

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**  
**ХЕРСОНСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**  
**Факультет бізнесу і права**  
**Кафедра фінансів, обліку та підприємництва**

**Оцінка інвестиційної привабливості підприємства в умовах війни**

Кваліфікаційна робота (проект)  
на здобуття ступеня вищої освіти «бакалавр»

Виконала: студентка 4 курсу 451 групи  
спеціальності: 076 Підприємництво,  
торгівля та біржова діяльність  
освітньо-професійної програми  
«Підприємництво, торгівля та біржова  
діяльність»

Москаленко Анастасія Сергіївна

Керівник: Ковальов В.В. кандидат  
економічних наук, доцент

Рецензент: к.е.н., доцентка  
Карнаушенко А.С.

голова СФГ «Олексієнко С.М.»

## ЗМІСТ

<b>ВСТУП</b> .....	3
<b>РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ СУЧАСНИХ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ</b> ....	6
1.1. Економічна сутність інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання.....	6
1.2. Фактори формування інвестиційного потенціалу суб'єктів господарювання.....	11
1.3. Підходи до оцінки інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання.....	16
<b>РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ТА ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ АТ «НАК НАФТОГАЗ УКРАЇНИ»</b> .....	20
2.1. Організаційно-економічна характеристика підприємства.....	20
2.2 Аналіз фінансового стану підприємства.....	28
2.3. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства.....	34
<b>РОЗДІЛ 3. НАПРЯМКИ ПОКРАЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА (НА ПРИКЛАДІ АТ «НАК НАФТОГАЗ УКРАЇНИ»)</b> .....	42
3.1. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства АК НАК Нафтогаз України на основі SWOT-аналізу.....	42
3.2. Рекомендації щодо покращення інвестиційної привабливості підприємства в умовах невизначеності.....	44
<b>ВИСНОВКИ</b> .....	48
<b>СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ</b> .....	51
<b>ДОДАТКИ</b> .....	58
<b>ДОДАТОК А</b> .....	58
<b>ДОДАТОК Б</b> .....	60
<b>ДОДАТОК В</b> .....	62

## ВСТУП

**Актуальність теми.** В нинішніх умовах економічного розвитку України досить гостро постає питання активізації інвестиційних процесів суб'єктів господарювання, які в свою чергу впливатимуть, як на підвищення репутації підприємства, так і на сам процес ефективного інтегрування нашої країни в світове економічне співтовариство. Саме тому пріоритетним напрямком у розвитку економіки нашої країни є – розробка відповідних заходів та методів оцінки інвестиційної привабливості підприємств України, які стимулюватимуть розвиток сприятливого інвестиційного середовища. В умовах невизначеності інвестиції є важливим елементом відбудови держави, оскільки вони допомагають збільшити ресурси для відновлення потрібної інфраструктури державних суб'єктів господарювання [39, с. 198].

Інвестиційна привабливість на сьогодні є важливим знаряддям у зміцненні позицій суб'єктів господарювання, тому що здатна забезпечити підприємство додатковими конкурентоспроможними характеристиками, а саме: ринок праці, ринок ресурсів; ринок цінних паперів та ринок капіталу. Серед основних проблем зниження інвестиційної діяльності підприємств в умовах війни варто виділити: нестабільна політична ситуація в країні; великий розмір зовнішнього боргу; корупція та високий рівень інфляції; зниження рівня ВВП через численні руйнування інфраструктури підприємств; застаріле обладнання та технології; гостра конкурентоспроможність підприємств.

Але не дивлячись на ці проблеми, Україна продовжує шлях євроінтеграції та здійснює реформи для їх подолання, що тим самим покращує загальний інвестиційний клімат в країні. До основних напрямків удосконалення інвестиційного потенціалу підприємств України віднесемо: поліпшення нормативно-правової системи; боротьба з корупцією; впровадження політики підвищення підприємницького духу та введення інновацій на підприємстві [4, с. 10].

Сучасні науково-методичні розробки містять значну кількість підходів до оцінки інвестиційної привабливості підприємства, але на сьогодні на жаль відсутній єдиний системний підхід щодо їх аналізу в умовах війни. Саме тому постає питання необхідності розгляду та систематизації розроблених методичних підходів до оцінки інвестиційної привабливості підприємств в умовах війни. Це і зумовило вибір теми нашого дослідження: «Оцінка інвестиційної привабливості підприємства в умовах війни».

Теоретичні та науково-методичні питання інвестиційної привабливості підприємств України в умовах війни висвітлені у працях: Тимошенко Н. & Вишневіська А. [40]; Павлишин О. [28], Кравченко М. & Павленко Т. [18]; Нікольчук Ю. М. & Лопатовська О. О. [24]; Славкова А. А. & Колісник Д. Р. [35]; Товстенюк О. В. [42] та інші.

*Мета дослідження:* проаналізувати теоретичні засади оцінки інвестиційного потенціалу підприємства та розробити практичні рекомендації щодо покращення його інвестиційної привабливості (на прикладі АТ «НАК НАФТОГАЗ України».

Для реалізації поставленої мети дослідження, нами сформовані *задачі дослідження*, що мають наступну послідовність:

1. Проаналізувати економічну сутність та фактори формування інвестиційного потенціалу суб'єктів господарювання.
2. Розглянути існуючі підходи до оцінки інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання.
3. Розглянути організаційно-економічну характеристику підприємства.
4. Здійснити оцінку інвестиційної привабливості підприємства за результатами його фінансово-господарської діяльності.
5. Здійснити SWOT-аналіз підприємства та запропонувати перспективні шляхи розвитку інвестиційної привабливості підприємства в критичних умовах господарювання.

*Об'єкт дослідження:* об'єктом дослідження є процес інвестиційного потенціалу суб'єктів господарювання в умовах невизначеності.

*Предмет дослідження:* предметом дослідження є аналіз інвестиційного потенціалу підприємства за результатами його фінансово-господарської діяльності (на прикладі АТ НАТ НАФТОГАЗ України»).

Під час виконання кваліфікаційної роботи були використані наступні *методи дослідження:* аналіз та узагальнення навчально-методичної літератури із обраної проблематики дослідження; аналогія, дедукція, синтез, абстрагування при дослідження теоретико-методичних засад інвестування підприємств; моделювання та прогнозування; метод формалізації при аналізі інвестиційної привабливості підприємства.

## РОЗДІЛ 1

### ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ СУЧАСНИХ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ

#### 1.1. Економічна сутність інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання

Необхідною умовою для формування економіки країни є висока інвестиційна активність її підприємств, що відповідають за реалізацію інвестиційних ресурсів у пріоритетних секторах матеріального виробництва та соціальної сфери країни. Інвестиційна діяльність являє собою сукупність практичних дій з реалізації інвестицій та є основним засобом для зростання національного доходу. Досить важливе місце в економіці у післявоєнний період посідають саме інвестиції, так як постане нагальна потреба переосмислити економічну сутність інвестицій. Існують різні підходи до трактування інвестиційного потенціалу суб'єкту господарювання, але нами виділені основні три підходи до інвестиційного потенціалу: ресурсний, відтворювальний та результативний [5, с. 111].

У відповідності до ресурсного підходу під інвестиційним потенціалом підприємства розуміють – цілу систему матеріальних, нематеріальних, трудових та організаційно-управлінських ресурсів підприємства. У відповідності до відтворювального підходу під даним поняттям розуміють – сукупність ресурсів, які призначенні для довготривалого вкладання з метою досягнення поставлених господарських цілей підприємства. У відповідності до третього підходу під інвестиційним потенціалом підприємства розуміють – сукупність інноваційних, фінансових, виробничих та маркетингових систем, які відіграють важливу роль у розвитку основних потенційних можливостей сучасного суб'єкта господарювання. Багатогранність тлумачення поняття

«інвестиційний потенціал суб'єкта господарювання» дозволяє виділити три основні економічні аспекти, в межах яких доцільно розглядати це поняття:

1. Здатність підприємства реалізувати власні інвестиційні проекти (мова йде про капіталовкладення).
2. Спроможність залучати зовнішні інвестиційні ресурси, тобто бути інвестиційно привабливим на ринку продажу товарів та послуг;
3. Спроможність підприємства здійснювати фінансове інвестування в якості додаткового джерела прибутку [6, с. 79].

У відповідності до Закону України «Про інвестиційну діяльність» інвестиціями можуть бути [24, с. 165]:

- кошти, паї, акції та інші папери.
- рухоме та нерухоме майно (матеріальні цінності, будинки, квартири).
- майнові права інтелектуальної власності.
- технічна документація, навиками та виробничий досвід що потрібний для успішної діяльності організації.
- права власності на земельні ділянки, водні споруди, будинки та обладнання.

Формування інвестиційного потенціалу підприємств відбувається під впливом позитивних, так і під впливом негативних факторів та поділяються на дві великі групи – великі інвестиції та малі інвестиції. В сучасних умовах економічного розвитку нашої країни завжди присутні усі фактори із наведених секторів, тому формування інвестиційного потенціалу піддається як макро так мікро-середовищу підприємства. Рішення щодо доцільності інвестування та формування інвестиційного потенціалу підприємства формується на основі співвідносності факторів обох груп.

Серед основних елементів інвестиційного потенціалу суб'єкту господарювання виділяють: фінансовий потенціал; майновий потенціал

підприємства; кадровий потенціал та виробничий потенціал [20, с. 85].

1. Фінансовий потенціал складається із сукупності фінансових ресурсів, за допомоги раціонального використання яких підприємство здатне отримувати прибуток, поряд з цим досягати поставленої мети своєї діяльності – отримання максимального фінансового результату.

2. Майновий потенціал підприємства являє собою сукупність ресурсів, які керуються підприємством на основі діючої матеріальної, нематеріальної та фінансової форми з метою отримання максимальної економічної вигоди у майбутньому.

3. Кадровий потенціал є інтегрованою характеристикою підприємства. Відповідає за наявність висококваліфікованого персоналу, що володіють відповідним кваліфікаційним рівнем та іншими якісними характеристиками.

4. Виробничий потенціал відповідає за випуск конкурентоспроможної продукції певного асортименту при залученні всіх можливих виробничих ресурсів та компетенцій (мова йде про комплекс спеціального знаряддя та здібностей учасників виробничого процесу).

Інвестиційний потенціал є комплексним поняттям, під яким варто розуміти сукупність фінансових, майнових, кадрових та виробничих потенціалів, які дозволяють реалізувати внутрішні та зовнішні інвестиційні кошти для досягнення тактичних та стратегічних цілей підприємства через механізм інвестування.

Досліджуючи економічну складову інвестиційних процесів, виділяють три основні варіанти його формування [18]:

- домінування внутрішніх негативних чинників та сприятливих зовнішніх чинників призводить до реалізації інвестиційного потенціалу та оптимізації бізнесу підприємства загалом;

- домінування зовнішніх негативних факторів та сприятливих внутрішніх факторів призводять лише до поліпшення інвестиційного клімату, тому що вкладати інвестиції за таких умов є досить ризиковим



варіантом. Інвестиційний потенціал буде позитивним, лише за умови недовготривалої дії зовнішніх негативних факторів;

- домінування негативних внутрішніх та зовнішніх чинників може реалізувати інвестиційний потенціал підприємства, проте капіталовкладення при таких умовах є досить ризиковим (інвестори намагаються утримуватися від інвестування в такі суб'єкти господарювання).

Саме тому формування інвестиційного потенціалу відбувається в процесі накопичення інвестиційних можливостей під дією зовнішніх та внутрішніх факторів. В основі економічної сутності інвестиційного потенціалу будь-якого підприємства лежить класифікації інвестицій, на сьогодні їх різноманітність досить велика, але нами виділені наважливі на наш погляд класифікації інвестицій, а саме [16]:

1. За об'єктами вкладення коштів : реальні інвестиції та фінансові інвестиції. Реальні інвестиції – це вкладання коштів у розвиток виробництва, науки, інформаційні технології та кваліфікації працівників організацій. Фінансові інвестиції вкладення коштів у дороговартісні папери, акції та облігації. З економічної точки зору фінансові інвестиції є непродуктивними, тому перевагу інвестори надають реальним інвестиціям.

2. За строками інвестування: короткострокові та довгострокові. Короткострокові – це інвестиції не більше одного року, мова йде про короткострокові депозитні внески. Довгострокові – це інвестиції на великий проміжок часу. З економічної точки зору наявність довгострокових інвестицій є запорукою ефективного фінансового розвитку будь-якої організації.

3. За характером інвестування : прямі та непрямі інвестиції. Прямі інвестиції передбачають безпосереднє вкладання коштів в об'єкт інвестування. Непрямі інвестиції передбачає опосередковане інвестування за допомоги інвестиційних посередників.

4. За регіональною ознакою: внутрішні та зовнішні інвестиції. Внутрішні інвестиції відбувається в межах своєї держави, тоді коли зовнішні інвестиції - це вкладення інвестицій, що надходять із закордону. З боку економічної складової розвитку інвестиційного потенціалу сучасних суб'єктів господарювання зовнішні інвестиції посідають вагоме місце у фінансовому розвитку підприємств. Підприємці намагаються якомога більше залучити закордонних інвестицій, так як це сприятиме ефективній та швидкій реалізації проектів та процесам розширення бізнесу. Зовнішні інвестиції можуть бути у вигляді: акцій, облігацій, нерухомості та інших видів інвестицій.

Основні форми іноземних інвестицій в Україні: часткова участь іноземних інвесторів у реалізації діючих проектів підприємства; створення підприємств під цілковиту діяльність іноземних інвесторів; придбання рухомого та нерухомого майна (транспортні засоби, будинки, квартири, обладнання, приміщення та інших об'єктів власності); здійснення підприємницької діяльності та реалізація основних угод, які не заборонені законом України [13, с. 60].

Отже, в основі економічного розвитку підприємства лежить інвестиційний потенціал, який формується на основі залучення внутрішніх та зовнішніх інвестицій. При чому ключовим індикатором інвестиційного потенціалу є – інвестиційна привабливість підприємства для інвесторів. Саме за допомоги оцінки інвестиційної привабливості визначають поточний фінансовий стан підприємства, перспективи його розвитку, а також спроможність підприємства залучати іноземні інвестиції з метою реалізації проектів та розширення діяльності підприємства. Управління інвестиційного привабливістю підприємств здійснюється за рахунок врахування всіх факторів, що впливають на його діяльність, мова йде про зовнішні та внутрішні фактори [37]. Тому досить важливим є питання аналізу факторів формування інвестиційної привабливості підприємств, та їх вплив на розвиток підприємницької

діяльності загалом.

## **1.2. Фактори формування інвестиційного потенціалу суб'єктів господарювання**

Інвестиційна привабливість суб'єктів господарювання формується під дією величезної кількості різних факторів та ризиків внутрішнього та зовнішнього характеру, що в свою чергу є потужним мотиватором розвитку підприємства, а також відповідає за формування стійкої конкурентоспроможності серед конкурентів за інвестиційні ресурси. Поряд з цим на інвестиційну діяльність підприємств впливають як якісні так і кількісні фактори, що стосуються саме фінансового розвитку підприємства, його ринкового оточення та корпоративного управління. Успішність формування інвестиційної привабливості підприємств залежить від сукупності чинників, які на нього впливають, що в кінцевому результаті або підвищують, або знижують рівень інвестиційного потенціалу. Стабільність розвитку економіки України безпосередньо впливає на фінансовий розвиток підприємства, а інвестиційний клімат країни безпосередньо впливає на інвестиційну привабливість окремих підприємств [11].

Одним із найважливіших аспектів є те, що на інвестиційну привабливість та на саме інвестиційне середовище впливають багато факторів: виробничі, інноваційні, політичні, особисті, соціальні, екологічні та споживчі. Кожен із перерахованих факторів складається із великої кількості показників, що визначають рівень їх впливу на процес формування інвестиційної привабливості суб'єкта господарювання. Більш детально проаналізуємо фактори формування інвестиційної привабливості сучасних суб'єктів господарювання за трьома основними напрямками: інституціональні, економічні та соціальні. Кожний з цих факторів по різному реалізується в залежності від рівня впливу (мікрорівень, макрорівень та мезорівень). Дані систематизовано та представлено у вигляді таблиці. Фактори формування інвестиційної

привабливості суб'єктів господарювання.

