

КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРИТЕТ
ІМЕНІ ТАРАСА ШЕВЧЕНКА
ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ
КАФЕДРА ФІНАНСІВ

КВАЛІФІКАЦІЙНА МАГІСТЕРСЬКА РОБОТА

на тему:

**ОЦІНЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ
КОРПОРАЦІЇ**

Студентки: 2-го курсу заочної форми
навчання спеціальності 072 “Фінанси,
банківська справа та страхування”

освітньо-професійної програми
“Корпоративні фінанси”

Ференц Юлії Любомирівни

Науковий керівник:

Кандидат економічних наук, доцент
Грищенко Тетяна Василівна

Засвідчую, що в цій дипломній роботі немає
запозичень із праць інших авторів без
відповідних посилань

Студентка _____

Робота допущена до захисту в Екзаменаційній комісії рішенням кафедри
фінансів від «11 » травня 2022р., протокол № 12.

Завідувач кафедри фінансів,
Доктор економічних наук, професор
Лютий Ігор Олексійович

Київ– 2022р.

ЗМІСТ

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1	7
ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ДОСЛІДЖЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОРПОРАЦІЇ	7
1.1. Сутність інвестиційної привабливості корпорації та основні фактори, що на неї впливають	7
1.2. Інноваційні форми та інструменти інвестиційної привабливості корпорації	13
1.3. Методичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості корпорації	15
РОЗДІЛ 2	27
ВИЗНАЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОРПОРАЦІЇ (НА ПРИКЛАДІ ДІЯЛЬНОСТІ “VISA INC.”)	27
2.1. Характеристика діяльності корпорації “Visa inc.”	27
2.2. Оцінка фінансового стану корпорації “Visa inc.”	33
2.3. Оцінка інвестиційної привабливості корпорації “Visa inc.”	41
РОЗДІЛ 3	61
НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОРПОРАЦІЇ	61
3.1. Визначення основних резервів підвищення інвестиційної привабливості корпорації “Visa inc.”	61
3.2. Шляхи підвищення інвестиційної привабливості “Visa inc.”	71
ВИСНОВКИ	76
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	78
ДОДАТКИ	84

ВСТУП

Актуальність теми дослідження. На сучасному етапі посилення економічної взаємозалежності та процесів глобалізації у світі виражається у розширенні можливостей та діяльності сфери міжнародних фінансових відносин, а також у зростанні обсягів операцій на світових фінансових ринках, та збільшенні валютних потоків з одних країн у інші. Слід зауважити, що самі процеси фінансової глобалізації та розвитку у сфері фінансів є амбівалентними: як фінансова глобалізація змінює умови функціонування фінансової сфери, так і інновації змінюють інші умови у фінансовій сфері. [9]

Криза, викликана пандемією COVID-19 спричинила дуже серйозний вплив на всю економічну діяльність, зокрема, на її глобалізацію, в якій інвестиції займають центральне місце. Її наслідки та вплив на потоки міжнародних інвестицій будуть прослідковуватися ще багато років після завершення гострої фази пандемії. На сьогодні неможливо повністю оцінити всі наслідки, нанесені кризою, оскільки вона ще розгортається. Криза тільки підтвердила, наскільки взаємопов'язаними стали потоки товарів і послуг між країнами різних частин світу. Також, у зв'язку із початком воєнних дій в Україні економічна ситуація та інвестиційні настрої зокрема, зазнали ще більшого зниження, оскільки Україна безпосередньо задіяна у глобальних процесах.

Незважаючи на це, окремі корпорації продовжують рости та розвиватись, не тільки продовжуючи отримувати дохід а ще й надприбутки. Без отримання достатнього рівня інвестицій, розширення можливостей практично неможливе.[15] Саме тому, важливо проаналізувати яким саме чином корпорації досягають позитивної динаміки у ці тяжкі для економіки часи, на прикладі міжнародної корпорації фінансового сектору: “Visa inc.”.

Метою кваліфікаційної магістерської роботи є теоретичне обґрунтування та комплексне дослідження інвестиційної привабливості корпорації, визначення методичних аспектів її оцінки і напрямів підвищення.

Об'єкт дослідження – фінансово-економічні відносини щодо формування інвестиційної привабливості корпорації.

Предмет дослідження – сукупність теоретичних, методичних та практичних аспектів оцінки інвестиційної привабливості корпорації.

Методи дослідження, які використовувалися в процесі дослідження та обробки матеріалів: абстрактно-логічний, аналіз і синтез, порівняльний, коефіцієнтний, табличний методи, логічний та системний аналіз.

Аналіз останніх досліджень. Значний внесок у дослідженні проблем інвестиційної привабливості підприємства зробили фахівці з економіки, серед яких: Бланк І.А., Соболева Г.Г.[36], Товстенюк О.В.[37], Носова О.В. [29], Любкіна О. В[24], Крамаренко К.М. [22] та багато інших.

Наукова новизна одержаних результатів полягає у систематизації, узагальненні, доповненні теоретико-методичних положень та розробленні практичних рекомендацій щодо підвищення інвестиційної привабливості корпорації. Наукова новизна полягає у наступному:

удосконалено:

- підходи до оцінки основних проблем у процесі підвищення інвестиційної привабливості корпорацій;

дістали подальшого розвитку:

- методичні підходи до оцінки фінансового стану та інвестиційної привабливості корпорацій.

Інформаційна база дослідження. Фактологічною основою дослідження роботи є нормативні і законодавчі акти, наукові статті та публікації періодичних видань, матеріали монографій, що безпосередньо стосуються оцінки інвестиційної привабливості та фінансового стану корпорацій, аналітичні статті інтернет ресурсів, підручники та навчальні посібники з економічного та фінансового аналізу, матеріали статистичної звітності, а також дані фінансової звітності корпорації “Visa inc.”.

Практичне значення одержаних результатів. Завдання дослідження, які поставлені та вирішені для досягнення мети роботи:

- з'ясувати сутність поняття «інвестиційна привабливість корпорації»;
- визначити фактори формування інвестиційної привабливості корпорації;
- розкрити підходи до оцінки інвестиційної привабливості, які існують в міжнародній та вітчизняній практиці; розглянути основні методи оцінки інвестиційної привабливості, приділяючи особливу увагу методиці розрахунку інтегрального показника інвестиційної привабливості корпорації;
- провести оцінку інвестиційної привабливості підприємства за результатами його фінансово-господарської діяльності на прикладі “Visa inc.”;
- розробити рекомендації для покращення інвестиційної привабливості “Visa inc.”.

Апробація результатів. Основні результати роботи оприлюднено на такій науково-практичній конференції: V Всеукраїнська науково-практична інтернет-конференція студентів, аспірантів та молодих вчених “Сучасні інструменти управління корпоративними фінансами” (м. Київ

2021р.) з теми “Оцінка інвестиційної діяльності корпоративного сектору, інноваційних форм та інструментів”.

Обсяг та структура роботи. Основна частина магістерської роботи складається з вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел та додатків.

У першому розділі розглянуто теоретичні основи оцінки інвестиційної привабливості корпорації. Визначено сутність інвестиційної привабливості корпорації, фактори її формування, розглянуто методичні підходи щодо її оцінки та інтерпретації, які використовуються у міжнародній та вітчизняній практиці та представлено декілька методик розрахунку показників інвестиційної привабливості.

У другому розділі проаналізовано напрями основної діяльності корпорації “Visa inc.” та результати діяльності 2021 фінансового року зі сторони інтересів потенційного інвестора.

У третьому розділі розглянуто діючі маркетингові стратегії Компанії, наведено рекомендації та шляхи забезпечення підвищення інвестиційної привабливості за допомогою використання існуючих та нових методів на прикладі міжнародної фінансової корпорації “Visa inc.”. А також для висвітлення можливостей розвитку корпорації наведено рекомендації щодо підвищення інвестиційної привабливості ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА".

РОЗДІЛ І

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ДОСЛІДЖЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОРПОРАЦІЇ

1.1. Сутність інвестиційної привабливості корпорації та основні фактори, що на неї впливають

На сучасному етапі інвестиції відіграють важливу роль у розвитку корпоративного сектору, оскільки вони є підґрунтям для довгострокового економічного зростання та сприяють розвитку вибраної стратегії.

Здатність підприємств у корпоративному секторі до залучення фінансових ресурсів залежить безпосередньо від тих ризиків, яких зазнають інвестори і кредитори, вкладаючись у бізнес ресурси. Для вітчизняних підприємств сьогодні значення інвестицій особливо підвищується, через вплив високого рівня фізичного і морального зносу виробничих основних фондів та нематеріальних активів в абсолютно усіх видах економічної діяльності, а також у зв'язку з інтенсифікацією науково-технічного обміну у світовому господарстві, підвищенні ролі інвестиційної складової у забезпеченні конкурентоспроможності на міжнародному та на всіх інших рівнях господарювання, та наслідків економічної і політичної нестабільності в тому числі. Розвиток фінсектору потребує збільшення та розширення попиту, так і пропозиції в нових фінансових інструментах.[5]

Розвиток самого підприємства корпоративного сектору, удосконалення його виробництва та підвищення його ефективності безпосередньо є пов'язаними з інвестиційною діяльністю.

Саме поняття інвестицій та зокрема інвестиційної діяльності трактується в Законі України «Про інвестиційну діяльність» [18].

Інвестиціями визначаються всі види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкт підприємницької та інших видів діяльності, у результаті чого створюється прибуток та/або досягається соціальний і екологічний ефект. [36] Інвестиційною діяльністю визначається сукупність дій громадян, юридичних осіб, державних механізмів щодо реалізації цих інвестицій. Інвестиційну діяльність можна забезпечити шляхом виконання інвестиційних проєктів та здійснення операцій із корпоративними правами та іншими видами майнових або інтелектуальних цінностей.

У різних розділах економічної науки та напрямках практичної діяльності, зміст самого поняття інвестицій та ринку інвестицій має свої особливості. Деякі автори можуть визначати під інвестиціями будь-яке вкладення коштів і також таке, що не дає приросту капіталу та/або отримання прибутку. Інші можуть вважати інвестиціями вкладення грошових коштів, але без виключення інших форм рухомого і нерухомого майна, фінансових інструментів, нематеріальних активів тощо. Часто інвестиції утотожуються з капітальними вкладеннями [9, с. 30].

Інвестиційний ринок перш за все визначається середовищем, де виникають суспільно-економічні відносини між різними суб'єктами господарської діяльності з приводу купівлі і продажу інвестиційних товарів та представлення інвестиційних послуг за встановленою вартістю в усіх формах інвестування [12]. Інвестиційний ринок можна поділити на два види:

- ринок реальних інвестицій (витрати на нове будівництво, розширення існуючої нерухомості, реконструкцію та технічне переоснащення діючих підприємств, придбання устаткування, інструментів, інвентарю, проєктно-пошукові роботи тощо);

- ринок фінансових інвестицій (витрати на купівлю цінних паперів, інвестиційних кредитів тощо)[44].

Схему структури інвестиційного ринку можна переглянути нижче (Рис. 1.1).



Рис. 1.1 Структура інвестиційного ринку Джерело: [13]

Важливо звернути увагу на визначення інвестиційного ринку як економічної категорії, що представляє собою збалансованість у попиті та пропозиції на ринку інвестицій. Інвестиційний ринок формується суб'єктом - інвестором, тобто суб'єкт господарювання, у якого з'являється попит на інвестиції та інвестиційні товари. Інвестиційний ринок – це система, що включає:

- суб'єктів (інвесторів, підрядників, замовників, проектні та науково-дослідні організації тощо);
- об'єкти (матеріальні та нематеріальні);
- інфраструктуру ринку (банки, біржі, пенсійні фонди, страхові компанії, інвестиційні фонди, консалтингово інжинірингові фірми, суд, арбітраж то що);
- ринковий механізм;
- контроль із боку держави [15].

За допомогою оцінки інвестиційної привабливості можна визначити поточний фінансовий стан суб'єкта господарювання, перспективи його розвитку, а також можливість та необхідність залучення інвестицій у необхідних кількостях для отримання позитивного ефекту у майбутньому від залученого капіталу в результаті отримання прибутку [1].

