічні дослідження (методологія, інструментарій, організація, апробація) : навч. посіб. / за ред. А. А. Мазаракі. Київ : КНТЕУ, 2010. 280 с.
39. Захарін С. В. Регулювання власних джерел фінансування інвестицій діяльності підприємств. *Актуальні проблеми економіки*. 2018. № 5(83). С. 161–168.
40. Шкіренко В. В. Особливості впровадження управлінського обліку на експлуатаційній стадії інвестиційного проєкту. *Ефективна економіка*. 2018. № 4. С. 1–7.
41. Посилкіна О. В. Інноваційно-інвестиційний розвиток фармацевтичного виробництва і проблеми його фінансового забезпечення : автореф. дис. ... на здобуття наук. ступеня доктора фармацевт. наук : спец. 15.00.01 "Технологія ліків та організація фармацевтичної справи" / НФаУ. Харків, 2003. 36 с.
42. Хімінець В. В. Оцінка та тенденції інвестиційної діяльності України. *Науковий вісник Ужгородського університету. Серія «Економіка»*. 2019. № 2(54). С. 17–22.
43. Полозова Т. В. Формування інноваційно-інвестиційного механізму забезпечення конкурентоспроможності підприємства : монографія. Херсон : Видавничий дім «Гельветика», 2017. 592 с.
44. Пелих О. О. Інвестиційний менеджмент : навч. посіб. Донецьк : Юго Восток, 2010. 374 с.

45. Zaburanna L. V. Lutska T. V. Assessment of management effectiveness of innovation and investment activity of enterprises. *Маркетинг і менеджмент інновацій*. 2017. № 4. P. 162–175. URL: <https://essuir.sumdu.edu.ua/bitstream-download/123456789/66235/1/Zaburanna.pdf> (Date of access: 02.12.2023).

46. Popoola M. A., Brimah A. N., Gbadeyan R. A. Entrepreneurship Practice: As a Means of Poverty Reduction in Southwestern Nigeria. *Business Ethics and Leadership*. 2018. Vol. 2, Iss. 4. P. 83–88.

47. Kuzmenko O., Roienko V. Nowcasting income inequality in the context of the Fourth Industrial Revolution. *SocioEconomic Challenges*. 2017. Vol. 1, Iss. 1. P. 5–12. URL: https://armgpublishing.com/wp-content/uploads/2016/12/files/sec/issue1/SEC_1_2017_Kuzmenko.pdf (Date of access: 08.02.2024).

48. Jiang Y., Wang G. Monetary Policy Surprises and the Responses of Asset Prices: An Event Study Analysis. *SocioEconomic Challenges*. 2017. Vol. 1, Iss. 3. P. 22–44. URL: https://armgpublishing.com/wp-content/uploads/2016/12/files/sec/issue3/Jiang_SEC_3_2017.pdf (Date of access: 08.02.2024).

49. Trifu A. The Leadership's Fairness and Social Skills – the Very Foundation of the Management and Functionality of an Entity. *Business Ethics and Leadership*. 2019. Vol. 3, Iss. 3. P. 19–24. URL: <https://armgpublishing.com/wp-content/uploads/2019/10/2.pdf> (Date of access: 08.02.2024).

50. Marcel D. T. Am. Impact of the Foreign Direct Investment on Economic growth on the Republic of Benin. *Financial Markets, Institutions and Risks*. 2019. Vol. 3, Iss. 2. P. 69–78. URL: <https://armgpublishing.com/wp-content/uploads/2016/12/files/fmir/volume-3-issue-2/6.pdf> (Date of access: 08.02.2024).

51. Meresa M. The Effect of Strategic Management Practices on the institutional Performance; the case of Dede-bit credit and saving institution in Eastern Tigray. *SocioEconomic Challenges*. 2019. Vol. 3, Iss. 3. P. 80–97. URL:

<http://armgpublishing.sumdu.edu.ua/journals/sec/volume-3-issue-3/article-8/> (Date of access: 08.02.2024).

52. Agnihotri An., Arora Sh. Study of Linkages Between Outward Foreign Direct Investment (OFDI) and Domestic Economic Growth: an Indian Perspective. *Financial Markets, Institutions and Risks*. 2019. Vol. 3, Iss. 1. P. 43–49. URL: <http://armgpublishing.sumdu.edu.ua/journals/fmir/volume-3-issue-1/article-4/> (Date of access: 08.02.2024).