*Таблиця 1.1.*

**Фактори формування інвестиційної привабливості суб'єктів  
господарювання**

<i>Інституціональний фактор</i>		
Макрорівень	Мікрорівень	Мезорівень
1. Внутрішня та зовнішня політика країни.	1. Стабільність внутрішньої політики організації.	1. Стабільність політики регіону.
2. Гарантія прав та свободи людей.	2. Гарантія прав та свободи працівника.	2. Ступінь державного втручання в політику регіону.
3. Торгівельна політика країни.	3. Ступінь державного втручання.	3. Підтримка малого та середнього бізнесу.
4. Стабільність господарського, податкового та фінансового права.	4. Спроможність вести торговельну політику організації.	4. Захист інтелектуальної власності у регіоні.
5. Захист інтелектуальності власності в державі.	5. Можливість розвитку комунікативної сфери на підприємствах.	5. Можливість отримання дозволів до підключення важливих комунікацій.
6. Захист прав вітчизняних та зарубіжних інвесторів.		
<i>Економічний фактор</i>		
Макрорівень	Мікрорівень	Мезорівень

1. Темпи проросту ВВП в країні. 2. Можливість реалізації репарацій в межах країни. 3. Валютні та фінансові ризики. 4. Загальна характеристика діючої банківської системи. 5. Можливість здійснення Квотування підприємств.	1. Встановлення темпу приросту ВВП на підприємстві. 2. Можливість отримання кредитних ресурсів підприємства. 3. Встановлення норм середнього прибутку на підприємстві. 4. Можливість розрахунку фінансових 5. Рівень інформаційного забезпечення підприємства.	1. Темпи приросту в регіоні. 2. Вивчення потреб та ресурсів регіону. 3. Можливість здійснення інформаційної компанії підприємства в межах регіону. 4. Можливість квотування та оплати штрафів в межах регіону. 5. Загальна характеристика місцевих ринків.
--	--	--

*Продовження таблиці 1.1.*

<b>Соціальний фактор</b>		
<b>Макрорівень</b>	<b>Мікрорівень</b>	<b>Мезорівень</b>
1. Рівень соціального розвитку населення країни. 2. Ступінь політичної активності населення країни. 3. Рівень розвитку профспілок в країні. 4. Рівень криміногенності в країні.	1. Рівень кваліфікації працівників підприємства. 2. Спроможність активної діяльності профспілок підприємства. 3. Обрання основних форм управління підприємством. 4. Формування позитивного соціально-психологічного клімату на підприємстві.	1. Рівень соціального розвитку населення регіону. 2. Ступінь політичної активності населення регіону. 3. Рівень криміногенності в регіоні. 4. Рівень розвитку профспілок в регіоні.

*\*складено автором на основі матеріалів [3, 19, 22, 31]*

У таблиці 1.1 представлені основні фактори, які впливають на формування інвестиційної привабливості підприємства, проте поряд з цим науковці виділяють ще зовнішні та внутрішні фактори, що здатні покращувати інвестиційний потенціал сучасних підприємств. Інвестори завжди обирають найбільш значимі для них фактори, на основі яких

керівництво підприємства та інвестори приймають рішення щодо доцільності інвестиційних вкладень в даний суб'єкт господарювання.

При аналізі внутрішніх факторів оцінюють: інвестиційні ризики (оцінюються кредитні, дивідендні та процентні ризики); оцінюється доцільність впровадження нових бізнес-проектів (здійснюється аналіз прибутковості, оборотності та фінансової стійкості) поряд з цим оцінюється ризик невикористаності ресурсів підприємства. Стосовно зовнішніх фінансових факторів здійснюється аналіз валютних, депозитних та податкових ризиків з реалізації інвестиційного потенціалу підприємства [1, с. 218].

Більш детально проаналізуємо зовнішні та внутрішні фактори формування інвестиційної привабливості підприємств (табл. 1.2.) – Зовнішні та внутрішні фактори формування інвестиційного потенціалу сучасних суб'єктів господарювання.

*Таблиця 1.2.*

**Зовнішні та внутрішні фактори формування інвестиційного потенціалу сучасних суб'єктів господарювання**

Фактори	Структурні елементи
Зовнішні фактори	1. Природно-географічний чинник – описує діяльність підприємства по відношенню до його географічного розташування (транспортне сполучення, доступність комунікацій та близькість до сировинної бази). 2. Екологічні чинники – оцінюється відповідність діяльності підприємства основним законодавчим та нормативним актам екологічного законодавства. 3. Правові чинники – оцінює ймовірність здійснення раціонального інвестування із врахуванням таких факторів як: чинні норми оподаткування; наявність податкових пільг. 4. Економічні чинники – оцінюється рівень інфляції, стабільність банківської системи та держави загалом, а також оцінюються механізми експортно-імпортних операцій.

	<p>5.Політичні чинники – оцінка стабільності політичної системи.</p> <p>6. Законодавчі чинники – оцінюється відповідність діяльності підприємства у відповідності до діючої законодавчої бази.</p> <p>7.Соціальні чинники – оцінюється рівень купівельної спроможності населення країни.</p>
Внутрішні фактори	<p>1.Технічний чинник – оцінка основних технічних засобів, їх вік, рівень використання та відповідності вітчизняним та світовим стандартам.</p> <p>2.Трудовий чинник – оцінка професійно-кваліфікованого штат підприємства, їх продуктивність та можливість кар’єрного зростання.</p>

*Продовження таблиці 1.2.*

	<p>2.Трудовий чинник – оцінка професійно-кваліфікованого штат підприємства, їх продуктивність та можливість кар’єрного зростання.</p> <p>3. Організаційний чинник – оцінка методів організації виробництва та ступінь його автоматизації.</p> <p>4.Ресурсно-сировинний чинник – оцінка доступності для підприємства сировинних джерел.</p> <p>5. Комерційний чинник – оцінка теперішньої та потенційної місткості ринку, що дозволить спрогнозувати потребу в інвестиційних ресурсах.</p> <p>6.Фінансово-аналітичний чинник – оцінка стану ліквідності та рентабельності суб’єкта господарювання.</p> <p>7. Конкурентоспроможність – оцінка продукту, що здатен утримувати конкурентні позиції на ринку.</p> <p>8. Інноваційний чинник – оцінка кількості впроваджених інновацій на підприємстві.</p> <p>9. Виробничий чинник – оцінка ефективності використання будівель та споруд, ефективності виробничої інфраструктури.</p>
--	--

	10. Споживчий чинник – оцінка цінності продукції підприємства для споживачів.
--	---

*\*складено автором на основі матеріалів [24, 25, 30, 35]*

Проаналізувавши ряд факторів, що впливають на формування інвестиційної діяльності підприємства, ми прийшли до висновку, що основу цього процесу складають лише три фактори: наявність сприятливого інвестиційного клімату на підприємстві; наявність інвестиційного клімату в економічних системах та наявність факторів, що забезпечуватимуть додаткові переваги інвестиційним проектам [8].

Отже, інвестиційна привабливість характеризується набором вдало підібраних інвестиційних та інноваційних умов, що здатні забезпечити підприємство додатковим прибутком та при цьому знижувати ризики пов'язанні із інвестування. Досить важливо аналізувати інвестиційний потенціал підприємств із врахуванням зовнішніх та внутрішніх чинників. Особливо важливо задіювати внутрішні фактори, які дозволяють моніторити, контролювати та оптимізувати інвестиційний процес на підприємстві. Тобто, сучасний об'єкт господарювання повинен систематично аналізувати різні фактори впливу та враховувати чинники (мова про зовнішні та внутрішні) в своєму управлінні з метою підвищення власної інвестиційної привабливості.

### **1.3. Підходи до оцінки інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання**

Основними показниками оцінки інвестиційної привабливості на державному рівні є: World Bank Group, Standard & Poors Rating Services, Moodys Investors Service – які дозволяють оцінити інвестиційну привабливість цілої країни за різними групами показників, що не пов'язані між собою. Також оцінка інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання проводиться за допомоги сукупної оцінки інвестиційної привабливості галузей національної економіки, а саме мова йде про



прибутковість обраної галузі, перспективність розвитку галузі та інвестиційні ризики.

Обрання підходів до оцінки інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання обирається інвесторами в залежності від бажаного результату. Підходи до оцінювання інвестиційного потенціалу підприємства класифікують за наступними показниками [12]:

- а) на основі показників фінансового стану підприємства;
- б) на основі ефективності вкладання грошей у цінні папери;
- в) на основі психологічного аспекту.

Більш детально систему показників за даною класифікацією охарактеризовано у додатку А. Виділені переваги та недоліки кожного із запропонованих підходів, дозволяє зробити нам висновки, що найбільш доцільними для формування інвестиційного потенціалу підприємства є підходи на основі фінансового аналізу, тому що вони є більш точними та конкретними і не потребують значних витрат часу. Описані підходи чітко вписуються у концепцію формування ефективного інвестиційного потенціалу сучасного підприємства.

Більш детально охарактеризуємо ще одну систему з підходів оцінки інвестиційного потенціалу підприємств, яка на нашу думку є більш практичною та користується попитом серед інвесторів вітчизняного рівня, так і міжнародного рівня. До таких підходів відносять [14, с. 58]:

1. Аналіз основних фінансових показників діяльності підприємства. Даний підхід є досить простим та зручним, що дозволяє провести комплексну оцінку реального становища підприємства. Проте даний підхід не відображає перспективи розвитку та не визначає основні шляхи покращення результатів. Результати фінансового стану підприємства базуються на розрахунку коефіцієнтів, що представлені у додатку Б.

2. Комплексний підхід обов'язково враховує і інші аспекти функціонування суб'єктів господарювання та дозволяє оцінити

підприємство з різних аспектів. За даним підходом встановлюються перспективи розвитку суб'єкта господарювання. Головними чинниками інвестиційного потенціалу підприємства є фінансовий стан, усе необхідне устаткування та рівень застосування новітніх технологій на ньому. Досить поширена ситуація, коли інвестори вкладають інвестиції у збиткове підприємство, а причиною тому є перспективність ринку чи то бренд підприємства.

3. Ринковий підхід – дозволяє інвесторам оцінити привабливість цінних паперів підприємства, а також проаналізувати основні показники фондового ринку.

4. Вартісний підхід – найголовніший критерій при оцінці інвестиційної привабливості підприємства. В основі даного підходу лежать показники, вибір яких залежать від типу інвестора та його мотивації.

Варто відмітити, що українським законодавством передбачено систему підходів, які обов'язково варто використовувати при оцінці інвестиційного потенціалу суб'єктів господарювання, а саме мова йде про обчислення інтегрованих показників за майновим станом підприємства, за його фінансової стійкості, за його ліквідністю активів, діловою активністю та прибутковою інвестиційною діяльністю. Проте наведений підхід щодо оцінювання інвестиційного потенціалу, що передбачений законодавчою базою на сьогодні не здатний задовільнити інвесторів у повній мірі, тому що не містять необхідної неупередженої, достовірної та об'єктивної інформації для прийняття інвестиційних рішень. Саме тому, з метою збільшення інвестиційної привабливості українських підприємств потрібно насамперед підвищувати ступінь залученості міжнародної інвестиційної привабливості підприємства.

Нами розроблені рекомендації щодо залученості міжнародної привабливості для вітчизняних підприємств [19]:

- Мінімізувати витрати, обов'язково встановити оптимальні

значення виробництва товарів та послуг.

- Систематично здійснювати політику активного маркетингу, тобто поширювати рекламу підприємства через різні джерела та розширити площу збуту товарів.
- Сприяти розвитку стратегічного партнерства із закордонними партнерами .
- Проводити оптимізації виробництва.
- Прискорити оборот грошових коштів поряд з цим вчасно здійснювати інкасацію виручки.
- Управляти ризиками підприємства. Систематично проводити оцінку ймовірності збуту та приймати рішення щодо управління потенційними ризиками.
- Систематично здійснювати заходи із заохочення персоналу до їх співпраці із різними відділами.
- Розширити товарний ряд підприємства (розробити продукт високої якості, що буде користуватися попитом серед клієнтів).
- Поліпшити систему обліку, систему планування та систему контролю за основними показниками діяльності підприємства.
- Брати активну участь в тендерах та диверсифікації свого продукту на національному ринку.

Виконання запропонованих рекомендацій не лише сприятиме формування міжнародної інвестиційної привабливості підприємства, а також: сформує конкурентоспроможну продукцію, тим самим підвищить її якість; створить потрібну сировинну базу для ефективного функціонування підприємства; сприятиме залученню всіх можливих інвестицій для стабільного подальшого розвитку підприємства; відновленню основних виробничих фондів, а також підвищенню технічного рівня праці та виробництва.

На основі здійснено аналізу підходів, які використовують для оцінювання інвестиційної привабливості сучасного суб'єкта

господарювання, ми з'ясували, що більшість з цих підходів ґрунтуються на основі фінансового аналізу або на розрахунку інтегральних показників інвестиційної привабливості підприємства. Інвестори самі обирають необхідні підходи, проте на сьогодні відсутній загальний підхід до оцінювання, який би полегшив інвесторам процес прийняття інвестиційних рішень [31, с. 46].

## **РОЗДІЛ 2**

### **АНАЛІЗ ТА ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ АТ «НАК НАФТОГАЗ УКРАЇНИ»**

#### **2.1. Організаційно-економічна характеристика підприємства**

Акціонерне товариство «Національна акціонерна компанія Нафтогаз України» була заснована у 1998 році (у відповідності до постанови Кабінету Міністрів України від 25 травня 1998 року № 747). Зареєстровано за юридичною адресою місто Київ, вулиця Богдана Хмельницького, будинок 6. АТ «НАК Нафтогаз України» знаходиться у державній власності. Кабінет Міністрів України відповідає за здійснення основних управлінських функцій, а саме відповідає за формування наглядової ради, яка контролює та регулює діяльність акціонерів.

АТ «НАК Нафтогаз України» та його підприємства є вертикально інтегрованою нафтогазовою групою, що дозволяє максимально використовувати портфель їх активів. Нафтогазова група здійснює ряд важливих функцій, а саме: операції пов'язанні із видобутком природного

газу та нафти; транспортування та зберігання нафтопродуктів; продаж нафту та газу своїм споживачам. АТ «НАК Нафтогаз України» володіє частками у різних підприємствах, які формують національну систему із виробництва, переробки, постачання та зберігання природного газу. Керівником АТ «НАК Нафтогаз України» є Чернишов Олексій Михайлович. Розмір статутного капіталу складає 190 796 729 000,00 гривень [17, с. 292].

Зазначимо основні дані акціонерного товариства «НАК Нафтогаз України», дані представимо у таблиці, що складається із двох блоків: Блок А – основні відомості акціонерного товариства; Блок Б – загальна характеристика компанії; Блок В – економічна діяльність акціонерного товариства та послуги (табл. 2.1.) – Загальна організаційно-економічна характеристика АТ «НАК Нафтогаз України».

*Таблиця 2.1.*

**Загальна організаційно-економічна характеристика АТ «НАК Нафтогаз України»**

<i><b>Блок А – основні відомості акціонерного товариства</b></i>	
Повне найменування	Акціонерне товариство «національна акціонерна компанія Нафтогаз України»
Код ЄДРПОУ	20077720
Реєстраційний номер	10741200000007172
Дані реєстрації	02.06.1998
Уповноваженні особи	Чернишов Олексій Михайлович
Відомості про органи управління	Загальні збори
Розмір статусного капіталу	190 796 729 000 тис. грн
Адреса	01601, м. Київ, вул. Богдана Хмельницького, буд. 6
Контакти	Електронна скринька : ngu@naftogas.com Телефони: +380445863537/+3804458633330
<i><b>Блок Б – загальна характеристика компанії</b></i>	
1.Родовища в експлуатації – 234.	

2.Протяжність газопроводів високого тиску – 38,2 тис.	
3.Компесорні станції та цехи – 73/110.	
4. Потужність компресорних станцій складає близько 5450 мВт.	
5. Протяжність газопровідних систем складає – 347 тис. км.	
6. Підземні газосховища – 13.	
7. Протяжність магістральних нафтопроводів складає близько 4,7 тис. км.	
8. Насосні станції – 28. Потужність понад 357 мВт.	
9. Газоперероблюючі заводи – 5.	
10. Автогазонаповнювальні компресорні станції – 91.	
11. Чисельність працівників складає понад 172 тис. чоловік	
<b>Блок В – економічна діяльність акціонерного товариства та послуги</b>	
Код КВЕД	Вид діяльності
Основна діяльність товариства:	
70.10	Діяльність головних управлінь (хед-офісів)
Інші види діяльності товариства:	

*Продовження таблиці 2.1.*

06.10	Добування сирої нафти
06.20	Добування природного газу
09.10	Надання допоміжних послуг у сфері добування природного газу та нафти.
46.71	Оптова торгівля твердим, рідким та газоподібним паливом та подібними продуктами.
49.50	Трубопровідний транспорт
72.19	Дослідження та експериментальні розробки у сфері технічних та природничих наук
35.22	Розподілення газоподібного палива через локальні системи трубопроводу.

*\*складено автором на основі матеріалів [26, 29, 32, 38]*

У таблиці представлена основна організаційно-економічна характеристика акціонерного товариства «НАК Нафтогаз України». Встановлено, що дане товариство реалізує повний цикл дій, що пов'язано із розвідкою та розробкою родовищ; зберіганням, транспортуванням та

постачанням газу (нафти) своїм споживачам; процесами переробки газу, нафти та конденсату. До основних функцій акціонерного товариства НАК Нафтогаз України відносять – функцію переробки газу, нафти та конденсату на п'яти газопереробних заводах, що є частиною компанії та задіяні у виробництві основних нафтопродуктів.

Компанія Нафтогаз на сьогодні вважається найбільшим платником податків в Україні (лише у 2018 році надходження від компанії у державний бюджет склали приблизно 137 млрд гривень податків та дивідендів, що склали приблизно 15 % від загального державного бюджету). Компанія Нафтогаз на сьогодні перебуває в топі найкращих підприємств України. До її складу входять три дочірні компанії, п'ять дочірніх підприємств, два державні акціонерні підприємства та два відкритих акціонерних підприємства. Виділяють 4 напрямки діяльності компанії: видобуток, переробка, транспортування та збут (рис. 2.1.)