На сьогоднішній день різні науковці не можуть дати єдиного визначення сутності поняття інвестиційної привабливості, бо кожен з учасників, який безпосередньо має відношення до процесу інвестування вкладає в інвестиційну привабливість власне тлумачення. Проте, можна прослідкувати, що досліджувані трактування мають спільні риси.

Проаналізувавши ряд трактувань визначення поняття «інвестиційна привабливість підприємства», можна зауважити, що більшість авторів все ж вважають, що інвестиційна привабливість характеризує об'єкт інвестування в цілому та може розглядатись як інтегральний показник. Тобто, існує певна узагальнююча характеристика доцільності в інвестуванні певного об'єкта з позицій конкретного інвестора.

Оцінка інвестиційної привабливості підприємства включає:

- загальну характеристику підприємства - характер технології, наявність сучасного обладнання, складського господарства, власного транспорту; географічне розміщення, наближеність до транспортних комунікацій;
- характеристику технічної бази підприємства - стан технології, вартість основних фондів, коефіцієнт морального та фізичного старіння основних фондів;
- номенклатуру продукції, що випускається;
- виробничу потужність;
- місце підприємства в галузі, на ринку, рівень його монопольності;

- характер системи управління;
- статутний фонд, власники підприємства, ціна акцій;
- структуру витрат на виробництво;
- обсяг прибутку напрями його використання;
- оцінку фінансового стану підприємства. [№4,ст. 146-148]

Таким чином, інвестиційна привабливість є інтегральним показником, що дає змогу оцінити всі переваги та недоліки в окремих об'єктах та показати наскільки є вигідним вкладати капітал у певний об'єкт з погляду конкретного інвестора відповідно до сформованих ним критеріїв відбору. У якості інвестиційних ресурсів можуть бути не лише грошові кошти, а й також різні цінні папери, майнові та немайнові права, рухоме і нерухоме майно, різноманітна інтелектуальна власність тощо [26].

Поняття «інвестиційна привабливість» стосується не лише одного підприємства, а й також окремих регіонів і країни в цілому. Наслідки від впливу інституціонального, економічного та соціального факторів проявляються по-різному на різноманітних рівнях його реалізації, але в кінцевому підсумку різні суб'єкти господарювання прямопропорційно залежать від стану економіки, саме тому стабільний розвиток економічної ситуації в країні, в якій корпорація проводить свою діяльність безпосередньо впливає на її ефективність роботи.[35] Інвестиційний клімат країни включає декілька можливих та взаємозалежних факторів (наприклад: інституціональні, економічні, соціальні), що характеризують сам інвестиційний процес на його різних рівнях реалізації (мікро-, мезо-, макро- рівнях) і формують його інвестиційну привабливість. Також, можна виділити два види можливих ризиків:

- До основних внутрішніх ризиків відносяться наступні: інвестиційні (портфельні, процентні, кредитні, дивідендні), бізнес-

процесів (ліквідності, прибутковості, оборотності, фінансової стійкості), інші (структурний, ризик невикористаних можливостей, емісійний). Внутрішні ризики можна контролювати, моніторити та оптимізувати.

- До зовнішніх фінансових ризиків відносяться інфляційні, дефляційні, валютні, депозитні та податкові ризики. Підприємства не можуть впливати на виникнення та ліквідацію зовнішніх ризиків. Зовнішні ризики впливають на різні підприємства однаково. Але, винятками є великі підприємства, монополісти, у яких є достатньо ресурсів для закріплення власних інтересів в управлінських рішеннях [11].

Отже, на інвестиційну привабливість корпорації можуть впливати цілком різні фактори та їх сукупність. Підприємствам корпоративного сектору необхідно вміти аналізувати всі зовнішні ризики та фактори, які можуть вплинути на їх діяльність, а також вміти визначати основні причини їх формування. Це необхідно для того, щоб підвищити рівень інвестиційної привабливості підприємства та корпорації в цілому.

У той же час, на мотивацію інвестора в свою чергу також впливають різноманітні фактори - економічні, політичні, конкурентні, виробничі, маркетингові, екологічні та інші. При цьому, кожен інвестор особисто для себе обирає найбільш значимі фактори та здійснює оцінку вибраного підприємства уже в залежності від своїх поставлених цілей. На основі отриманої оцінки інвестор надалі самостійно приймає рішення про доцільність від вкладень ресурсів в обраний об'єкт інвестування. [10].

На сучасному етапі розвитку світової економіки інвестиційний потенціал є однією з найважливіших характеристик економічної потужності та майбутніх перспектив у розвитку корпорацій. Залучення іноземних інвестицій та загалом міжнародний інвестиційний потенціал підприємства є, безумовно, одним із головних чинників, що визначають

ефективність його діяльності, і зокрема оцінюють фактичну та потенційну здатність до проведення ним ефективної зовнішньоекономічної діяльності.

Таким чином, підприємствам корпоративного сектору важливо вміти коректно аналізувати зовнішні та внутрішні ризики та їх фактори, досліджувати основні їх причини формування для того, щоб була можливість покращити їх інвестиційну привабливість. Кожна установа повинна розробити власну методику в оцінці можливих ризиків, механізм та алгоритми в управлінні цими ризиками, щоб запобігти можливим майбутнім втратам та не погіршити фінансовий стан.

Отже, саме ці фактори визначають основні проблеми у підвищенні інвестиційної привабливості корпорацій та підприємств в тому числі. Також у підвищенні міжнародної конкурентоспроможності, що є особливо актуальними у сучасній економічній та політичній ситуації.

1.2. Інноваційні форми та інструменти інвестиційної привабливості корпорації

На початку 2019 року МВФ прогнозував, що пандемія коронавірусу спровокує глобальну рецесію у 2020, яка буде гіршою за ту, що сталася через фінансову кризу 2008-2009 років. Однак, наприкінці року стало зрозуміло, що пандемія коронавірусу не завдала шкоди ринкам капіталу.

Позитивним стало те, що криза підштовхнула ринок до розвитку галузі фінансів у віртуальній сфері. Спостерігається значний попит на дистанційні канали обслуговування та дистанційне укладання угод, це дає можливість перевести більшість процедур в дистанційне обслуговування.

Наразі в Україні користуються популярністю стандартні банківські продукти, а купівля ОВДП вже вважається прогресивним інвестуванням. А деривативні контракти, фінтех продукти, інвестиційні рекомендації на

базі штучного інтелекту, онлайн інвестиції в закордонні активи – це все наразі є інноваційними формами інвестиційної діяльності та перебуває в безперервному розвитку серед підприємств всіх рівнів та видів організації. Також на підтримку державою інноваційного інвестування було узаконено використання криптовалюти для розрахунків, що дає шанс розвитку ринку криптовалюти в Україні.[8]

Лібералізація минулих років у допуску іноземного капіталу в банківську систему та на внутрішній ринок України призвела до критичної зовнішньої залежності банківської системи. Захопленість валютними позиками відіграла лише в короткостроковому періоді, а в довгостроковому стала визначальним фактором погіршення фінансового стану переважної кількості підприємств.[6]

Наразі запроваджено нову систему ліберального валютного регулювання. Дана система спрямована на дерегуляцію інвестицій, спрощення транскордонних операцій з валютними цінностями і розширення переліку доступних валютних операцій. З'явилися нові можливості, зокрема: відкриття рахунків в українських банках нерезидентами України – юридичними особами в частині інвестиційних фондів та компаній з управління активами, що діють від імені таких інвестиційних фондів.

Якісні зміни 2019 року у сфері корпоративного права поліпшили позиції України в рейтингу Doing Business. Перш за все, було змінено стандарти корпоративного управління та посилено захист прав інвесторів. Корпоративне управління вітчизняних компаній, зокрема в капіталі яких держава має значну частку, приведено у відповідність до міжнародних стандартів. Вітчизняні компанії залучають інвестиції шляхом здійснення публічних пропозицій своїх цінних паперів.

1.3. Методичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості корпорації

Оцінка інвестиційної привабливості - це процес прийняття остаточного рішення потенційним інвестором про доцільність у вкладенні фінансових ресурсів у обране підприємство, з урахуванням надійності цього об'єкта в інвестуванні та можливості в отриманні максимального прибутку від здійсненого інвестування. Загалом інвестиційна привабливість підприємства є сукупністю багатьох показників, що характеризують комплексно результати його діяльності та показують доцільність від вкладення в нього тимчасово вільних коштів.

Перед здійсненням оцінки інвестиційної привабливості підприємства, у першу чергу, іноземні інвестори оцінюють рівень інвестиційної привабливості національної економіки. Основними показниками оцінки інвестиційної привабливості на макрорівні є: World Bank Group, Standard & Poors Rating Services, Moodys Investors Service. Дані показники відображають інвестиційну привабливість країни за різними групами показників, які практично не є пов'язаними між собою. Також, оцінка інвестиційної привабливості в розрізі країни здійснюється за допомогою сукупної оцінки інвестиційної привабливості різних галузей національної економіки, а саме:

- прибутковість галузі;
- перспективність розвитку галузі;
- інвестиційні ризики. [5].

Наступним кроком інвестора буде комплексна оцінка інвестиційної привабливості різноманітних підприємств на основі вже існуючих підходів, які використовуються у міжнародній та вітчизняній практиці зокрема. Кожен інвестор обирає для себе найбільш підходящий підхід у залежності від того, який результат від інвестиційних ресурсів він хоче

отримати. [46] При цьому, коли мова йде про залучення іноземних інвесторів, поняття інвестиційної привабливості має розглядатись як показник саме міжнародної інвестиційної привабливості. Визначення міжнародної інвестиційної привабливості об'єкта інвестування здійснюється на основі визначення інвесторами доцільності капітальних вкладень, вибору в придбанні альтернативних об'єктів і купівлі акцій окремих підприємств [14].

При використанні комплексного підходу здійснюється оцінка інвестиційної привабливості підприємства з урахуванням перспектив розвитку об'єкта інвестування та не однобічно. Головними чинниками інвестиційної привабливості визначається його фінансовий стан, рівень застосовуваних технологій та використовуване устаткування.[34] Досить цікавою та поширеною є практика, за якої інвестор вкладає власні інвестиційні ресурси у попередньо збиткове підприємство із використанням застарілих технологій, устаткування та основного фонду. Причиною такого рішення є перспективність ринку діяльності підприємства, його бренд, імідж тощо. Оцінювання інвестиційної привабливості може враховувати наявні у нього нематеріальні активи, оскільки наявність та розвиненість нематеріальних активів може мати істотний вплив на інвестиційну привабливість підприємства чи корпорації зокрема. Також, може бути, що не встановлюється взаємозалежність нефінансових показників та очікуваних результатів від їх впровадження, що може призводити до хибних висновків в оцінці інвестиційної привабливості.

Найбільш дієвими методиками оцінки інвестиційної привабливості корпорації вважаються Методика рейтингової оцінки емітентів та Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості. Порівняльну характеристику даних методик наведено у (Таблиці 1.1):

Таблиця 1.1

Порівняльна характеристика двох методик оцінювання інвестиційної привабливості

Методика рейтингової оцінки емітентів включає:	<ul style="list-style-type: none"> •загальне положення рейтингового оцінювання; •показники рейтингової оцінки; •алгоритм порівняльної рейтингової оцінки; •вимоги до системи фінансових коефіцієнтів; •алгоритм визначення рейтингового числа.
Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості включає:	<ul style="list-style-type: none"> •визначення основних термінів; •основні посилання на методика; •алгоритм розрахунку показника інтегральної оцінки; •фінансові показників оцінки стану підприємства.

Джерело: <https://core.ac.uk/download/pdf/339164074.pdf>

Згідно з Методикою інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств і організацій інвестиційна привабливість підприємства визначається як: “рівень задоволення фінансових, виробничих, організаційних та інших вимог чи інтересів інвестора щодо конкретного підприємства, що може визначатися чи оцінки”.

Українським законодавством передбачена методика в Положенні «Про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації», яка оцінює інвестиційну привабливість підприємства на основі розрахунку ряду коефіцієнтів фінансового стану з подальшим визначенням рейтингу інвестиційної привабливості. Відповідно до цього положення оцінка підприємства включає вертикальний і горизонтальний аналіз. В результаті застосування цієї методики має бути сформована рейтингова система для оцінки інвестиційної привабливості підприємства [18].

