РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ РЕГУЛЮВАННЯ ФІНАНСОВОЇ ВЗАЄМОДІЇ МІЖБЮДЖЕТНИХ ВІДНОСИН ДЕРЖАВИ ТА ПІДПРИЄМСТВА

1.1 Фінансова взаємодія держави та підприємств у процесах активізації інноваційних факторів розвитку національної економіки

Фінансова взаємодія держави та підприємств – це процес двостороннього руху фінансових ресурсів, який відбувається завдяки інструментам державної підтримки. Ця взаємодія є головним елементом економічної політики країни, оскільки вона визначає рівень фінансового забезпечення бізнесу, стимулює його розвиток та інноваційну активність.

Щоб краще проілюструвати масштаби державного фінансування підприємств у різних секторах економіки, розглянемо статистичні дані за останні роки на рис. 1.1.

Як видно з даних, найбільше державних інвестицій спрямовується в інфраструктурні проєкти, що є основою для розвитку економіки. Водночас фінансування ІТ-сектору та наукових досліджень зростає, що впливає на прагнення держави стимулювати інноваційний розвиток.

Шулюк Б. вказував на те, що фінансова взаємодія держави та бізнесу має велике значення для економічного зростання країни, оскільки вона: стимулює розвиток підприємництва та інновацій, забезпечує стабільність економіки, формує інноваційну економіку, підвищує конкурентоспроможність країни, сприяє зайнятості та соціальному розвитку [[30]](http://www.minfin.gov.ua).

Кравченко В. у своїх працях повідомляє, що фінансова взаємодія між державою та підприємствами здійснюється через такі основні механізми:

1. Податкова система:

* підприємства є основними платниками податків, що формують доходи бюджету держави;
* держава використовує податкові інструменти на розвиток інновацій.

1. Бюджетне фінансування:

* виділення державних коштів через гранти, субсидії, державні замовлення та програми розвитку певних секторів економіки;
* державна підтримка науково-дослідницьких робіт та високотехнологічних проєктів.

1. Державні інвестиції та кредитування:

* надання пільгових кредитів та фінансування стратегічних галузей економіки;
* державна участь у венчурних фондах для підтримки інноваційних стартапів.

1. Публічно-приватне партнерство:

* спільне фінансування державою та бізнесом інфраструктурних та інноваційних проєктів;
* держава створює сприятливі умови для залучення інвестицій у стратегічно важливі сектори.

1. Регуляторна підтримка:

* впровадження нормативно-законодавчих актів у сфері інновацій через спеціальні програми підтримки підприємств;
* захист прав інвесторів та підприємств на інтелектуальну власність.

У даному контексті важливо розглянути дві основні складові взаємодії: фінансування інновацій та підтримка інноваційних ініціатив підприємств [[16]](http://www.minfin.gov.ua). Саме держава виступає як основний інвестор інноваційних змін. Вона може здійснювати фінансову підтримку через такі інноваційні фактори:

1) гранти та субсидії для реалізації НДР, безповоротні кошти, які надаються підприємствам та можуть покривати частину витрат на проведення досліджень.

2) податкові пільги для підприємств, які займаються інноваційною діяльністю. Податкові стимули є ефективним способом підтримки інновацій, держава може знижувати податки для підприємств, що інвестують на інновації, або надавати пільги на імпорт технологій та обладнання. Це дозволяє знижувати витрати підприємств на інноваційні проекти та стимулює їх до впровадження новітніх технологій.

3) інвестиційні фонди та кредитування. Держава може створювати інвестиційні фонди або надавати пільгові кредити для підприємств, які працюють у сфері інновацій для залучання додаткових фінансових ресурсів для розвитку нових продуктів і технологій. Наприклад, в Україні існують програми, які надають фінансування на розробку інноваційних продуктів через механізми державного кредитування та субсидування відсоткових ставок.

Завдяки таким механізмам держава стимулює активне впровадження новітніх технологій і створення інноваційних продуктів. Таблиця 1.1 демонструє обсяги державної підтримки інноваційних підприємств в Україні в порівняння з іншими

Отже, діаграма відображає витрати на інновації в Україні, які залишаються на відносно низькому рівні порівняно з країнами, такими як Фінляндія та Швеція, де частка витрат на науково-дослідні та дослідно-конструкторські роботи (НДДКР) у ВВП значно вища. Це підкреслює необхідність збільшення державної підтримки інноваційних підприємств в Україні для підвищення їх конкурентоспроможності на міжнародному рівні. [22]

Говорячи про інновації, варто згадати, що в умовах цифрової трансформації економіки важливим завданням держави є створення сприятливого фінансового середовища для активізації інновацій. Ставерська Т.О. вважає, що інновації виступають ключовим фактором економічного розвитку, підвищення конкурентоспроможності та стійкості національної економіки [[27]](http://www.minfin.gov.ua).

Фінансова взаємодія між державою та підприємствами відіграє вирішальну роль у забезпеченні сталого розвитку, технологічного прориву та залучення інвестицій. Для України, яка прагне інтеграції у світову економіку та зміцнення своєї позиції на міжнародному ринку, розвиток інновацій є критично важливим. Також доречно буде вказати на основні аспекти ролі інновацій: технологічне оновлення виробничих потужностей і процесів; зростання продуктивності праці завдяки новим технологіям; розвиток нових ринків та продуктів, що відкриває нові можливості для бізнесу.

Інновації є основним двигуном прогресивного підйому та трансформації, а компанії, які вміють запускати сучасні ідеї й інновації, володіють потужним майбутнім ресурсом для успішної діяльності в умовах сучасної глобалізованої економіки.

Кириленко О. зазначає, що ефективна державна політика щодо підтримки інновацій базується на таких ключових напрямах:

формування сприятливого інституційного середовища для інноваційного підприємництва, що включає створення спеціальних економічних зон та податкових пільг;

розвиток державно-приватного партнерства у сфері технологій та досліджень, що передбачає взаємодію з університетами та науковими інституціями;

вдосконалення законодавства щодо інтелектуальної власності, зокрема через посилення правової охорони патентів та авторських прав;

підтримка стартапів через венчурне фінансування, бізнес-інкубатори, акселератори, а також державні гранти на розвиток інноваційних проєктів;

впровадження національних програм цифровізації економіки, зокрема шляхом стимулювання впровадження штучного інтелекту, автоматизації виробництва та розвитку блокчейн-технологій [7].

Таким чином, державна політика стимулювання інноваційного розвитку сприяє формуванню сприятливого середовища для підприємницької діяльності та наукових досліджень. Завдяки використанню фінансових інструментів, таких як податкові стимули, державні гранти та партнерські ініціативи, забезпечується зростання інноваційної активності. Водночас важливою залишається подальша адаптація законодавства до сучасних вимог ринку та активна взаємодія держави, бізнесу й наукової спільноти для досягнення довгострокового економічного розвитку.

Шевчук І.Л. та Рябушка Л.М. у своїх статтях вказують на перспективи покращення фінансової взаємодії між державою та підприємствами, а саме на: спрощення адміністративних процедур для отримання державного фінансування; розвиток інституцій, що підтримують інноваційне підприємництво; інтеграцію України у світові інноваційні процеси через міжнародні фінансові механізми [26, 29].

Та незважаючи на чималі перспективи, в Україні також існує низка проблем, що стримують інноваційний розвиток, зокрема: недостатній рівень державного фінансування інновацій; бюрократія та корупційні ризики; обмежений доступ малого та середнього бізнесу до фінансових ресурсів.

Огляд міжнародного досвіду показує, що фінансова підтримка інноваційних підприємств є важливою складовою успішної економічної політики. Наприклад, в розвинених країнах, таких як США, Великобританія, Німеччина, держави активно підтримують інновації через різноманітні субсидії, гранти та інвестиційні програми. Такі заходи дозволяють сприяти розвитку високотехнологічних секторів економіки, таких як ІТ, біотехнології, нанотехнології.

Як вже зазначалося, фінансова взаємодія є ключовим елементом, що забезпечує ефективний розподіл ресурсів, стимулює інновації, сприяє економічному зростанню та соціальному добробуту. Для досягнення результату від такої взаємодії необхідно дотримуватися певних принципів, що гарантують стабільність, прозорість і ефективність фінансових відносин. Ознайомитися з основними принципами можна в таблиці 1.2.

Дотримання окреслених принципів сприяє формуванню позитивного інвестиційного клімату та зростанню рівня довіри до державних інституцій з боку внутрішніх і зовнішніх стейкхолдерів, розвитку підприємництва та забезпеченню стабільного економічного зростання. Впровадження прозорих і ефективних фінансових механізмів дозволяє державі та бізнесу ефективно взаємодіяти для досягнення спільних стратегічних цілей [28].

Тож, фінансова взаємодія держави та підприємств є ключовим елементом інноваційного розвитку економіки. Розширення фінансових можливостей для бізнесу, вдосконалення механізмів державної підтримки для інвестицій сприятимуть зростанню конкурентоспроможності на міжнародній арені.

Ефективність фінансової взаємодії забезпечується дотриманням ключових принципів, таких як прозорість, економічна доцільність, стабільність регулювання, інноваційність та рівноправність. Крім того, запровадження інноваційних фінансових інструментів та цифрових технологій дозволить підвищити ефективність державного управління та покращити фінансову дисципліну підприємств.

1.2 Бюджетні видатки розвитку як державна підтримка зростання інноваційної економіки

Сучасна економіка вимагає активного державного втручання у стимулювання інноваційного розвитку. Одним з ключових інструментів такої підтримки є бюджетні видатки розвитку, які спрямовуються на фінансове забезпечення технологічних інновацій та модернізацію виробництва.

Бюджетні видатки розвитку – це державні фінансові ресурси, спрямовані на довгострокові інвестиції у стратегічні сфери економіки. Вони відрізняються від поточних видатків тим, що не лише забезпечують поточне функціонування секторів економіки, а й сприяють їхньому розширенню та модернізації. Основними напрямами фінансування є інновації, наука, освіта, цифрова трансформація, інфраструктурні проєкти та підтримка підприємництва[23].Ці видатки допомагають створити сприятливі умови для технологічного прориву та підвищення конкурентоспроможності на світовому ринку.

Бюджетні видатки розвитку можна класифікувати за різними критеріями, зокрема за напрямками фінансування, представлених у таблиці 1.3.

Класифікація бюджетних видатків розвитку свідчить про багатовекторний підхід держави до фінансування пріоритетних сфер, що забезпечують довгострокове економічне зростання та підвищення національної конкурентоспроможності. Зокрема, видатки спрямовуються на модернізацію інфраструктури, розвиток людського капіталу через освіту та професійну підготовку. Окрему увагу приділено екологічним ініціативам, що відповідає сучасним викликам сталого розвитку. Також значна частина ресурсів спрямовується на посилення оборонного потенціалу шляхом впровадження інновацій у військово-промисловий комплекс. Така структура видатків відображає стратегічний характер державної політики, орієнтованої на інноваційний прорив, безпеку та стале майбутнє країни. [26]

Таблиця 1.3

Класифікація бюджетних видатків розвитку за напрямками фінансування [26]

| Види бюджетних видатків розвитку | Напрями фінансування |
| --- | --- |
| Інвестиції в інфраструктуру | Фінансування будівництва та модернізації транспортної, енергетичної, цифрової та соціальної інфраструктури. |
| Фінансування науки та інновацій | Фінансуваггя науково-дослідних установ, стартапів, розробки нових технологій та цифрових рішень. |
| Розвиток освіти та підготовка кадрів | Фінансування шкіл, університетів, програм професійної підготовки, що сприяють підвищенню кваліфікації робочої сили. |
| Розвиток малого та середнього бізнесу | Державні гранти, субсидії, кредитні програми для підприємств, які займаються технологічними інноваціями. |
| Екологічні ініціативи та сталий розвиток | Фінансування проєктів з енергоефективності, розвитку альтернативних джерел енергії та екологічного транспорту. |
| Розвиток оборонного комплексу | Фінансування модернізації військової техніки, підвищення обороноздатності країни через впровадження інновацій. |

За словами В. Г. Дем’янишина, М. М. Єрмошенко, Л. В. Лисяка, І. О. Луніної, використання видатків розвитку сприяє:

формуванню сприятливого інвестиційного середовища для високотехнологічних підприємств;

розширенню можливостей для наукових інновацій, їхнього практичного застосування;

формуванню високотехнологічних галузей економіки, таких як ІТ, біотехнології, штучний інтелект;

підвищенню конкурентоспроможності країни на міжнародному ринку;

забезпеченню умов для формування робочих місць у стратегічно важливих секторах, зокрема в науково-дослідній, технологічній та виробничій сферах;

розвитку регіональної економіки, особливо в малих містах та сільських районах [16].