53. Trifu A. The Leadership's Fairness and Social Skills – the Very Foundation of the Management and Functionality of an Entity. *Business Ethics and Leadership*. 2019. Vol. 3, Iss. 3. P. 19–24. URL: <https://armgpublishing.sumdu.edu.ua/journals/bel/volume-3-issue-3/article-2/> (Date of access: 08.02.2024).

54. Bonamigo A., Mendes D. Value Co-creation and Leadership: An Analysis Based on the Business Ecosystem Concept. *Business Ethics and Leadership*. 2019. Vol. 3, Iss. 4. P. 66–73. URL: <http://armgpublishing.sumdu.edu.ua/journals/bel/volume-3-issue-4/article-7/> (Date of access: 08.02.2024).

55. Zabedyuk M. Investment strategy of the enterprise: stages of formation and types. *Економічний форум*. 2018. № 2. С. 214–219.

ДОДАТКИ

**Характеристика ІС в розрізі стадій життєвого циклу
та стратегій розвитку ФО**

Стадія життєвого циклу підприємства	Характер змін та процесів розвитку	Загальна стратегія	Інноваційна стратегічна складова	Інвестиційна стратегія
"Зародження" та "Становлення"	інтенсивний, започаткування бізнесу, часто з рисами стартапу	зростання	дуже висока	конкурентна, наступальна, галузева та регіональна концентрація
"Зростання"	помірно інтенсивний	зростання	висока, підтримка першого етапу	конкурентна, наступальна, галузева та регіональна концентрація, перехід до галузевої та регіональної диверсифікації
"Зрілість"	помірний	підтримка та реструктуризація, оновлення діяльності (розвиток), реінжиніринг	висока, одночасно може відбуватися просте та розширене оновлення на початковому інноваційному рівні	конкурентна та портфельна, поєднання наступальної та захисної, галузева та регіональна диверсифікація
"Старіння"	зміни та розвиток практично відсутні	стабілізація, скорочення діяльності чи ліквідація бізнесу або окремих підрозділів	зазвичай відсутня	захисна, елементи стратегій попереднього етапу
"Відродження"	інтенсивний, започаткування нового або диверсифікація попереднього бізнесу, часто з рисами стартапу	стратегія змін: оновлення, реструктуризація, перепрофілювання, реінжиніринг	дуже висока	конкурентна, наступальна, галузева та регіональна концентрація щодо нового чи оновленого бізнесу

Додаток Б

Підприємство Територія Організаційно-правова форма господарювання Вид економічної діяльності	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ФАРМАЦЕВТИЧНА КОМПАНІЯ "ЗДОРОВ'Я" Харківська область, Харків Товариство з обмеженою відповідальністю Виробництво фармацевтичних препаратів і матеріалів	за ЄДРПОУ за КОАТУУ за КОПФГ за КВЕД	КОДИ
			01.01.20
			31437750
			6310100000
			240
			21.20

Середня кількість працівників: 1632

Адреса, телефон: 61013 м. Харків, Шевченка, будинок 22, (057) 700-98-08

Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака

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

за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

Баланс
(Звіт про фінансовий стан)
 на 31.12.19 р.
 Форма №1

		Код за ДКУД	1801001
Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	1 148	1 188
первісна вартість	1001	1 898	2 095
накопичена амортизація	1002	(750)	(907)
Незавершені капітальні інвестиції	1005	6 874	5 108
Основні засоби	1010	451 016	435 667
первісна вартість	1011	673 817	695 369
знос	1012	(222 801)	(259 702)
Інвестиційна нерухомість	1015	0	0
первісна вартість	1016	0	0
знос	1017	(0)	(0)
Довгострокові біологічні активи	1020	0	0
первісна вартість	1021	0	0
накопичена амортизація	1022	(0)	(0)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	0	53 275
інші фінансові інвестиції	1035	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	2 131	3 895
Гудвіл	1050	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0