Дана методика є порівняно простою у використанні та підходить для підприємств з різними формами власності. Проте, зважаючи на те, що в процесі аналізу може встановлюватись часткова невідповідність

розрахованих показників до встановлених нормативних значень, варто зауважувати, що дана методика має ряд недоліків та потребу у вдосконаленні.

Інформаційною базою для оцінювання інвестиційної привабливості підприємства є дані:

- 1) балансу;
- 2) звіту про фінансові результати;
- 3) звіту про рух грошових коштів;
- 4) звіту про власний капітал;
- 5) дані статистичної звітності та оперативні дані.

Усі показники бухгалтерського балансу та звітності взаємозв'язані, їх цінність для своєчасної та якісної оцінки фінансового стану підприємства залежить від методу оцінки та представлення, дати складання звіту.

Кожне підприємство самостійно розробляє свої планові та прогностичні показники, норми, нормативи, тарифи та ліміти, систему їх оцінки та регулювання фінансової діяльності, на рівні корпорації даний розподіл та трактування визначається на рівні головного офісу з урахуванням норм діючого законодавства, якому підпорядковується компанія.[23]

Вищенаведена методика для визначення інвестиційної привабливості підприємства, що передбачена українським законодавством, на даний час не задовольняє в повній мірі потреби інвесторів у неупередженій, об'єктивній та достатній інформації для прийняття інвестиційних рішень, особливо при іноземному інвестуванні. Саме для уникнення таких непорозумінь широко використовуваним є залучення аудиторів з компаній великої четвірки для здійснення систематизованого, всеосяжного контролю.

При дослідженні методів оцінки інвестиційної привабливості, було виявлено, що більшість науковців пропонують визначати інвестиційну привабливість шляхом аналізу фінансового стану суб'єкта господарювання. На їхню думку, інвестори вкладають власні інвестиційні ресурси в заздалегідь визначену країну, галузь і регіон. Тому, питання вибору найбільш оптимального підприємства з точки зору його фінансового стану залишається пріоритетним.

В європейських країнах досить широковживаним є використання методу рейтингової оцінки. Найбільш популярними є: Fortune 500, Global 1000, BusinessWeek 1000.[32] Вони оцінюють інвестиційну привабливість, виходячи з фінансово-господарських показників підприємств: об'єми доходів, прибутків, активів; ефективність інвестицій; збільшення прибутків, доходів, працівників; рівень ринкової вартості компанії. Однак ці методики також визначаються з певними недоліками, а саме:

- Більшість методів, що запозичені в іноземних авторів, спрямовані, насамперед, на фінансові, а не на реальні інвестиції, також запозичені методи, що стосуються саме реальних інвестицій, розроблені для умов при забезпеченні стабільної економіки країни, в якій задіяна діяльність підприємства, згідно якого здійснюється аналіз.

- Більшість методів заснована на аналізі наборів показників фінансового стану підприємства з відсутністю системності, тобто мають ретроспективний характер, тоді як інвестор зацікавлений в результатах майбутньої діяльності;

- Багато методів засновано на експертній оцінці та мають характер невизначеності, бо відображають суб'єктивну думку експертів. Варто зауважити, що проблематика в оцінці міжнародної інвестиційної привабливості підприємства може бути вирішеною тільки після визначення усіх можливих факторів, які впливають на її рівень як зовні,

тобто з боку держави, регіону та галузі, так і із середини тобто з боку самого підприємства.

Вітчизняні науковці виділяють такі основні підходи для оцінки інвестиційної привабливості підприємства, що є дієвими для економіки України [16]:

- аналіз фінансових показників діяльності підприємства;
- комплексний підхід, який враховує ще й інші аспекти функціонування суб'єкта господарювання та оцінює підприємство з різних аспектів;
- ринковий підхід, який оцінює привабливість цінних паперів компанії та аналізує показники фондового ринку;
- вартісний підхід, головним критерієм при оцінці інвестиційної привабливості підприємства якого є зростання його вартості.

Всі розроблені у вітчизняній та світовій практиці методики оцінки інвестиційної привабливості по відношенню до джерела вихідної інформації можна умовно поділити на три великі групи:

- 1) методики, що ґрунтуються на різноманітних оцінках експертів;
- 2) методики, що ґрунтуються на статистичній інформації;
- 3) комбіновані методики, що ґрунтуються на експертно-статистичних розрахунках.

Узагальнена інформація щодо наявних методик оцінки інвестиційної привабливості детальніше представлена в (Таблиці 1.2).

Таблиця 1.2

Порівняльна характеристика існуючих методик оцінки інвестиційної привабливості

№	Методики оцінки інвестиційної привабливості	Сутність методики	Переваги	Недоліки
1	Метод рейтингової оцінки підприємства на основі даних фінансової звітності	Передбачає оцінку фінансового стану підприємства, при якій оцінюються платоспроможність, фінансова стабільність, прибутковість і ділова активність підприємства	Не потребує додаткового залучення експертів; Проста та зрозуміла до використання	Інформація може бути недостовірною та викривленою
2	Інтегральна оцінка інвестиційної привабливості	Аналіз проводиться за такими етапами: оцінка фінансового стану об'єкта інвестування	Дає можливість всебічно оцінити інвестиційну привабливість підприємства	Не враховує міжгалузеві специфіку діяльності підприємств
3	Затверджена наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій	Визначення вагомості групових та одиничних показників на основі експертних оцінок; Визначення частки розмаху варіаційної множини; Визначення ранжированого значення за кожним показником; Розрахунок інтегрального показника	Дає можливість всебічно оцінити інвестиційну привабливість підприємства	Аналіз є досить громіздким: -показники часто суперечать один одному; -потребує залучення експертів

Джерело: [5]

Важливо більш детально розглянути Метод рейтингової оцінки підприємства, що ґрунтується на аналізі даних фінансової звітності підприємства. Оскільки він часто використовується для визначення інвестиційної привабливості компаній у різних галузях та дає точну оцінку в результатах. Даний метод передбачає в собі оцінку фінансового

стану підприємства, шляхом розрахунку наступних груп показників коефіцієнтів:

- ліквідності;
- платоспроможності;
- фінансової стійкості;
- ділової активності;
- неплатоспроможності.

Після розрахунку кожного з вищенаведених показників вони порівнюються між собою, та формуються висновки з проведеної оцінки. А інвестор в свою чергу вибирає найоптимальніший з його точки зору об'єкт для інвестування.[39] Проте, також можна виділити суттєвий недолік за використання даного методу - це можливість в отриманні недостовірних результатів, що не відповідають дійсному стану речей на підприємстві. Оскільки, в операційній діяльності часто зустрічається практика приховування частини доходів від подальшого оподаткування, що якраз таки негативно впливає на проведення оцінки економічних показників у фінансовій звітності. Також, можна стикнутись із похибкою у підборі даних через високий рівень суб'єктивності в даній оцінці.

Можливо значно скоротити наявність похибок та управляти інвестиційною привабливістю підприємства за рахунок врахування всіх потенційних факторів та загроз, що впливають на його діяльність. Вони можуть бути як зовнішні, тобто з боку держави, так і внутрішні чинники та фактори самого підприємства [3]. Тому, важливим є саме питання аналізу всіх факторів формування інвестиційної привабливості підприємства та їх впливу на її рівень може змінюватись із значеннями відповідних показників, у тому числі інтегральної оцінки. Для інвесторів інтегральна оцінка є ключовим індикатором привабливості підприємства.

Методика у визначенні інтегрального показника передбачає такі етапи (Таблиця 1.3):

Таблиця 1.3

Етапи визначення інтегрального показника

1. Визначення основних груп показників оцінки інвестиційної привабливості.
2. Розрахунок коефіцієнта вагомості кожної групи показників на основі отриманих балів кожної групи від експертів.
3. Визначення вагомості окремого показника, що є складовим кожної групи показників.
4. Розрахунок сумарного вагового коефіцієнту кожного показника.
5. Ранжування інтервалів можливих значень розрахованих показників за трибальною шкалою.
6. Розрахунок інтегрального показника інвестиційної привабливості підприємства.
7. Інтерпретація отриманих результатів.

Джерело: [7]

Для визначення інтегрального показника потрібно розрахувати фінансові коефіцієнти для кожного показника за Формулою 1.1:

$$K_i = P_i / P_{i_норм}, \quad (1.1)$$

де K_i – нормований одиничний показник фінансового стану;

P_i – фактичне значення одиничного показника;

$P_{i_норм}$ – нормативне значення одиничного показника;

i – порядковий номер одиничного показника, фінансового коефіцієнта в блочній оцінці.

Потім розраховується підсумкова блочна оцінка з урахуванням питомої ваги кожного з одиничних показників, за Формулою 1.2:

$$K_j = \sum_{i=0} (K_i * a_i) \quad (1.2)$$

де a_i – вагомість одиничного фінансового коефіцієнта в блочній оцінці;

n – кількість показників у межах блоку;

j – номер блоку у проведенні комплексної оцінки фінансового стану.

Вагу фінансових коефіцієнтів можна визначати на основі статистичних спостережень, зокрема досить поширеним є метод оцінки вагомості коефіцієнтів експертним методом.

Для визначення інтегрального показника фінансового стану використовується Формула 1.3:

$$K_k = \sum_{j=0} (K_j * \beta_j) \quad (1.3)$$

де K_k – інтегральний показник фінансового стану підприємства;

β_j – вага аналітичних блоків фінансового стану в комплексній оцінці;

m – кількість блоків оціночних показників.[24,27]

Отже, дослідивши всі ці коефіцієнти можна проаналізувати всі аспекти діяльності компанії та визначити інвестиційну привабливість на даний момент.

Недоліком методу інтегральної оцінки є наявність потреби у залученні сторонніх спеціалістів, що змушує інвестора зазнати додаткових грошових витрат на даний метод оцінки.[35] Також, недоліком даної методики є висока трудомісткість аналізу та значні витрати у часі, що можуть призвести до втрати в актуальності отриманих від аналітиків

висновків через швидку зміну в ринковому середовищі та корпорації зокрема.

Крім того, дана методика не враховує галузеву специфіку компанії, а тому не може бути застосована у кожній галузі та кожному суб'єкті господарювання, оскільки отримані результати можуть бути недостовірні. На основі проведеного аналізу ми з'ясували, що дані методики оцінки інвестиційної привабливості не є універсальними, оскільки не відповідають вимогам практики і теорії, а також не є простими та зрозумілими для використання аналітиками. Задані підходи зосереджені саме на певних напрямках в інвестуванні та складових самої інвестиційної привабливості.[2]

За результатом порівняння всіх переваг та недоліків кожного з вищенаведених підходів, найбільш доцільним для застосування в оцінці інвестиційної привабливості українських підприємств, на нашу думку, є підходи з оцінки на основі фінансового аналізу, оскільки вони є найбільш точними та конкретизованими, бо характеризуються конкретно визначеними показниками та не потребують значних витрат у часі.

При прийнятті рішення для правильного вибору і економічного обґрунтування реалізації інвестиційного проєкту використовують різноманітні методи, а саме до них входять:

- розрахунок приведених витрат на вкладений капітал;
- чистої дисконтної вартості;
- внутрішнього коефіцієнту окупності інвестицій;
- визначення періоду окупності. [19]

Дані методи дослідження є досить точними. Базуючись на простих розрахунках, вони дозволяють достатньо швидко здійснити оцінку економічної ефективності інвестиційних проєктів, визначити переваги

різних варіантів розглянутого проєкту та з'ясувати наскільки один ефективніший за інший. Проте дослідники найбільшу увагу приділяють методам оцінки інвестиційних проєктів, що враховують фактор часу, оскільки існує часовий розрив в періодах вкладання коштів і отриманні прибутків при оцінці інвестиційних проєктів.[1]

Проаналізувавши більшість основних підходів щодо оцінки інвестиційної привабливості підприємства, які були розроблені як вітчизняною так і світовою практикою, ми з'ясували, що більшість з них базуються на основі фінансового аналізу або на інтегральній оцінці інвестиційної привабливості підприємства, але єдиний підхід до оцінки відсутній, що значно погіршує інвесторам процес прийняття рішень.