Аналізуючи дані з рисунків 1.4 і 1.5 можна зробити наступний висновок: аналіз даних за 2021-2022 роки показує, що Україна стабільно витрачає на R&D лише 0,4–0,5% ВВП, що значно нижче за середні показники ЄС (2,2%) та провідних країн (Німеччина – понад 3%, Швеція – 3,5%, Південна Корея – 4,5%). Інвестиції в науку не зростають, тоді як розвинені країни їх нарощують. Війна та економічні труднощі ще більше скоротили фінансування, змушуючи наукові установи шукати альтернативні джерела. Без суттєвого збільшення інвестицій у R&D Україна ризикує втратити конкурентоспроможність.

Таким чином, видатки розвитку в поєднанні зі збільшенням фінансування науки та технологій є необхідною умовою для дотримання довгострокової економічної стабільності, стійкого зростання та покращення соціально-економічного становища громадя та посилення конкурентоспроможності країни на світовому ринку.

Проте, незважаючи на значну роль бюджетних видатків розвитку, існують певні проблеми, про які писав Ц.Г. Огонь: обмеженість державного фінансування та необхідність пошуку додаткових джерел; інституційні бар'єри та бюрократичні процедури при розподілі коштів; нецільове використання коштів та недостатній контроль за ефективністю інвестицій; низький рівень координації між державним і приватним секторами; відсутність довгострокових стратегій фінансування для ключових напрямків розвитку [20].

О. Д. Василик надав декілька пропозицій, спрямованих на оптимізацію процесів та підвищення загальної ефективності функціонування бюджетних видатків розвитку, а саме: розширити державно-приватне партнерство для залучення додаткових ресурсів; фокусувати фінансування на пріоритетних галузях з високим потенціалом зростання; запровадити механізми оцінки ефективності видатків через індикатори результативності; створити спеціальні фонди підтримки інновацій, які фінансуватимуть перспективні стартапи; спрощувати бюрократичні процедури для доступу підприємців до державних грантів [1].

Отже, бюджетні видатки розвитку відіграють ключову роль у формуванні збалансованого маероекономічного розвитку та модернізації країни. Їх ефективне використання дозволяє стимулювати інновації, покращити інфраструктуру та підвищити рівень життя населення. Вдосконалення механізмів фінансування, підвищення прозорості та координація з приватним сектором є важливими умовами для реалізації потенціалу бюджетних видатків розвитку.

1.3 Податкове стимулювання діяльності підприємств

Податкове стимулювання є ключевим механізмом державної економічної політики, який сприяє розвитку підприємництва та роль податкових механізмів у підтримці бізнесу набуває особливої актуальності. В Україні така система має на меті залучення інвестицій, підвищення ефективності підприємницької діяльності, зменшення адміністративних бар'єрів і розвиток інфраструктури.

Податкове стимулювання — це система заходів, за допомогою яких держава впливає на підприємства для досягнення певних економічних цілей через податкові інструменти [16].

Податкове стимулювання допомагає стимулювати інвестиційну активність, підтримувати малий і середній бізнес, сприяти розвитку науково-технічних розробок, окращувати екологічні показники підприємств.

Податкове стимулювання може включати різні форми надання пільг, що позитивно впливає на діяльність підприємств та сприяє зростанню економіки. Характеристика видів податкового стимулювання наведена в таблиці 1.4.

Отже, різні форми податкових пільг дозволяють знижувати фінансовий тиск на підприємства, сприяючи їх розвитку. Підтримка через податкові кредити, відшкодування витрат або прискорену амортизацію стимулює інвестиції в інновації, технологічне оновлення та екологічні ініціативи. В цілому, ці механізми сприяють створенню сприятливих умов для інвестицій та розвитку технологій [29]. Ефективність податкового стимулювання залежить також від правильності вибору інструментів і стратегії, а також від ефективності контролю за їх використанням.

Однак, економічна політика, податкове стимулювання має особливості, які важливо враховувати для досягнення оптимальних результатів. Переваги та недоліки податкового стимулювання підприємств подані в таблиці 1.5.

Таблиця 1.5

Особливості податкового стимулювання [13]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Переваги податкового стимулювання | Недоліки податкового  стимулювання | Можливі наслідки |
| Формує передумови для інтенсивного розвитку бізнес-середовища, залучення капіталу та підвищення рівня зайнятості. | Можлива неефективність деяких податкових стимулів через погану реалізацію або неправильний вибір пріоритетних секторів. | Часткове або нерівномірне економічне зростання, обмежений вплив у неприоритезованих секторах |
| Допомагає стимулювати інновації, оскільки підприємства зацікавлені в інвестуванні в нові технології | Нерівномірний розподіл пільг може призвести до економічних перекосів, коли деякі галузі отримують більше підтримки, ніж інші. | Посилення інноваційної активності у вибраних галузях, але можливе уповільнення розвитку інших. |
| Розвиток малого та середнього бізнесу для економічного зростання країни. | Високий рівень бюрократії і складність у адмініструванні податкових пільг. | Стимулювання підприємницької ініціативи, але з ризиком зниження ефективності через надмірне регулювання. |

Так, однією з головних переваг податкового стимулювання є його здатність стимулювати розвиток підприємств. Податкові пільги та зниження ставок податків дозволяють компаніям зберігати більше коштів на розширення виробничих потужностей, модернізацію техніки та залучення нових інвестицій. Це особливо важливо для нових або малих підприємств, які тільки починають свою діяльність.

Умови інвестиційної привабливості можуть стимулювати інвестиційну активність, що позитивно позначається на економіці країни.

Податкові канікули та пільги, в свою чергу, для підприємств можуть також сприяти збільшенню рівня зайнятості. Знижені податкові ставки дають підприємствам більше ресурсів для інвестування в розвиток, що, в свою чергу, призводить до розширення штатів та зниження рівня безробіття.

Застосування таких умов є ключовим чинником, що сприяє розвитку інноваційного потенціалу підприємств. Пільги на інвестиції в науково-дослідницькі роботи, нові технології та екологічно чисті проекти сприяють розвитку нових ідей та технологічних рішень, що підвищує конкурентоспроможність підприємств. Це також сприяє підвищенню продуктивності праці. Податкові пільги дозволяють малому бізнесу вижити та процвітати в умовах конкурентної економіки. [12]

Для кращого розуміння ефективності податкового стимулювання доцільно розглянути міжнародний досвід. У таблиці 1.6 наведені приклади країн, які впровадили різні податкові механізми та досягли позитивних економічних результатів.

Як видно з таблиці 1.6, міжнародний досвід податкового стимулювання демонструє ефективність різних форм підтримки бізнесу та інновацій. Країни, такі як США, Німеччина, Великобританія, Польща, Китай і Канада, застосовують податкові стимули, які позитивно впливають на розвиток технологічних секторів, малих і середніх підприємств, екологічних ініціатив та інноваційних інвестицій. Податкові кредити, пільги на інвестиції та канікули для стартапів сприяють зростанню економічної активності, технологічного прогресу та підвищенню конкурентоспроможності підприємств. Впровадження аналогічних механізмів в Україні може стимулювати зростання бізнес-активності.

Таблиця 1.6

Міжнародні приклади успішного податкового стимулювання

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Країна | Вид податкового стимулювання | Результати та статистика |
| США | Податкові кредити для досліджень і розробок | У 2022 році витрати бізнесу на R&D зросли на 8,5%, сприяючи зростанню технологічного сектору. |
| Німеччина | Пільги на інвестиції в екологічні технології | У 2021 році кількість підприємств, що використовують ВДЕ, збільшилася на 12%. |
| Великобританія | Податкові канікули для стартапів | Кількість нових реєстрацій стартапів зросла на 15% у перший рік впровадження програми. |
| Польща | Зниження податку на прибуток для МСП | У 2022 році кількість малих підприємств збільшилася на 10%, а рівень безробіття знизився на 1,3%. |
| Китай | Податкові пільги на виробництво високих технологій | Частка високотехнологічного виробництва у ВВП зросла на 5% за три роки після впровадження стимулів. |
| Канада | Повернення частини податку на інноваційні інвестиції | 65% підприємств, що отримали податкові пільги, повідомили про збільшення інвестицій у технології. |

Окрім позитивних моментів також варто детальніше розглянути й недоліки податкового стимулювання. Якщо стимулювання застосовується не до тих підприємств чи секторів, це може призвести до економічних перекосів. Наприклад, якщо пільги надаються підприємствам, що не потребують допомоги, або підприємствам, які вже мають стабільний розвиток, це може не призвести до реальних результатів. Інший недолік податкового стимулювання полягає в тому, що пільги часто надаються лише окремим галузям чи підприємствам. Це може призвести до нерівномірного розподілу ресурсів, коли деякі галузі отримують значну підтримку, а інші — залишаються без належної уваги. Ще одним серйозним недоліком податкового стимулювання є високий рівень бюрократії та складність адміністрування податків. Може бути важко зрозуміти, які саме пільги їм доступні, а також пройти всі необхідні процедури для їх отримання. Це створює додаткові витрати на адміністративні витрати і може затримати час отримання пільг.

Також якщо не буде ретельного контролю, існує ризик зловживання з боку деяких підприємств. Наприклад, підприємства можуть маніпулювати документами або маніпулювати зниженими податковими ставками, що призводить до збитків для державного бюджету. Недосконала система контролю може призвести до використання пільг тими, хто насправді не потребує такої підтримки. Отже, для досягнення максимального ефекту важливо забезпечити правильне планування та ефективний контроль.

У даній тематиці також доречним буде розглянути перспективи та проблеми розвитку податкового стимулювання. Основними проблемами є недостатня ефективність контролю, що призводить до зловживання. В свою чергу, до перспектив розвитку податкового стимулювання слід віднести:

1. Спрощення податкових процедур для підприємств.
2. Збільшення інвестицій в інноваційні та екологічно чисті технології.
3. Підтримка розвитку технологічних парків та кластерів, де наукові дослідження можуть трансформуватися в інновації для бізнесу.

Отже, податкове стимулювання відіграє важливу роль у підтримці підприємництва, залученні інвестицій. Завдяки податковим пільгам, канікулам, преференціям та іншим механізмам, держава може стимулювати розвиток ключових секторів, сприяти модернізації виробництва.

Водночас, ефективність податкового стимулювання залежить від правильної реалізації механізмів, уникнення надмірної бюрократії та забезпечення прозорого контролю за використанням податкових преференцій. Надмірна складність адміністрування податкових пільг, ризики зловживань і можливі економічні перекоси можуть знижувати ефективність цієї політики.

Для підвищення результативності податкового стимулювання необхідно вдосконалювати механізми контролю, адаптувати податкові інструменти до потреб бізнесу, підтримувати інноваційні та екологічні проекти, а також забезпечувати рівномірний розподіл стимулів між галузями. Оптимальне поєднання фіскальної політики та економічних пріоритетів сприятиме довгостроковому розвитку країни та зміцненню її конкурентних позицій на міжнародному ринку.