Інші необоротні активи	1090	11 829	1 683
Усього за розділом I	1095	472 998	500 816
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	612 701	428 351
Виробничі запаси	1101	274 509	270 021
Незавершене виробництво	1102	42 287	32 289
Готова продукція	1103	274 453	105 989
Товари	1104	21 452	20 052
Поточні біологічні активи	1110	0	0
Депозити перестрахування	1115	0	0
Векселі одержані	1120	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	319 555	597 891
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	1130	14 124	20 660
з бюджетом	1135	50 207	21 058
у тому числі з податку на прибуток	1136	0	0
з нарахованих доходів	1140	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	214 162	125 045
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	178 803
Гроші та їх еквіваленти	1165	25 570	33 469
Готівка	1166	0	0
Рахунки в банках	1167	25 570	33 469
Витрати майбутніх періодів	1170	1 107	1 286
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0
Інші оборотні активи	1190	8 991	3 014
Усього за розділом II	1195	1 246 417	1 409 577
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0	0
Баланс	1300	1 719 415	1 910 393

Пасив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	341 295	366 295
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0
Капітал у дооцінках	1405	0	0
Додатковий капітал	1410	0	0
Емісійний дохід	1411	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0
Резервний капітал	1415	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	368 518	479 859
Неоплачений капітал	1425	(0)	(0)
Вилучений капітал	1430	(0)	(0)

Інші резерви	1435	0	0
Усього за розділом I	1495	709 813	846 154
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	662 997	612 923
Довгострокові забезпечення	1520	13 506	13 198
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	13 506	13 198
Цільове фінансування	1525	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0
Страхові резерви	1530	0	0
у тому числі:			
резерв довгострокових зобов'язань	1531	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0	0
резерв незароблених премій	1533	0	0
інші страхові резерви	1534	0	0
Інвестиційні контракти	1535	0	0
Призовий фонд	1540	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0
Усього за розділом II	1595	676 503	626 121
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	114 538	143 586
Векселі видані	1605	12 815	17 743
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0
товари, роботи, послуги	1615	148 863	205 096
розрахунками з бюджетом	1620	2 918	14 658
у тому числі з податку на прибуток	1621	236	10 879
розрахунками зі страхування	1625	2 717	6 909
розрахунками з оплати праці	1630	10 619	15 076
одержаними авансами	1635	9 572	9 918
розрахунками з учасниками	1640	0	0
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0
страховою діяльністю	1650	0	0
Поточні забезпечення	1660	19 132	15 706
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	11 925	9 426
Усього за розділом III	1695	333 099	438 118
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0	0
Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0
Баланс	1900	1 719 415	1 910 393

Керівник

Новіков Володимир Володимирович

Головний бухгалтер

Лесякова Марія Олександрівна

Підприємство

ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ
ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ
"ФАРМАЦЕВТИЧНА КОМПАНІЯ
"ЗДОРОВ'Я"

Дата

за ЄДРПОУ

КОДИ

01.01.20

31437750

**Звіт про фінансові результати
(Звіт про сукупний дохід)**

за 2019 рік

Форма №2

I. Фінансові результати

Код за ДКУД

1801003

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	2 038 351	1 600 152
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестрахування	2012	(0)	(0)
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(1 578 430)	(1 220 245)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий:	2090	459 921	379 907
прибуток			
збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	31 255	24 651
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	0	0
Адміністративні витрати	2130	(103 936)	(93 671)
Витрати на збут	2150	(140 731)	(123 425)
Інші операційні витрати	2180	(38 840)	(50 511)
Витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності:	2190	207 669	136 951
прибуток			
збиток	2195	(0)	(0)

Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	0	0
Інші доходи	2240	49 851	5 196
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(105 865)	(128 269)
Втрати від участі в капіталі	2255	(0)	(0)
Інші витрати	2270	(5 946)	(5 609)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування:			
прибуток	2290	145 709	8 269
збиток	2295	(0)	(0)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-33 372	-18 734
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат:			
прибуток	2350	112 337	0
збиток	2355	(0)	(10 465)

II. Сукупний дохід

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	-996	234
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	-996	234
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	(0)	(0)
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	-996	234
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	111 341	-10 231

III. Елементи операційних витрат

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	894 790	1 047 242
Витрати на оплату праці	2505	271 192	247 701
Відрахування на соціальні заходи	2510	57 370	52 355
Амортизація	2515	38 529	37 633
Інші операційні витрати	2520	116 024	91 161
Разом	2550	1 377 905	1 476 092

IV. Розрахунок показників прибутковості акцій

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	0	0

Підприємство Територія Організаційно-правова форма господарювання Вид економічної діяльності	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ФАРМАЦЕВТИЧНА КОМПАНІЯ "ЗДОРОВ'Я" Харківська область, Харків Товариство з обмеженою відповідальністю Виробництво фармацевтичних препаратів і матеріалів	Дата за ЄДРПОУ за КОАТУУ за КОПФГ за КВЕД	КОДИ
			01.01.2021
			31437750
			6310100000
			240
			21.20