РОЗДІЛ II

ВИЗНАЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОРПОРАЦІЇ (НА ПРИКЛАДІ ДІЯЛЬНОСТІ “VISA inc.”)

2.1. Характеристика діяльності корпорації “Visa inc.”

Шлях побудови Visa inc. розпочинається в 1958 році, коли Bank of America запустив першу програму споживчих кредитних карток у США. У 1974 році Компанія вийшла на міжнародний рівень, а в 1975 році представила дебетову картку. У 2007 році регіональні підприємства по всьому світу були об'єднані, щоб утворити Visa inc. а в 2008 році компанія стала публічною в рамках одного з найбільших IPO в історії.

Протягом багатьох років Visa inc. працювала над визначенням пріоритетів і встановлення нових та покращенні існуючих грошових потоків за межі С2В транзакцій.[51]

Наразі ці нові потоки становлять 185 трильйонів доларів США щорічний глобальний обмін цінностями - від особистих транзакцій (P2P), транзакції між бізнесом і споживачем (B2C), операції між бізнесом для великого і малого бізнесу (B2B і B2b) і платежів між урядом і споживачами (G2C).[50]

Поєднання мережі Компанії, партнерства і надійності бренду ідеально підходить для Visa inc. для захоплення значних обсягів в усіх цих можливостях.

Прикладом є Visa B2B Connect - нова мережа Visa inc., що зменшує час обробки для транскордонних корпоративних транзакцій, дозволяючи їм здійснювати прямий потік від банку походження до банку бенефіціара. Наразі Visa B2B Connect включає 80 ринків, і очікується, що дана кількість

буде розширюватися на 30 нових ринків протягом наступних 18-24 місяців, щоб досягти масштабу до 2022 року.

Число урядів, які шукають варіантів цифрових платежів для своїх виборців є на високому рівні та очікується, що тенденція продовжиться.[48]

Екосистема платежів продовжує розвиватися, Visa inc. розширили цю модель, включивши в неї цифрові банки, гаманці а також ряд фінансових технологічних компаній (фінтех), урядових і неурядових організацій. Надаються послуги з обробки транзакцій (в першу чергу авторизація, кліринг і розрахунки) фінансовій установі та клієнтам-торговцям через VisaNet. Протягом 2020 фінансового року було здійснено 204 мільярди платежів і готівкових операцій з брендом Visa, що дорівнює в середньому 559 мільйонам транзакцій в день. Із 204 мільярдів транзакцій Visa inc. обробила 141 мільярд.

Активно використовується відкритий партнерський підхід і прагнення забезпечити цінність, надаючи доступ до власної глобальної мережі, включаючи пропозицію наявних технологічних можливостей через інтерфейси прикладного програмування (API). Компанія співпрацює як з традиційними, так і з новими гравцями, щоб впроваджувати інновації та розширювати екосистему платежів, дозволяючи їм використовувати ресурси власної платформи для швидшого масштабування та розвитку свого бізнесу і робити це ефективно. Це також створює більш інклюзивну екосистему з продуктами, які можуть досягати нижчих результатів для населення без банків.[49]

Visa inc. прискорює перехід на цифрові платежі, щоб дати можливість руху грошей у VisaNet та за її межами. Підхід до мережі мереж створює можливості шляхом сприяння взаємодії між людьми (P2P),

бізнес-споживач (B2C), бізнес-бізнес (B2B), розрахунки від бізнесу до малого бізнесу (B2b) і від уряду до споживача (G2C).

Visa inc. не є фінансовою установою, не випускає карток, не надає кредитів, не встановлює тарифів та комісій для рахунку власників продуктів. Це роль клієнтів фінансової установи. Компанія не отримує доходів і не несе кредитних ризиків щодо відсотків або комісій, що сплачуються власниками рахунків за продукти Visa inc.. Компенсація обміну комісії представляють передачу вартості між фінансовими установами, які беруть участь у власній платіжній мережі. Компанія керує збором та переказами комісій за обмін відшкодування через процес розрахунків, але загалом Компанія не отримує ніяких доходів, пов'язаних з комісіями за обмінні відшкодування. Як правило, у даному бізнесі немає яскраво вираженої сезонності.

Компанія надає своїм клієнтам послуги з доданою вартістю, включаючи рішення для емітентів і споживачів, торговців та рішення для еквайерів, послуги з боротьби з шахрайством та безпеки, рішення щодо даних та консультації через Visa “Консалтинг і аналітика”.

Visa inc. інвестує та просуває власний бренд на користь клієнтів і партнерів за допомогою реклами, рекламної та спонсорської ініціативи з ФІФА, Міжнародним олімпійським комітетом, міжнародним Паралімпійським комітетом і Національною футбольною лігою. Також використовуються ці спонсорські активи, щоб продемонструвати власні інноваційні платежі.

Крім прикладених зусиль, щоб зробити економіку більше доступною, причина, яка активізувала і надихнула команду, це зусилля у всьому світі виступати за расову та соціальну справедливість. Для Visa inc., інклюзія та різноманітність – це обов'язковий бізнес план, зобов'язання та конкретні цілі, які ретельно дотримуються.

В 2021 фінансовому році було розширено токенізацію, технологію, яка замінює конфіденційну інформацію споживача, пов'язану з картою, наприклад номер особистого рахунку, який відображається на картці Visa з унікальним ідентифікатором (токеном), який захищає транзакції при використанні для мобільних платежів у магазинах або покупках в Інтернеті. У всьому світі Visa перевищила 1,4 мільярда токенів за 2021 рік.[20]

Також, для забезпечення соціальної дистанції та спрощення процедур з обов'язковою, фізичною присутністю покупця, було здійснено ряд нововведень, в тому числі на законодавчому рівні багатьох країн для підвищення рівня зручності проведення оплат і при цьому забезпеченні надійності фінансових транзакцій. Дана технологія “торкнись і оплати” всього лише за 2021 фінансовий рік показала надзвичайні результати перевищуючи звичайний безготівковий метод оплати на 45%. Враховуючи, що дана технологія доступна не всім користувачам та обмежена територіально.[28]

Також, було розширено мережу присутності в торгових точках на 16%, що дало можливість залучити нових клієнтів та підвищити прибутки.

У наведеній нижче Таблиці порівнюється мережа Visa inc. з мережевими конкурентами за 2021 календарний рік:

Таблиця 2.1

Порівняльна характеристика мережі Visa inc. та її конкурентів

	Visa inc.	Mastercard	American Express	JCB	Diners Club
Обсяг платежів (млрд.\$)	8,941	4,767	1,225	313	179
Загальний обсяг (млрд.\$)	11,757	6,468	1,241	320	194
Загальні транзакції	207	122	9	4	3

(млрд)					
Картки(млн.)	3,454	2,172	114	140	66

Джерело: Складено автором на основі “Щорічний звіт Visa inc. 2021р”.

Ці мережі, які працюють у багатьох країнах, часто мають підтримку, урядовий вплив або мандат. У деяких випадках вони належать фінансовим установам. Ці мережі зазвичай зосереджені на продуктах дебетових платежів і можуть мати місцеве визнання та впізнавані бренди. Приклади включають STAR, NYCE та Pulse у США, Interac у Канаді, EFTPOS в Австралії та Mir у Росії.[52] Ці компанії можуть обробляти платежі, використовуючи внутрішні перекази між сторонами, електронні кошти мережі передачі, такі як АСН, глобальні чи локальні мережі, такі як Visa, або деякі комбінації вищезазначених. В деяких випадках, ці організації є як партнером, так і конкурентом Visa inc..

Розглянемо основну діяльність Компанії. Кредит: кредитні картки та цифрові облікові дані видаються клієнтам і дозволяють споживачам і підприємствам отримати кредит для оплати товарів і послуг. Кредитні картки пов'язані з фінансовими програмами клієнта-установи, кобренд-партнера, фінтех-компанії. Visa inc. не надає кредит на рахунок власника карти, однак надається технологія, послуги авторизації, інструменти для захисту від шахрайства та підтримку бренду цим емітентам використовувати для активації своїх кредитних програм.

Також, здійснюється співпраця з клієнтами над дизайном продукції, споживачем, сегментація та дизайн споживчого досвіду, щоб допомогти їм надавати продукти та послуги, які відповідають їхнім потребам клієнтів.

Дебетові: дебетові картки та цифрові облікові дані видаються фінансовими установами і дозволяють споживачам і малим підприємствам для придбання товарів і послуг за рахунок коштів, які зберігаються на їхніх банківських рахунках. Увімкнення дебетових карток власникам рахунків дає можливість здійснювати операції особисто, онлайн або через

мобільний телефон без потреби готівки чи чеків і без доступу до кредитної лінії. Visa inc. надає потужний бренд, мережеву інфраструктуру (що включає обробку, прийняття, функції та підтримка продукту, інструменти та послуги з ризику) та галузевий досвід, щоб допомогти емітентам оптимізувати свої дебетові пропозиції.

Передоплата: передоплачені картки та цифрові облікові дані отримують із визначеного балансу, що фінансується фізичними особами, підприємства чи уряди. Під брендом Visa передплачені картки також відіграють важливу роль у фінансовій доступності, надаючи платіжні рішення тим, хто має обмежений або відсутній доступ до традиційних банківських продуктів.

Глобальний банкомат: глобальна мережа банкоматів Visa/PLUS надає власникам рахунків доступ до готівки та інші банківські можливості в більш ніж 200 країнах і територіях по всьому світу шляхом випуску та еквайрингу, партнерські відносини як з фінансовими установами, так і з незалежними операторами банкоматів.[25]

Критично важливим для зростання визнання та глобальних повноважень було розширення відносин з цифровими гаманцями та фінтех продуктами. Відбулося зростання абсолютно нової цифрової комерції екосистеми для купівлі-продажу, які були закриті для Visa inc.. Однак останнім часом є фундаментальне зрушення у цифрових гаманцях і фінтех, які відкривають свої екосистеми і для партнерства з Visa.[21] Вони стають емітентами повноважень та інструментів. І можливості для Компанії та партнерів є величезними.

Комбінація існуючих відносин з гравцями ринку цифрових гаманців, такі як Rappi в Латинській Америці, Line Pay в Японії та PayTM в Індії та нові відносини з провайдерами, включаючи Toss в Південній Кореї та Safaricom у Кенії, є можливість розширитися більш ніж на 2 млрд

потенційних облікових даних та майже 70 мільйонів додаткові місця присутності. Саме використання купівельної спроможності дало можливість збільшити кількість різноманітних постачальників в мережі Компанії та утримати існуючих постачальників.

Менеджерами Компанії здійснюється наполеглива праця, щоб Visa inc. була чесною, справедливою та надійним партнером, Компанія також робить кроки у підтримці бізнесів і громад навколо, які постраждали від пандемії. Крім роботи з урядами, щоб посприяти доставці цінної фінансової допомоги, Компанія прикладає зусиль для надання поштовху малому та мікро підприємствам, які становлять 90 відсотків усього світового бізнесу.[38]

Компанія має вагомий вплив на споживацькі настрої та діяльність малого та середнього бізнесу зокрема, що робить її потужним гравцем на міжнародному ринку та важливим партнером держав.

2.2. Оцінка фінансового стану корпорації “Visa inc.”

Visa була заснована на простій ідеї - здійснювати платежі між споживачами та бізнесом (C2B) просто, надійно і безпечно. Ця ідея є в основі успіху Visa і залишається в цінностях понад 60 років. У той час як багато торгових сегментів, в т.ч. подорожі, розваги та гостинність, сповільнені або повністю припинені через COVID-19, комерційна діяльність продовжувалася, а в деяких областях, прискорюється. Залишається потрібним себе забезпечувати потрібними речами, потрібно купувати продукти та шкільне приладдя. Це призвело до прискорення електронної комерції та збільшення впровадження системи безконтактної оплати, де клієнти просто торкаються мобільним пристроєм на терміналі та здійснюють покупки безпечно, надійно та швидко. Життєво важливі

шляхи торгівлі залишаються відкритими навіть під час глобальної пандемії.