РОЗДІЛ 2. СУЧАСНІ МЕТОДИ ТА ІНСТРУМЕНТИ РЕГУЛЮВАННЯ МІЖБЮДЖЕТНИХ ВІДНОСИН ДЕРЖАВИ ТА ПІДПРИЄМСТВ

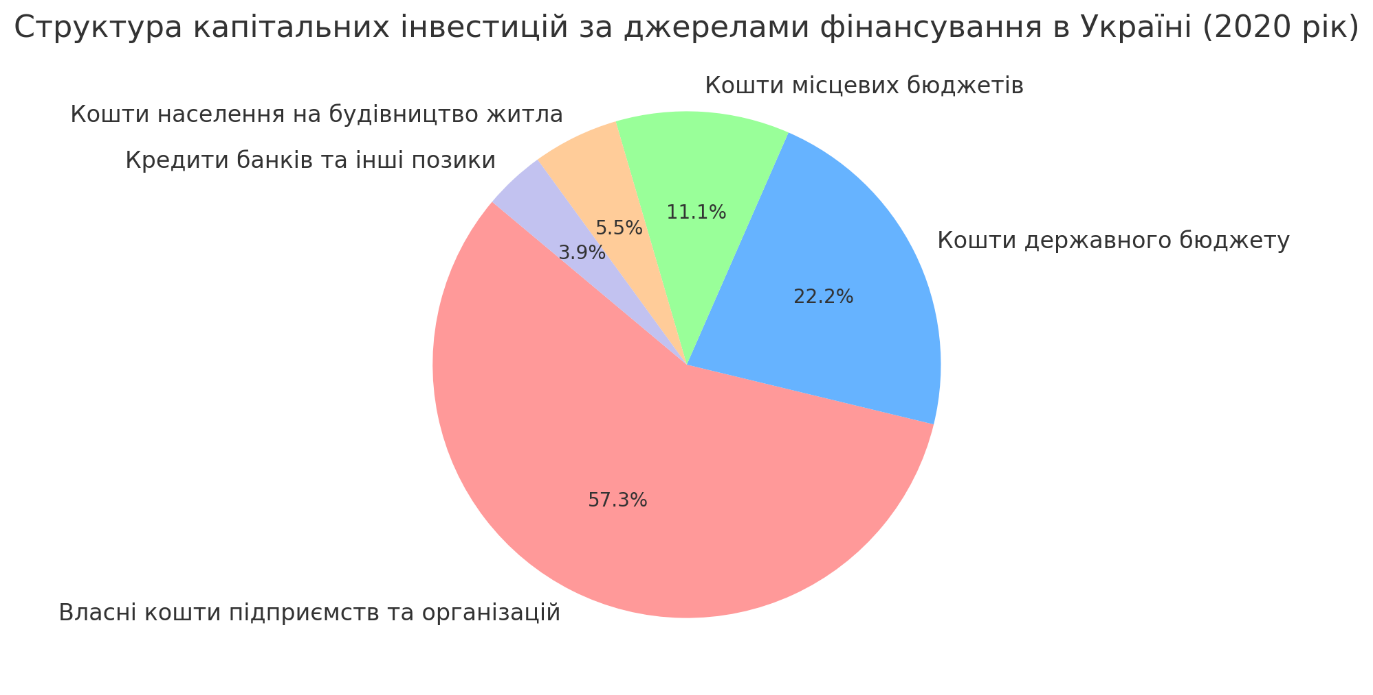
2.1 Структурне фінансування як інструмент ефективної взаємодії держави та підприємств

Структурне фінансування виступає ключовим інструментом у забезпеченні ефективної взаємодії держави та стратегічних підприємств, особливо в енергетичному секторі. Одним із найважливіших суб’єктів вітчизняної енергетики є АТ НАЕК «Енергоатом» – державна компанія, що відповідає за виробництво понад 50% електроенергії в Україні.

Структурне фінансування передбачає використання складних фінансових механізмів для залучення коштів, часто з розподілом ризиків між різними учасниками процесу: банками, інвесторами, міжнародними фінансовими партнерами та державою. Основні характеристики структурного фінансування: використання активів як забезпечення, мінімізація ризиків шляхом диверсифікації джерел фінансування, залучення фінансового левериджу для підвищення рентабельності.

На рис.2.1 представлена секторна діаграма, яка демонструє розподіл інвестицій в Україні за 2021 рік. Вона відображає частку кожного джерела, що дає змогу оцінити їхню відносну значущість у загальному обсязі інвестицій. Структурний аналіз джерел капітальних інвестицій в Україні до початку повномасштабної агресії свідчить про переважання власних фінансових ресурсів підприємств, це вказує на недостатню ефективність інструментів зовнішнього інвестування та державної участі, що підкреслює їхню значну самостійність у фінансуванні розвитку. Це свідчить про здатність вітчизняного бізнесу акумулювати та спрямовувати внутрішні ресурси на модернізацію та розширення виробничих потужностей. [22]







Водночас роль держави та місцевих бюджетів залишається вагомою, особливо у стратегічних галузях, таких як енергетика, транспорт та інфраструктура. Державні кошти часто спрямовуються на фінансування великих проєктів, модернізацію і розвиток національної економіки. Додаткове фінансування з банківських установ та інвесторів дозволяє диверсифікувати джерела надходжень і зменшувати фінансові ризики.

Залучення різних джерел фінансування вимагає детального аналізу ефективності проєктів, що реалізуються, зокрема через оцінку фінансових показників. Розглянемо основні показники та їх формули:

Фінансовий леверидж характеризує ефективність використання кредитів (позик) та рівень закредитованості підприємства. Саме його називають кредитним плечем або кредитним важелем. Він з'являється в бізнес-процесі лише за умови залучення позикових коштів, які підвищують капіталовіддачу від інвестицій., визначається за наступною формулою:

КФЛ= ПК/ ВК, (2.1)

де ПК – позиковий капітал, ВК– власний капітал

Але КФЛ не відображає поточну ситуацію і не показує вплив залучених кредитів на фінансовий результат. Тому почали використовувати складніший показник — ефект фінансового левериджу:

ЕФЛ = (1 - СПП/100) х (РА - ПК) х КФЛ,  (2.2)

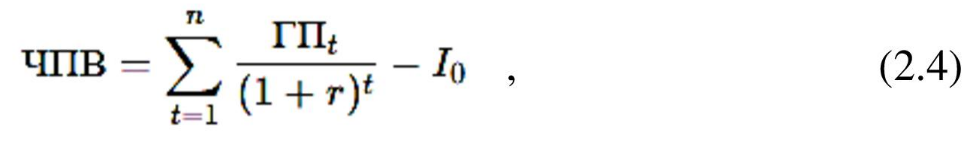
де СНП – ставка податку на прибуток, РА – рентабельність активів, ПК – середня процентна ставка по кредитам.

Рентабельність активів розраховується наступним чином:

РА =  ВП/ВА,  (2.3)

де ВП-валовий прибуток, ВА – вартість активів.

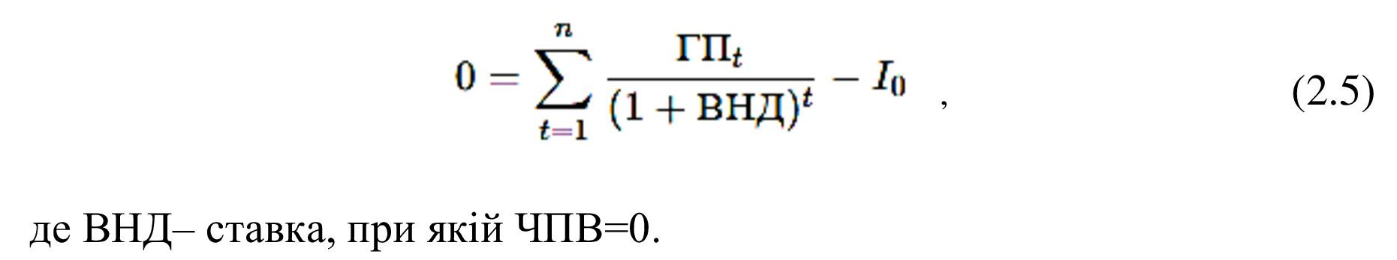
Чиста приведена вартість (ЧПВ, NPV) визначає різницю Між приведеною вартістю майбутніх грошових надходжень (доходів) і початковими інвестиційними витратами, враховуючи часову вартість грошей:



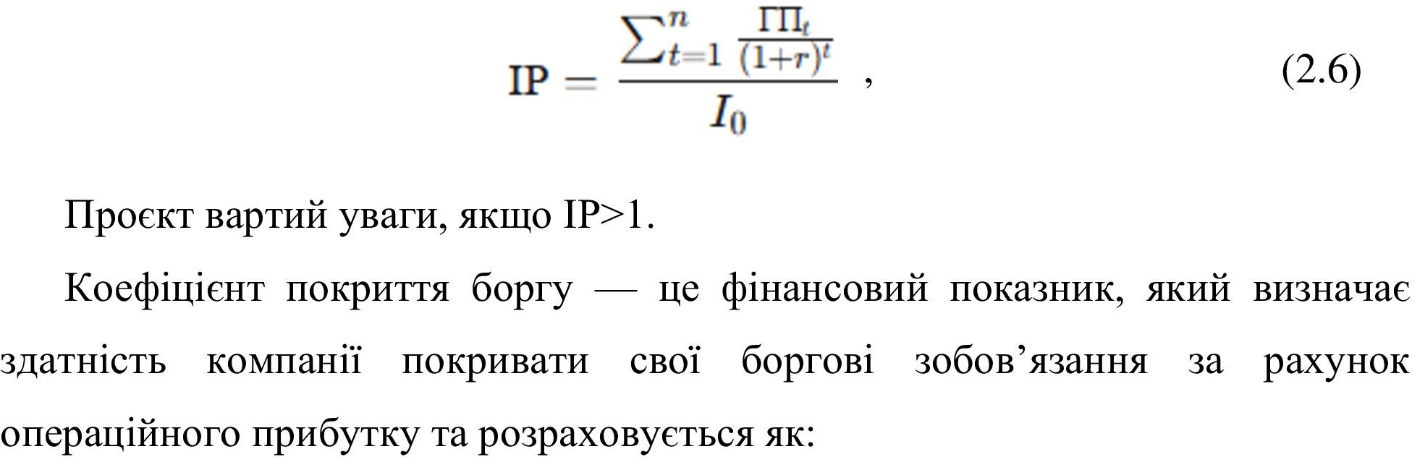
де ГПt – грошовий потік у році t, r – ставка дисконтування, I0 – початкові інвестиції, n – кількість років.

Якщо ЧПВ>0, проєкт варто приймати.

Внутрішня норма доходності— це така ставка дисконтування, за якої чиста приведена вартість дорівнює нулю. Іншими словами, це ставка рентабельності інвестиційного проєкту, яка робить його ні прибутковим, ні збитковим. IRR розраховується за наступною формулою:

Проєкт вигідний, якщо ВНД>r (вартість капіталу).

Індекс рентабельності інвестицій визначається як відношення приведеної оціночної теперішньої вартості прогнозованих грошових надходжень до початкових інвестицій. Індекс рентабельності інвестицій дозволяє порівнювати проєкти різного масштабу, корисний при обмежених ресурсах для вибору найкращих інвестицій та розраховується за формулою:

КПБ=ОПП​/ЗБ, (2.7)

де ЗБ – загальні боргові виплати.

Якщо КПБ> 1.5, то фінансове становище стабільне.

Тож, за допомогою формул 2.1, 2.2, 2.3, 2.4, 2.5, 2.6, 2.7 та фінансових звітностей (додатки А-І) за останні 3 роки розрахуємо необхідні для дослідження щодо структурного фінансування АТ НАЕК «Енергоатом» показники:

Фінансовий леверидж:

ФЛ=161 598 971/249 419 094=0,64 -2023 рік

ФЛ=124 016 944/120 582 054=1,02 -2022 рік

ФЛ=107 378 573/129 549 873=0,82 -2021 рік

Ефект фінансового левериджу:

РА2023=102 329 395/(249 419 094+161 598 971) =24,3%

ЕФЛ=(1-18/100)\*(24,3%-12%)\*0,64=6,4% -2023 рік

РА2022=86 615 104/(120 582 054+124 016 944) =35,4%

ЕФЛ=(1-18/100)\*( 35,4%-12%)\*1,02 =19,5% -2022 рік

РА2021=37 659 998/(129 549 873+107 378 573) =15,8%

ЕФЛ=(1-18/100)\*( 15,8%-12%)\*0,82 =2,5% -2021 рік

Чиста приведена вартість:

ЧВП=((-4 845 208)/(1+0.12)1​+5 152 757/(1+0.12)2​+ (-12 401 989) /(1+0.12)3​+(-11 256 369)/(1+0.12)4​)−24 163 421= -40 362 870 тис. грн., ЧВП < 0

Внутрішня норма доходності:

0=((-4 845 208)/(1+0.12)1​+5 152 757/(1+0.12)2​+ (-12 401 989) /(1+0.12)3​+(-11 256 369)/(1+0.12)4​)−24 163 421

ВНД не визначена, так як немає ставки дисконту, при якій ЧВП = 0, це вказує на те, що проєкт збитковий протягом цього періоду.