Рис. 2.1. Структура компанії Нафтогаз України

Джерело [17]

Детально розглянемо організаційно-господарську діяльність основних структурних елементів компанії Нафтогаз України окресливши

основні функціональні обов'язки всіх учасників ринку природного газу в Україні (табл. 2.2.)

Таблиця 2.2.

**Організаційно-господарська діяльність структурних елементів АК  
НАК «Нафтогаз»**

Структурні підрозділи	Функціональні обов'язки
<b>Видобуток та переробка</b>	
ПАТ ДАТ «Чорноморнафтогаз»	Спеціалізується на розвідці газових та нафтових родовищ на чорноморському та азовському шельфах морів.
ПАТ «Укрнафта»	Спеціалізується на видобутку ліві частини газового конденсату. Розробляє родовища вуглеводнів на території двох великих нафтогазових регіонів країни. До структури компанії входять: три управління із бурових робіт; шість управлінь із видобутку нафти;

Продовження таблиці 2.2.

	один нафтопереробний завод; три газопереробних заводи та дві центральних бази виробничого обслуговування.
АТ «Укргазвидобування»	Компанія із замкнутим циклом виробництва, що спеціалізується на розробці та експедиції нових родовищ нафти та газу, а також займається їх видобутком.
<b>Розподіл та реалізація</b>	
ДК «Газ України»	Дочірня компанія, яка відповідає за транспортування природного газу до своїх клієнтів (побутові споживачі та комунальні підприємства). Спеціалізація: збут природного та скрапленого газу на території нашої країни; експлуатація та подальший розвиток систем газового постачання.
Транспортування / зберігання / постачання.	



ПАТ «Укрспецтрансгаз»	Спеціалізація: реалізація послуг транспортування газу та нафти залізничним транспортом з використанням особистого рухомого складу; здійснення поточного технічного обслуговування спеціалізованих вагонів.
АТ «Укртранснафта»	Компанія магістральних газопроводів країни. Спеціалізація: надає послуги по транспортуванню нафти трубопровідним шляхом як в межах країни, так і за її кордони.
ПАТ «Укртрансгаз»	Спеціалізація: транспортування та зберігання природного газу. Є єдиним оператором газотранспортної системи України, що включає в себе чотирнадцять підрозділів у вигляді філій в різних регіонах нашої країни.
<b>Структурні підрозділи ПАТ «Укртрансгаз»</b>	
1. Оператор ГТС України – відповідає за транспортування та зберігання природного газу в межах нашої країни.	

*Продовження таблиці 2.2*

<p>2. УМГ «Київтрансгаз», УМГ «Львівтрансгаз», УМГ «Харківтрансгаз», УМГ «Прикарпаттрансгаз», УМГ «Черкаситрансгаз». До основних обов'язків входять: транспортування газу до своїх споживачів та споживачів за межами нашого кордону; виконання різних видів конструкторно-технічних робіт; експлуатація, сервіс та реконструкція об'єктів транспортування та розподілу газу; здійснення проектних робіт в галузі транспортування та зберігання природного газу; організація медичного обслуговування, відпочинку та оздоровлення працівників.</p> <p>3. Будівельно-монтажна фірма «Укргазпромбуд» – відповідає за надання високоякісних послуг із категорії будівельних робіт з наступним введенням в експлуатацію потужностей нафтогазового комплексу України.</p> <p>4. Ремонтно-технічне підприємство «Укргазенергосервіс» – відповідає за сервісне обслуговування технологічного обладнання компресорних станцій та магістральних газопроводів країни.</p> <p>5. Філія «Управління Укргазтехзв'язок» – відповідає за забезпечення транспортних філій зв'язком та надає послуги зв'язку населенню, відповідає за здійснення централізованого надання ІТ сервісів по всьому акціонерному товаристві.</p>
---

6. Філія «Дирекція з будівництва та реконструкції газотранспортної системи» – відповідає за виготовлення проектно-кошторисної документації, укладання договорів з підрядними організаціями та безпосереднє виконання будівельно-монтажних робіт.
7. Філія «Науково-виробничий центр технічної діагностики «Техдіагаз» – відповідає за впровадження уніфікованої технічної політики щодо технічного діагностування та прогнозу технічного стану газопроводів держави.
8. Науково-дослідний інститут транспорту газу ПАТ «Укртрансгаз» – відповідають за розробку та повний технічний супровід систем підтримки прийняття рішень щодо керування режимами транспортування та зберігання природного газу.
9. Філія «Агрогаз» – відповідає за вирощування, переробку та реалізацію сільськогосподарської продукції, що є головними постачальними для закладів громадського харчування.
10. ПАТ «Укртрансгаз» в Словацькій Республіці – відповідає за популяризацію інтересів акціонерного товариства на території Словенської Республіки. Основна мета: розширити сферу транспортування газу за межі нашого кордону.

*\*складено автором на основі матеріалів [17, 32, 41]*

Організаційно-економічна діяльність в акціонерному товаристві НАК Нафтогаз України починаючи із 2015 року реалізується на основі реформи корпоративного урядування. Саме ця реформа дала поштовх активному впровадженні нових правил та процедур, що відповідають світовим практикам та забезпечують захист прав власника, при цьому формують повноцінні та ефективні органи управління, а саме активно формується система внутрішнього контролю та система рівності усіх комерційних компаній між собою на ринку продажу послуг, що відповідають принципам корпоративного управління організацією економічного співробітництва та її розвитку. В основі реформи управління розроблено модель управління бізнесом (2019 рік). Дана модель передбачає створення дивізіонів за ключовими напрямками: дивізіон Інтегрований газовий бізнес (дивізіон Газ) та Нафта ( дивізіон Нафта) [43].

Структурні елементи дивізіону Газ [17, с. 294]:

- АТ «Укргазвидобування».
- ТОВ «Газопостачальна компанія Нафтогаз України».
- ДК «Газ України».
- ТОВ ГК «Нафтогаз тепло».
- ТОВ ГК «Нафтогаз Трейдинг».
- ДП «Центргаз» ВАТ «Кіровоградгаз»

Діяльність даних структурних елементів контролюється наступними підрозділами акціонерного товариства НАК Нафтогаз України, як: департаментом реалізації газу; департаментом диспетчеризації, метрології та обліку газу; департаментом транспортування газу та управлінням трейдингу газу.

Структурні елементи дивізіону Нафта:

- АТ «Укртранснафта».
- ДП «Укравтогаз».
- АТ «Укрспецтрансгаз».

Діяльність даних структурних елементів контролюється наступними підрозділами акціонерного товариства НАК Нафтогаз України, як: департамент реалізації та управління з переробки газу та газового конденсату.

Модель управління акціонерного товариства НАК Нафтогаз України дозволить: збільшити ВВП завдяки трансформації ринку збуту послуг; збільшити кількість надходження доходів у державному бюджеті; збільшить кількість доходів від IPO (перший публічний продаж акцій приватної компанії); зменшить імпорт газу, що призведе до зменшення ціни на газ; сформувати якісну систему контролю; розвинути енергетичну безпеку та трансформацію ринку; збільшити конкурентоспроможність; створити власний ринок для місцевих виробників [38].

Отже, основним видом діяльності Нафтогазу є всі операції, які пов'язанні з газовою промисловістю. Тому газову промисловість варто розглядати, як ключову діяльність при аналізі підприємства, основу якої

складають діяльність щодо експлуатація родовищ копалин, видобутку газу та його імпорту (експорту) та транзит газу. Всі ці види діяльності тісно переплітаються між собою утворюючи при цьому цілу комплексну газотранспортну систему країни. Структура управління компанією Нафтогаз України в основі якої лежить нова модель управління бізнесом дозволить значно посилити роботи за кожним із напрямків, а також дозволить налагодити ефективну дієву систему контролю роботи керівників структурних підрозділів. За результатами управління компанія Нафтогаз починаючи з 2019 року збільшила свій прибуток, при цьому unikнула непотрібних витрат, а відповідно збільшила цінність компанії в інвестиційному полі підприємств України. АК НАК Нафтогаз України став найбажанішим інвестиційним об'єктом як для вітчизняних так і для зарубіжних інвесторів [27]. Тому в нашій роботі буде більш детально розглянуто саме інвестиційний потенціал компанії Нафтогаз України шляхом аналізу його фінансового стану.

## **2.2. Аналіз фінансового стану підприємства**

Аналіз фінансового стану компанії та вивчення проблем у її виробничо-господарської діяльності дозволить з'ясувати характерні риси функціонування підприємницькими підрозділами в системі ринкових відносин поряд з цим дозволить сформулювати загальні принципи виробничо-господарської діяльності, орієнтуватися у ринковому середовищі та знаходити найефективніші способи використання ресурсного потенціалу компанії.

Фінансовий аналіз підприємства проводять з метою вивчення основних показників його діяльності, а також для характеристики поточного фінансово-економічного стану підприємства. До основних показників фінансово-економічного стану компанії (досліджуваний період 2018-2021 роки) відносять наступні показники [45, с. 174]: аналіз чистого прибутку підприємства від реалізації послуг; аналіз валового прибутку підприємства; аналіз собівартості реалізованих послуг

підприємства; аналіз фінансової стійкості та платоспроможності; аналіз прибутковості.

На протязі досліджуваного періоду 2018-2021 роки чистий дохід компанії Нафтогаз України значно зростає, тоді коли прибуток має нестабільні результати. Аналіз фінансового стану підприємства представимо у вигляді таблиці (2.3.), всі звіти про фінансові результати діяльності представленні у додатку В.

*Таблиця 2.3.*

**Аналіз основних економічних показників фінансового стану підприємства НАК Нафтогаз України 2018-2021 роки, млн. грн.**

Показники	Роки			
	2018	2019	2020	2021
Чистий дохід від реалізації послуг	184862	149781	159234	217384

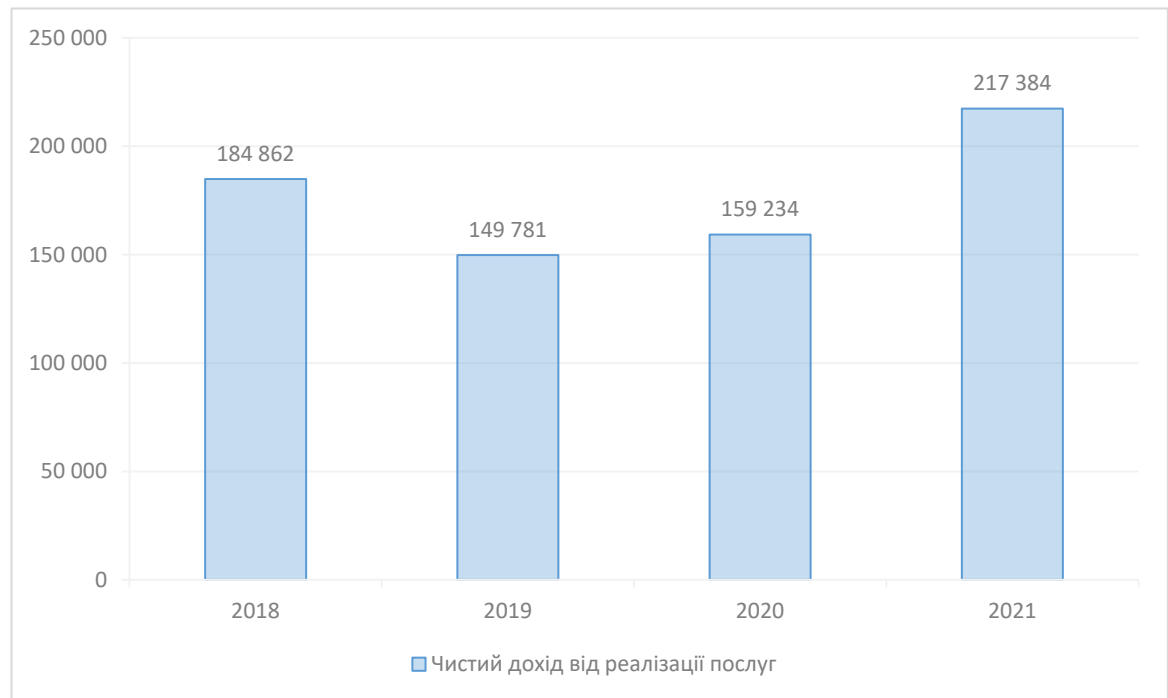
*Продовження таблиці 2.3.*

Валовий прибуток	61454	39310	29318	57313
Собівартість реалізованих послуг	123408	110471	129916	160071
Сума активів	603712	580580	445991	511452
Власний капітал	413858	392574	314281	358994
Позиковий капітал	199854	188006	131710	152458
Чистий прибуток	63300000	18001701	53886218	13311654

*\*складено автором на основі матеріалів [43]*

За результатами діяльності компанія НАК Нафтогаз України у 2019 році компанія отримала близько 149781 млн. грн, що в свою чергу склало на 19 % менше ніж у 2018 році. Стосовно 2020 року чистий дохід від реалізації продукту підприємства склав 159234 млн. грн., що на 6,3 % більше ніж у 2019 році. У відповідності до консолідованого звіту фінансової діяльності у 2021 році чистий прибуток реалізації послуг склав приблизно 217384 млн. грн, що у відсоткову співвідношенні до

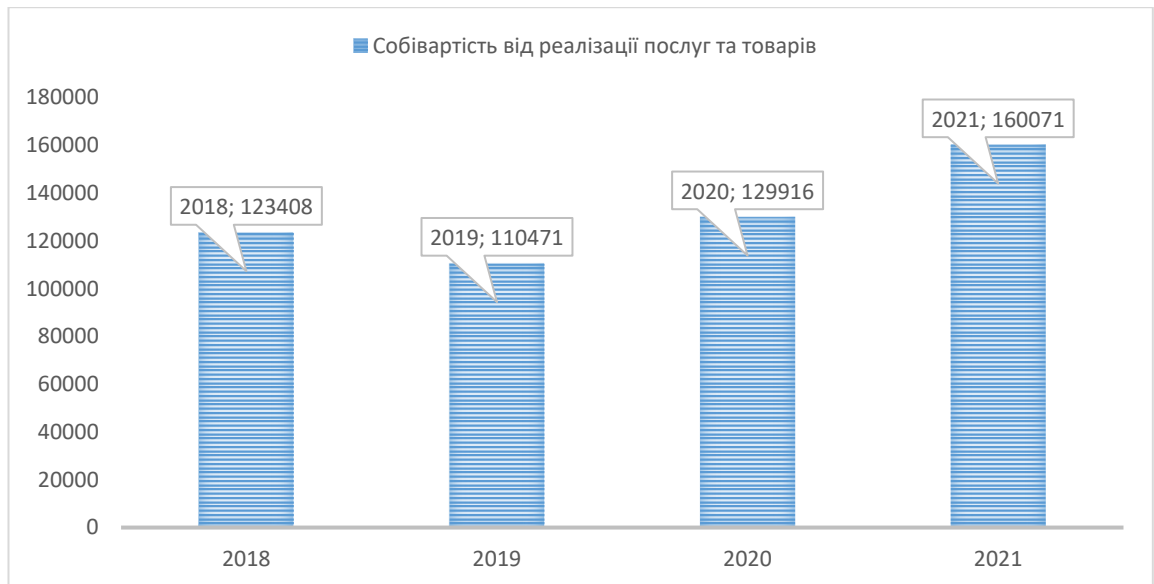
попереднього року склав на 36,5 % більше ніж у 2020 році. Зростання прибутку від реалізації послуг представимо у вигляді графіку (рис. 2.2.)