Не дивно, що споживачі швидко перемістились в Інтернет протягом перших тижнів масових локдаунів, у тому числі ті, хто ніколи не робили покупки зі свого телефону або комп'ютера раніше. У глобальному масштабі кількість активних облікових даних в електронній комерції, за винятком подорожей, зросла на 14 відсотків з січня до вересня 2021 р. І, як споживачі перейшли на покупки в інтернет-магазинах, необхідність захищати їх транзакції від шахрайства стала більш критичними, ніж будь-коли.

Великим компаніям сьогодні вдається досягти результатів виняткових фінансових показників, в той час як деякі галузі взагалі втрачають можливості на існування. Це корпоративне переконання, що економіки, які залучають усіх скрізь, і піднімуть усіх, всюди.

Наприклад, дозволивши урядам оцифровувати розподіл благ до їх громадян, було створено нову модель взаємодії з точки зору доступу, ефективності та безпеки. Так само, співпрацюючи з діючими клієнтами в освітній галузі іде робота над тим, щоб залучити більше 1,7 мільярда молодших і некваліфікованих дорослих осіб у світ фінансового мейнстріму.

Багато в чому COVID-19 прискорив розвиток для безпечних, швидких і безперешкодних грошових потоків. Наприклад, Visa Direct - можливість надсилання коштів безпосередньо до картки або банківського рахунку, зросла до 3,5 млрд транзакцій у всьому світі у 2021 фінансовому році, захоплення більшої частки сегмента на 65 трильйонів доларів невикористаного щорічного потенціалу.

Visa Impulse Direct був викликаний зростанням попиту у випадках використання, наприклад, для забезпечення спрощення процедур працівникам швидко та надійно отримувати заробітну плату та щоб члени сім'ї мали можливість переказати кошти іншим у разі потреби.

У 2021 фінансовому році було отримано прибутку на понад 120 трильйонів доларів тільки за каналом B2B, завдяки високому рівні управління глобальним бізнесом та пошуком ефективніших способів здійснення транскордонних платежів та здійснення валюто-обмінних трансакцій.

Чистий дохід складається з доходів від послуг, доходів від обробки даних, доходів від міжнародних транзакцій та інші доходи за вирахуванням витрат, понесених за угодами про стимулювання клієнтів. У Visa inc. є один звітний сегмент, тобто платіжні послуги. Компанія отримує дохід, полегшуючи платежі в більш ніж 200 країнах і територіях серед глобального набору споживачів, торговців, фінансових установ, підприємств, стратегічних партнерів та державних органів за допомогою інноваційних технологій.[37]

У 2021 фінансовому році Visa inc. мали двох клієнтів, на які припадало 11% і 10% загальних чистих доходів. Це є результатом безпрецедентного зрушення в структурі доходів, включаючи зниження транскордонних доходів у результаті пандемії. У 2020 та 2019 фінансових роках жоден клієнт не створив більше 10% загального чистого доходу.[29]

Розглянемо результати операційної діяльності Компанії. Грошові кошти, отримані від операційної діяльності в 2021 фінансовому році, були вищими, ніж у попередньому фінансовому році, насамперед через зростання основного бізнесу, нижчі заохочувальні виплати клієнтів, а також терміни та вплив COVID-19 на розрахунки в попередньому

фінансовому році. Фінансова звітність Компанії представлена в Додатку А.

Проаналізуємо інвестиційну діяльність Компанії за 2021 рік. Грошові кошти були використані в інвестиційній діяльності у 2021 фінансовому році порівняно з грошовими коштами, отриманими від інвестиційної діяльності у 2020 фінансовому році, насамперед через збільшення обсягів покупок за вирахуванням надходжень від продажу та строків погашення інвестиційних цінних паперів. Фінансова звітність Компанії представлена в Додатку А.

Грошові кошти, використані у фінансовій діяльності у 2021 фінансовому році, були вищими, ніж у попередньому фінансовому році, насамперед через відсутність надходжень, отриманих від випуску старших облігацій у попередньому році, виплату основного боргу в розмірі 3,0 мільярдів доларів США після погашення старших облігацій та більшого викупу акцій.[45]. Фінансова звітність Компанії представлена в Додатку А

Розглянемо основні джерела ліквідності Компанії. Основними джерелами ліквідності є готівка в касі, грошовий потік від операцій, наявний інвестиційний портфель та доступ до різних угод та угод про позики. Кошти від операцій зберігаються в готівці та їх еквівалентах, а також у короткострокових або довгострокових інвестиційних цінних паперах на основі сформованих власних вимог до фінансування.[33]

Щодо управління ліквідністю, Компанія регулярно оцінює потреби в грошових коштах для поточних операцій, зобов'язань, діяльності з розвитку та капітальних витрат, і приймає рішення про залучення додаткових коштів для цих цілей у майбутньому шляхом випуску боргових або власних коштів. Розроблена політика казначейства надає керівництву інструкції та повноваження управляти ризиком ліквідності у спосіб, що відповідає встановленим корпоративним цілям. [27]

Цілями політики казначейства є:

- забезпечити достатню ліквідність для покриття операційних витрат та сценаріїв ліквідності на випадок надзвичайних ситуацій;
- забезпечити своєчасне завершення розрахункових операцій;
- забезпечити оплату необхідних судових розрахунків;
- здійснювати планові капітальні вкладення в бізнес;
- виплачувати дивіденди та викупувати власні акції на розсуд діючої ради директорів.

Саме управління ліквідністю є ресурсом для скорочення витрат Компанії. Даний напрям може бути пріоритетним в подальшому розвитку інвестиційної привабливості.

Проаналізуємо поточний статус грошових коштів, їх еквівалентів та інвестиції Компанії. Станом на 30 вересня 2021 року залишок грошових коштів та їх еквівалентів становив 15,2 мільярдів доларів, а боргові цінні папери, наявні для продажу, – 3,2 мільярда доларів.[30] Інвестиційний портфель призначений для інвестування грошових коштів у цінні папери, що дозволяє задовольняти потреби в оборотному капіталі та ліквідності. Інвестиційний портфель з боргових цінних паперів, випущених казначейством США або фінансованими урядом агентствами США. 1,5 мільярда доларів США з інвестицій класифікуються як поточні та доступні для задоволення короткострокових потреб у ліквідності. Решта необоротних інвестицій мають термін погашення більше одного року з дати балансу; однак вони також зазвичай доступні для задоволення короткострокових потреб у ліквідності. Дані загальної суми готівки за останні три роки подано в (Таблиці 2.2).

Таблиця 2.2

**Дані використаних готівкових коштів (млн.дол.) в різних напрямках
за 2019-2021 роки**

Загальна сума готівки, надана (використовується в)	Для років, що закінчилися 30.09 (млн.дол)		
	2021	2020	2019
Операційна діяльність	15,227	10,440	12,784
Інвестиційна діяльність	(152)	1,427	(591)
Фінансова діяльність	(14,410)	(3,968)	(12,061)
Вплив зміни обмінного курсу на грошові кошти, їх еквіваленти, грошові кошти з обмеженим доступом та грошові кошти з обмеженнями еквіваленти	(37)	440	(277)
Збільшення (зменшення) грошових коштів, їх еквівалентів, обмежених грошових коштів та обмежених еквівалентів грошових коштів	628	8,339	(145)

Джерело: Складено автором на основі “Щорічний звіт Visa inc.”

Важливо розглянути, наскільки Компанія протидіє шахрайству, для уникнення фінансових та репутаційних втрат. Visa inc. підпорядковується антикорупційним законам та нормативним актам, зокрема Закону США про корупцію за кордоном (FCPA), Закону Великобританії про хабарництво та інші закони, які загалом забороняють здійснювати чи пропонувати неправомірні виплати іноземним державним службовцям та політичним діячам з метою отримання або утримання бізнесу або отримання несправедливої ділової переваги. Також підпадає під дію законів та нормативних актів про боротьбу з відмиванням грошей та фінансування тероризму, включно з Банком США, закону про секретність.[31] Крім того, Visa inc. підпадає під дію програм економічних і торгових санкцій, якими керує Офіс Контролю за іноземними активами (OFAC) у США. Тому Компанія не дозволяє фінансовим установам чи іншим організаціям, які розташовані в країнах або територіях, які підпадають під повні торгові санкції OFAC (на даний момент це Куба, Іран, Північна Корея, Сирія та Крим), або які включені до списку OFAC спеціально призначених громадян та заблокованих осіб, щоб видавати або купувати картки Visa або брати участь у транзакціях за допомогою наявних послуг.

Розрахунок за кошти клієнтів фінансової установи та від них може становити значну щоденну суму у потребі в оборотному капіталі. Більшість розрахунків у доларах США здійснюються протягом одного дня і не призводять до залишку дебіторської або кредиторської заборгованості, тоді як розрахунки у валютах, відмінних від долара США, зазвичай залишаються заборгованістю від одного до двох робочих днів, що відповідає галузевій практиці для таких операцій.

На випадок виникнення критичних і непередбачуваних ситуацій, Компанія має фінансове підкріплення:

1. Програма для комерційних паперів.

Visa inc. підтримує програму комерційних паперів для забезпечення потреб в оборотному капіталі та для інших загальних корпоративних цілей. Згідно з програмою, Компанія має право випускати до 3,0 мільярдів доларів у непогашених нотах з терміном погашення до 397 днів з дати випуску. Станом на 30 вересня 2021 року у нас не було непогашених зобов'язань за програмою.

2. Кредитні засоби.

У Visa inc. є незабезпечена відновлювана кредитна лінія в розмірі 5,0 мільярдів доларів США («Кредитна лінія»), термін дії якої закінчується 25 липня 2024 р. Станом на 30 вересня 2021 р. запозичень за даним кредитом не було.

Згідно з наявними даними, Visa inc. є однією з найбільших роздрібних мереж електронних переказів коштів, які використовуються у всьому світі, глобальні процеси мають значний вплив на діяльність Компанії в цілому.

Різні фактори впливають на кредитні рейтинги Компанії, включаючи зміни у власній операційній діяльності, економічне середовище, умови в галузі електронних платежів, фінансове становище та зміни бізнес-стратегії. Власні кредитні рейтинги публікуються національно визнаними статистичними рейтинговими організаціями в США. Дані не змінилися порівняно з аналогічним періодом минулого року.

Як глобальна компанія, що займається технологіями платежів, Visa inc. підпорядковується складним глобальним правилам, що змінюються,

різним юрисдикціям, в яких використовуються продукти та послуги Компанії.

Протягом десятиліть зростання Visa inc. зумовлювалося потужністю основних бізнес-рішень — кредитних, дебетових і продуктів з передоплатою, а також власна глобальна мережа банкоматів. Оскільки темпи змін прискорюються з кожним роком, завдяки розвитку технологій та зосередженню на досвіді користувачів при оплаті як особистими так і в середовищі електронної комерції, Компанія і надалі бачить значні можливості для подальшого зростання.

Компанія прискорює зусилля, щоб перемістити приблизно 18 трильйонів доларів споживчих витрат, які все ще здійснюються готівкою та чеками на картки та цифрові облікові дані в мережі Visa.

Отже, за підсумками останнього звітного періоду Visa inc. продемонструвала збільшення квартального виторгу на 24% річних, чистий прибуток на акцію зріс на 28,8%. Подальшому покращенню фінансових показників послужать активізація міжнародного туризму та тренд на безготівкові розрахунки та фінансовий обіг в загальному. Згідно з прогнозом FactSet, цього року зростання виручки компанії може досягти 19%, чистий прибуток на акцію очікується зі зростанням на 21,3%. При цьому форвардні мультиплікатори EV/EBITDA та P/E оцінюються у 24,2 та 30,6 відповідно[49].

Бізнес-модель Visa характеризується одними з найвищих показників рентабельності бізнесу. В останньому кварталі віддача на капітал по ROE склала 36,6%, при цьому маржинальність чистого прибутку оцінювалася в 53,06%. У той же час, Visa підтримує стійкі балансові позиції. Співвідношення чистого боргу до EBITDA становить лише 0,2-х, обсяг довгострокових боргових зобов'язань до власного капіталу оцінюється в 48,8%.

Компанія регулярно повертає кошти акціонерам за допомогою дивідендних виплат та програм викупу власних акцій. У 2021 році компанія викупувала в середньому \$2,2 млрд акцій щоквартально, і ми припускаємо, що поточна програма зворотного викупу на суму \$12,6 млрд буде реалізована до кінця року, що позитивно позначиться на котируваннях активу. Visa також збільшила розмір щоквартальних дивідендів у жовтні 2021 року до \$0,375 на акцію, що підвищило дивідендну дохідність до 0,73% річних.