Індекс рентабельності інвестицій:

ІР= −16 200 214/24 163 421= −0.67, ІР <1

Коефіцієнт покриття боргу:

КПБ= −13 473 893 /24 556 842= −0,54, КПБ< 1.5

КПБ= −14 993 025 /36 152 783= −0,41 КПБ< 1.5

КПБ= 6 416 020 /26 446 480= 0,24, КПБ< 1.5

Для наочності та зручності наступного аналізу зобразимо динаміку деяких показників у вигляді графіків на рис. 2.3, 2.4.

Рис. 2.3. Динаміка коефіцієнту фінансового левериджу та його ефекту протягом 2021-2023 рр. (АТ НАЕК «Енергоатом»).

Рис. 2.4 Динаміка коефіцієнту покриття боргу протягом 2021-2023 рр. (АТ НАЕК «Енергоатом»)

Так, проаналізувавши вищезазначені показники АТ НАЕК «Енергоатом» протягом 2021-2023 рр. можемо сформувати наступні висновки:

1. У 2022 році показник фінансового левериджу перевищив 1, це означає, компанія активно використовувала позиковий капітал. Це свідчить про значну фінансову залежність від кредитних ресурсів, що потенційно підвищує фінансові ризики. Але у 2023 році показник знизився до 0,64, що вказує на скорочення боргового навантаження. Однак це також вказує на меншу інвестиційну активність або обмежений доступ до зовнішнього фінансування.
2. Ефект фінансового левериджу, що вимірює, наскільки ефективно використовується залучений капітал для підвищення прибутковості компанії, у 2022 році становить 19,5%, що вказує на ефективне використання позикових коштів. У 2023 році показник різко впав до 6,3% через зниження прибутковості компанії або зростання витрат на обслуговування боргу.
3. NPV вказує на те, що інвестиції компанії не генерують достатнього доходу для покриття витрат, низьку прибутковість проєктів або про високі витрати на фінансування. Також інвестиції в аналізований період не генерують достатньої дохідності.
4. Усі значення коефіцієнту покриття боргу значно нижчі за 1.5 доказує, що компанія має складнощі з погашенням зобов’язань або перегляду боргової політики.

Отже, аналіз фінансових показників демонструє, що проєкт у його поточному вигляді є збитковим і не забезпечує достатніх грошових потоків для покриття витрат та боргових зобов’язань. NPV є негативною, це означає, що дисконтовані грошові потоки не покривають інвестиційні витрати. Індекс рентабельності менший за 1, що вказує на те, що кожна вкладена гривня не приносить достатньої віддачі, операційного прибутку недостатньо для обслуговування боргу, що підвищує фінансові ризики.

Однак, зважаючи на те, що АТ НАЕК «Енергоатом» є стратегічним державним підприємством, основною метою якого є не лише прибутковість, а й забезпечення енергетичної безпеки країни.

Оскільки підприємство виконує критично важливу функцію в енергетичному секторі, можливі дотації, субсидії або механізми державного рефінансування боргів. Збитковість не завжди означає неефективність, оскільки основна мета – стабільне енергозабезпечення. Україна може залучати ресурси на пільгових умовах для підтримки діяльності «Енергоатому». Проєкти в енергетичному секторі мають довгий цикл окупності, тому їх фінансова ефективність має розглядатися в ширшому часовому горизонті.

Тож, збитковість проєкту не є критичним фактором з огляду на стратегічну роль АТ НАЕК «Енергоатому». Однак для забезпечення його фінансової стабільності необхідні додаткові механізми державної підтримки, міжнародне фінансування та оптимізація операційної діяльності.

2.2 Оцінка впливу рівня самофінансування підприємства на його показники прибутковості

Самофінансування є важливим фактором, особливо в стратегічних галузях, таких як атомна енергетика. Оцінка впливу рівня самофінансування на показники прибутковості АТ НАЕК «Енергоатом» буде проведена за наданою підприємством фінансової звітності за 2021-2023 роки за допомогою методу аналізу та синтезу. Буде застосований аналіз рівня самофінансування, його вплив на ключові показників прибутковості, рентабельність продажів.

Щоб розрахувати наведені вище показники, необхідно скористатися формулами 2.7, 2.8, 2.9, 2.10.

1. Рівень самофінансування відображає частку фінансування його діяльності за рахунок власних коштів, таких як нерозподілений прибуток та амортизаційні відрахування. Цей показник демонструє фінансову незалежність компанії від зовнішніх джерел фінансування та розраховується за формулою:

Ксамоф=ВК/ПК, (2.7)

​ де ВК-власний капітал, ПК-позиковий капітал.

1. Показників прибутковості:

Рентабельність активів(ROA) є показником, який відображає ефективність використання компанією активів, для його розрахунку використовується наступна формула:

ROA=ЧП/СА\*100%, (2.8)

де ЧП-чистий прибуток, СА-середні активи.

Рентабельність капіталу, вказує на прибутковість для акціонерів і розраховується за формулою:

ROE= ЧП/СВК\*100%, (2.9)

де СВК – середній власний капітал

Рентабельність продажів (ROS) є показником, що відображає ефективність компанії у генеруванні прибутку з кожної гривні виручки і розраховується таким чином:

ROS = ЧП/В\*100%, (2.10)

де В – виручка.

Для якісної оцінки впливу рівня самофінансування підприємства на його показники прибутковості потрібно здійснити комплексне дослідження, яке слід розпочати з розрахунку коефіцієнта самофінансування на основі даних фінансової звітності за 2023 рік.

Використовуючи формулу 2.7 можемо виявити, що коефіцієнт самофінансування АТ НАЕК «Енергоатом» на 2023 р. становить:

Ксамоф= 249 419 094/ 161 598 971= 1.54

Розрахуємо необхідні коефіцієнти прибутковості за формулами 2.8, 2.9, 2.10:

Рентабельність активів АТ НАЕК «Енергоатом» на 2023 р. становить:

ROA= -11 256 368/327 808 532\*100%= -3,43%

Рентабельність капіталу АТ НАЕК «Енергоатом» на 2023 р. становить:

ROE= -11 256 368/185 000 574\*100%= -7,12%

Рентабельність продажів АТ НАЕК «Енергоатом» на 2023 р. становить:

ROS = -11 256 368/153 836 329\*100%= -7,32%

Використовуючи формулу 2.7 можемо виявити, що коефіцієнт самофінансування АТ НАЕК «Енергоатом» на 2022 р. становить:

Ксамоф= 120 582 054/ 72 247 535= 1.67

Розрахуємо показники прибутковості за формулами №2.8, 2.9, 2.10 на основі даних звітності за 2022 рік:

Рентабельність активів АТ НАЕК «Енергоатом» на 2022 рік становить:

ROA= -12 401 989/240 763 722\*100%= -5,15%

Рентабельність капіталу АТ НАЕК «Енергоатом» на 2022 рік становить:

ROE= -12 401 989/125 067 464\*100%= -9,92%

Рентабельність продажів АТ НАЕК «Енергоатом» на 2022 рік становить:

ROS = -12 401 989/В\*100%= -9,24%

Використовуючи формулу №2.7 можемо виявити, що коефіцієнт самофінансування АТ НАЕК «Енергоатом» на 2021 рік становить:

Ксамоф= 129 549 873/ 40 259 217= 3.22

Розрахуємо показники прибутковості рентабельності за формулами (1.4), (1.4), (1.4) за даними звітності 2021 року:

Рентабельність активів АТ НАЕК «Енергоатом» на 2021 рік становить:

ROA= 5 152 757/233 931 116\*100%=2,20%

Рентабельність капіталу АТ НАЕК «Енергоатом» на 2021 рік становить:

ROE= 5 152 757/123 276 558\*100%=4,18%

Рентабельність продажів АТ НАЕК «Енергоатом» на 2021 рік становить:

ROS = 5 152 757/83 118 205\*100%=6,20%

Для зручності аналізу зобразимо отримані дані у вигляді таблицях 2.2 та 2.3.

Таблиця 2.2

Динаміка показників рентабельності АТ НАЕК «Енергоатом» за 2021-2022 рр.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | 2021 рік | 2022 рік | Відхилення |
| Рентабельність активів | 2,20% | -5,15% | -7,35% |
| Рентабельність капіталу | 4,18% | -9,92% | -14,1% |
| Рентабельність продажів | 6,20% | -9,24% | -15,44% |
| Коефіцієнт самофінансування | 3.22 | 1.67 | -1,55 |

Таблиця 2.3

Динаміка показників рентабельності АТ НАЕК «Енергоатом» за 2022-2023 рр.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | 2022 рік | 2023 рік | Відхилення |
| Рентабельність активів | -5,15% | -3,43% | +1,72% |
| Рентабельність капіталу | -9,92% | -7,12% | +2,8% |
| Рентабельність продажів | -9,24% | -7,32% | +1,92% |
| Коефіцієнт самофінансування | 1.67 | 1.54 | -0,13 |

Графічне відображення оцінки показників рентабельності (прибутковості) та рівня самофінансування АТ НАЕК «Енергоатом» за 2021-2023 рр. наведемо на рис.2.5 та рис. 2.6 відповідно.

Рис. 2.5 Динаміка показників прибутковості АТ НАЕК «Енергоатом» протягом 2021-2023 рр.

Так, проаналізувавши показники рентабельності рівень самофінансування АТ НАЕК «Енергоатом» протягом 2021-2023 рр. можемо сформувати висновки:

1. Динаміка рівня самофінансування:

Рівень самофінансування, що відображає співвідношення власного та позикового капіталу, показник фінансової самодостатності підприємства.

У 2021 році коефіцієнт самофінансування становив 3.22 - значний обсяг власних коштів та низьку залежність від позикового капіталу.

2022 рік демонстрував наступний показник - 1.67, що вказує на зменшення частки власного капіталу та зростання фінансової залежності.

2023 рік: коефіцієнт продовжив зниження до 1.54, що демонструє подальше посилення залежності підприємства від позикових джерел фінансування.

2. Аналіз показників прибутковості:

Рентабельність активів свідчить про результативність функціонування підприємства через призму обігу та прибутковості. У 2021 році коефіцієнт рентабельності активів позитивний, використання активів ефективне, проте 2022 рік показує різке зниження, що демонструє збиткову діяльність, у2023 році спостерігається незначне покращення, проте показник залишається негативним.

Рентабельність власного капіталу відображає прибутковість для власників та акціонерів. У 2021 році показник дорівнює 4.18% - позитивний фінансовий результат, але 2022 рік показує -9.92%, тобто підприємство зазнало значних збитків. 2023 рік: -7.12% - покращення ситуації, але все ще від’ємний результат.

Рентабельність продажів характеризує здатність підприємства генерувати прибуток з кожної гривні виручки. Ефективне управління доходами демонструє 2021 рік: 6.20%, а от у 2022 році показник вказує на збиткову діяльність. 2023 рік: рентабельність продажів: -7.32%, часткове покращення фінансової ситуації, але показник все ще від’ємний.

Аналізуючи зміну рівня самофінансування та динаміку прибутковості, можна виділити ключові фактори, які спричинили збитковість НАЕК «Енергоатом» у 2022-2023 роках:

* + 1. Зростання собівартості виробництва: підвищення цін на паливо та матеріали, необхідні для експлуатації атомних станцій, збільшення витрат на ремонтні роботи та модернізацію обладнання, збільшення витрат на безпеку внаслідок геополітичних ризиків.
    2. Зниження рівня реалізації електроенергії: зменшення попиту на електроенергію внаслідок кризових явищ у економіці, обмеження експорту електроенергії та нестабільність ринків збуту, державне регулювання тарифів, що знизило рівень доходів.
    3. Фінансові ризики: залучення додаткових кредитних ресурсів через зниження рівня самофінансування, високі відсоткові ставки за кредитами, що збільшило фінансові витрати підприємства.
    4. Вплив зовнішніх факторів: військові дії та геополітична нестабільність, що вплинули на операційну діяльність компанії, відсутність довгострокових контрактів, що забезпечували б стабільний грошовий потік, інфляція та девальвація національної валюти, що призвели до збільшення витрат.