*Рис. 2.2 Зростання прибутку від реалізації послуг*

*\* складено автором на основі фінансової звітності підприємства [41,43]*

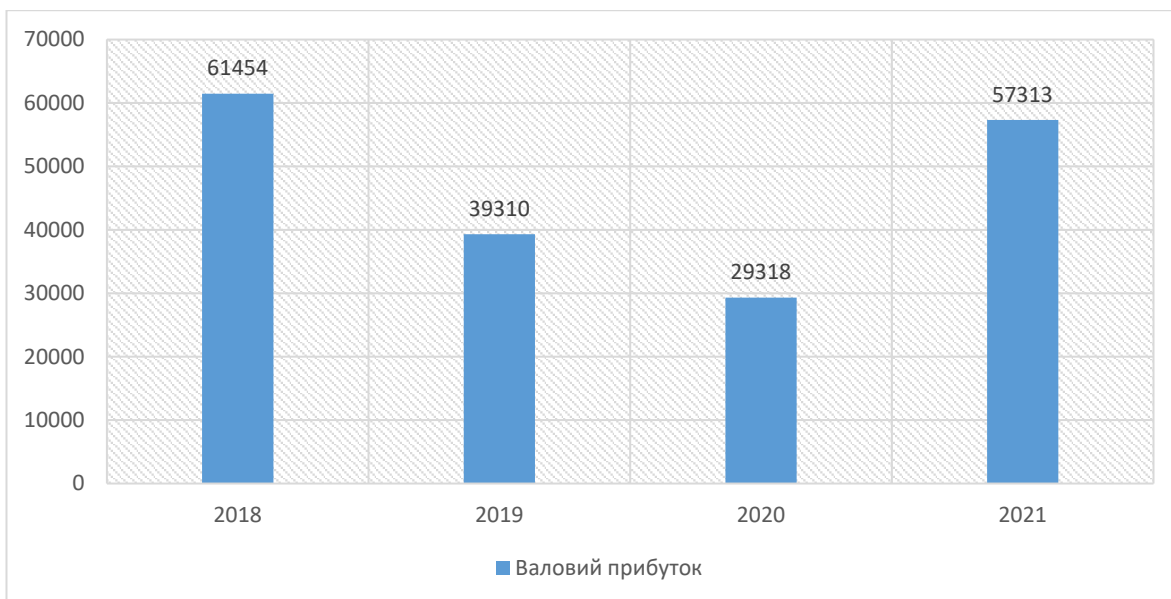
Собівартість від реалізації послуг та товару підприємства НАК «Нафтогаз України» можна відобразити у наступній залежності: 2019 рік характеризується зменшенням даного показника на 10,5 % у порівнянні із показниками 2018 року. Приріст показника собівартості спостерігається у 2020 та 2021 році, у 2020 році він збільшився на 17,6 % більше ніж у 2019 році тоді коли у 2021 році показник собівартості від реалізації послуг збільшився на 23,2 %. Залежність приросту собівартості від реалізації послуг та товару підприємства на графіку (рис. 2.3.):



*Рис. 2.3 Залежність приросту собівартості від реалізації послуг та товару підприємства*

*\*складено автором на основі фінансової звітності підприємства [32, 43]*

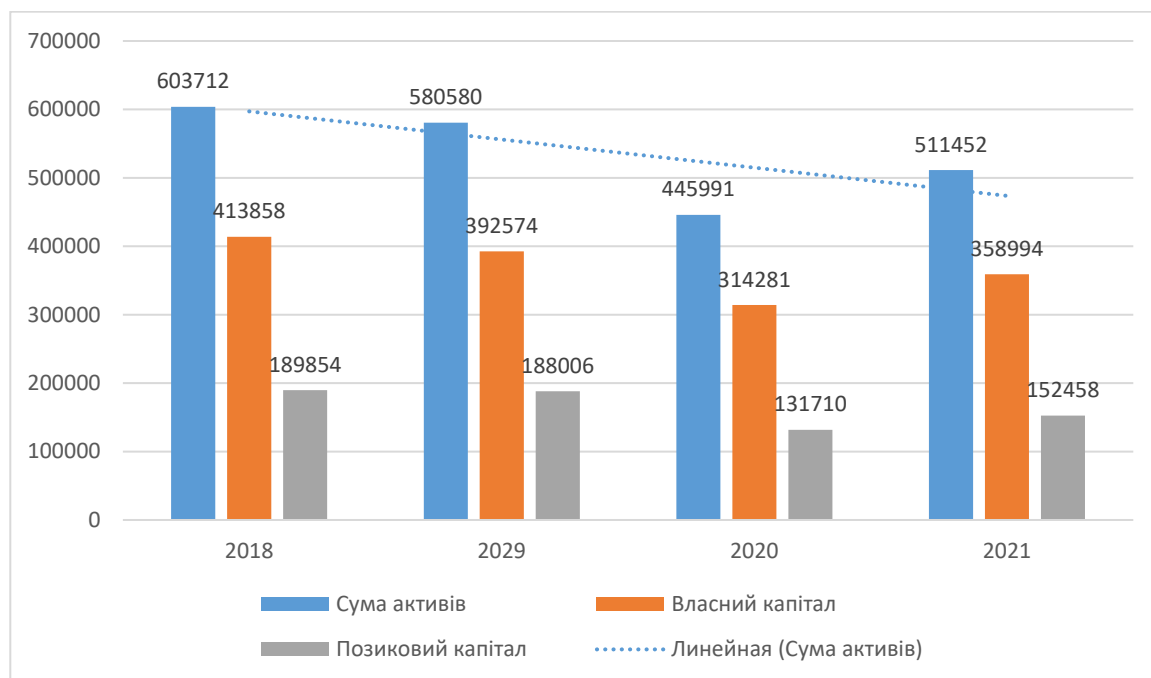
Валовий прибуток підприємства за досліджуваний період має наступний вигляд: у 2019 році компанія отримала валового прибутку у розмірі 39310 млн. грн., що пов'язують із пандемією в країні та світі, тоді коли у 2018 році валовий прибуток компанії склав 61454 млн. грн. у відсотковому співвідношенню на 36 % менше ніж у 2018 році. За результатами звітності у 2020 рік валовий прибуток склав 29318 млн. грн, що на 25,4 % менше ніж у 2019 році. Найвищий показник валового прибутку склав у 2021 році – 57 313 млн. грн, що на 95,5 % вище ніж у 2020 році. Тенденцію приросту валового продукту зобразимо на графіку (рис. 2.4).



*Рис. 2.4 Тенденція приросту валового продукту*

*\*складено автором на основі фінансової звітності підприємства [26, 43]*

Сума активів – власний капітал – позиковий капітал у досліджуваній період 2018-2021 роки є стабільними показниками, по графіку прослідковуємо лінійну залежність зменшення суми активів, власного капіталу та позикового капіталу з 2018 по 2020 рік та приростом показників у 2021 році. Тенденцію приросту зобразимо (рис. 2.5.):

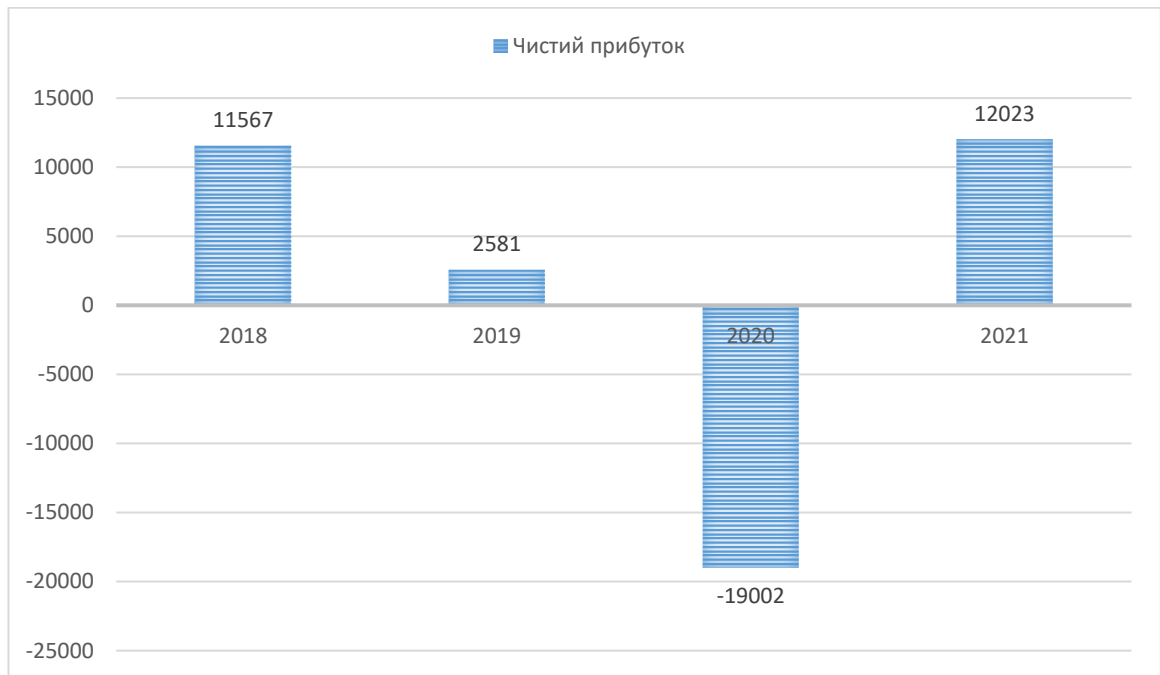


*Рис. 2.5 Тенденція приросту*

*\*складено автором на основі фінансової звітності підприємства [41, 43]*



Чистий прибуток підприємства НАК Нафтогаз України за досліджуваний період має таку тенденцію: у 2019 році чистий прибуток склав 2581 млн. грн, що на 77,7 % менше ніж у 2018 році. У відповідності до звітності у 2020 році показник чистого прибутку мав негативний показник, що склав – (-19002) млн. грн, у 2021 році показник чистого прибутку отримав позитивну динаміку рисунка (2.6.).



*Рис. 2.6 Звітність у 2020 році показник чистого прибутку*

*\*складено автором на основі фінансової звітності підприємства [32, 41, 43]*

Фінансовий стан підприємства необхідний для оцінки рівня конкурентоспроможності та перспектив залучення інвестицій. Аналіз фінансового стану надається для оцінки партнерам та інвесторам для покращення інвестиційного іміджу компанії. Отриманий негативний звіт щодо фінансового стану компанії є підставою для проведення кадрових змін. Фінансовий стан підприємства вважається позитивним тоді, коли компанія має чітко налагоджений процес з безперебійною реалізацією продукції – досить важливим фактором позитивного інвестиційного потенціалу підприємства є системне надходження виручки та її розподіл на структурні підрозділи [36, с. 551].

За результатами нашого дослідження ми можемо зробити висновок, що починаючи із 2018 року даний показник поступово зменшувався. Так у 2018 році він складав 603712 млн. грн, а станом на 2021 рік вже складав 511452 млн. грн (сума активів зменшилася на 100 мільярдів гривень). Найменше значення зафіксовано у відповідності до консолідованої звітності становив у 2020 році - 445991 млн. грн (що пов'язують із початком пандемії в Україні та світі).

Основним джерелом формування активів підприємства НАК Нафтогаз України – є власний капітал. У відповідності до фінансової звітності у 2021 році показник складав 358994 млн. грн, що на 14,2 % більше ніж попереднього року. Заниженні показники 2019 (392574 млн. грн) та 2020 року (314281 млн. грн) пов'язані із пандемією в країні. Позиковий капітал в свою чергу формується із довгострокових та короткострокових зобов'язань, станом на 2021 рік складав 152458 млн. грн, що на 14,7 % більше ніж показник 2020 року.

Чистий дохід від реалізації починаючи з 2019 року має тенденцію до збільшення, так у 2021 році склав 217 384 млн. грн, що на 36,5 % більше за минулорічний показник. Зростання показника чистого прибутку від реалізації послуг та товарів свідчить про розширення виробничо-господарської діяльності підприємства, тобто є позитивним результатом для фінансового, а отже інвестиційного потенціалу підприємства.

Показник собівартості реалізованих послуг та товарів має також тенденцію на зростання. Так показник у 2021 році склав 160071 млн. грн, що на 23,2 % більше ніж показник собівартості 2020 року.

Показник валового прибутку є різницею між чистим доходом та собівартістю реалізації. Таким чином у 2019 та у 2020 році, коли темп приросту собівартості від реалізації продукції перевищував темп приросту чистого доходу, даний показник зменшувався з 2018 по 2020 рік, а від так у 2019 році валовий прибуток склав 39310 млн. грн, що на

36 % менше ніж у 2018 рік, а у 2020 рік із показником 29318 млн грн ще 25,4 менше ніж у 2019 році. Позитивний результат зафіксовано у 2021 році, який було збільшено на 95,5 % від минулорічного. Даний результат є свідченням покращення загального фінансового стану підприємства.

Стосовно чистого прибутку ми зафіксували негативну тенденція до зниження, а також у 2020 році дане підприємство вважалося збитковим, тому що сума збитку склала понад 19 млрд. грн. Ситуація значно покращилась у 2021 році, коли чистий прибуток підприємства 12023 млн. грн.

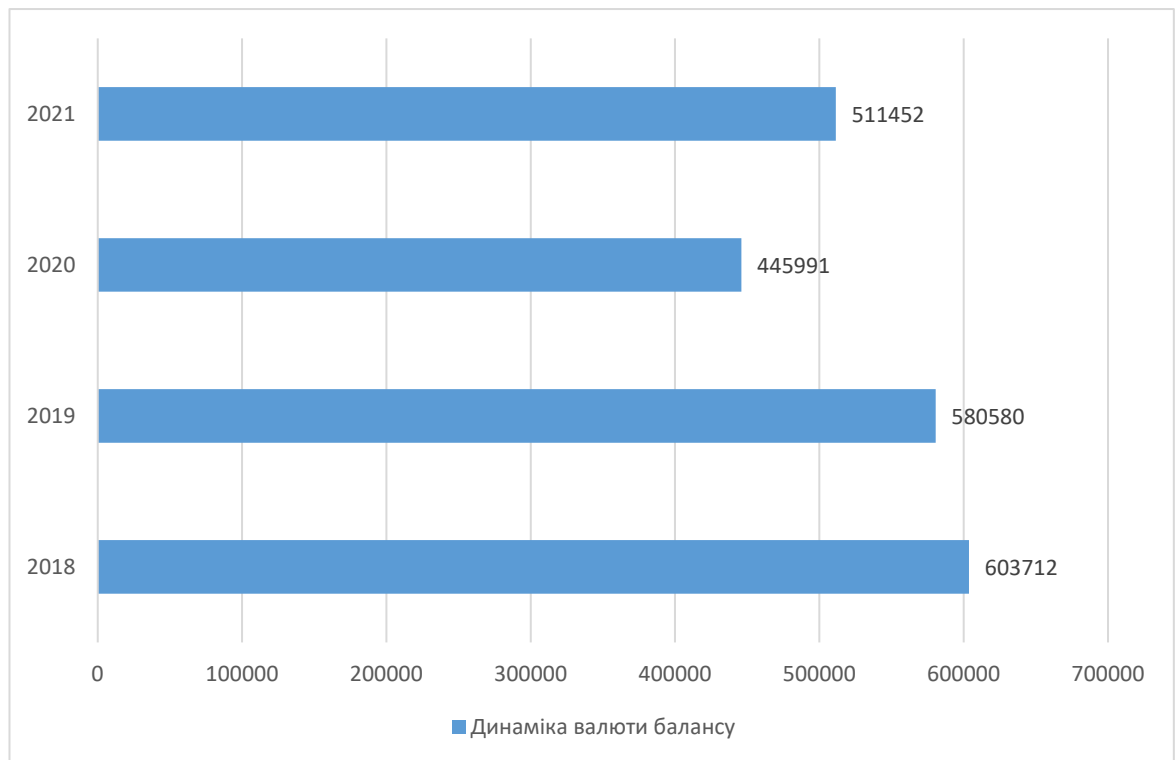
Тобто, дивлячись з динаміку приросту основних економічних показників підприємства НАК Нафтогаз України, ми прийшли до висновку, що саме 2021 рік – є найсприятливішим роком, тому що всі охарактеризовані нами показники продемонстрували зростання, та після збиткового 2020 року компанія отримала прибуток у розмірі 12 млрд грн [33].

### **2.3. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства**

Здійснюючі оцінку інвестиційної привабливості підприємства НАК Нафтогаз України ми аналізуємо: динаміку валюти балансу за 2018-2021 роки (всього зобов'язань та власного капіталу); динаміку росту основних статей балансу за 2018-2021 роки; розрахунок п'яти основних коефіцієнтів – коефіцієнт майнового стану, коефіцієнт фінансової стійкості, коефіцієнт ліквідності підприємства, коефіцієнт прибутковості підприємства та коефіцієнт активності за 2020/2021 роки [15, с. 75].

За результатами консолідованої фінансової звітності підприємства НАК Нафтогаз України за досліджуваний період відслідкувати динаміку валюти балансу можемо на наступному рисунку (2.7.) [29]. Фінансова ситуація на підприємстві на нашу думку пов'язана із нестальним економічним середовищем в країні, що пов'язано із пандемією та

прагненнями підприємства зменшити податкове навантаження шляхом зниження обсягів валового, як наслідок, чистого прибутку.



*Рис. 2.7 Фінансова звітність підприємства НАК Нафтогаз України*

*\*складено автором на основі консолідованої фінансової звітності [29, 32, 43]*

У відповідності до рисунку, ми можемо спостерігати наступну картину: у 2018 році загальний баланс коштів складав 603712 млн. грн у 2019 та 2020 зафіксовано тенденція на зниження, у 2020 році загальний баланс коштів зменшився на 134589 млн. грн. А вже наступного 2021 року бачимо тенденцію на збільшення (у порівнянні з 2020 роком збільшилися на 65461 млн. грн), але у порівнянні із 2019 роком зберігається тенденція в різниці 134589 млн. грн.

Далі аналізуємо зміни по основним напрямкам балансу валюти підприємства, а саме: необоротні активи, оборотні активи, власний капітал, короткострокові зобов'язання та довгострокові зобов'язання (рис. 2.8). Незначна динаміка зменшення зафіксована у довгострокових зобов'язаннях, та тенденцію на збільшення у необоротних активах в період 2019-2021 років, що вказує на відволікання коштів від основної

виробничої діяльності. По інших критеріям спостерігається стрімке зниження до 2020 року та підвищення показників на кінець 2021 року, що є гарним сигналом для позитивного фінансового розвитку підприємства загалом [43].