2.3. Оцінка інвестиційної привабливості корпорації “Visa”

Visa є однією з провідних компаній у сфері платіжних рішень у світі. Однак у компанії ще є куди рости, хоча конкуренція на ринку платіжних рішень є жорсткою. Для більш детального огляду ситуації подано графік найкращих кредитних карток за відсотком від обсягу покупок станом на початок 2021р. (Рис. 2.1)



Рис. 2.1 Порівняльний розподіл кредитних карток в світі Джерело: [53]

Відповідно до графіку, наведеного вище, можна побачити в графічному відображенні, що Visa inc. є лідером в своїй галузі.

Visa inc. стала публічною організацією 19 березня 2008 року. Прості акції класу А відкрито для торгів на Нью-Йоркській фондовій біржі (NYSE) під символом «V». Наразі Visa inc. не пропонує програму прямої купівлі акцій («DSPP») або план/програму реінвестування дивідендів («DRIP»), для купівлі акцій Компанії потрібно звернутись до біржового брокера або фінансового консультанта, щоб придбати акції Visa inc.[23].

Нових потенційних інвесторів може цікавити, як глобальна криза COVID-19 вплинула на вартість акцій Компанії. Щодо цього Visa inc. є прикладом чудового результату, оскільки, для порівняння акції V торгувалися за ціною 134,00 \$ за 1 акцію у березні 2020 року, коли ВООЗ оголосила про пандемію коронавірусу. З тих пір акції Visa зросли в ціні на 50,99% і тепер торгуються по 202,33 \$.[22]

Також, основні показники 2021 фінансового року є досить привабливими для потенційних інвесторів та показують позитивну динаміку щодо минулих років, незважаючи на всі глобальні кризи, з якими Компанії довелось мати справу.

- Чистий дохід склав 24,1 мільярда доларів США, що на 10% більше, ніж у попередньому році, в першу чергу завдяки зростанню в річному обчисленні обсягу платежів, оброблених транзакцій та обсягу транскордонних операцій, меншою кількістю обмежень щодо COVID-19, що частково компенсується більшим рівнем залучення клієнтів. Рух валютних курсів і програма хеджування позитивно вплинула на зростання чистих доходів приблизно на піввідсотка пункту.

- Операційні витрати за GAAP - склали 8,3 мільярда доларів і зросли на 7% порівняно з попереднім роком, головним чином через

зростання витрат на персонал та маркетинг, частково компенсовані меншими загальними та адміністративними витратами.

- Не GAAP - операційні витрати склали 8,1 мільярда доларів і зросли на 5% порівняно з попереднім роком, головним чином за рахунок вищих витрат на персонал та маркетинг, частково компенсовані меншими загальними та адміністративними витратами.
- Обмінний курс - зміни негативно вплинули на зростання операційних витрат приблизно на пів відсоткового пункту.[40]

Для більш детального аналізу доходів Visa inc. побудовано (Рис. 2.2) співвідношення чистого прибутку до загального за період 2014-2021рр.:

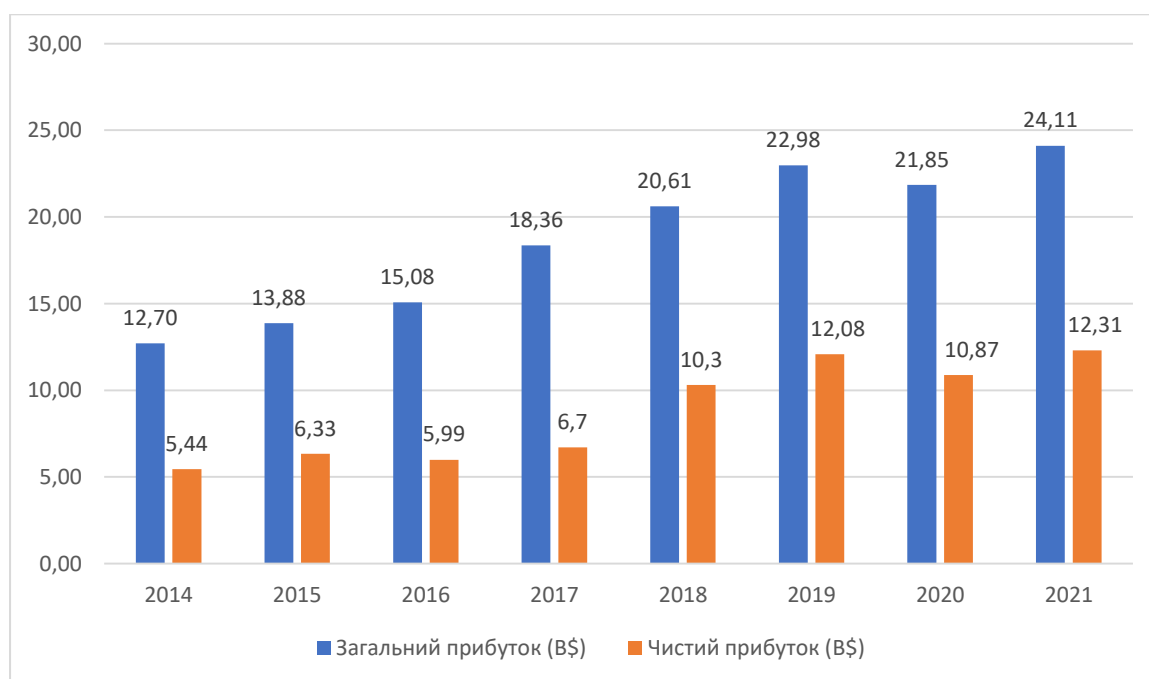


Рис. 2.2 Порівняння доходів (млн.дол.) Visa inc. за 2014-2021рр. Джерело: Складено автором на основі “Щорічний звіт Visa inc. 2021р.”

Відповідно, до проведеного графічного відображення статистики співвідношення чистого доходу Компанії до загального, можна спостерігати поступовий, проте впевнений ріст доходів Компанії, що тільки підтверджує її стабільність.

- Доходи від послуг зросли насамперед за рахунок зростання номінального обсягу платежів на 14%, на них також вплинули деякі зміни цін і бізнес-моделей.

- Доходи від обробки даних зросли завдяки зростанню оброблених транзакцій на 17% починаючи з березня 2021 року.

- Доходи від міжнародних транзакцій зросли насамперед за рахунок зростання номінальних транскордонних обсягів операцій, без урахування транзакцій у Європі, 4%, оскільки бізнес проходить через початкові наслідки початку COVID-19 у березні 2020 року та пом'якшення прикордонних обмежень на різних ринках.[41]

- Інші доходи зросли, оскільки бізнес відходив від початкових наслідків COVID-19, починаючи з березня 2020 року, завдяки вищим доходам від консалтингових послуг і послуг з обробки даних.

- Заохочення клієнтів зросли разом із збільшенням обсягу платежів протягом 2021 фінансового року.[42]

Сума заохочення клієнтів, яка фіксується в майбутні періоди, буде змінюватися залежно від змін у продуктивності очікування, реальні результати діяльності клієнта, зміни до існуючих контрактів або виконання нових контрактів.

На графіку нижче наведено дані порівняння прибутку в 2021 Visa inc. та співвідношення до середнього прибутку за минулі 5 років [43]. Цей графік відображає, значний ріст доходів у 2021р (Рис. 2.3.):

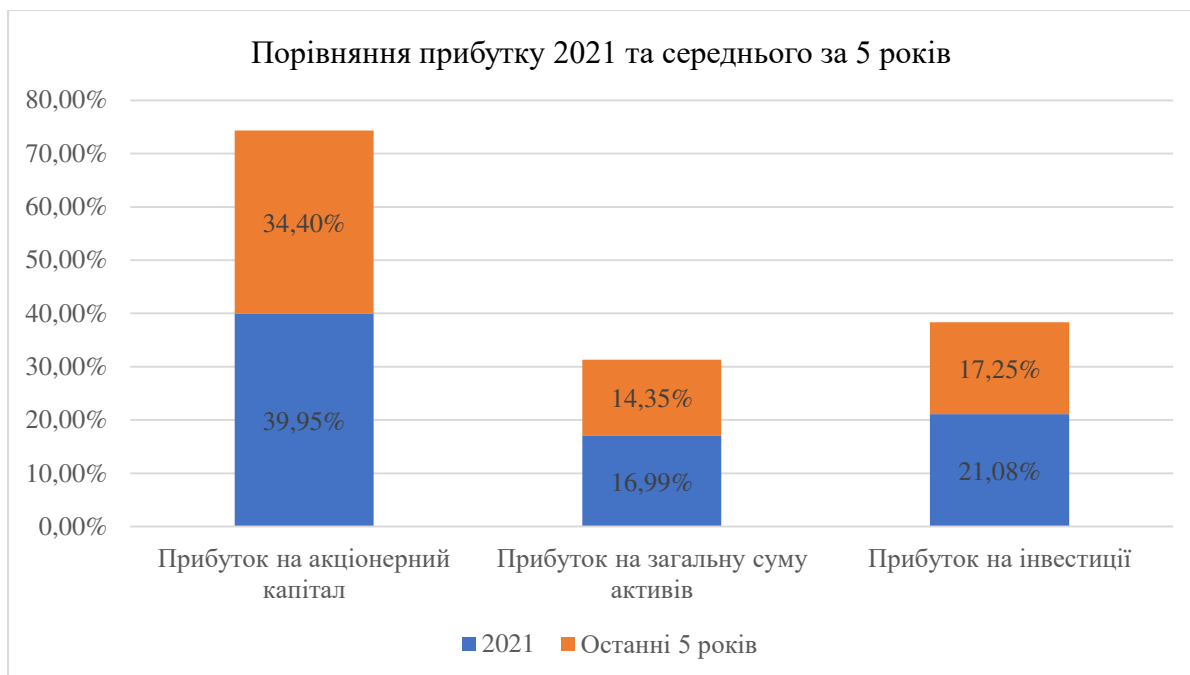


Рис. 2.3 Порівняння прибутків Visa inc. Джерело: [54]

Для отримання достовірної картини фінансових результатів 2021 фінансового року Компанії важливо також проаналізувати операційні витрати Visa inc., які складаються з наступного:

- Витрати на персонал включають заробітну плату, виплати працівникам, заохочувальні винагороди, на основі акцій компенсації, витрати підрядника та вихідні витрати.
- Витрати на маркетинг включають витрати, пов'язані з рекламою та маркетинговими кампаніями, спонсорські та інші супутні акції бренду Visa.
- Витрати на мережу та обробку в основному представляють витрати на функціонування обробки мережі, включаючи технічне обслуговування, оренду обладнання та плати за інші послуги з обробки даних.
- Професійні гонорари в основному складаються з плати за консультаційні, юридичні та інші професійні послуги.
- Витрати на амортизацію включають амортизацію придбаної та внутрішньо розробленої продукції, програмне забезпечення, а також

витрати на амортизацію основних засобів. Також в цю суму входить амортизація нематеріальних активів з обмеженим терміном експлуатації, отриманих переважно шляхом придбання.