Середня кількість працівників: 1643

Адреса, телефон: 61013 м. Харків, Шевченка, будинок 22, (057) 700-98-08

Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака

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

за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

Баланс
(Звіт про фінансовий стан)
 на 31.12.2020 р.
 Форма №1

Код за ДКУД			1801001
Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду
1	2	3	4
I. Необоротні активи			
Нематеріальні активи	1000	1 188	8 125
первісна вартість	1001	2 095	9 324
накопичена амортизація	1002	(907)	(1 199)
Незавершені капітальні інвестиції	1005	5 108	7 464
Основні засоби	1010	435 667	412 913
первісна вартість	1011	695 369	710 341
знос	1012	(259 702)	(297 428)
Інвестиційна нерухомість	1015	0	0
первісна вартість	1016	0	0
знос	1017	(0)	(0)
Довгострокові біологічні активи	1020	0	0
первісна вартість	1021	0	0
накопичена амортизація	1022	(0)	(0)
Довгострокові фінансові інвестиції:			
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	53 275	0
інші фінансові інвестиції	1035	0	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	3 895	9 342
Гудвіл	1050	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0

Інші необоротні активи	1090	1 572	586
Усього за розділом I	1095	500 705	438 430
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	428 245	553 856
Виробничі запаси	1101	269 915	279 149
Незавершене виробництво	1102	32 289	83 773
Готова продукція	1103	105 989	151 582
Товари	1104	20 052	39 352
Поточні біологічні активи	1110	0	0
Депозити перестрахування	1115	0	0
Векселі одержані	1120	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	597 891	696 411
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	1130	20 023	35 261
з бюджетом	1135	21 058	45 099
у тому числі з податку на прибуток	1136	0	0
з нарахованих доходів	1140	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	125 045	101 738
Поточні фінансові інвестиції	1160	178 803	176 466
Гроші та їх еквіваленти	1165	33 469	8 926
Готівка	1166	0	1
Рахунки в банках	1167	33 469	8 925
Витрати майбутніх періодів	1170	1 283	1 199
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0
Інші оборотні активи	1190	3 014	407
Усього за розділом II	1195	1 408 831	1 619 363
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0	0
Баланс	1300	1 909 536	2 057 793

Пасив	Код рядка	На початок звітнього періоду	На кінець звітнього періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	366 295	426 295
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0
Капітал у дооцінках	1405	0	0
Додатковий капітал	1410	0	0
Емісійний дохід	1411	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0
Резервний капітал	1415	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	479 007	407 817
Неоплачений капітал	1425	(0)	(2 000)
Вилучений капітал	1430	(0)	(0)

Інші резерви	1435	0	0
Усього за розділом I	1495	845 302	832 112
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	612 923	426 156
Довгострокові забезпечення	1520	13 198	11 881
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	13 198	11 881
Цільове фінансування	1525	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0
Страхові резерви	1530	0	0
у тому числі:			
резерв довгострокових зобов'язань	1531	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0	0
резерв незароблених премій	1533	0	0
інші страхові резерви	1534	0	0
Інвестиційні контракти	1535	0	0
Призовий фонд	1540	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0
Усього за розділом II	1595	626 121	438 037
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	143 586	152 227
Векселі видані	1605	17 743	10 703
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0
товари, роботи, послуги	1615	205 094	185 790
розрахунками з бюджетом	1620	14 658	8 708
у тому числі з податку на прибуток	1621	10 879	4 047
розрахунками зі страхування	1625	6 909	5 150
розрахунками з оплати праці	1630	15 076	16 461
одержаними авансами	1635	9 918	12 465
розрахунками з учасниками	1640	0	0
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0
страховою діяльністю	1650	0	0
Поточні забезпечення	1660	15 706	17 970
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	9 423	378 170
Усього за розділом III	1695	438 113	787 644
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0	0
Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0
Баланс	1900	1 909 536	2 057 793

Керівник

Новіков Володимир Володимирович

Головний бухгалтер

Лесякова Марія Олександрівна

Підприємство	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ФАРМАЦЕВТИЧНА КОМПАНІЯ "ЗДОРОВ'Я"	Дата за ЄДРПОУ	КОДИ
			01.01.2021
			31437750