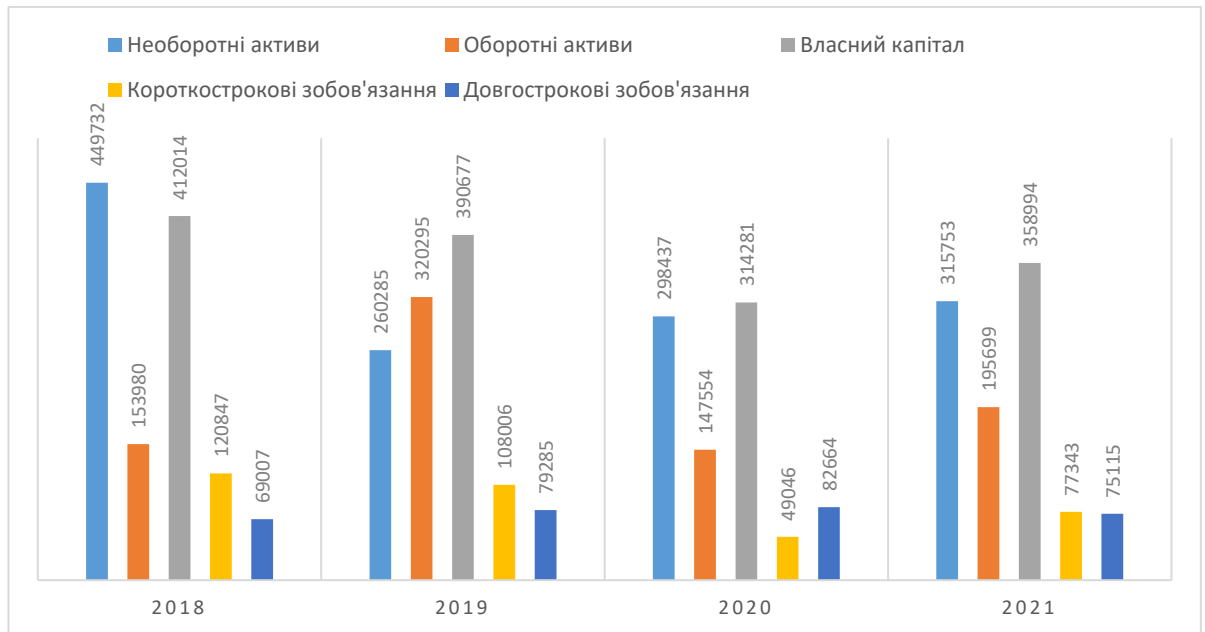


Рис. 2.8 Зміни по основним напрямкам балансу валюти підприємства

\*складено автором на основі фінансової звітності підприємства [41, 43]

Далі проводимо розрахунок коефіцієнтів, на основі отриманих результатів ми зможемо спрогнозувати інвестиційну привабливість підприємства. Аналіз проводимо на основі обчислення наступних даних: аналіз майнового стану, аналіз фінансової стійкості підприємства; аналіз ліквідності підприємства; аналіз прибутковості підприємства та його ділової активності. Форми для розрахунку коефіцієнтів представленні у додатку Б.

1. Аналіз прибутковості підприємства на основі показників 2020-2021 року: коефіцієнта рентабельності капіталу; коефіцієнта рентабельності власного капіталу та коефіцієнта рентабельності продаж (табл. 2.4).

Таблиця 2.4.

### Аналіз прибутковості 2020-2021

Коефіцієнт	2020	2021
Рентабельності капіталу	-19002	12023
Рентабельність ВК	-0,0135	0,0089
Рентабельність продажу	-0,1194	0,0553

*\*складено автором на основі розрахунків [2, 32, 43]*

Зростання рентабельності капіталу є свідченням ефективного використання майна підприємства. Підвищення коефіцієнта рентабельності власного капіталу вказує на його прибутковість, що сприяє підвищеній зацікавленості інвесторів робити великі капіталовкладення. Коефіцієнт рентабельності продажу вказує скільки прибутку отримує підприємство на одиницю реалізованого товару. За розрахунками спостерігаємо позитивну динаміку даного показника.

2. Аналіз ліквідності підприємства на основі показників 2020/2021 року: коефіцієнт покриття; коефіцієнт швидкості ліквідності; коефіцієнт абсолютної ліквідності (табл. 2.5.)

*Таблиця 2.5.*

### **Аналіз ліквідності підприємства**

Коефіцієнт	2021	2020
Коефіцієнт покриття	2,530	3,0085
Коефіцієнт швидкості ліквідності	1,638	2,18
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,394	0,76

*\*складено автором на основі розрахунків [2, 32, 43]*

Коефіцієнт покриття який вказує на можливість погашення поточних зобов'язань у 2020 році перебільшував нормативне значення, тоді коли у 2021 році він вже був у межах норми. Коефіцієнт швидкої ліквідності знаходився на 2021 рік в межах норми, що говорить про можливість підприємства своєчасно розраховуватися з дебітами за поточними зобов'язаннями. Коефіцієнт абсолютної ліквідності також в межах норми, що говорить про здатність підприємства негайно сплачувати свої борги.

3. Аналіз ділової активності підприємства на основі показників 2020/2021 року: коефіцієнт оборотності активів; коефіцієнт оборотності запасів; фондвіддача; коефіцієнт оборотів власних капіталів (табл. 2.6).

Таблиця 2.6.

#### Аналіз ділової активності підприємства

Коефіцієнт	2020	2021
Оборотності активів	0,0777	0,113
Оборотності запасів	0,8091	0,990
Фондовіддача	0,1764	0,215
Оборотність ВК	0,1127	0,161

*\*складено автором на основі розрахунків [2, 32, 43]*

Всі розраховані коефіцієнти мають тенденцію до збільшення, що вказує на ефективність використання всіх наявних активів, що в свою чергу сприятиме підвищенню обсягів продажу та максимальному використанню власного капіталу.

4. Аналіз фінансового стану підприємства на основі показників 2020/2021 року: коефіцієнт автономії; коефіцієнт співвідношення власних та запозичених коштів; коефіцієнт фінансової стійкості; коефіцієнт маневреності власних коштів; коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами (табл. 2.7).

Таблиця 2.7.

#### Аналіз фінансового стану підприємства

Коефіцієнт	2020	2021
Автономії	0,705	0,701
Співвідношення власних та запозичених коштів	2,39	2,354
Фінансової стійкості	0,89	0,848
Маневреності власних коштів	0,314	0,329
Забезпечення власними коштами	0,668	0,604

*\*складено автором на основі розрахунків [2, 32, 41]*

Всі розраховані показники знаходяться у межах норми, що вказує на платоспроможність підприємства у довгостроковій перспективі. Відхилення від норми зафіксовано при розрахунку показника

маневреності власних коштів (норма 0.5) , що дозволяє говорити про те, що лише 0,3 частина від власного капіталу знаходиться в обороті, що дає можливість вільно маневрувати цими коштами.

5. Аналіз майнового потенціалу підприємства на основі показників 2020/2021 року: показник суми господарських коштів у розподільній діяльності підприємства; частка основних засобів в активах; коефіцієнт мобільності активів (табл. 2.8). У відповідності до збільшення показника суми господарських коштів, що має підприємство ми можемо говорити про збільшення майнового потенціалу самого підприємства. Коефіцієнт мобільності активів підвищився, що вказує на стабільність та зростання обсягу виробництва.

Таблиця 2.8.

#### Аналіз майнового потенціалу підприємства

Коефіцієнт	2020	2021
Показник суми господарських коштів у розподіленні підприємства	445991	511452
Частка основних засобів в активах	0,474	0,574
Коефіцієнт мобільності активів	0,494	0,619

*\*складено автором на основі розрахунків [2, 32, 41. 43]*

На основі розрахованих показників фінансового стану розрахуємо інтегральних показник інвестиційної привабливості за формулою:

$$K_k = \sum_{i=0}^k (K_j * \beta_j), \quad (2.1), \text{ де}$$

$K_k$  – інтегральний показник фінансового стану підприємства;

$V_j$  – вагомість аналітичних блоків фінансового стану в комплексній оцінці.

$K_j$  – блочний інтегральний показник [7, с. 74].

Для початку розраховуємо блочні інтегральні показники для кожної окремої групи коефіцієнтів, за загальною формулою [14, с. 60]:

$$K_j = \sum_n K_i * a_i, \quad (2.2), \text{ де}$$

$a_i$  – вагомість одиничного фінансового коефіцієнта в блочній оцінці;

$n$  – кількість показників у межах кожного блоку.



$j$  – номер блоку у проведенні комплексної оцінки фінансового стану.

Розраховуємо нормативний одиничний показник фінансового стану. Формула [29, с. 31]:

$$K_i = \frac{P_i}{P_{i-\text{норм}}} \quad (2.3), \text{ де}$$

$P_i$  – фактичне значення одиничного показника.

$P_{i-\text{норм}}$  – нормативне значення одиничного показника.

$i$  – порядковий номер одиничного показника фінансового коефіцієнта.

Після розрахунку блочних інтегральних показників, визначаємо питому вагу для кожної групи. Дані розрахунків представлені в узагальненій таблиці (2.9.)

Таблиця 2.9

### Розрахунки блочних інтегральних показників

Показники	$P_i$	$P_{i-\text{норм}}$	$K_j$	$B_j$
Показники прибутковості підприємства				0,4
Рентабельності капіталу	12032	-	-	
Рентабельність власного капіталу	0,0089	0,2	0,004	
Рентабельність продажу	0,0553	0,3	0,18	
Блочний інтегральний показник			0,23	
Показники ліквідності підприємства				0,3
Показник покриття	2,530	2	1,27	
Показник швидкої ліквідності	1,638	0,7	2,34	
Показник абсолютної ліквідності	0,394	0,2	1,97	
Блочний інтегральний показник			5,58	
Показники ділової активності підприємства				0,15
Показник оборотності активів	0,113	0,3	0,38	
Показник оборотності запасів	0,990	8	0,12	
Показник фондівдачі	0,215	3	0,07	
Показник оборотності власних коштів	0,161	8	0,02	
Блочний інтегральний показник			0,59	
Показники фінансової стійкості підприємства				0,15
Показник автономії	0,701	0,5	1,4	

Продовження таблиці 2.9.

Показник співвідношення власних та залучених коштів	2,354	1	2,35	
Показник фінансової стійкості	0,848	0,8	1,06	
Показник маневреності власного капіталу	0,329	0,5	0,66	
Показник забезпечення власними оборотними коштами	0,604	0,7	0,86	
Блочний інтегральний показник			6,34	
Показники майнового стану підприємства				0,0
Показник суми господарських коштів у розпорядженні підприємства	511452	-	-	
Показник частки основних засобів в активах	0,574	-	-	
Показник мобільності	0,619	-	-	
Блочний інтегральний показник			-	

\*складено автором на основі розрахунків [2, 26, 29, 32, 41, 43]

Отриманні показники підставляємо у формулу № 3 та розраховуємо інтегральний показник фінансового стану АК НАК Нафтогаз України, що складає ( $K_k=2,80$ ), що є не досить великим показником, оскільки блочні оцінки також невеликі. При тому що не всі показники розраховані, та не всі розраховані показники відповідають нормативне значення, але ж все одно отримали помірно задовільний результат. Порівнюючи значення показників отриманих результатів 2021 року із показниками 2020 року, ми спостерігаємо покращення фінансових результатів, що є свідченням зростання інвестиційної привабливості.

**РОЗДІЛ 3**  
**НАПРЯМКИ ПОКРАЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ**  
**ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА (НА ПРИКЛАДІ АТ «НАК**  
**НАФТОГАЗ УКРАЇНИ»)**

**3.1. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства АК НАК**  
**Нафтогаз України на основі SWOT-аналізу**

Компанією Нафтогаз України затверджена політика, напрямки та заходи щодо їх досягнення. Розберемо сильні та слабкі сторони підприємства, а також виділимо можливості та основні загрози для інвестиційного розвитку підприємства (табл. 3.1) – SWOT-аналіз підприємства.

*Таблиця 3.1.*

**SWOT-аналіз підприємства АК НАК Нафтогаз України**

Сильні сторони підприємства	Слабкі сторони підприємства
1. Постійний попит на продукцію. 2. Наявність соціальних проєктів, що дозволяє проводити серед клієнтів консультативні роботи та підвищувати класифікацію працівників. 3. Партнерство з громадськими організаціями. 4. Мережевий характер підприємства, що дозволяє обмінюватися досвідом роботи між структурними підрозділами.	1. Залежність від нормативно-правового поля політики держави та взаємовідносин із РФ. 2. Значна обмеженість у власних ресурсах. 3. Податкове навантаження. 4. Наявність трубопроводів Північний та Південний (що спонсорується РФ). 5. Відсутність можливості впливати на встановлення фіксованого тарифу. 6. Низький рівень співпраці з іншими аналогічними підприємствами країни.
Можливості	Основні загрози
1. Можливість збільшення клієнтської бази. 2. Розвинена потужна система ГТС.	1. Втрата кваліфікаційних кадрів. 2. Розвиток альтернативних джерел енергії.

## Продовження таблиці 3.1.

<p>3. Створення нових та покращення вже існуючих взаємовідносин із різними громадськими закладами, бізнес-організаціями.</p> <p>4. Діюча політика соціальної відповідності перед своїми клієнтами.</p>	<p>3. Натянуті та ворожі відносини із РФ.</p> <p>4. Відсутність оцінки результативності соціальних проектів, що призводить до формування хибного уявлення щодо реалізації зазначених проектів.</p> <p>5. Недостатнє фінансування.</p>
--	---

*\*складено автором на основі матеріалів [2, 34, 41, 43]*

На основі SWOT-аналізу нами виділені основні проблеми, що впливають на зменшення інвестиційної привабливості компанії, а саме: обмеженість в стратегічному резерві основних енергоносіїв; брак фінансування, що впливає на прибутки галузевих підприємств; спостерігається фізична та моральна зношеність основних фондів; фіксується низька енергетична ефективність виробничих технологій та обмеження у можливості здійснення диверсифікації основних джерел паливних енергоресурсів.

На основі виявлених проблем запропоновані наступні стратегії розвитку підприємства: розвивати всі напрямки бізнесу; розробляти нові природні родовища та збільшувати їх видобуток; реалізувати міжнародні проекти із видобутку паливних матеріалів; активно приймати участь в освоєнні нафтогазових ресурсів інших держав, що дозволить вийти на міжнародний ринок; забезпечувати стабільність роботи та технічне оновлення нафтогазотранспортних систем; удосконалювати ефективність роботи газо- та нафтотранспортних систем.

В існуючих умовах економічної та політичної нестабільності обов'язково потрібно здійснювати удосконалення всієї системи менеджменту підприємства, а саме збільшувати видобуток сировинних матеріалів, проводити диверсифікацію постачання природного газу та створювати прозорий ринок природного газу, що стане демонстрацією надійності компанії, що забезпечить сталість розвитку підприємства та сприятиме залученості різноманітних інвестицій закордону [44].

### **3.2. Рекомендації щодо покращення інвестиційної привабливості підприємства в умовах невизначеності**

Найбільший вплив на розвиток інвестиційного потенціалу підприємства мають показники фінансового стану та особливості їх функціонування. Діяльність підприємства у критичних умовах господарювання (повномасштабне вторгнення РФ до України), викликало ряд проблем у економічному та фінансовому сегменті підприємства, інвестиційне середовище взагалі опинилося в сегменті ризику та має високий рівень невизначеності. Для оцінки фінансових можливостей підприємства потрібно враховувати характер розвитку ситуації та непередбачуваність війни. Тому нами систематизовано та запропоновані методичні рекомендації щодо зростання привабливості підприємства. До загальних напрямків покращення інвестиційної привабливості підприємства віднесемо [23, с. 21]:

#### **1. Збільшення обсягів реалізації та прибутковості:**

- збільшувати обсяги продажу продукції, шляхом розширення свого асортименту, впровадженню нових маркетингових програм та підвищити якість своєї продукції.
- Знижувати витрати за рахунок оптимізації виробничих процесів. Залучувати нові технології та тим самим підвищувати ефективність управління своїми ресурсами.
- Використання новітніх інноваційних технологій, що покращить питання зі збільшенням продуктивності та покращить якість продукту чи послуг, тим самим збільшить конкурентоспроможність підприємства.
- Розробляти нові продукти чи послуги, на основі наявних потреб своїх споживачів.
- Вдосконалити систему управління, що дозволить зменшити витрати та збільшити ефективність виробничих процесів. Обов'язковою

умовою є підвищення рівня кваліфікації персоналу та удосконалення системи контролю та звітності [8, с. 87].

## 2. Збільшення частки оборотних активів:

- Підвищувати ефективність управління запасами, що дозволить співробітникам підприємства планувати, контролювати та оптимізувати запаси компанії.

- Розширювати асортимент продукції, що дозволить залучити нових клієнтів та збільшити обсяги продажу. Поряд з цим дозволить збільшити продуктивність нафтогазовидобувних підприємств.

- Модернізувати логістичну та складську інфраструктуру, що дозволить збільшити їх потужність та зменшити транспортні витрати.

- Розширювати ринок збуту, що полягає у пошуку нових клієнтів за межами нашої країни. Рекомендовано використовувати інтернет-технології для залучення клієнтів [9, с. 90].

## 3. Збільшення обсягів видобутку газу та нафти:

- Розвиток нових родовищ видобутку нафти та газу.

- Модернізація обладнання, що дозволить підвищити ефективність видобутку основної продукції.

- Розвиток альтернативних джерел енергії, мова йде про сонячну, вітрову та гідроенергетику, що дозволить зменшити залежність від нафти та газу та сприятиме стійкому розвитку енергетичного сектора країни.

- Розвивати співпрацю з міжнародними партнерами, що забезпечить доступ до новітніх технологій та обміну досвідом роботи в нафтогазовій промисловості.

- Збільшувати обсяги імпорту нафти та газу [10].