- Загальні та адміністративні витрати в основному складаються з карткових пільг, непрямих податків, витрат на обслуговування, проїзд а також витрати на погашення, прибутки та збитки від курсових курсів та інші корпоративні витрати, понесені на підтримку власного бізнесу.[47]

Розрахуємо основні показники фінансового стану Компанії для визначення інвестиційної привабливості:

1. Станом на травень 2022 року ринкова капіталізація Visa становить 415,31 мільярда доларів. Це робить Visa 15-ю найдорожчою компанією у світі за ринковою капіталізацією, згідно з нашими даними. Ринкова капіталізація, яку зазвичай називають ринковою капіталізацією, - це загальна ринкова вартість акцій компанії, що торгуються на біржі, і використовується для вимірювання вартості компанії. Нижче подано графік ринкової капіталізації Visa inc. за 2014-2022pp. (Рис. 2.4):

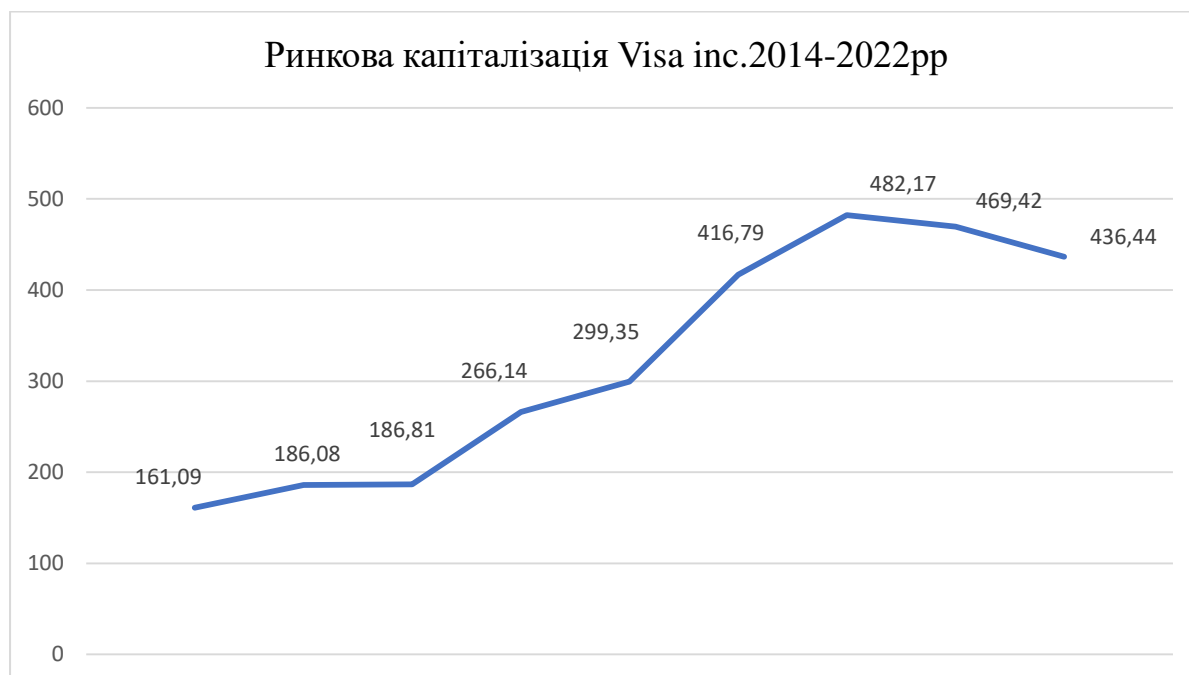


Рис. 2.4 Ринкова капіталізація (млн.дол.) Visa inc. 2014-1 кв.2022 р. Джерело: <https://companiesmarketcap.com/visa/marketcap/>

З чого видно, що COVID-19 значно вплинув на фінансовий стан Компанії, проте спад був незначним. На сьогоднішній день тільки Bitcoin (BTC) має вищі показники ринкової капіталізації з сектору фінансових послуг.

2. Відношення ціни та прибутку або P/E – це ціна/прибуток. Це найбільш часто використовуваний показник для визначення вартості компанії щодо її прибутків. У цьому прикладі ми використовуємо фактичний прибуток (EPS) за останні дванадцять місяців. Наприклад, акція зі співвідношенням P/E 20, торгується в 20 разів більше, ніж прибуток за останні дванадцять місяців. Загалом, менша чи кратна кількість зазвичай вважається кращою, ніж більша. Visa Inc. має P/E за останні дванадцять місяців у 30,23X порівняно з P/E галузі фінансових операцій у 15,53X що є чудовим результатом.

3. Рентабельність власного капіталу – це коефіцієнт, який демонструє, як компанія генерує зростання прибутку за рахунок використання коштів від інвестицій. Зростання рентабельності власного капіталу означає, що компанія збільшує свою здатність отримувати більший прибуток, не вимагаючи такого великого капіталу. (Формула 2.1) наведена нижче;

$$\text{Рентабельність звичайних акцій} = \frac{\text{чистий прибуток}}{\text{звичайний акціонерний капітал}} * 100 \quad (2.1)$$

Visa inc. має рентабельність власного капіталу 30,86%, що означає, що вона збільшує здатність отримувати більший прибуток, не потребуючи великого капіталу.

4. P/B розраховується як ринкова капіталізація, поділена на її балансову вартість. (Балансова вартість визначається як сукупні активи мінус зобов'язання, привілейовані акції та нематеріальні активи.) Коротше

кажучи, це скільки коштує компанія. Інвестори використовують цей показник, щоб визначити, як ціна акцій компанії відповідає її внутрішньої вартості. В нас цей показник становить – 12,23.

5. Балансова вартість акцій. Показує поточний стан компанії та ігнорує потенціал майбутнього зростання. Щоб знайти балансову вартість, додаємо все, чим володіє компанія, з точки зору активів, а потім віднімаємо все, що має компанія, наприклад борги та інші зобов'язання. Балансова вартість показує, скільки коштує компанія, якби її ліквідували і всі активи продали за готівку. Поділивши балансову вартість на загальну кількість акцій ми знайшли балансову вартість однієї акції – 15,78.

6. Коефіцієнт грошових коштів використовується для наближення поточних зобов'язань до грошових коштів. Коефіцієнт готівки, що перевищує одиницю, означає, що компанія здатна погасити свої поточні зобов'язання за допомогою грошових еквівалентів і має певну суму грошей. Кредитори люблять вищий коефіцієнт готівки, оскільки це показує, що компанія може легко погасити свій борг. (Формула 2.2) наведена нижче:

$$\text{Коеф. грошових коштів} = \text{Грошові кошти} / \text{Поточні зобов'язання} \quad (2.2)$$

У цьому Visa inc. має коефіцієнт грошових коштів, менший за одиницю і становить 0,72. Це означає, що вона не може легко сплатити свій борг у 2021 році. Отже, хоча коефіцієнт грошових коштів нижчий одиниці, Visa inc. залишається дуже хорошою компанією для інвестування.

7. Річний EBITDA Visa 2021 склав 16,608 млрд доларів, що на 11,85% більше, ніж у 2020 році. Показник що дорівнює сумі прибутків до вирахування всіх витрат за відсотками, податками та амортизаційними відрахуваннями.

8. Коефіцієнти ліквідності також використовуються як індикатори того, наскільки добре компанія може погасити свої поточні боргові зобов'язання, не вимагаючи зовнішнього капіталу. Ці коефіцієнти дають інвесторам оцінку фінансового стану компанії. Вищі коефіцієнти означають, що компанія може погасити свій борг без реальних проблем. Однак, нижчі коефіцієнти означають, що компанії, можливо, важко сплатити свій борг і керувати своїми операційними витратами. Щоб визначити поточний коефіцієнт *Visa*, ми повинні використовувати балансовий звіт, який визначає її перелік активів і зобов'язань. Нам потрібно переконатися, що використовуємо загальну суму «поточні» активи, а не загальну суму «Загальні активи», щоб переконатися, що ми розрахуємо цей коефіцієнт правильно. (Формула 2.3) наведена нижче:

$$\text{Поточний коефіцієнт} = \text{Поточні активи} / \text{Поточні зобов'язання} \quad (2.3)$$

У цьому аналізі *Visa inc.* має 1,61 дол. США для покриття боргу на кожен долар свого боргу, доступного в 2021 році. Це добре для *Visa inc.* Однак найкращим результатом є коли компанія може покрити свій борг у подвійному розмірі або більше. Отже, *Visa inc.* – це дуже хороша компанія для інвестицій.

9. Коефіцієнт маржі чистого прибутку. Маржа чистого прибутку дорівнює тому, скільки чистого доходу або прибутку отримано у відсотках від виручки. Маржа чистого прибутку — це відношення чистого прибутку до виручки компанії та визначає прибуток компанії. Цей відсоток говорить інвесторам, яка частина доходу насправді є прибутком, що може допомогти інвесторам вирішити, чи варто їм інвестувати. Цей відсоток також говорить про те, наскільки ефективно компанією керують її керівники. Відсоток високий чи низький сам по собі не є показником того, інвестувати чи ні.

У цьому аналізі Visa inc. має маржу чистого прибутку в 49,98% у 2021 році. Тому Visa inc., безумовно, є хорошою інвестицією, оскільки Компанія може отримувати прибуток з кожного долара, який вона заробляє [45].

10. Маржа операційного прибутку. Коефіцієнт маржі операційного прибутку вимірює операційний дохід або прибуток компанії як частку чистих продажів від поточної діяльності. Щоб обчислити операційну маржу, ми розрахували операційний дохід та розділили його на чистий продаж і помножили на 100, щоб виразити результат у відсотках.

Маржа операційного прибутку для Visa inc. «65,80%». Цей відсоток є показником того, скільки його доходів надходить від власних операцій, а не від інвестицій.

11. Співвідношення заборгованості до власного капіталу – це міра того, наскільки компанія фінансує свою діяльність за рахунок боргових коштів у порівнянні з коштами, які їй повністю належать. Коефіцієнт більше ніж 1 показує, що частка активів, пропонованих кредиторами, більша за частку активів, пропонованих акціонерами. (Формула 2.4) наведена нижче:

$$\text{Співвідношення заборгованості до власного капіталу} = \frac{\text{Загальна сума зобов'язань}}{\text{Акціонерний капітал}} \quad (2.4)$$

Згідно розрахунку можна побачити, що відношення боргу до власного капіталу для Visa inc., яке становить 1,04, і є достатньо низьким.

Після розгляду декількох важливих показників фінансового стану Visa inc., здійснено аналіз щодо стимулювання акціонерного капіталу Компанії. Станом на 30 вересня 2021 р. План компенсації і План купівлі акцій співробітників Visa inc., затверджено акціонерами. Немає жодних планів компенсації власного капіталу, які не були б затверджені

акціонерами Компанії. Ці заходи здійснюються для підкріплення акціонерного капіталу Visa inc. шляхом залучення працівників.

Таблиця 2.3

Показники плану з компенсації власного капіталу

	Кількість акцій класу А Прості акції, що випускаються після використання невиконаних опціонів і прав	Середньозважена ціна виконання видатних опціонів	Кількість звичайних акцій класу А, що залишилися доступними для майбутнього випуску згідно з планами компенсації акціонерним капіталом
Плани компенсації власного капіталу	12 млн. \$ (1)	114.61 (2)	155 (3)

Джерело: Складено автором на основі “Щорічний звіт Visa inc. 2021р”.

1. Максимальна кількість акцій, що випускалася станом на 30 вересня 2021 року, складалася з 6 мільйонів опціонів в обігу, 5 мільйонів в обігу обмежені частки акцій і 1 мільйон акцій, що вийшли в обігу, і менше ніж 1 мільйон неоплачених прав на придбання.

2. Середньозважена ціна виконання розраховується виключно на основі цін виконання опціонів на акції, що не обговорюються, і не відображають акції, які будуть випущені після передачі обмежених акцій в обігу та ефективних акцій, які не мають ціни виконання. Крім того, він виключає середньозважену ціну виконання непогашених прав на придбання згідно з ESPP, оскільки ціна виконання базується на майбутній ціні акцій за вирахуванням дисконту в кінці кожної місячної покупки протягом періоду пропозиції.

3. Станом на 30 вересня 2021 року 139 мільйонів акцій і 16 мільйонів акцій залишаються доступними для випуску.

Для більш детального розуміння інвестиційної привабливості Компанії, важливо розуміти стан акцій на фондовому ринку Visa inc (Рис. 2.5). З початку поточного року помітно відстали по динаміці від індексу S&P 500. Це було зумовлено, ймовірно, негативним впливом, що зберігається, від наслідків пандемії коронавірусу на фінансові показники компанії.



Рис. 2.5 Динаміка індексу S&P 500 та курс акцій Visa inc. Джерело: [56]

Оціночні форвардні коефіцієнти EV/EBITDA та P/E Visa inc. знаходяться на досить високих рівнях. Це пов'язано, на наш погляд, з ослабленням показників прибутку компанії минулого фінансового року на тлі коронакризи (які мають нормалізуватися за підсумками вже нинішнього фінансового року), а також з низькими відсотковими ставками у Сполучених Штатах та надмірним обсягом ліквідності на фінансових ринках.