3. Зменшення коефіцієнта самофінансування у 2022-2023 роках супроводжувалося зниженням показників рентабельності, що свідчить про підвищення залежності від позикових ресурсів і зростання фінансових ризиків.

Високий рівень самофінансування у 2021 році сприяв підтриманню позитивної динаміки прибутковості завдяки достатньому обсягу власного капіталу та низькому борговому навантаженню.

У 2022 році спостерігалося зниження рівня самофінансування до 1.67, що супроводжувалося різким падінням показників рентабельності через зростання фінансових витрат та збиткову діяльність.

У 2023 році рівень самофінансування продовжив зниження, що хоч і супроводжувалося частковим покращенням прибутковості, однак свідчило про збереження високого рівня фінансової залежності підприємства. Так, рівень самофінансування прямо впливає на прибутковість підприємства: його зниження супроводжується зменшенням фінансової стійкості та зростанням ризиків.

2.3. Аналіз стану державних інвестицій у фінансуванні розвитку підприємств

Актуальність теми державних інвестицій у фінансуванні розвитку підприємства зумовлена тим, що ефективне фінансування «Енергоатому» є критично важливим для енергетичної безпеки України, забезпечення стабільного функціонування енергетичної системи. У сучасних умовах, коли підприємство стикається з викликами, такими як необхідність продовження строку експлуатації реакторів, інтеграція в європейський енергетичний ринок та розширення виробничих потужностей, питання ефективного залучення інвестицій набуває особливої значущості.

Тож, для аналізу стану державних інвестицій у фінансуванні розвитку АТ НАЕК «Енергоатом» скористаємося звітностями даного підприємства за останні три роки. Також буде застосований аналіз рентабельності державних інвестицій, розрахуємо коефіцієнт державного фінансування, коефіцієнт ефективності інвестицій та темп зростання державних інвестицій.

Щоб розрахувати наведені вище показники, необхідно скористатися формулами 2.11, 2.12, 2.13, 2.14.

Частку державного фінансування у загальному фінансуванні підприємства показує коефіцієнт державного фінансування та розраховується за формулою:

Кдф=ДІ/ЗФ​×100%, (2.11)

де ДІ – державні інвестиції; ЗФ – загальний обсяг фінансування підприємства.

Якщо коефіцієнт високий, це означає сильну залежність підприємства від державних вкладень. Темп зростання державних інвестицій допомагає оцінити динаміку змін фінансування у різні роки та визначається за наступною формулою:

ТзДІ= ​(ДІt​−ДІt−1​)​/ДІt−1×100%, (2.12)

де ДІt​ – обсяг державних інвестицій у поточному році;

ДІt−1​ – обсяг державних інвестицій у попередньому році.

Якщо значення позитивне, це свідчить про зростання інвестицій, якщо негативне – про скорочення.

Коефіцієнт ефективності інвестицій визначає, наскільки ефективно використовуються вкладені державою кошти:

Ке=ΔП​/ДІ, (2.13)

де ΔП – приріст прибутку підприємства після отримання інвестицій.

Якщо коефіцієнт більше 1, це означає, що інвестиції є ефективними.

Рентабельність державних інвестицій оцінює прибутковість вкладених державою коштів та визначається за формулою:

Rdi=ЧП/ДІ​×100%, (2.14)

де ЧП – чистий прибуток підприємства.

Для аналізу стану державних інвестицій у фінансуванні розвитку АТ НАЕК «Енергоатом» потрібно здійснити комплексне дослідження, яке слід розпочати з розрахунку коефіцієнту державного фінансування на основі даних фінансової звітності за 2023 рік.

1. Використовуючи формулу 2.11 можемо виявити, що коефіцієнт державного фінансування АТ НАЕК «Енергоатом» на 2023 рік становить:
2. Кдф=732 058/411 018 065​×100%=0,18%

За аналогією розраховуємо показники на 2022 та 2021 роки:

1. Кдф=766 822/244 598 998​×100%=0,31%- 2022 рік
2. Кдф=806 928/236 928 446​×100%=0,34%- 2021 рік
3. Розрахуємо темп зростання(скорочення) державних інвестицій за формулою 2.12:
4. ТзДІ= ​(732 058−766 822​)​/766 822×100%= -4,53% - темп зростання (скорочення) державних інвестицій у 2022-2023 роках
5. ТзДІ= ​(766 822−806 928​)​/806 928×100%= -4,97% - темп зростання (скорочення) державних інвестицій у 2021-2022 роках
6. ТзДІ= ​(806 928−833 989​)​/833 989×100%= -3,24% - темп зростання (скорочення) державних інвестицій у 2020-2021 роках
7. За формулою 2.13 можемо розрахувати коефіцієнт ефективності інвестицій АТ НАЕК «Енергоатом» за 2021-2023 роки:
8. Ке= 1 145 620​/732 058= 1,56 - 2023 рік
9. Ке= -17 554 746​/766 822= -22,89 – 2022 рік
10. Ке=10 759 692​/806 928= 13,33 – 2021 рік
11. Використовуючи формулу 2.14 можемо виявити, що рентабельність державних інвестицій АТ НАЕК «Енергоатом» на 2023 рік становить:
12. Rdi= -11 256 369/732 058​×100%= -15,37%

За аналогією розраховуємо показник рентабельності державних інвестицій за 2022 рік:

1. Rdi= -12 401 989/766 822×100%= -16,17%

Та рентабельність державних інвестицій станом на 2021 рік:

1. Rdi=5 152 757/806 928​×100%= 6,38%

Для наочності зобразимо динаміку коефіцієнту державного фінансування та темпу зростання(скорочення) державних інвестицій АТ НАЕК «Енергоатом» з 2021 року до 2023 на рис.2.7. Також, для зручності формування висновків аналізу, пропонуємо ознайомитися з динамікою коефіцієнту ефективності інвестицій та їх рентабельності АТ НАЕК «Енергоатом» у 2021-2023 рр. на рис.2.8.

Рис.2.7 Динаміка коефіцієнту державного фінансування та темпу зростання(скорочення) державних інвестицій АТ НАЕК «Енергоатом»

Рис. 2.8 Динаміка коефіцієнту ефективності інвестицій та показника рентабельності державних інвестицій АТ НАЕК «Енергоатом»

Так, проаналізувавши динаміку вищезазначених показників можемо сформувати наступні висновки щодо впливу державних інвестицій на розвиток АТ НАЕК «Енергоатом» протягом 2021-2023 рр.:

1. Динаміка коефіцієнту державного фінансування у 2021-2023 роках свідчить про стабільне скорочення частки державного фінансування, зниження залежності підприємства від державних інвестицій, тобто АТ НАЕК «Енергоатом» буде фінансово самостійним, залучаючи інші джерела фінансування (кредити, інвестиції приватного сектору). Проте зниження державного фінансування може ускладнити реалізацію стратегічних програм, таких як модернізація та продовження терміну експлуатації атомних блоків.
2. Постійне скорочення державних інвестицій АТ НАЕК «Енергоатом» може бути пов’язане з перерозподілом бюджетних коштів на інші пріоритетні напрямки (оборона, соціальні витрати тощо) та якщо ця тенденція збережеться, вказане підприємство буде змушений активніше шукати альтернативні джерела фінансування.
3. Коефіцієнт ефективності інвестицій у 2021 році показав високу ефективність вкладених державних коштів, що означає значний приріст прибутку від інвестицій, але у 2022 році спостерігається різке падіння ефективності, що свідчить про збитковість підприємства, навіть за умови державного фінансування. У 2023 році показник покращився, але ще не повернувся до рівня 2021 року. Збитковість може бути в результаті впливу кризи в енергетичному секторі та руйнування інфраструктури, а також зі збільшенням витрат на ремонт та модернізацію енергоблоків.
4. Державні інвестиції у 2021 році були ефективними та прибутковими, у 2022 та 2023 роках рентабельність стала від’ємною, що означає збитковість підприємства та неефективність державного фінансування у ці роки. Негативна рентабельність може бути спричинена зниженням обсягів виробництва електроенергії, збільшенням витрат та загальною кризою в енергетичному секторі.

Отже, аналіз показав, що фінансування АТ НАЕК «Енергоатом» за 2021-2023 рр. зі сторони держави зменшується, а його ефективність та рентабельність коливаються, що ускладнює реалізацію стратегічних проєктів. Ефективність інвестицій у 2021 році була високою, проте у 2022-2023 роках спостерігалася збитковість через економічну кризу, військові дії та зростання витрат. Рентабельність залишалася від’ємною, ресупси використовуються неефективно.

Для стабільного розвитку підприємству необхідно оптимізувати витрати, залучати альтернативні джерела фінансування, модернізувати виробничі потужності та розширювати міжнародне співробітництво.

РОЗДІЛ 3. ПРІОРИТЕТНІ НАПРЯМКИ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ МІЖБЮДЖЕТНИХ ВІДНОСИН ДЕРЖАВИ ТА ПІДПРИЄМСТВ

3.1 Оцінка впливу результативності діяльності підприємств на соціально-економічний розвиток економіки

Діяльність підприємств забезпечує вагомий внесок у трансформацію економічної системи та соціально-структурних елементів держави суспільства. Підприємства забезпечують наповнення державного бюджету і стимулювання технологічного прогресу.

Взаємодія підприємств із соціально-економічним середовищем має багатоаспектний характер і проявляється через такі основні напрямки:

1. Економічний вплив діяльності підприємств (внесок у ВВП та економічне зростання, забезпечення конкурентного середовища, інвестиційна діяльність).
2. Фінансовий вплив підприємств (наповнення державного бюджету, фінансова стабільність і банківська система, дивідендна політика і залучення інвесторів).
3. Соціальний вплив діяльності підприємств (підвищення кваліфікації працівників, корпоративна соціальна відповідальність).
4. Технологічний розвиток і інновації (автоматизація та цифровізація, дослідження та розробки, зелені технології та сталий розвиток).
5. Зовнішньоекономічна діяльність (прихід міжнародних корпорацій, глобалізація та мобільність капіталу).

Впровадження сучасних бізнес-моделей, інноваційних технологій і принципів сталого розвитку допомогає взаємодіяти з суспільством, забезпечуючи добробут громадян і конкурентоспроможність економіки в глобальному вимірі.

Проте існують певні проблеми узгодження інтересів між підприємствами та органами влади. Це питання включає в себе різні аспекти, пов'язані з взаємодією між бізнесом і державними установами, що може включати як потенційні конфлікти, так і можливості для співпраці. Основними проблемами є надмірні регуляції та податкові вимоги, які не враховують специфіку галузі й створюють додаткові витрати. Поширеною є також корупція, що змушує підприємства надавати неофіційні платежі для отримання дозволів і ліцензій.

Бізнес нерідко стикається з браком державної підтримки, складними умовами кредитування та недостатнім сприянням інноваціям. На місцевому рівні можуть виникати конфлікти інтересів щодо використання ресурсів чи екологічних стандартів.

Додаткові труднощі створює часта зміна законодавства, що породжує невизначеність для бізнесу. Крім того, підприємства часто не залучаються до процесу ухвалення рішень, що може призводити до розробки політики без урахування їхніх реальних потреб. Важливо створювати стабільне і передбачуване середовище, де бізнеси можуть ефективно працювати, а державні органи - забезпечувати громадські інтереси та стабільний розвиток економіки.

Можна виокремити низку методик оцінки ступеня узгодженості інтересів між підприємствами та органами влади, які дозволяють зрозуміти, наскільки інтереси кожної зі сторін взаємодіють або суперечать одне одному. Ознайомитися з деякими методами можна в таблиці 3.1.