Впровадження в практику запропонованих порад за трьома основними групами дозволить підприємству зацікавити інвесторів, що в кінцевому результаті призведе до покращення інвестиційного клімату компанії.

Для підвищення інвестиційного потенціалу підприємства АК НАК Нафтогаз України, із врахуванням негативних факторів, сформовані наступні практичні на нашу думку рекомендації [13, 15, 21, 42]:

- Розробити та виконувати всі фінансові плани, які адаптовані під різні критичні умови господарювання. Обов'язково слідкувати за виконанням фінансових планів.
- Оптимізувати системи оподаткування, шляхом впровадження гнучкості податкової політики на підприємстві.
- Розробити ефективну та діючу системи правового захисту для зарубіжних інвесторів, що вбереже їх від ненадійних партнерів, мова йде про створення системи, як б контролювала вчасну сплату податків, дотримання всіх норм на підприємстві.
- Удосконалити сплату митних платежів та зборів при надходженні на підприємство іноземної валюти.
- Розширити перелік послуг в тих регіонах, які є більш безпечними, з метою отримання додаткового прибутку.
- Сприяти процесу зменшення обсягів необоротних активів та виробничих запасів, тому що неконтрольованість процесу може призвести до зменшення інвестиційного потенціалу.
- Розробка та впровадження шляхів збереження максимальної кількості ресурсів за допомоги їх переміщення у більш безпечні регіони.
- Проектування різних можливих проблем, які можуть виникнути у критичних умовах господарювання.
- Систематично здійснювати пошук нових джерел фінансування та кредитування для відновлення енерго-інфраструктури.
- Здійснювати реструктуризацію підприємства, а саме реструктуризацію заборгованості, структури управління та зменшувати основні обсяги виробничих фондів.
- Використовувати енергоефективні технології для зменшення витрат.

Запропоновані нами рекомендації дозволять значно зміцнити фінансовий стан та інвестиційний клімат підприємства АК НАК Нафтогаз України саме в критичних умовах господарювання. Проте успішність виконання запропонованих заходів залежить від багатьох чинників, а саме: можливостей матеріально-технічної бази; якість системи управління компанією; можливостей ефективно використовувати свої ресурси. Саме тому для успішного виконання запропонованих заходів потрібно для початку провести аналіз фінансового стану підприємства, далі розробити детальний план дій та визначити найнеобхідніші інвестиції для компанії.

На діяльність підприємства АК НАК Нафтогаз України в останній час впливають досить сильно саме зовнішні фактори. Найзбитковішим періодом на даному підприємстві вважається саме 2020 рік (рік пандемії), із послабленням обмежень під час карантину підприємство змогло відновити фінансову стійкість та підвищити інвестиційну привабливість, проте із початком війни в країні, підприємство зазнало чималих збитків (у 2022 року на підприємстві стався дефолт, підприємство не здатне було розрахуватися із своїми боргами, що супроводжувалося нездатністю проводити своєчасні виплати за борговими зобов'язаннями).

Загалом останні п'ять років (2018-2023 роки) для підприємства були дуже складними, але не дивлячись на ряд проблем, що виникли підприємство продовжує розвиватися та розробляти інноваційні проекти які підвищували б інвестиційну привабливість підприємства на вітчизняній та міжнародній енергетичній арені. Звичайно досить важко спрогнозувати якої шкоди війна завдасть ще підприємству та які будуть наслідки. Про привабливість підприємства на майбутні 10 років важко говорити за цих обставин [42, с. 382]. Саме тому аналіз підприємства потрібно здійснювати на постійній основі активно впроваджувати діючі рекомендації щодо закінчення війни.



## ВИСНОВКИ

1. Проаналізовано економічну сутність та фактори формування інвестиційного потенціалу суб'єктів господарювання. Встановлено, що в основі економічного розвитку підприємства лежить його інвестиційний потенціал, що визначається за поточним фінансовим станом підприємства, перспективами його розвитку, а також спроможністю залучати іноземні інвестиції з метою реалізації проектів та розширення діяльності підприємства. Управління інвестиційним потенціалом підприємств здійснюється на основі вдало підібраних інвестиційних та інноваційних умов, що здатні забезпечити підприємство додатковим прибутком, мова йде про фактори, які відповідають за процеси моніторингу, контролю та оптимізації інвестиційного процесу на підприємстві.

2. Розглянуто існуючі підходи до оцінки інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання. Встановлено, що більшість із запропонованих нами підходів ґрунтуються на основі здійснення фінансового аналізу та розрахунку інтегральних показників інвестиційної привабливості підприємства. Обрання підходів щодо оцінки інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання обирається інвесторами в залежності від бажаного результату. Поряд з цим виявлено значну кількість підходів до оцінки інвестиційної привабливості підприємства, але на сьогодні нажалі відсутній єдиний системний підхід щодо їх аналізу в умовах невизначеності.

3. Розглянуто організаційно-економічну характеристику підприємства АК НАК Нафтогаз України. Встановлено, що організаційно-економічна діяльність компанії реалізується на основі реформи корпоративного управління, що відповідає світовим практикам та забезпечує захист прав власника, при цьому активно формується система внутрішнього контролю та система рівності усіх комерційних компаній між собою на ринку продажу послуг, що відповідають

принципам корпоративного управління організацією економічного співробітництва та її розвитку. В основі реформи управління лежить модель управління бізнесом, яка передбачає створення дивізіонів за ключовими напрямками, які в свою чергу відповідають за налагодження ефективної дієвої системи контролю роботи керівників структурних підрозділів.

4. Здійснено оцінку інвестиційної привабливості АТ «НАК Нафтогаз України» за результатами його фінансово-господарської діяльності. На основі аналізу основних показників фінансово-економічного стану компанії спостерігається позитивна динаміка приросту її основних економічних показників, у відповідності до цього 2021 рік – є найсприятливішим роком, тому що всі показники продемонстрували динаміку до зростання та після збиткового 2020 року компанія отримала чистий прибуток у розмірі 12 млрд грн. Здійснено аналіз основних показників інвестиційної привабливості підприємства проведено розрахунок п'яти основних коефіцієнтів – коефіцієнт майнового стану, коефіцієнт фінансової стійкості, коефіцієнт ліквідності підприємства, коефіцієнт прибутковості підприємства та коефіцієнт активності за 2020/2021 роки. Отриманні результати дослідження дозволяють говорити про те, що компанія АК НАК Нафтогаз України є найбажанішим інвестиційним об'єктом серед вітчизняних та іноземних інвесторів.

5. Здійснено SWOT-аналіз та запропоновано перспективні шляхи розвитку інвестиційної привабливості підприємства в критичних умовах господарювання. На основі SWOT-аналізу виділені основні проблеми, найголовніші з них: обмеженість в стратегічному резерві основних енергоносіїв; брак фінансування, що впливає на прибутки галузевих підприємств; фізична та моральна зношеність основних фондів; низька енергетична ефективність виробничих технологій. Запропоновані основні заходи щодо покращення інвестиційної привабливості

підприємства, які дозволять значно зміцнити фінансовий стан та інвестиційний клімат підприємства саме в критичних умовах господарювання. Успішність виконання запропонованих заходів залежить від своєчасного та якісного аналізу фінансового стану підприємства, розробленого детального плану дій та визначенні найнеобхідніших інвестиції для компанії.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Аболхасанзад А. Методичні рекомендації щодо зростання інвестиційної привабливості паливно-енергетичних підприємств. *Бізнес Інформ*. 2019. № 7 с. 217-224. URL: <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2019-7-217-224> (дата зведення 06. 02. 2024).
2. Академічне товариство Національна академічна компанія Нафтогаз України. 2024. URL: [https://youcontrol.com.ua/catalog/company\\_details/20077720/](https://youcontrol.com.ua/catalog/company_details/20077720/) (дата зведення 06. 02. 2024).
3. Басов М. Г. Стратегічне фінансове управління реальними інвестиціями підприємства. *Часопис економічних реформ*. 2013. № 4. С. 80-85. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Cher\\_2013\\_4\\_15](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Cher_2013_4_15) (дата зведення 06. 02. 2024).
4. Белобородова М. Теоретико-методологічні підходи до оцінювання інвестиційної привабливості промислових підприємств. *Соціально-економічні проблеми та держава*. 2020. № 2. С. 3-13. URL: <http://sepd.tntu.edu.ua/images/stories/pdf/2020/20bmvppp.pdf> (дата зведення 06. 02. 2024).
5. Брюховецька Н. Ю. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства: визначення недоліків деяких існуючих методик. *Економіка промисловості*. 2009. № 1. С. 110-117. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/econpr\\_2009\\_1\\_17](http://nbuv.gov.ua/UJRN/econpr_2009_1_17) (дата зведення 06. 02. 2024).
6. Бутов А. М. Методичні основи оцінки інвестиційної привабливості підприємства. *Сталий розвиток економіки*. 2012. № 6. С. 77-81. URL: <http://dspace.tneu.edu.ua/handle/316497/15218> (дата зведення 06.02.2024).
7. Волошенко С. В. Методи оцінки інвестиційної привабливості підприємства. *Public communication in science: philosophical, cultural, political, economic and IT context*. 2020. № 1. С. 74-75. URL:

<https://ojs.ukrlogos.in.ua/index.php/logos/article/view/2667/2554> (дата зведення 06. 02. 2024).

8. Гунько В. І. Фактори та показники формування інвестиційної привабливості підприємств. *Фінансовий простір*. 2013. № 1. С. 85-89. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fin\\_pr\\_2013\\_1\\_18](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fin_pr_2013_1_18) (дата зведення 06. 02. 2024).

9. Гуткевич С. О. Інвестиційна привабливість: сутність, показники та чинники впливу. *Інтелект XXI*. 2019. № 2. С. 88-93. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/int\\_XXI\\_2019\\_2\\_20](http://nbuv.gov.ua/UJRN/int_XXI_2019_2_20) (дата зведення 06. 02. 2024).

10. Жихор О. Б., Москович М. М. Інвестиційна привабливість підприємства як об'єкт управління. *Проблеми системного підходу в економіці*. 2012. № 1. URL: <https://fkd.net.ua/index.php/fkd/article/download/197/197/363> (дата зведення 06. 02. 2024).

11. Зелінська О. М. Теоретичні засади визначення інвестиційної привабливості процесів. *Глобальні та національні проблеми економіки*. 2018. № 1. URL: <http://globalnational.in.ua/archive/22-2018/12.pdf> (дата зведення 06. 02. 2024).

12. Калишенко В. О. & Швадченко В. В. Аналіз методичних підходів до оцінки інвестиційної привабливості підприємства. *Вісник ХНЕУ*. 2010. № 2. URL: [http://www.rusnauka.com/13\\_NPN\\_2010/Economics/65704.doc.htm](http://www.rusnauka.com/13_NPN_2010/Economics/65704.doc.htm) (дата зведення 06. 02. 2024).

13. Коваль Н. О. Проблеми та шляхи покращення інвестиційної діяльності в економіці України. *Економічний аналіз*. 2013. № 13. С. 56-63. URL: <file:///C:/Users/pc/Downloads/96-2118-1-PB.pdf> (дата зведення 06.02.2024).

14. Коренюк П. Концептуальні підходи та методи визначення інвестиційної привабливості національної економіки. *Економічний часопис. Східноєвропейського національного університету ім. Лесі*

*Українки*. 2018. № 1. С. 56-62. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/echcenu\\_2018\\_2\\_10](http://nbuv.gov.ua/UJRN/echcenu_2018_2_10) (дата зведення 06. 02. 2024).

15. Корепанов Г. С. Статистичне оцінювання закономірностей формування інвестиційної привабливості регіонів України. *Бізнес Інформ*. 2017. № 4. С. 72-77. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/binf\\_2017\\_4\\_12](http://nbuv.gov.ua/UJRN/binf_2017_4_12) (дата зведення 26. 02. 2024).

16. Короткова О. В. Інвестиційна привабливість підприємства та методи їх оцінювання. *Ефективна економіка*. 2013. № 6. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek\\_2013\\_6\\_54](http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek_2013_6_54) (дата зведення 06. 02. 2024).

17. Коротя М. І. Організаційно-економічні особливості функціонування газотранспортних підприємств в регіонах України. *Інфраструктура ринку. Серія: Розвиток продуктивних сил та регіональна економіка*. 2019. № 30. С. 291-297. URL: [http://www.market-infr.od.ua/journals/2019/30\\_2019\\_ukr/46.pdf](http://www.market-infr.od.ua/journals/2019/30_2019_ukr/46.pdf) (дата зведення 26. 02. 2024).

18. Кравченко М., Павленко Т. Проблеми забезпечення інвестиційної вітчизняних підприємства: макроекономічні аспекти. *Економіка та суспільство*. 2022. № 44. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-44-104> (дата зведення 06. 02. 2024).

19. Крамаренко К. М. Інвестиційна привабливість підприємства та методичні підходи до її визначення. *Причорноморські економічні студії*. 2016. № 2. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses\\_2016\\_10\\_22](http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2016_10_22) (дата зведення 06. 02. 2024).

20. Кривов'язюк І. В. Інвестиційна діяльність підприємства: сутність, методика аналізу та шляхи підвищення її ефективності. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія: Економічні науки*. 2018. № 31. С. 83-90. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nvkhdu\\_en\\_2018\\_31\\_19](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nvkhdu_en_2018_31_19) (дата зведення 06. 02. 2024).

21. Лях В. Вплив органів місцевого самоврядування на формування інвестиційної привабливості громад та територій: аналіз

кращих практик України та Польщі. *Економіка та суспільство*. 2023. № 58. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-58-49> (дата зведення 06. 02. 2024).

22. Москаленко І. І. Чинники впливу на інвестиційну привабливість підприємства. *Житомирський державний технологічний університет*. 2017. № 1. С. 132-138. URL: <https://conf.ztu.edu.ua/wp-content/uploads/2017/01/132.pdf> (дата зведення 06. 02. 2024).

23. Науменко О. В. Напрямки підвищення інвестиційної привабливості підприємства метою його розвитку. *Управління розвитком*. 2013. № 1. С. 21-23. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/Uproz\\_2013\\_21\\_10](http://nbuv.gov.ua/UJRN/Uproz_2013_21_10) (дата зведення 06. 02. 2024).

24. Нікольчук Ю. М. & Лопатовська О. О. Інвестиційна привабливість України: основні тенденції, проблеми та ключові вектори вирішення. *Innovation and Sustainability*. 2023 №1. С. 164-175. URL: <https://ins.vntu.edu.ua/index.php/ins/article/view/158> (дата зведення 06. 02. 2024).

25. Овдій Л. І. & Некрасова Я. А. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства за допомогою статистичних моделей. *Економічні науки*. 2009. № 1. С. 184-188. URL: [http://journals.khnu.km.ua/vestnik/pdf/ekon/2009\\_4\\_2/pdf/184-188.pdf](http://journals.khnu.km.ua/vestnik/pdf/ekon/2009_4_2/pdf/184-188.pdf) (дата зведення 06. 02. 2024).

26. Офіційний сайт Національної акціонерної компанії «Нафтогаз України». URL: <https://www.naftogaz.com/> (дата зведення 06. 02. 2024).

27. Офіційний сайт Національного банку України. URL: <https://bank.gov.ua/ua/statistic/sector-external> (дата зведення 06. 02. 2024).

28. Павлишин О. Індекс інвестиційної привабливості України через війну сягнув мінімуму з 2013 року. *Економічна правда*. 2022. URL: <http://surl.li/nnncy> (дата зведення 06. 02. 2024).

29. Підповітна Г. Ю. Оцінювання інвестиційної привабливості підприємства. Спеціальність 072 «Фінанси, банківська справа та страхування». Сумський державний університет. 2022. 51 с. URL: [https://essuir.sumdu.edu.ua/bitstream-download/123456789/89612/1/Pidpovitna\\_bac\\_rob.pdf](https://essuir.sumdu.edu.ua/bitstream-download/123456789/89612/1/Pidpovitna_bac_rob.pdf) (дата зведення 06. 02. 2024).
30. Підтримка інвестицій у промисловості України в умовах війни та повоєнного відновлення. 2023. URL: <https://niss.gov.ua/news/komentari-ekspertiv/pidtrymka-investytsiy-u-promyslovisht-ukrayiny-v-umovakh-viyny-ta> (дата зведення 06. 02. 2024).
31. Пожуєва Т. О. Сучасні підходи до формування інвестиційної привабливості суб'єкта господарювання. *Теоретичні та практичні аспекти економіки та інтелектуальної власності*. 2010. № 3. С. 45-50. URL: <https://core.ac.uk/download/pdf/72004424.pdf> (дата зведення 06. 02. 2024).
32. Полгородник І. А. Аналіз фінансового стану підприємства на прикладі НАК Нафтогаз України. Спеціальність 072 «Фінанси, банківська справа та страхування». Національний університет «Києво-Могилянська академія». Київ. 2023. 114 с. URL: <https://ekmair.ukma.edu.ua/server/api/core/bitstreams/7999dd6e-595a-4f9f-82f2-f7865bcf7ce3/content> (дата зведення 26. 02. 2024).
33. Про затвердження Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємства, що підлягають приватизації від 26. 01. 2019. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/ru/z0121-01#o52> (дата зведення 06. 02. 2024).
34. Скалюк Р. В. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства. *Вісник Хмельницького національного університету. Серія: Економічні науки*. 2016. № 1. С. 115-122. URL: <http://elar.khnu.km.ua/jspui/handle/123456789/4645> (дата зведення 06. 02. 2024).