**Звіт про фінансові результати
(Звіт про сукупний дохід)**

за 2020 рік

Форма №2

I. Фінансові результати

Код за ДКУД			1801003
Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	2 304 235	2 038 351
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестрахування	2012	(0)	(0)
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(1 761 550)	(1 578 430)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий:			
прибуток	2090	542 685	459 921
збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	10 581	31 255
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	0	0
Адміністративні витрати	2130	(106 748)	(103 936)
Витрати на збут	2150	(145 090)	(140 731)
Інші операційні витрати	2180	(150 734)	(38 840)
Витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
прибуток	2190	150 694	207 669
збиток	2195	(0)	(0)

Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	0	0
Інші доходи	2240	18 524	49 851
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(115 396)	(105 865)
Втрати від участі в капіталі	2255	(0)	(0)
Інші витрати	2270	(106 534)	(5 946)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування:			
прибуток	2290	0	145 709
збиток	2295	(52 712)	(0)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-19 972	-33 372
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат:			
прибуток	2350	0	112 337
збиток	2355	(72 684)	(0)

II. Сукупний дохід

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	1 494	-996
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	1 494	-996
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	(0)	(0)
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	1 494	-996
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	-71 190	111 341

III. Елементи операційних витрат

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	1 451 717	894 790
Витрати на оплату праці	2505	283 021	271 192
Відрахування на соціальні заходи	2510	55 930	57 370
Амортизація	2515	35 704	38 529
Інші операційні витрати	2520	337 750	116 024
Разом	2550	2 164 122	1 377 905

IV. Розрахунок показників прибутковості акцій

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	0	0

Підприємство Територія Організаційно-правова форма господарювання Вид економічної діяльності	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ "ФАРМАЦЕВТИЧНА КОМПАНІЯ "ЗДОРОВ'Я" Харківська область, Харків Товариство з обмеженою відповідальністю Виробництво фармацевтичних препаратів і матеріалів	за ЄДРПОУ за КОАТУУ за КОПФГ за КВЕД	КОДИ
			01.10.2021
			31437750
			6310100000
			240
			21.20

Середня кількість працівників: 1593

Адреса, телефон: 61013 Харківська обл., Київський р-н, м. Харків, Шевченка, будинок 22, (057) 700-98-08

Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака

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

за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку

за міжнародними стандартами фінансової звітності

v

Баланс
(Звіт про фінансовий стан)
 на 30.09.2021 р.
 Форма №1

		Код за ДКУД		1801001
Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	
1	2	3	4	
I. Необоротні активи				
Нематеріальні активи	1000	8 125	6 990	
первісна вартість	1001	9 324	9 388	
накопичена амортизація	1002	(1 199)	(2 398)	
Незавершені капітальні інвестиції	1005	7 464	3 363	
Основні засоби	1010	412 913	392 205	
первісна вартість	1011	710 341	714 431	
знос	1012	(297 428)	(322 226)	
Інвестиційна нерухомість	1015	0	0	
первісна вартість	1016	0	0	
знос	1017	(0)	(0)	
Довгострокові біологічні активи	1020	0	0	
первісна вартість	1021	0	0	
накопичена амортизація	1022	(0)	(0)	
Довгострокові фінансові інвестиції:				
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	0	0	
інші фінансові інвестиції	1035	0	0	
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0	
Відстрочені податкові активи	1045	9 342	9 342	
Гудвіл	1050	0	0	

фондах			
Інші необоротні активи	1090	586	2 738
Усього за розділом I	1095	438 430	414 638
II. Оборотні активи			
Запаси	1100	553 856	527 531
Виробничі запаси	1101	279 149	258 420
Незавершене виробництво	1102	83 773	84 221
Готова продукція	1103	151 582	121 797
Товари	1104	39 352	63 093
Поточні біологічні активи	1110	0	0
Депозити перестрахування	1115	0	0
Векселі одержані	1120	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	696 411	688 171
Дебіторська заборгованість за розрахунками:			
за виданими авансами	1130	34 350	53 918
з бюджетом	1135	45 099	35 158
у тому числі з податку на прибуток	1136	0	0
з нарахованих доходів	1140	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	101 738	149 205
Поточні фінансові інвестиції	1160	176 466	189 052
Гроші та їх еквіваленти	1165	8 926	17 511
Готівка	1166	1	0
Рахунки в банках	1167	8 925	17 511
Витрати майбутніх періодів	1170	1 198	625
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0
у тому числі в:			
резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0
Інші оборотні активи	1190	407	2 768
Усього за розділом II	1195	1 618 451	1 663 939
III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	1200	0	0
Баланс	1300	2 056 881	2 078 577