Таблиця 3.1

Методи оцінки ступеня узгодженості інтересів між підприємствами та органами влади [7]

| № | Метод | Сутність |
| --- | --- | --- |
| 1 | Аналіз відповідності стратегічних цілей | порівнюються стратегічні цілі підприємств і органів влади. Якщо інтереси обох сторін узгоджуються на рівні довгострокових цілей (наприклад, розвиток інфраструктури, підтримка інновацій, підвищення конкурентоспроможності), то узгодженість інтересів є високою. |
| 2 | Аналіз впливу політики на бізнес | оцінка політики держави щодо впливу на підприємства через податкове законодавство, регулювання бізнесу, екологічні стандарти тощо. Це дозволяє виявити, чи сприяє державна політика розвитку бізнесу, чи обмежує його можливості. |
| 3 | Метод опитувань та анкетування | опитування підприємців та представників органів влади щодо їхнього ставлення до різних аспектів досягнення мети. Це дозволяє зібрати безпосередню інформацію про те, як кожна сторона бачить процес взаємодії і які проблеми вони вважають важливими. |
| 4 | SWOT-аналіз | проводиться окремий SWOT-аналіз для підприємства та держави, що дозволяє виявити переваги та ризики для кожної зі сторін. Це дає змогу побачити, де є потенційні точки дотику або протиріччя. |
| 5 | Метод мережевого аналізу | використання мережевого аналізу при зв’язках між підприємствами, органами влади, регуляторами, профспілками тощо. Це створює передумови для оцінювання ступеня ефективності взаємодіє усії учасників процесу і чи не є їх інтереси взаємно суперечливими. |
| 6 | Аналіз фінансових та економічних показників | оцінка того, як різні державні політики впливають на економічні показники підприємств (рентабельність, інвестиції, зайнятість тощо). |
| 7 | Метод аналізу конфліктів та потреб | оцінка наявних чи потенційних конфліктів між державою і підприємствами на основі вивчення їхніх потреб і позицій щодо конкретних питань (наприклад, в сфері екології, оподаткування, соціальних програм). |

Отже, використовуючи ці методи, можна визначити, чи відповідають стратегічні цілі, чи сприяє державна політика розвитку бізнесу, а також виявити можливі конфлікти та точки для компромісу. Важливо застосовувати різні методи в комплексі для забезпечення збалансованого і сталого розвитку, що відповідає інтересам як підприємств, так і органів влади. [7]

Методи оцінки ступеня узгодженості інтересів дозволяють визначити рівень збігу або розбіжностей між інтересами різних сторін, що взаємодіють у певній сфері. Однак сам рівень узгодженості формується під впливом різних чинників які сприяють гармонізації інтересів, так і створювати додаткові суперечності. Тому важливо проаналізувати ключові чинники, зображені на рис. 3.1, що визначають узгодженість інтересів, щоб зрозуміти механізми їхньої взаємодії та можливості оптимізації процесу узгодження.

Узгодженість інтересів між підприємствами та органами влади залежить від сприятливих, так негативних впливів на взаємодій. Економічні, політичні, соціальні, технологічні та екологічні зміни вимагають постійного моніторингу і коригування політики та стратегії для досягнення оптимального балансу інтересів. Для ефективного розвитку важливо, щоб як підприємства, так і органи влади розуміли та враховували ці фактори в своїй діяльності, забезпечуючи стабільне і сприятливе середовище для взаємодії. [7]

Одним із фундаментальних елементів подібної взаємодії є фінансова складова, зокрема роль бізнесу у наповненні бюджетів. Ефективне узгодження інтересів між підприємствами та органами влади сприяє не лише створенню сприятливого економічного клімату, а й забезпеченню стабільних податкових надходжень, необхідних для фінансування програм.

Варто сказати, що саме підприємства відіграють ключову роль у формуванні доходної частини бюджетів. Їхній внесок здійснюється через податки, збори які забезпечують фінансування державних програм і розвиток регіональної інфраструктури. Розглянемо основні види податкових надходжень від підприємств, що зображені у таблиці 3.2.

Тож, податкові надходження є фінансовим забезпеченням для формування бюджету та забезпечення фінансової стабільності країни. Податки відіграють не лише фіскальну, а й регуляторну роль: стимулюють розвиток бізнесу, впливають на рівень споживання та фінансують соціальні гарантії. Місцеві податки сприяють економічному розвитку регіонів, а акцизний податок використовується для регулювання споживання певних товарів. [6]

Ефективна податкова система забезпечує збалансований розподіл фінансових ресурсів, підтримку соціальних програм, аналізує податкові надходження, зокрема оцінка внеску окремих підприємств у бюджет. Для визначення їхнього впливу застосовуються різні методи оцінки, ознайомитися з якими можна в таблиці 3.3, що дозволяють оцінити рівень податкового навантаження та ефективність податкової політики.

Отже, методи оцінки внеску підприємств у бюджет дозволяють не лише визначити податкові надходження, а й оцінити їхній вплив на економіку країни. Загалом, ці методи дозволяють більш комплексно оцінити внесок підприємств у бюджет, а також сформувати точнішу картину впливу їхньої діяльності на економіку та державні фінанси. [16]

Таблиця 3.3

Методи оцінки внеску підприємств у бюджет [17]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № | Метод | Сутність |
| 1 | Аналіз податкових надходжень | оцінка загальної суми сплачених податків у певному періоді |
| 2 | Порівняння з ВВП | визначення частки податкових надходжень від підприємств у загальному обсязі валового внутрішнього продукту країни |
| 3 | Оцінка мультиплікативного ефекту | аналіз вторинного впливу підприємств через створення робочих місць, закупівлю матеріалів та послуг у суміжних галузях |
| 4 | Розрахунок фіскального коефіцієнта | співвідношення між бюджетними доходами та витратами, що дозволяє оцінити ефективність податкової політики |

Внесок підприємств у місцевий і національний бюджет є критично важливим для фінансування соціальних програм, освіти, медицини; розвитку інфраструктури, будівництва доріг, модернізації комунальних підприємств; стимулювання економічного зростання, залучення інвестицій і розвиток підприємництва; підтримки регіонального розвитку. Тож, важливо не лише розуміти, куди спрямовуються податкові надходження, а й оцінювати, наскільки ефективно узгоджуються інтереси різних рівнів управління у процесі розподілу бюджетних ресурсів.

Одним із підходів до такої оцінки є аналіз ступеня узгодженості інтересів, включає вивчення взаємодії між державними, регіональними бюджетами та вплив діяльності підприємств на доходи і витрати на всіх рівнях управління.

АТ НАЕК «Енергоатом» є ключовим гравцем в енергетичному секторі України, забезпечуючи значну частину виробництва електроенергії. Тож на прикладі вказаного підприємства проведемо аналіз ступеня узгодженості інтересів суб’єктів міжбюджетних відносин.

Для розрахунків скористаємося формулами 3.1, 3.2, 3.3, 3.4, що наведені нижче.

Коефіцієнт податкової ефективності підприємств визначає, наскільки ефективно підприємства генерують доходи бюджетів та розраховується за формулою:

Кпе= (∑ni=1​Ti)​​/ВВП, (3.1)

де Ti​ – податкові надходження від підприємств i,

ВВП – валовий внутрішній продукт.

Індекс дотаційної залежності регіонів визначає ступінь залежності регіонів від дотацій з державного бюджету, для його розрахунку використовується наступна формула:

Ідз= D/Bр​ , (3.2)

де D – обсяг отриманих дотацій,

Bр​ – загальний бюджет регіону.

Чим менше значення Ідз, тим більш самодостатнім є регіон.

Коефіцієнт узгодженості бюджетних інтересів відображає, наскільки гармонійно розподіляються бюджетні ресурси між бюджетами:

Кубі=​∣Bм​−Bд​∣/ Bзаг ​, (3.3)

де Bм – частка доходів місцевого бюджету, Bд​ – доходи державного бюджету, Bзаг​ – загальні бюджетні надходження.

Чим нижче значення Кубі, тим більша узгодженість між рівнями бюджету.

Коефіцієнт соціально-економічного ефекту діяльності підприємств показує рівень впливу підприємств на розвиток регіонів через податкові відрахування та розраховується за наступною формулою:

Ксее=T+W​/Р ​, (3.4)

де T – сума податкових надходжень від підприємства,

W – витрати на оплату праці, P – кількість працюючих.

Чим вище цей показник, тим більший внесок підприємств у соціально-економічний розвиток.

Для якісної оцінки впливу на соціально-економічний розвиток економіки потрібно здійснити комплексне дослідження, розпочнемо з розрахунку коефіцієнту податкової ефективності на 2023 рік.

Використовуючи формулу 3.1 можемо виявити, що коефіцієнт податкової ефективності АТ НАЕК «Енергоатом» на 2023 р. становить:

Кпе= 22,5 млрд грн/ 6 682 млрд грн= 0,0034 або 0,34%

За допомогою формули №3.2 визначимо індекс дотаційної залежності регіонів на прикладі міста Нетішин (місце розташування Хмельницької АЕС):

Ідз= 50/ 560= 0,0892 або 8,92%

Порівняємо частку доходів бюджетів від діяльності АТ НАЕК «Енергоатома» та визначимо коефіцієнт узгодженості бюджетних інтересів за формулою 3.3.

Кубі=∣0,5−22∣​/22,5=21,5/22,5​=0,9555 або 95,55%

Проаналізуємо внесок АТ НАЕК «Енергоатома» через податки та оплату праці за формулою №3.4:

Ксее= 22,5+15/34​≈1,10 (млрд грн/працівника)

Отже, проаналізувавши розраховані вище показники АТ НАЕК «Енергоатом» за 2023 р., можемо сформувати наступні висновки:

1. Коефіцієнт податкової ефективності АТ НАЕК «Енергоатом» становить 0,34% ВВП України, значна роль компанії у наповненні державного бюджету через податкові надходження. Проте, порівняно з масштабами економіки, внесок компанії залишається відносно невисоким.
2. Індекс дотаційної залежності (міста Нетішин), де розташована Хмельницька АЕС, становить 8,92%. Це вказує на низький рівень залежності міста від державних дотацій, що є позитивним показником для регіону. Це також демонструє значний внесок «Енергоатома» у формування бюджетів і фінансову самодостатність регіону.
3. Коефіцієнт узгодженості бюджетних інтересів дорівнює 95,55%, що вказує на значну концентрацію доходів у державному бюджеті. Це може спричинити фінансовий дисбаланс між рівнями влади. Велика частка коштів, що генерує підприємство, йде до держбюджету, що може обмежувати фінансові можливості регіонів, у яких розташовані АЕС.
4. Коефіцієнт соціально-економічного ефекту для АТ НАЕК «Енергоатом» становить 1,10 млрд грн на працівника, що означає високу економічну ефективність компанії та її значний внесок у розвиток суспільства через податкові надходження.

Отже, АТ НАЕК «Енергоатом» вносить 0,34% у ВВП України через податкові надходження, що є важливим, але невеликим внеском. Компанія сприяє фінансовій самодостатності Нетішина з рівнем дотаційної залежності 8,92%, але велика частка податків йде до держбюджету, що може обмежувати фінансові можливості регіонів. Водночас «Енергоатом» демонструє високу соціально-економічну ефективність через створення робочих місць і податкові надходження.

Проведемо порівняльний аналіз ключових соціально-економічних показників для оцінки впливу АТ НАЕК «Енергоатом» на фінансову стійкість регіонів, у яких розташовані атомні електростанції. Основними критеріями аналізу є рівень дотаційної залежності, частка бюджету, що формується за рахунок діяльності підприємства, рівень заробітної плати, безробіття та узгодженість бюджетних інтересів. Порівняльний аналіз наведено у таблиці 3.4.