35. Славкова А. А. & Колісник Д. Р. Інвестиційна привабливість України: реалії в умовах війни та перспективи повоєнної відбудови. *Економіка та суспільство*. 2023. № 56. URL: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-56-138> (дата зведення 06. 02. 2024).
36. Смалюх Я. В. Методика оцінювання інвестиційної привабливості підприємства. *Миколаївський національний університет ім. В. О. Сухомлинського*. 2016. № 2. С. 550-553. URL: <http://global-national.in.ua/archive/14-2016/112.pdf> (дата зведення 06. 02. 2024).
37. Соболева Г. Г. Сутність управління інвестиційною привабливістю підприємства. *Східна Європа: економіка, бізнес та управління*. 2018. № 62. URL: [http://www.easterneuropeebm.in.ua/journal/17\\_2018/62.pdf](http://www.easterneuropeebm.in.ua/journal/17_2018/62.pdf) (дата зведення 06. 02. 2024)
38. Статут АК НАК Нафтогаз України. URL: <https://www.naftogaz.com/short/a2aefcb8> (дата зведення 06. 02. 2024).
39. Стріжкова А. В. Методи оцінки інвестиційної привабливості інноваційних підприємств. *Розвиток підприємництва в Україні: безпека здійснення господарської діяльності* : збірник наукових праць за підсумками круглого столу, 14 грудня 2018. Харків: право, 2018. С. 198-201. URL: <http://openarchive.nure.ua/handle/document/13257> (дата зведення 06. 02. 2024).
40. Тимошенко Н. & Вишневіська А. Аналіз інвестиційної привабливості економіки України. *Бізнес, інновації та менеджмент: проблеми та перспективи*. 2023. № 1. URL: <http://confmanagement.kpi.ua/proc/article/view/272016> (дата зведення 06. 02. 2024).
41. Ткаченко Р. Р. Інвестиційна привабливість підприємства та методичні підходи до їх визначення. Спеціальність 072 «Фінанси, банківська справа та страхування». Сумський державний університет ННІ

ФЕМ ім. О. Балацького. 2020. 48 с. URL: <https://core.ac.uk/download/pdf/339164074.pdf> (дата зведення 06. 02. 2024).

42. Товстенюк О. В. Інвестиційна привабливість підприємства як об'єкт діагностики. *Вісник Національного університету «Львівська політехніка». Менеджмент та підприємство в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку*. 2012. № 727. С. 381-386. URL: <https://ena.lpnu.ua/handle/ntb/13973> (дата зведення 06. 02. 2024).

43. Фінансова звітність НАК Нафтогаз України. URL: <https://www.naftogaz.com/short/f3f1d718> (дата зведення 06. 02. 2024).

44. Шпортько Г. Ю. & Козенкова Н. П. оцінка інвестиційної привабливості промислового підприємства. *Ефективна економіка*. 2014. № 11. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3550> (дата зведення 06. 02. 2024).

45. Яцук О. О. Фінансовий стан підприємства та методика його оцінки. *Вчені записки Таврійського національного університету ім. В. І. Вернадського. Серія: Економіка та управління*. 2018. № 3. С. 173-180. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/UZTNU\\_econ\\_2018\\_29\\_3\\_35](http://nbuv.gov.ua/UJRN/UZTNU_econ_2018_29_3_35) (дата зведення 06. 02. 2024).

46. Ihnatenko, M., Marmul, L., Petrenko, V., Karnaushenko, A. and Levaieva L. (2020), Innovative tools in the methodology and teaching of the basic principles of enterprise management. *International Journal of Management*, vol. 11, is. 06, pp. 847–854. <https://doi.org/10.34218/IJM.11.6.2020.073>.

47. Petrenko, V., Karnaushenko, A (2021) Development of entrepreneurial universities as a necessity in conditions of economic instability and financial turbulence. Intellectual development of mankind in modern conditions: economics, history. Books ha 19. Part 2: series of monographs (Series "Science environment of modern man"; No. 19). ISBN978-617-7880-27-0. pp. 12-29 <https://doi.org/10.30888/2663-5569.2021-19-02-013>

## ДОДАТКИ

## ДОДАТОК А. Підходи до оцінювання інвестиційної привабливості підприємства

Підхід	Переваги підходу	Недоліки підходу
1. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства на основі показників його фінансового стану		
Інвестиційну привабливість підприємства визначена шляхом розрахунку інтегрального показника інвестиційної привабливості підприємств, в якому відтворюються значення показників оцінки майнового стану, фінансової стійкості (платоспроможності), ліквідності активів, прибутковості об'єкта інвестування, оцінки ділової активності.	Дозволяє оцінити багато аспектів господарської діяльності шляхом розрахунку визначеної кількості показників, що дають характеристику поточного стану об'єкта та не потребує значних витрат часу на проведення оцінки	Підходу бракує конкретності та чіткості, що суттєво знижує можливість його застосування практиками
Оцінка інвестиційної привабливості підприємства передбачає аналіз фінансових показників діяльності суб'єкта господарювання, а саме: фінансової стійкості, прибутковості, ліквідності активів, оборотності активів	Зосередження уваги на напрямках інвестування та складових інвестиційної привабливості	Недостовірність інформації у процесі аналізу фінансових показників, розрахунку їх величини у часі
Інвестиційна привабливість підприємства інтерпретується, як сукупність характеристик фінансово-господарської та управлінської діяльності підприємства, перспектив розвитку та можливостей залучення інвестиційних ресурсів на основі формалізації оціночних методів	Зосередження уваги інвестора виключно на аналізі економічних показників діяльності підприємства з метою економії коштів та часу	Підхід передбачає однозначну можливість формалізації оціночних методів, що залишає поза увагою психологічний аспект даної проблеми

Підхід	Переваги підходу	Недоліки підходу
Інвестиційна привабливість підприємства розглядається, як стабільність у отриманні прибутку при вкладенні грошей у цінні папери підприємства	Передбачає можливість участі інвестора у процесі управління підприємством	Підхід не враховує майбутніх перспектив розвитку суб'єкта господарювання
2. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства на основі ефективності вкладення грошей у цінні папери		
Інвестиційна привабливість підприємства забезпечується досягненням мінімального ризику при вкладенні грошей у цінні папери лише тих підприємств, які є стабільними та забезпечать отримання високого прибутку	Вкладення грошей у цінні папери дає змогу інвестору забезпечувати контроль управління на підприємстві та отримувати стабільний дохід у формі дивідендів	Вітчизняні підприємства не можуть ефективно використовувати інструменти ринку цінних паперів, який сьогодні в Україні перебуває на стадії становлення
3. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства на основі психологічного аспекту		
Інвестиційна привабливість підприємства оцінюється як системна сукупність потенційних можливостей вкладання коштів з метою отримання економічної ефективності у майбутньому як наслідок результатів минулої господарської діяльності потенційного об'єкта інвестування, суб'єктивно оцінювана інвестором	Можливість визначення потенційного прибутку на основі аналізу минулої господарської діяльності об'єкта інвестування	Підхід не містить зіставлення цілей інвестора з їх можливостями безризикової реалізації, а також не враховує ступінь готовності інвестора прийняти на себе цей ризик
Інвестиційна привабливість підприємства інтерпретується як взаємозв'язок двох характеристик: психологічного змісту інвестицій та їх психологічної форми (привабливість)	Якісна оцінка інвестиційної привабливості на основі інвестиційного ризику, кадрової, інноваційної, фінансової, територіальної, екологічної та соціальної привабливості	Характеризується необхідністю обробки значного обсягу інформації для одержання бажаного результату

## ДОДАТОК Б. Система показників фінансової стабільності підприємства

Показники	Формула розрахунку	Нормативне значення/ напрям
<b>1. Показники фінансової стійкості</b>		
1.1. Коефіцієнт автономії	$K_a = \frac{ВК}{А}$	$\geq 0,5$
1.2. Коефіцієнт фінансової залежності	$K_{фз} = \frac{А}{ВК}$	$\leq 2$
1.3. Коефіцієнт фінансової стабільності	$K_{фс} = \frac{ВК}{ПЗ+Д}$	$\geq 1$
1.4. Коефіцієнт співвідношення позикових та власних коштів	$K_{п/в} = \frac{ПЗ+Д}{ВК}$	$\leq 1$
1.5. Коефіцієнт маневреності власних коштів	$K_{м)вк} = \frac{ВOK}{ВК}$	$\geq 0,1$
1.6. Коефіцієнт забезпечення власними оборотними коштами	$K_{з)вк} = \frac{ВOK}{OA}$	$\geq 0,1$
1.7. Коефіцієнт забезпечення запасів власними оборотними коштами	$K_{з)з} = \frac{ВOK}{З}$	$\geq 0,5$
1.8. Коефіцієнт забезпечення необоротними активами	$K_{з)на} = \frac{ВК}{НА}$	$> 1$
1.9. Власний оборотний капітал	$ВOK = ВК - НА$	$> 0$
<b>2. Показники прибутковості</b>		
2.1. Рентабельність активів	$ЧП P_A = \frac{ЧП}{А} \times 100$	$> 0$ , зростання
2.2. Рентабельність власного капіталу	$ЧП P_{ВК} = \frac{ЧП}{ВК} \times 100$	$> 0$ , зростання
2.3. Рентабельність основних засобів	$ЧП P_{OЗ} = \frac{ЧП}{OЗ} \times 100$	$> 0$ , зростання
2.4. Рентабельність оборотних активів	$ЧП P_{OA} = \frac{ЧП}{OA} \times 100$	$> 0$ , зростання
2.5. Рентабельність реалізації	$ЧП P_P = \frac{ЧП}{ЧД} \times 100$	$> 0$ , зростання
2.6. Рентабельність продукції	$ЧП P_{П} = \frac{ЧП}{С} \times 100$	$> 0$ , зростання
2.7. Рентабельність сукупних витрат	$ЧП P_{СК} = \frac{В}{\times 100}$	$> 0$ , зростання
2.8. Валова рентабельність	$ВП P_v = \frac{ВП}{ЧД} \times 100$	$> 0$ , зростання
<b>3. Ліквідність активів</b>		

3.1. Коефіцієнт абсолютної ліквідності	$K_{ал} = \frac{ГК+КФК}{ПЗ}$	0,2-0,35
3.2. Коефіцієнт швидкої ліквідності	$K_{шл} = \frac{ОА-З}{ПЗ}$	0,6-1,0
3.3. Коефіцієнт поточної ліквідності	$\frac{ОА}{ПЗ} = K_{пл}$	$3 > K_{пл} > 1$
<b>4. Показники оборотності активів</b>		
4.1. Оборотність капіталу	$K_{о)к} = \frac{ЧД}{А}$	Зростання
4.2. Оборотність власного капіталу	$\frac{ЧД}{ВК} = K_{о)вк}$	Зростання
4.3. Оборотність оборотних активів	$\frac{ЧД}{ОА} = K_{о)оа}$	Зростання
4.4. Оборотність власного оборотного капіталу	$\frac{ЧД}{ВOK} = K_{о)вок}$	Зростання
4.5. Оборотність дебіторської заборгованості	$\frac{ЧД}{ДЗ} = K_{о)дз}$	Зростання
4.6. Оборотність товарно-матеріальних запасів	$K_{о)з} = \frac{ЧД}{З}$	Зростання
4.7. Оборотність кредиторської заборгованості	$\frac{ЧД}{КЗ} = K_{о)кз}$	Зростання
4.8. Тривалість обороту активу	$T_{об} = \frac{360}{А}$	Зменшення

\* Пояснення до таблиці: А – сума активів; ВК – власний капітал;

ПЗ – поточні зобов'язання;

Д – довгострокові зобов'язання;

ВOK – власний оборотний капітал;

НА – необоротні активи;

ЧП – чистий прибуток;

ЧД – чистий дохід;

ОЗ – основні засоби;

ОА – оборотні активи;

С – собівартість реалізованої продукції;

В – витрати;

ВП – валовий прибуток;

З – запаси;

ДЗ – дебіторська заборгованість;

КЗ – кредиторська заборгованість;

ГК – грошові кошти;

КФК – короткострокові фінансові вкладення;

ОЗ<sub>п</sub> – первісна вартість основних засобів;

З<sub>н</sub> – сума зносу основних засобів;

ОЗ<sub>з</sub> – залишкова вартість основних засобів;

ОЗ<sub>в</sub> – первісна вартість введених у дію основних засобів;

ОЗ<sub>виб.</sub> – первісна вартість вибулих основних засобів; Ч – чисельність працівників підприємства на кінець періоду.

## ДОДАТОК В. Фінансові результати діяльності підприємства АК НАК «Нафтогаз України»

### АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „НАЦІОНАЛЬНА АКЦІОНЕРНА КОМПАНІЯ „НАФТОГАЗ УКРАЇНИ”

#### БАЛАНС (ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВИЙ СТАН) НА 31 ГРУДНЯ 2018 РОКУ

		Дата (рік, місяць, число)		КОДИ		
Підприємство	НАК „Нафтогаз України” з філіями			2018	12	31
Територія	Україна	за ЄДРПОУ		20077720		
Організаційно-правова форма господарювання:	Акціонерне товариство	за КОАТУУ		8039100000		
Вид економічної діяльності	Діяльність головних управлінь	за КОПФГ		230		
Середня кількість працівників	876	за КВЕД		70.10		
Адреса, телефон	м. Київ, вул. Б. Хмельницького, 6					
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 грудня 2018 року

Форма №1

1801001

АКТИВ	Код рядка	31 грудня 2018 року	31 грудня 2017 року	При- мітки
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	105 333	122 125	
первісна вартість	1001	213 344	258 570	
накопичена амортизація та знецінення	1002	(108 011)	(136 445)	
Незавершені капітальні інвестиції	1005	542 957	543 276	
Основні засоби:	1010	568 113	589 099	
первісна вартість	1011	816 454	780 164	
знос та знецінення	1012	(248 341)	(191 065)	
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-	
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-	
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	333 360 222	414 004 221	5
інші фінансові інвестиції	1035	103 257	103 257	5
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	3 548 819	5 017 854	6
Відстрочені податкові активи	1045	2 994 141	725 546	20
Інші необоротні активи	1090	307 927	1 477 497	6
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>341 530 769</b>	<b>422 582 875</b>	
<b>II. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	81 992 435	74 353 275	7
Поточні біологічні активи	1110	-	-	
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	56 270 681	57 474 372	8
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	1 139 759	811 703	9
з бюджетом	1135	21 905	22 132	9
у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-	
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	959 792	1 241 886	9
Поточні фінансові інвестиції	1160	-	-	
Гроші та їх еквіваленти	1165	10 844 203	18 485 661	22
Витрати майбутніх періодів	1170	259 719	389 628	
Інші оборотні активи	1190	2 006 411	63 609 159	9
у тому числі заборгованість по Арбітражному провадженню щодо транзиту газу	1190 (a)	-	57 125 342	9, 21
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>153 494 905</b>	<b>216 387 816</b>	
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу та групи вибуття</b>				
	1200	-	-	
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>495 025 674</b>	<b>638 970 691</b>	

АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „НАЦІОНАЛЬНА АКЦІОНЕРНА КОМПАНІЯ  
„НАФТОГАЗ УКРАЇНИ”

БАЛАНС (ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВИЙ СТАН) НА 31 ГРУДНЯ 2018 РОКУ (ПРОДОВЖЕННЯ)

ПАСИВ	Код рядка	31 грудня 2018 року	31 грудня 2017 року	При- мітки
1	2	3	4	5
<b>I. Власний капітал</b>				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	190 150 481	190 150 481	10
Капітал у дооцінках	1405	256 739 107	296 420 839	
Додатковий капітал	1410	2 656 977	2 660 010	
Резервний капітал	1415	4 717 181	2 750 674	
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	(55 579 410)	(60 453 980)	
Неоплачений капітал	1425	-	-	
Вилучений капітал	1430	-	-	
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>398 684 336</b>	<b>431 528 024</b>	
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	-	-	
Довгострокові кредити банків	1510	10 707 317	14 117 317	11
Інші довгострокові зобов'язання	1515	-	-	
Довгострокові забезпечення	1520	186 125	135 283	12
Цільове фінансування	1525	-	-	
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	<b>10 893 442</b>	<b>14 252 600</b>	
<b>III. Поточні зобов'язання та забезпечення</b>				
Короткострокові кредити банків	1600	19 806 962	25 484 601	11
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	18 208 220	17 101 897	11
товари, роботи, послуги	1615	22 181 826	47 694 343	
розрахунками з бюджетом	1620	2 631 691	8 794 699	
у тому числі з податку на прибуток	1621	2 530 011	6 798 494	
розрахунками зі страхування	1625	338	356	
розрахунками з оплати праці	1630	4 336	3 780	
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	1 071 576	1 443 500	13
Поточні забезпечення	1660	17 268 762	31 622 849	12
Доходи майбутніх періодів	1665	211 401	217 835	
Інші поточні зобов'язання	1690	4 062 784	60 826 207	13
у тому числі зобов'язання по Арбітражному провадженню щодо купівлі-продажу газу	1690 (а)	-	57 125 342	13, 21
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>85 447 896</b>	<b>193 190 067</b>	
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>1700</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	<b>495 025 674</b>	<b>638 970 691</b>	

Оригінал підписано:

Керівник \_\_\_\_\_ Коновець С.О.