Пасив	Код рядка	На початок звітної періоду	На кінець звітної періоду
1	2	3	4
I. Власний капітал			
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	426 295	426 295
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0
Капітал у дооцінках	1405	0	0
Додатковий капітал	1410	0	0
Емісійний дохід	1411	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0
Резервний капітал	1415	0	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	406 897	467 853
Неоплачений капітал	1425	(2 000)	(0)

Видучений капітал	1430	(0)	(0)
Інші резерви	1435	0	0
Усього за розділом I	1495	831 192	894 148
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення			
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	426 156	668 849
Довгострокові забезпечення	1520	11 881	11 016
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	11 881	11 016
Цільове фінансування	1525	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0
Страхові резерви	1530	0	0
у тому числі:			
резерв довгострокових зобов'язань	1531	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат	1532	0	0
резерв незароблених премій	1533	0	0
інші страхові резерви	1534	0	0
Інвестиційні контракти	1535	0	0
Призовий фонд	1540	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0
Усього за розділом II	1595	438 037	679 865
III. Поточні зобов'язання і забезпечення			
Короткострокові кредити банків	1600	152 227	167 755
Векселі видані	1605	10 703	15 965
Поточна кредиторська заборгованість за:			
довгостроковими зобов'язаннями	1610	0	0
товари, роботи, послуги	1615	185 795	215 175
розрахунками з бюджетом	1620	8 708	13 054
у тому числі з податку на прибуток	1621	4 047	7 881
розрахунками зі страхування	1625	5 150	6 285
розрахунками з оплати праці	1630	16 461	20 033
одержаними авансами	1635	12 465	701
розрахунками з учасниками	1640	0	0
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0
страховою діяльністю	1650	0	0
Поточні забезпечення	1660	17 973	14 791
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	378 170	50 805
Усього за розділом III	1695	787 652	504 564
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	0	0
Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду	1800	0	0
Баланс	1900	2 056 881	2 078 577

Керівник

Новіков Володимир Володимирович

Головний бухгалтер

Лесякова Марія Олександрівна

Підприємство

ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ
ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ
"ФАРМАЦЕВТИЧНА КОМПАНІЯ
"ЗДОРОВ'Я"

Дата

за ЄДРПОУ

КОДИ

01.10.2021

31437750

**Звіт про фінансові результати
(Звіт про сукупний дохід)**

за дев'ять місяців 2021 року
Форма №2

I. Фінансові результати

Код за ДКУД

1801003

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	1 874 647	1 485 427
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестрахування	2012	(0)	(0)
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2014	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(1 517 890)	(1 130 315)
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	(0)	(0)
Валовий:			
прибуток	2090	356 757	355 112
збиток	2095	(0)	(0)
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	21 182	11 256
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	0	0
Адміністративні витрати	2130	(99 825)	(76 326)
Витрати на збут	2150	(120 089)	(87 055)
Інші операційні витрати	2180	(39 444)	(40 961)
Витрати від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрати від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності:			
прибуток	2190	118 581	162 026
збиток	2195	(0)	(0)

Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	0	0
Інші доходи	2240	58 782	18 661
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	(86 207)	(81 369)
Втрати від участі в капіталі	2255	(0)	(0)
Інші витрати	2270	(6 059)	(85 371)
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування:	2290	85 097	13 947
прибуток			
збиток	2295	(0)	(0)
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	-24 141	-21 372
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат:	2350	60 956	0
прибуток			
збиток	2355	(0)	(7 425)

II. Сукупний дохід

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	0	0
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	0	0
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	(0)	(0)
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	0	0
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	60 956	-7 425

III. Елементи операційних витрат

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Матеріальні затрати	2500	792 851	755 474
Витрати на оплату праці	2505	255 509	240 542
Відрахування на соціальні заходи	2510	53 087	47 029
Амортизація	2515	27 584	28 998
Інші операційні витрати	2520	144 379	89 066
Разом	2550	1 273 410	1 161 109

IV. Розрахунок показників прибутковості акцій

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
Середньорічна кількість простих акцій	2600	0	0