Тож, АТ НАЕК «Енергоатом» є стратегічним підприємством для економіки України, здійснюючи вагомий внесок у формування держбюджету. Регіони, де розташовані атомні станції, мають низьку залежність від дотацій, фінансову стійкість та забезпечують значний соціально-економічний ефект через податкові виплати та заробітні плати. Але висока концентрація бюджетних надходжень у державному бюджеті може викликати дисбаланс у фінансуванні регіонів. [19]

Таблиця 3.4

Порівняльна фінансової стійкості регіонів розташування АЕС в Україні [21]

| Показник | Хмельницька  АЕС | Запорізька АЕС | Южноукраїнська АЕС | Рівненська АЕС |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Індекс дотаційної залежності | 8,92%  (низький) | 10,1% (низький) | 9,5%  (низький) | 11,3% (низький) |
| Частка бюджету, що формується за рахунок НАЕК «Енергоатом» | ≈60% | ≈65% | ≈58% | ≈62% |
| Рівень середньої зарплати (тис. грн/міс.) | 28,5 | 30,1 | 27,8 | 26,4 |
| Безробіття (%) | 3,1% (низьке) | 3,5% (низьке) | 3,2% (низьке) | 4,1% (нижче середнього) |
| Коефіцієнт узгодженості бюджетних інтересів | 95,55% (висока концентрація в держбюджеті) | 96,2% | 94,8% | 93,5% |
| Частка доходів місцевого бюджету від діяльності АЕС | ≈35% | ≈32% | ≈37% | ≈30% |
| Коефіцієнт соціально-економічного ефекту (млрд грн/працівника) | 1,10 | 1,15 | 1,08 | 1,05 |

Аналіз впливу підприємницької діяльності на соціально-економічну динаміку та врахування специфіки міжбюджетної взаємодії дозволяють сформулювати ключові стратегічні орієнтири щодо їх оптимізації. Для кращого розуміння зобразимо їх у таблиці 3.5 [12].

|  |  |
| --- | --- |
| Проблема | Рішення |
| Стимулювання економічної самодостатності регіонів | |
| 1. Регіони, що приймають основне навантаження у зв’язку з розташуванням великих підприємств, мають обмежені можливості для економічного розвитку. 2. Індекс дотаційної залежності міста Нетішин свідчить про фінансову самостійність, однак необхідні додаткові заходи для забезпечення довгострокової економічної стабільності. | 1. Залучення інвестицій у регіони розташування АЕС для розвитку альтернативних секторів економіки, що зменшить залежність від одного великого підприємства. 2. Створення індустріальних парків навколо стратегічних підприємств. |
| Вдосконалення механізмів податкового стимулювання | |
| 1. Податкове навантаження сприяє стримулюванню розвитку підприємств, зменшуючи їхню здатність до реінвестування у власний розвиток. 2. Коефіцієнт податкової ефективності АТ НАЕК «Енергоатома» свідчить про значний внесок у бюджет, але підприємству необхідні додаткові стимули для модернізації та підвищення продуктивності. | 1. Введення податкових канікул або знижок для модернізації потужностей та впроваджують енергозберігаючі технології. 2. Використання податкових преференцій для створення додаткових робочих міст у регіонах розташування стратегічних об’єктів. |
| Удосконалення ефективності бюджетного управління | |
| 1. Низький рівень узгодженості між потребами місцевих громад та рішеннями органів влади щодо розподілу фінансів. 2. Відсутність механізму оцінки ефективності використання бюджетних коштів, отриманих від підприємств. | 1. Запровадження системи громадського контролю за розподілом податкових надходжень від великих підприємств. 2. Розвиток електронних платформ для прозорого звітування про бюджетні витрати та їх вплив на розвиток регіонів. |
| Розвиток державно-приватного партнерства (ДПП) | |
| 1. Обмежені можливості місцевих бюджетів щодо інфраструктурного розвитку в регіонах розташування стратегічних підприємств. 2. Потреба у модернізації критичних об’єктів (дороги, електромережі, водопостачання) в зонах розташування АЕС. | 1. Створення програм державно-приватного партнерства для фінансування інфраструктурних проектів. 2. Співфінансування соціально значущих проєктів (освіта, медицина, житлово-комунальна сфера) за участі великих підприємств та місцевих громад. |

Тож, зробимо загальний висновок щодо забезпечення ефективності міжбюджетних відносин. Для забезпечення ефективності міжбюджетних відносин держави та підприємств необхідно здійснити комплексні реформи, спрямовані на балансування фінансових потоків між рівнями бюджету. Пріоритетними напрямами є: 1) удоскогалення формування надходжень для зменшення фінансового дисбалансу між центром і регіонами, 2) стимулювання економічної самодостатності регіонів через залучення інвестицій та підтримку малого бізнесу, 3) вдосконалення механізмів податкового стимулювання для підприємств, що забезпечують стратегічний розвиток економіки, 4) підвищення прозорості бюджетного управління та запровадження механізмів громадського контролю, 5) розвиток державно-приватного партнерства для фінансування інфраструктурних проєктів у регіонах.

Реалізація цих заходів позитивно вплине на ефективність реалізації відповідних механізмів бюджетної політики, зміцненню економічної незалежності регіонів та створенню сприятливих умов для розвитку стратегічних підприємств. [12]

Однак, ефективне функціонування підприємств у цих умовах потребує відповідних змін у політиці та практиці управління. У сучасній парадигмі глобального розвитку та технологічного прогресу політика і практика управління підприємствами зазнає значних змін. З метою досягнення сталого розвитку необхідно адаптувати методи управління до нових викликів. Розглянемо основні можливі зміни в управлінні підприємствами, що можуть сприяти покращенню економічного зростання та соціального добробуту:

1. Впровадження принципів сталого розвитку. Сучасні підприємства все більше орієнтуються на концепцію сталого розвитку, яка передбачає баланс між економічною ефективністю, соціальною відповідальністю та екологічною стійкістю. Це вимагає перегляду корпоративної політики та впровадження стратегій екологічного менеджменту.
2. Діджиталізація та автоматизація управлінських процесів. Технологічний прогрес сприяє цифровій трансформації підприємств. Використання штучного інтелекту, хмарних технологій та великих даних дозволяє оптимізувати бізнес-процеси, покращити комунікацію та підвищити ефективність управління.
3. Гнучкі методи управління персоналом. Сучасний ринок праці вимагає змін у підходах у чфкрі стратегічного управління персоналом. Впровадження гнучких графіків роботи, дистанційної праці та програм навчання є детермінантою підвищення результативності використання трудових ресурсів та мотивації працівників.
4. Соціальна відповідальність бізнесу. Запровадження соціальних ініціатив, благодійних програм та етичного ведення бізнесу дозволяє підвищити довіру до компанії з боку громадськості та партнерів.
5. Інноваційний менеджмент. Інновації є основним двигуном розвитку сучасних підприємств. Важливо стимулювати науково-дослідницьку діяльність, підтримувати стартапи та сприяти розвитку підприємницької екосистеми.

Впровадження принципів сталого розвитку, діджиталізації, гнучкого управління персоналом, соціальної відповідальності та інноваційного менеджменту сприятиме підвищенню конкурентоспроможності підприємств. Успішна адаптація до сучасних викликів дозволить підприємствам досягти довгострокового зростання та стійкості у глобальному середовищі.

3.2. Вдосконалення податкового планування на підприємстві

Сьогодні підприємства вимагають ефективного податкового управління. Податкове планування важливий елемент фінансового менеджменту підприємства, який передбачає системний підхід до організації податкових розрахунків з метою оптимізації податкових витрат та забезпечення фінансової стабільності. Воно спрямоване на мінімізацію податкових ризиків та ефективне управління фінансовими потоками.

Податкове планування сприяє підвищенню фінансової дисципліни, що, своєю чергою, позитивно впливає на імідж підприємства, покращує його інвестиційну привабливість та забезпечує конкурентоспроможність на ринку.

Водночас для досягнення зазначених цілей важливо не лише правильно формувати податкову стратегію, а й здійснювати постійний моніторинг і оцінку реального стану податкової ситуації підприємства.

У цьому контексті доцільно проаналізувати податкову ситуацію на прикладі АТ «НАЕК «Енергоатом» — одного з провідних підприємств енергетичного сектору України. Такий аналіз дозволить виявити особливості функціонування податкової системи на підприємстві, визначити основні податкові ризики та оцінити ефективність реалізованих механізмів податкового планування.

З огляду на це, варто звернути увагу на низку основних показників, які допоможуть більш детально оцінити податкову ситуацію на АТ «НАЕК «Енергоатом». До таких показників можна віднести:

1. Податкове навантаження — це відношення всіх податків, які сплатило підприємство, до його виручки (або іншої бази). Воно показує, яку частку доходу підприємство віддає державі у вигляді податків та розраховуєтьсся за формулою:

ПН=СПЗ/Д\*100%, (3.5)

де СПЗ- сума всіх податків і зборів​,

Д-дохід(виручка).

1. Ефективна ставка податку на прибуток (ETR) — це фактична частка прибутку підприємства, яка сплачена у вигляді податку на прибуток. На відміну від номінальної ставки (в Україні вона фіксована — 18%), ефективна ставка відображає реальне податкове навантаження на прибуток, розраховується за наступною формулою:

ETR=СПП/ БП\*100%, (3.6)

де СПП- сплачений податок на прибуток,

БП-бухгалтерський прибуток до оподаткування.

1. Коефіцієнт амортизації - характеризує ступінь зносу ОЗ підприємства. Він дозволяє оцінити, наскільки довго вже експлуатуються активи і скільки залишилось до їх повного знецінення (амортизації).

КА=НА/ПВА\*100%, (3.7)

де НА-нарахована амортизація,

ПВА-первісна вартість активів.

1. Коефіцієнт податкової заборгованості - демонструє частку податкової заборгованості в загальній сумі зобов’язань підприємства. Іншими словами — наскільки велика частина боргів компанії припадає на податкові.

КПЗ=ПЗ/ ЗЗ\*100%, (3.8)

де ПЗ-податкова заборгованість,

ЗЗ-загальні зобов’язання.

Так, проведемо аналіз стану податковї ситуації на АТ НАЕК «Енергоатом», розпочнемо з розрахунку податкового навантаження АТ НАЕК «Енергоатом» на основі даних фінансової звітності за 2023 рік та за допомогою формул 3.5, 3.6, 3.7, 3.8:

ПН=15 691 417 тис. грн.​/153 836 329 тис. грн.\*100%=10,2%

Користовуючись формулою № 3.6, можемо виявити, що 2. ефективна ставка податку на прибуток для АТ НАЕК «Енергоаотом» у 2023 р. становила:

ETR=2 217 524 тис. грн./ 13 473 893 тис. грн.\*100%=16,46%

Розрахуємо коефіцієнт амортизації за формулою №3.7:

КА=445 878 415/781 390 428\*100%=57,06%

Використовуючи формулу №3.8 можемо виявити, коефіцієнт податкової заборгованості АТ НАЕК «Енергоатом» на 2023 р. становить:

КПЗ=655 254 тис. грн./ 161 715 562 тис. грн.\*100%=0,4%

Для зручності аналізу, пропонуємо зобразити отримані значення у вигляді таблиці 3.6.

Таблиця 3.6

Податкове навантаження АТ НАЕК «Енергоатом» у 2023 році

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № | Коефіцієнт | Значення, % |
| 1 | Податкове навантаження | 10,2 |
| 2 | Ефективна ставка податку на прибуток | 16,46 |
| 3 | Коефіцієнт амортизації | 57,06 |
| 4 | Коефіцієнт податкової заборгованості | 0,4 |

1. Податкове навантаження підприємства за 2023 рік становило 10,2% від чистого доходу, простежується помірне фіскальне навантаження та збалансовану податкову політику на рівні підприємства.
2. Ефективна ставка податку на прибуток (ETR) склала 16,46%, що нижче за номінальну ставку 18%.
3. Коефіцієнт амортизації ОЗ — 57,06%, значний рівень фізичного зносу активів. Така ситуація вказує на потребу в оновленні або модернізації активів у найближчі роки, обмеженості можливості формування податкового щита в майбутньому.
4. Коефіцієнт податкової заборгованості становить лише 0,3% від загальних зобов’язань. Це є позитивною ознакою фінансової дисципліни підприємства, платежі виконуються вчасно, без накопичення боргів перед бюджетом.

Отже, податкова ситуація АТ «НАЕК Енергоатом» у 2023 р. є стабільною та контрольованою. Підприємство демонструє високу податкову дисципліну, ефективне управління податковими витратами та оптимальне податкове навантаження. Разом з тим, актуальною залишається проблема високого рівня зносу основних засобів, що потребує стратегічного оновлення виробничих потужностей для підтримки податкової ефективності в майбутньому.

Наступним логічним етапом аналізу є оцінка ефективності податкового планування, котра є важливим етапом для забезпечення стабільності, мінімізації податкових ризиків та оптимізації витрат на податки. Така оцінка дозволяє визначити ступінь результативності застосування податкових інструментів з метою мінімізації податкового навантаження на підприємство, одночасно забезпечуючи дотримання законодавства.