В.о. головного бухгалтера \_\_\_\_\_ Гучек А.В.



**АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „НАЦІОНАЛЬНА АКЦІОНЕРНА КОМПАНІЯ  
„НАФТОГАЗ УКРАЇНИ”**

**ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ (ЗВІТ ПРО СУКУПНИЙ ДОХІД)  
ЗА РІК, ЩО ЗАКІНЧИВСЯ 31 ГРУДНЯ 2018 РОКУ**

		Дата (рік, місяць, число)	КОДИ		
Підприємство	<b>НАК „Нафтогаз України” з філіями</b>	за ЄДРПОУ	2018	12	31
Територія	<b>Україна</b>	за КОАТУУ	20077720		
Організаційно-правова форма господарювання:	Акціонерне товариство	за КОПФГ	8039100000		
Вид економічної діяльності	Діяльність головних управлінь	за КВЕД	230		
Середня кількість працівників	<b>876</b>		70.10		
Адреса, телефон	<b>м. Київ, вул. Б. Хмельницького, 6</b>				
<b>Одиниця виміру:</b> тис. грн. без десяткового знака (окрім розділу IV Звіту про фінансові результати (Звіту про сукупний дохід) (форма № 2), грошові показники якого наводяться в гривнях з копійками)					
Складено (зробити позначку „v” у відповідній клітинці):					
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку					
за міжнародними стандартами фінансової звітності					
v					

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 2018 рік**

Форма №2

Код за ДКУД

1801003

**I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**

Стаття	Код рядка	За 2018 рік	За 2017 рік	Примітки
1	2	3	4	5
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	204 938 122	187 927 433	3
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(158 900 569)	(146 639 564)	14
<b>Валовий:</b>				
-- прибуток	<b>2090</b>	<b>46 037 553</b>	<b>41 287 869</b>	
-- збиток	<b>2095</b>	-	-	
Інші операційні доходи	2120	1 294 079	63 323 549	15
у тому числі доходи, нараховані по Арбітражному провадженню щодо транзиту газу	2120 (а)	-	57 125 342	21
Адміністративні витрати	2130	(3 666 042)	(1 561 211)	16
Витрати на збут	2150	-	-	
Інші операційні витрати	2180	(21 933 631)	(46 532 479)	17
у тому числі витрати, нараховані по Арбітражному провадженню щодо купівлі-продажу газу	2180 (а)	-	(44 528 046)	21
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності:</b>				
-- прибуток	<b>2190</b>	<b>21 731 959</b>	<b>56 517 728</b>	
-- збиток	<b>2195</b>	-	-	
Дохід від участі в капіталі	2200	-	1 281 795	
Інші фінансові доходи	2220	1 713 023	1 089 072	
Інші доходи	2240	6 515	5 968	
Фінансові витрати	2250	(5 003 142)	(7 364 134)	19
Втрати від участі в капіталі	2255	(175 396)	-	
Інші витрати	2270	(61 939)	(1 429 352)	18
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b>				
-- прибуток	<b>2290</b>	<b>18 211 020</b>	<b>50 101 077</b>	
-- збиток	<b>2295</b>	-	-	
Витрати (вигода) з податку на прибуток	2300	(4 597 762)	(11 956 294)	20
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-	
<b>Чистий фінансовий результат:</b>				
-- прибуток	<b>2350</b>	<b>13 613 258</b>	<b>38 144 783</b>	
-- збиток	<b>2355</b>	-	-	

**АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „НАЦІОНАЛЬНА АКЦІОНЕРНА КОМПАНІЯ  
„НАФТОГАЗ УКРАЇНИ”**

**ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ (ЗВІТ ПРО СУКУПНИЙ ДОХІД)  
ЗА РІК, ЩО ЗАКІНЧИВСЯ 31 ГРУДНЯ 2018 РОКУ (ПРОДОВЖЕННЯ)**

**II. СУКУПНИЙ ДОХІД**

Найменування показника	Код рядка	За 2018 рік	За 2017 рік	Примітки
1	2	3	4	5
Дооцінка (уцінка) необоротних активів*	2400	-	(45 078)	
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів*	2405	-	-	
Накопичені курсові різниці**	2410	534 395	301 972	
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств*	2415	(39 900 111)	(25 137 951)	
Інший сукупний дохід*	2445	(40 611)	(92 848)	
<b>Інший сукупний дохід до оподаткування</b>	<b>2450</b>	<b>(39 406 327)</b>	<b>(24 973 905)</b>	
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	7 310	16 713	20
<b>Інший сукупний дохід після оподаткування</b>	<b>2460</b>	<b>(39 399 017)</b>	<b>(24 957 192)</b>	
<b>Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)</b>	<b>2465</b>	<b>(25 785 759)</b>	<b>13 187 591</b>	

**III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ**

Найменування показника	Код рядка	За 2018 рік	За 2017 рік	Примітки
1	2	3	4	5
Матеріальні затрати	2500	121 731 279	108 752 499	
Витрати на оплату праці	2505	2 177 067	724 469	
Відрахування на соціальні заходи	2510	90 180	67 483	
Амортизація	2515	78 551	67 806	
Інші операційні витрати	2520	60 423 165	85 120 997	
<b>Разом</b>	<b>2550</b>	<b>184 500 242</b>	<b>194 733 254</b>	

**IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ**

Назва статті	Код рядка	За 2018 рік	За 2017 рік	Примітки
1	2	3	4	5
Середньорічна кількість простих акцій	2600	190 150 481	190 150 481	10
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	190 150 481	190 150 481	10
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	71,59	200,60	
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	71,59	200,60	
Дивіденди на одну просту акцію	2650	21,48	155,13	

\* Статі, які не можна рекласифікувати в подальшому на прибуток або збиток

\*\* Статі, які можна рекласифікувати в подальшому на прибуток або збиток

Оригінал підписано:

Керівник \_\_\_\_\_ Коновець С.О.

В.о. головного бухгалтера \_\_\_\_\_ Гучек А.В.

ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „НАЦІОНАЛЬНА АКЦІОНЕРНА  
КОМПАНІЯ „НАФТОГАЗ УКРАЇНИ”

БАЛАНС (ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВИЙ СТАН) НА 31 ГРУДНЯ 2016 РОКУ

Підприємство	Національна акціонерна компанія „Нафтогаз України” з філіями	Дата (рік, місяць, число)	2016	12	31
Територія	Україна	за СДРІОУ	20077720		
Організаційно-правова форма господарювання:	Публічне акціонерне товариство	за КОАТУУ	8039100000		
Вид економічної діяльності	Діяльність головних управлінь	за КОПФГ	230		
Середня кількість працівників	684	за КВЕД	70.10		
Адреса, телефон	м. Київ, вул. Б. Хмельницького, 6				
Одиниця виміру:	тис. грн. без десятичного 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 грудня 2016 року

АКТИВ	Код рядка	На кінець звітного періоду	На початок звітного періоду (скориговано, Примітка 3)	На початок попереднього періоду (скориговано, Примітка 3)	Примітки	Код за ДКУД
						1801001
1	2	3	4	5	6	
<b>I. Необоротні активи</b>						
Нематеріальні активи:	1000	143 080	160 217	157 053		
первісна вартість	1001	250 499	233 166	219 723		
накопичена амортизація	1002	(107 419)	(72 949)	(62 670)		
Незавершені капітальні інвестиції	1005	842 895	624 161	623 960		
Основні засоби:	1010	502 842	546 963	319 627		
первісна вартість	1011	579 425	576 072	337 388		
знос	1012	(76 583)	(29 109)	(17 761)		
Інвестиційна нерухомість	1015	-	-	-		
Довгострокові біологічні активи	1020	-	-	-		
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1030	447 973 804	440 902 081	372 076 283	6	
інші фінансові інвестиції	1035	103 257	103 257	103 257	6	
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	4 780 607	4 245 709	2 664 924	7	
Відстрочені податкові активи	1045	2 630 000	-	-		
Інші необоротні активи	1090	3 051 742	2 434 966	606 792	7	
у тому числі передплата з податку на прибуток	1090 (a)	1 317 274	1 317 274	-		
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>460 028 227</b>	<b>449 017 354</b>	<b>376 551 896</b>		
<b>II. Оборотні активи</b>						
Запаси	1100	59 450 068	48 163 692	22 398 832	8	
Поточні біологічні активи	1110	-	-	-		
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	54 719 178	33 999 240	30 124 651	9	
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	5 997 601	1 319 799	11 028 061	10	
з бюджетом	1135	34 356	27 591	1 345 086	10	
у тому числі з податку на прибуток	1136	-	-	1 193 093	10	
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	1 100 019	707 251	737 264	10	
Поточні фінансові інвестиції	1160	679 771	600 017	394 214	11	
Гроші та їх еквіваленти	1165	17 660 966	7 145 542	2 290 364	11	
Витрати майбутніх періодів	1170	1 134	132	252 358		
Інші оборотні активи	1190	121 143	51 244	20 819		
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1195</b>	<b>139 764 236</b>	<b>92 014 508</b>	<b>68 591 649</b>		
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу та групи вибуття</b>	<b>1200</b>	-	-	-		
<b>Баланс</b>	<b>1300</b>	<b>599 792 463</b>	<b>541 031 862</b>	<b>445 143 545</b>		

Примітки, які додаються, є невід'ємною частиною цієї окремої фінансової звітності.

ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „НАЦІОНАЛЬНА АКЦІОНЕРНА  
КОМПАНІЯ „НАФТОГАЗ УКРАЇНИ”

БАЛАНС (ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВИЙ СТАН) НА 31 ГРУДНЯ 2016 РОКУ (ПРОДОВЖЕННЯ)

ПАСИВ	Код рядка	На кінець звітнього періоду	На початок звітнього періоду (скориговано, Примітка 3)	На початок попереднього періоду	Примітки
1	2	3	4	5	6
<b>I. Власний капітал</b>					
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	190 150 481	190 150 481	160 450 481	12
у тому числі: внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	29 700 000	29 700 000	104 609 576	12
Капітал у дооцінках	1405	322 676 150	317 158 850	239 554 662	
Додатковий капітал	1410	2 690 237	6 063 926	6 682 315	
Резервний капітал	1415	1 424 224	1 424 224	1 424 224	
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	(69 103 045)	(85 761 705)	(56 780 317)	
Неоплачений капітал	1425	-	-	-	
Вилучений капітал	1430	-	-	-	
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1495</b>	<b>447 838 047</b>	<b>429 035 776</b>	<b>351 331 365</b>	
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>					
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	-	-	-	
Довгострокові кредити банків	1510	22 971 585	34 824 720	26 188 307	13
Інші довгострокові зобов'язання	1515	-	1 487	11 832	
Довгострокові забезпечення	1520	7 345 424	2 754 841	411 423	14
Цільове фінансування	1525	-	-	-	
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	<b>30 317 009</b>	<b>37 581 048</b>	<b>26 611 562</b>	
<b>III. Поточні зобов'язання та забезпечення</b>					
Короткострокові кредити банків	1600	25 512 030	15 509 121	16 010 492	13
Поточна кредиторська заборгованість за: довгостроковими зобов'язаннями	1610	19 388 256	16 779 131	14 917 317	13
товари, роботи, послуги	1615	53 432 850	34 765 443	25 145 919	
розрахунками з бюджетом	1620	3 666 216	1 881 826	2 999 531	
у тому числі з податку на прибуток	1621	-	-	-	
розрахунками зі страхування	1625	1 556	406	376	
розрахунками з оплати праці	1630	15 562	2 904	2 416	
Поточна кредиторська заборгованість за одержаними авансами	1635	1 033 136	1 470 144	3 730 823	15
Поточні забезпечення	1660	14 022 759	16 863	137 371	14
Доходи майбутніх періодів	1665	17 368	19 667	21 967	
Інші поточні зобов'язання	1690	4 547 674	3 969 533	4 234 406	15
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>121 637 407</b>	<b>74 415 038</b>	<b>67 200 618</b>	
IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	1700	-	-	-	
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	<b>599 792 463</b>	<b>541 031 862</b>	<b>445 143 545</b>	

Керівник



Коновець С.О.

В.о. головного бухгалтера

Гучек А.В.

**ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „НАЦІОНАЛЬНА АКЦІОНЕРНА  
КОМПАНІЯ „НАФТОГАЗ УКРАЇНИ”**

**ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ (ЗВІТ ПРО СУКУПНИЙ ДОХІД)  
ЗА РІК, ЩО ЗАКІНЧИВСЯ 31 ГРУДНЯ 2016 РОКУ**

		Дата (рік, місяць, число)	КОДИ		
Підприємство	Національна акціонерна компанія „Нафтогаз України” з філіями	за ЄДРПОУ	2016	12	31
Територія	Україна	за КОАТУУ	20077720		
Організаційно-правова форма господарювання:	Публічне акціонерне товариство	за КОПФГ	8039100000		
Вид економічної діяльності	Діяльність головних управлінь	за КВЕД	230		
Середня кількість працівників	684		70.10		
Адреса, телефон	м. Київ, вул. Б. Хмельницького, 6				
Одиниця виміру: тис. грн. без десяткового знака (окрім розділу IV Звіту про фінансові результати (Звіту про сукупний дохід) (форма № 2), грошові показники якого наводяться в гривнях з копійками)					
Складено (зробити позначку „v” у відповідній клітинці):					
за положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку					
за міжнародними стандартами фінансової звітності					
v					

**Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 2016 рік**

Форма №2

Код за ДКУД

1801003

**I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ**

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року (скориговано, Примітка 3)	Примітки
1	2	3	4	5
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	161 382 827	112 761 671	4
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	(116 277 398)	(100 227 511)	16
<b>Валовий:</b>				
-- прибуток	2090	45 105 429	12 534 160	
-- збиток	2095	-	-	
Інші операційні доходи	2120	1 200 157	804 857	17
Адміністративні витрати	2130	(1 400 788)	(885 846)	18
Витрати на збут	2150	-	-	
Інші операційні витрати	2180	(11 273 460)	(9 175 811)	19
<b>Фінансовий результат від операційної діяльності:</b>				
-- прибуток	2190	33 631 338	3 277 360	
-- збиток	2195	-	-	
Дохід від участі в капіталі	2200	2 388 878	-	
Інші фінансові доходи	2220	1 005 647	537 434	
Інші доходи	2240	4 106	9 879	
Фінансові витрати	2250	(8 181 637)	(8 480 039)	21
Втрати від участі в капіталі	2255	-	(6 190 460)	
Інші витрати	2270	(4 949 343)	(16 903 446)	20
<b>Фінансовий результат до оподаткування:</b>				
-- прибуток	2290	23 898 989	-	
-- збиток	2295	-	(27 749 272)	
Вигода з податку на прибуток	2300	2 630 000	-	22
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	-	-	
<b>Чистий фінансовий результат:</b>				
-- прибуток	2350	26 528 989	-	
-- збиток	2355	-	(27 749 272)	

ПУБЛІЧНЕ АКЦІОНЕРНЕ ТОВАРИСТВО „НАЦІОНАЛЬНА АКЦІОНЕРНА  
КОМПАНІЯ „НАФТОГАЗ УКРАЇНИ”

ЗВІТ ПРО ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ (ЗВІТ ПРО СУКУПНИЙ ДОХІД)  
ЗА РІК, ЩО ЗАКІНЧИВСЯ 31 ГРУДНЯ 2016 РОКУ (ПРОДОВЖЕННЯ)

II. СУКУПНИЙ ДОХІД

Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року (скориговано, Примітка 3)	Примітки
1	2	3	4	5
Дооцінка (уцінка) необоротних активів*	2400	-	251 814	
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів*	2405	-	-	
Накопичені курсові різниці**	2410	1 054 050	531 025	
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств*	2415	5 487 833	76 649 364	
Інший сукупний дохід*	2445	17 374	10 238	
<b>Інший сукупний дохід до оподаткування</b>	<b>2450</b>	<b>6 559 257</b>	<b>77 442 441</b>	
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	-	-	
<b>Інший сукупний дохід після оподаткування</b>	<b>2460</b>	<b>6 559 257</b>	<b>77 442 441</b>	
<b>Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)</b>	<b>2465</b>	<b>33 088 246</b>	<b>49 693 169</b>	

III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ

Найменування показника	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року (скориговано, Примітка 3)	Примітки
1	2	3	4	5
Матеріальні затрати	2500	82 181 190	76 859 881	
Витрати на оплату праці	2505	622 135	359 742	
Відрахування на соціальні заходи	2510	65 600	72 217	
Амортизація	2515	93 307	40 901	
Інші операційні витрати	2520	45 989 414	32 956 427	
<b>Разом</b>	<b>2550</b>	<b>128 951 646</b>	<b>110 289 168</b>	

IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Назва статті	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року (скориговано, Примітка 3)	Примітки
1	2	3	4	5
Середньорічна кількість простих акцій	2600	190 150 481	111 965 094	
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	190 150 481	111 965 094	
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	139,52	(247,84)	
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	139,52	(247,84)	
Дивіденди на одну просту акцію	2650	69,76	-	

\* Статі, які не можна рекласифікувати далі до прибутку або збитку

\*\* Статі, які можна рекласифікувати далі до прибутку або збитку

Керівник



Коновець С.О.

В.о. головного бухгалтера

Гучек А.В.