Для того щоб зробити обґрунтовані висновки щодо рівня ефективності податкового планування, необхідно перейти до кількісного аналізу, який ґрунтується на системі наступних фінансово-економічних показників:

1. Податкове навантаження на прибуток - це відсоток податку на прибуток, сплачений підприємством від загальної суми прибутку до оподаткування. Цей показник дає змогу оцінити, наскільки ефективно підприємство оптимізує податкові витрати, і чи використовуються пільги, законні схеми податкового планування або інші інструменти зменшення податку. Розраховується за наступною формулою:

ПНП=(Пп/Пдо)\*100%, (3.9)

де Пп-податок на прибуток,

Пдо - прибуток до оподаткування.

1. Коефіцієнт ефективності податкового планування показує, наскільки підприємство зменшує податкове навантаження на прибуток у поточному році відносно з базовим (або попереднім) періодом.

КЕПП=(Пn-1-П)/Пn-1\*100%, (3.10)

де Пn-1-податок попереднього року, П – податок поточного року.

1. Рентабельність після оподаткування показує, скільки чистого прибутку залишається після всіх витрат (включно з податками) у відсотках та розраховується за формулою:

Рпо=(ЧП/Д)\*100%, (3.11)

Так, проведемо аналіз стану податковї ситуації на АТ НАЕК «Енергоатом», розпочнемо з розрахунку податкового навантаження АТ НАЕК «Енергоатом» на основі даних фінансової звітності за 202-2023 роки та за допомогою формул 3.9, 3.10, 3.11:

1. Податкове навантаження на прибуток АТ НАЕК «Енергоатом»:

ПНП = (2 217 524/ 13 473 893) \*100%= 16.46% - 2023 рік.

ПНП = (2 591 036/14 993 025)/ 2 591 036\*100%=17.28% - 2022 рік.

1. Коефіцієнт ефективності податкового планування АТ НАЕК «Енергоатом»: КЕПП=( 2 591 036−2 217 524)/ 2 591 036\*100%=14.42%
2. Рентабельність після оподаткування АТ НАЕК «Енергоатом»:

Рпо=(-11 256 369/ 153 836 329)\*100%= - 7.32%- 2023 рік.

Рпо=(-12 401 989/134 195 984)\*100%= -9.24%- 2022 рік.

Динаміка змін показників податкового планування АТ НАЕК «Енергоатом» у 2022–2023 рр. представлено у таблиці 3.7.

Таблиця 3.7

Аналіз показників податкового планування АТ НАЕК «Енергоатом» у 2022-2023 рр.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | 2022 | 2023 | Динаміка, % |
| Податок на прибуток (тис. грн) | 2 591 036 | 2 217 524 | -14.42 |
| РПН (% до доходу) | 1.93% | 1.44% | -0,49 |
| ПНП (% до прибутку) | 17.28% | 16.46% | -0,82 |
| Рентабельність після оподаткування | -9.24% | -7.32% | +1,92 |

На основі проведеного аналізу показників податкового планування зроблено висновки:

1. Податкове навантаження у 2023 р. зменшилося на 0,82 п.п. (з 17,28% до 16,46%), що вказує на помірну оптимізацію податкових витрат підприємства. Така динаміка може бути результатом більш ефективного використання доступних податкових інструментів.
2. Коефіцієнт ефективності податкового планування склав 14,42%, що підтверджує позитивну тенденцію до зниження податкового тиску, впровадження або вдосконалення заходів податкового планування.
3. Рентабельність після оподаткування у 2023 році залишалася від’ємною, однак її значення покращилося з –9,24% у 2022 році до –7,32% у 2023 році, часткове зниження загального податкового та витратного навантаження, проте підприємство все ще залишається збитковим за підсумками року.
4. Загальна динаміка показників у таблиці 3.4 свідчить про відносно ефективне податкове планування, оскільки при зниженні податкового навантаження вдалося досягти покращення чистого фінансового результату, навіть попри загальну збитковість.

Попри складну фінансову ситуацію, АТ «НАЕК «Енергоатом» демонструє позитивні зміни у сфері податкового планування. Покращення рентабельності після оподаткування свідчать про підвищення ефективності застосування податкових інструментів, дотримуючись при цьому вимог законодавства. Проте для досягнення повноцінної фінансової стабільності підприємству необхідно продовжувати роботу як над зниженням податкового тиску, так і над підвищенням загальної прибутковості діяльності.

Згідно з проведеним аналізом податкової ситуації та планування на АТ НАЕК «Енергоатом» у 2022-2023 роках, можна виділити кілька проблем та недоліків, які потребують уваги та вдосконалення:

1. Залишкова збитковість підприємства. Незважаючи на позитивні зміни в деяких показниках податкового планування, рентабельність після оподаткування в обох роках залишається від'ємною, підприємство продовжує працювати із збитками, що вказує на необхідність перегляду її витратної політики, а також на потенційну потребу у стратегічних змінах в організації її операційної діяльності.
2. Низька ефективність використання амортизаційних відрахувань. Коефіцієнт амортизації ОЗ на 2023 рік склав 57,06%, що вказує на значний знос основних засобів. Хоча це не є прямим недоліком податкового планування, високий рівень амортизації обмежує можливість компанії використовувати податковий щит. Потрібно враховувати, що старі активи можуть стати менш ефективними, що може впливати на результативність податкового планування.
3. Мінімізація фіскального тиску на прибуток. За 2023 рік податкове навантаження на прибуток зменшилось на 0,82 п.п. (з 17,28% до 16,46%), що є позитивним результатом. Однак ця зміна є помірною і свідчить, що ефективність податкового планування ще далека від ідеалу. Можливо, підприємство не застосовує ефективні механізми для більш суттєвого зменшення податкових витрат, особливо якщо врахувати відносну складність бізнесу в умовах інфляції та підвищених енергетичних витрат.
4. Проблеми з податковою заборгованістю. Хоча коефіцієнт податкової заборгованості АТ НАЕК «Енергоатом» становить 0,3%, що є позитивним показником, проблема заборгованості може виникнути в умовах погіршення фінансових результатів або змін у грошових потоках. Потрібно продовжувати активно контролювати податки, щоб уникнути потенційних проблем з їх виконанням у випадку несприятливих економічних змін.
5. Необхідність підвищення рентабельності. Враховуючи продовження збитковості підприємства, АТ «НАЕК «Енергоатом» повинно зосередитись на розробці стратегій для покращення загальної прибутковості. Якщо підприємство не буде працювати над збільшенням доходів чи скороченням витрат, податкове планування на фоні збитків не матиме великої ефективності.

Загалом, АТ «НАЕК «Енергоатом» має досягнення в оптимізації податкового навантаження та вдосконаленні податкового планування, але для забезпечення стійкого фінансового зростання підприємству потрібно продовжувати працювати над покращенням рентабельності та зменшенням загальних витрат. Тож, для оптимізації витрат та зниження ризиків підприємства в умовах змінного законодавства та конкуренції необхідне вдосконалення податкового планування необхідне. Адаптація податкових стратегій до нових умов є ключовою складовою довгострокового успіху, що базується на відповідних методах і принципах, які допомагають підприємствам оптимізувати податкове адміністрування, водночас дотримуватися вимог законодавства.

Існують різні методи податкового планування, які підприємства використовують залежно від своєї діяльності, розміру і сфери. Методи податкового планування зображені в таблиці 3.8.

Детальніше розглянемо основні методи вдосконалення податкового планування:

1. Одним з найбільш ефективних методів є знижки на податки для певних галузей у визначених умовах. Наприклад, знижки для інвесторів, які здійснюють інвестиції в розвиток інфраструктури або екологічно чисті технології.
2. Трансферне ціноутворення. Цей метод стосується розрахунку вартості товарів, послуг або інтелектуальної власності, яка переміщується між різними підрозділами одного холдингу, підприємствами в різних юрисдикціях, оптимізує податкові витрати, оскільки компанії можуть коригувати ціни на внутрішні операції між своїми підрозділами в країнах з високими податковими ставками.
3. Використання податкових кредитів. Метод, який дозволяє зменшити суму податків, сплачених підприємством. Це можуть бути кредити на дослідження і розвиток (R&D), екологічні пільги, а також податкові знижки на витрати на освіту та тренування персоналу.
4. Диверсифікація джерел доходу. Включає переміщення виробничих потужностей в інші країни або зміщення бізнесу в інші податкові зони з більш вигідними умовами.
5. Реорганізація підприємства. Реорганізація підприємства шляхом злиття, поглинання або поділу може бути ефективним інструментом для податкового планування. Залежно від структури реорганізації, компанії можуть отримувати податкові переваги.

Також методи вдосконалення податкового планування можна поділити на стратегічні та тактичні. Детальніше ознайомитися з ними можна в таблиці 3.9.

Загалом, успішне податкове планування вимагає гнучкості, стратегічного підходу та врахування змін у законодавстві, для забезпечення знижування податкових витрат та забезпечення стійкого фінансового розвитку [9].

Поєднання цих підходів дозволяє підприємствам не лише зменшувати податкове навантаження, а й підвищувати конкурентоспроможність та фінансову стійкість у динамічному економічному середовищі.

Вдосконалення податкового планування на підприємстві — це важлива складова стратегії фінансового управління, що дозволяє оптимізувати податкове навантаження, забезпечити максимальну ефективність діяльності компанії з урахуванням чинного законодавства. Основні напрямки вдосконалення податкового планування включають:

1. Аналіз податкових ризиків. Підприємства повинні регулярно здійснювати оцінку ризиків, таких як невідповідність податковим нормам, використання недоцільних схем оптимізації. Важливо враховувати не тільки поточні вимоги законодавства, але й прогнозувати можливі зміни.

2. Використання законних способів мінімізації податків. Підприємство повинно враховувати не тільки поточну податкову ситуацію, але й довгострокові плани розвитку.

3. Вибір оптимальних форм ведення бізнесу. Необхідно також визначити оптимальні юридичні структури для роботи з партнерами, постачальниками та клієнтами, що можуть мати податкові переваги.

5. Інтеграція податкового планування в загальну стратегію підприємства, що дозволяє збалансувати податкові вигоди з операційними та інвестиційними цілями компанії. Варто проводити тісну взаємодію з фінансовим, юридичним, бухгалтерським відділами, щоб забезпечити комплексний підхід до оптимізації податків.

6. Автоматизація процесів податкового планування. Використання сучасних програмних продуктів для автоматизації, подачі звітності та оптимізації податкових процесів.

7. Навчання персоналу, необхідно мати кваліфікованих спеціалістів, які здатні аналізувати ситуацію та знаходити можливості для податкової оптимізації. Регулярні тренінги та семінари з податкового законодавства також сприяють вдосконаленню процесів.

8. Податкова звітність та контроль. Підприємство повинно забезпечити точність і своєчасність податкової звітності.

9. Стратегічне планування податкових виплат. Планування сплати податків, враховуючи сезонні коливання в доходах та витратах підприємства, може допомогти підприємству уникнути фінансових труднощів і забезпечити стабільність грошових потоків. Це включає також управління авансами з податку на прибуток, ПДВ та іншими платежами.

10. Підприємства повинні звертати увагу на соціальні податки, такі як нарахування на заробітну плату, а також екологічні податки (якщо вони мають місце). Вибір оптимальних підходів до цього також може вплинути на загальну ефективність податкового планування.

Вдосконалення податкового планування на підприємстві передбачає забезпечення стабільності та правової захищеності бізнесу в умовах змінюваного податкового середовища. Мінімізація податкових ризиків, що виникають внаслідок помилок у звітності, змін у законодавстві чи недотримання вимог податкових органів.

Тому доцільно розглянути рекомендації, які допоможуть підприємству діяти на випередження, знижуючи ймовірність фінансових санкцій і забезпечуючи прозорість податкових операцій.

Саме зменшення податкових ризиків є важливим завданням для підприємств, оскільки неправильний підхід до податкового планування може призвести до штрафних санкцій, фінансових втрат та юридичних наслідків. Для мінімізації цих ризиків необхідно своєчасно адаптуючи податкову стратегію відповідно до нових вимог.