Visa спрямовує значні кошти на виплати акціонерам, більшість яких припадає на викуп власних акцій. У 2020 році компанія витратила на викуп \$8,1 млрд, за підсумками I півріччя 2021 року - ще \$3,5 млрд. При

цьому в її розпорядженні залишаються \$9,9 млрд, доступних в рамках чинної програми викупу акцій.

Прості акції Visa inc. класів В і С не торгуються на біржі та не котируються на жодній біржовій або дилерській системі котирувань.

Що ж до дивідендів, то їхня частка в загальному обсязі винагороди акціонерів поки залишається відносно невеликою (\$2,7 млрд у минулому фінроці, \$1,4 млрд у I півріччі 2021 фінроку). Величина дивідендних виплат Visa стабільно зростає останніми роками, проте дивідендна прибутковість акцій зберігається на досить невисокому рівні, 0,53% річних.[56] Порівняльний графік відображений нижче (Рис. 2.6).

Згідно графіку ми можемо спостерігати поступове підвищення ставки дивідендів, що є позитивним фактором для потенційних акціонерів при здійсненні оцінки Компанії.

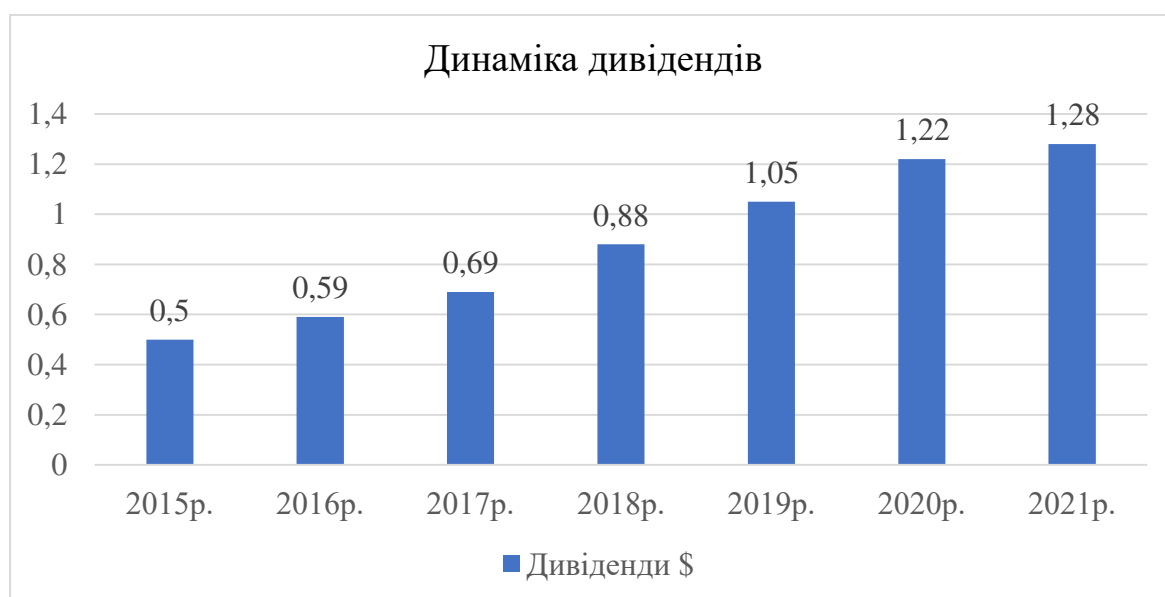


Рис. 2.6 Динаміка ставки дивідендів (млн.дол.) Visa inc. 2015-2021р. Джерело: [56]

Також, нижче подано розрахунок щодо основних коефіцієнтів по дивідендам станом на 2021р., для обчислення яких було використано фінансову звітність 2021 Visa inc.:

1. Коефіцієнт дивідендів на акцію. Дивіденди на 1 просту акцію обчислюються діленням суми оголошених дивідендів на кількість простих акцій, за якими ці дивіденди виплачуються. З результату, наведеного в таблиці нижче можна зробити висновок, що тільки 0,26 суми іде Компанії.

2. Коефіцієнт виплати дивідендів розраховується шляхом ділення суми виплачених дивідендів на розмір чистого прибутку. У нас цей показник виявився завищеним, що говорить про те, що Компанія віддає значну частину свого прибутку на виплату дивідендів. (Таблиця 2.4):

Таблиця 2.4

Коефіцієнти дивідендів Visa inc. за 2021 р.

Показник	Значення
Коефіцієнт дивідендів на акцію	0,74%
Середній коефіцієнт дивідендів на акцію за останні 5 років	0,58%
Рівень збільшення дивідендів	15,77%
Коефіцієнт виплати дивідендів	22,34%

Джерело: <https://ru.investing.com/equities/visa-inc-ratios>

Можна зробити висновок, що Компанія значну частину прибутку вкладає у виплату дивідендів та ці суми тільки збільшуються.

На супровідному графіку та діаграмі нижче (Рис. 2.7) порівнюється кумулятивний загальний прибуток на звичайні акції Visa із кумулятивним підсумком прибуток за індексом обробки даних Standard & Poor's 500 і індексом обробки даних Standard & Poor's 500 з 30 вересня 2016 р. по 30 вересня 2021 року. Порівняння припускає, що 100 доларів США було інвестовано 30 вересня 2016 року, а дивіденди були реінвестовані.

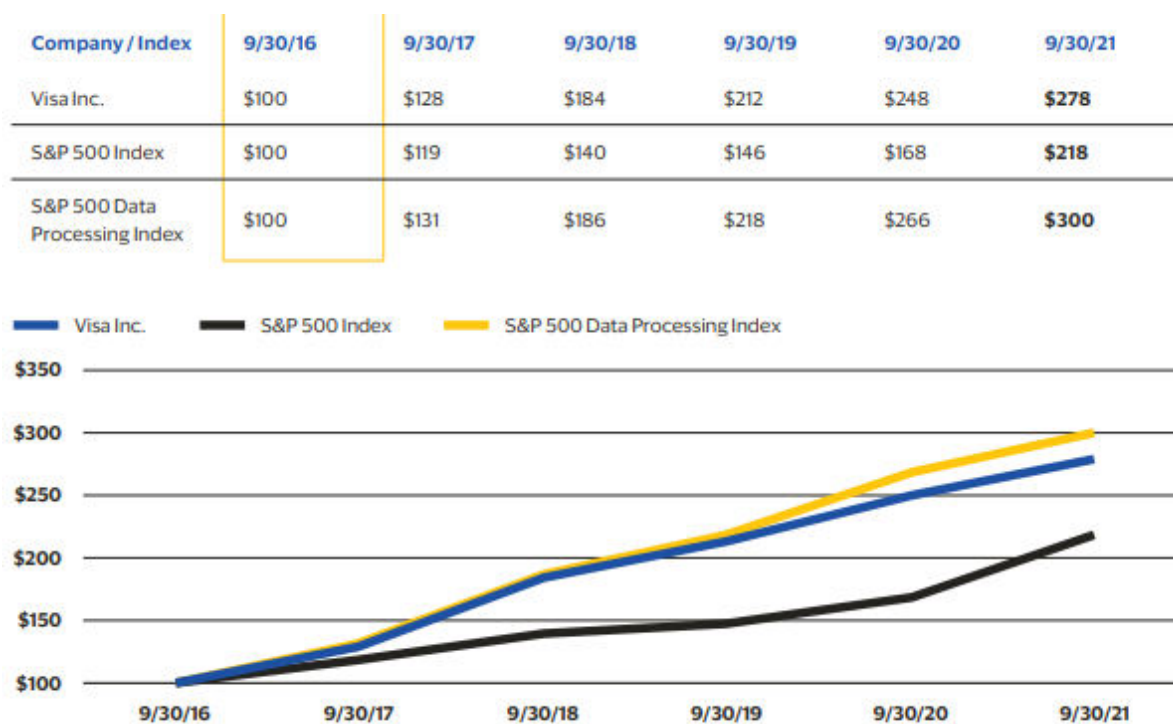


Рис. 2.7 Індексовані доходи Visa inc. у порівнянні з 2016 базовим роком Джерело: <https://ru.investing.com/equities/visa-inc-ratios>

Згідно графіку спостерігається позитивна динаміка за двома індексами обробки даних, що дає змогу розширювати діяльність Компанії в цьому напрямі в майбутньому.

Активи інвестиційного портфеля Visa inc. містяться як у цінних паперах з фіксованою, так і з регульованою ставкою. Інвестиції в інструменти з фіксованою ставкою несуть певний процентний ризик. На справедливую вартість цінних паперів із фіксованою ставкою може негативно вплинути підвищення процентних ставок. Крім того, середовище з падінням ставок створює ризик реінвестування, оскільки в міру погашення цінних паперів виручка реінвестується за нижчою ставкою, що приносить менше процентного доходу[47]. Нижче подано (Таблицю 2.5) основних показників інвестиційного портфеля за даними 2021р.:

Таблиця 2.5

Основні показники інвестиційного портфеля Visa inc. 2021р.

Показник	Значення
Дохід на акцію	10,36
Базовий прибуток на акцію	5,64
Балансова вартість на акцію	17,26
Грошові кошти на акцію	6,49
Грошовий потік на акцію	5,61

Джерело: Складено автором на основі [55,57]

Станом на 30 вересня 2021 та 2020 років справедлива вартість інвестиційних цінних паперів із фіксованою ставкою становила 5,5 мільярда доларів США та 4,0 мільярда доларів відповідно, а справедлива вартість інвестиційних цінних паперів із фіксованою ставкою – 0,2 мільярда доларів та 2 мільярди доларів відповідно.[18] На 30 вересня 2021 року гіпотетичне підвищення процентних ставок на 100 базисних пунктів призведе до зниження справедливої вартості інвестиційних цінних паперів приблизно на 40 мільйонів доларів США. Будь-які реалізовані прибутки або збитки в результаті таких змін процентної ставки будуть мати місце лише в тому випадку, якщо Visa inc. продасть інвестиції до настання терміну погашення. Історично Компанії вдавалося утримувати інвестиції до погашення, що також не можна не брати до уваги при оцінці ризиків.

У Visa inc. є угоди про процентні ставки та міжвалютні свопи щодо частини непогашених старших облігацій, які дозволяють Компанії керувати ризиком процентних ставок за допомогою комбінації фіксованих і плаваючих ставок і знижують загальну вартість запозичень. Разом ці угоди про своп фактично перетворюють частину платежів з фіксованою ставкою в доларах США в платежі з плаваючою ставкою в доларах США та євро. Уклавши процентні свопи, Visa inc. взяли на себе ризики, пов'язані з коливаннями ринкових процентних ставок. Гіпотетичне

збільшення процентних ставок на 100 базисних пунктів призвело б до збільшення щорічних витрат на відсотки приблизно на 40 мільйонів доларів. Станом на 30 вересня 2021 та 2020 років балансова вартість неринкових пайових цінних паперів становила 1,5 мільярда доларів і 1,0 мільярда доларів відповідно. Ці інвестиції піддаються широкому спектру ринкових ризиків, які можуть істотно зменшити або збільшити балансову вартість активів[17].

Зниження фінансового стану або операційних результатів цих інвестицій може призвести до втрати всієї або значної частини балансової вартості в компанії. Visa inc. регулярно перевіряє власні неринкові цінні папери на предмет можливого знецінення, яке зазвичай передбачає аналіз фактів і змін обставин, що впливають на інвестиції, очікування грошових потоків суб'єкта господарювання та потреб у капіталі, а також життєздатність його бізнес-моделі.[28]

Компанія займає лідируючі позиції в індустрії, активно просуваючи інновації у розробку нових рішень, у тому числі у сфері використання криптовалют, та розширюючи бізнес за допомогою угод M&A. Так, нещодавнє придбання європейської банківської платформи Tink дозволяє клієнтам підключатися до банківських рахунків через власні програми через відкриті API, покупка Currencycloud підвищить ефективність обробки транскордонних платежів та конвертації валютних операцій.

Нещодавно компанія вирішила тривалу суперечку щодо комісійних зборів за кредитними картками і досягла угоди з одним з найбільших партнерів Amazon Inc, що нівелювало репутаційний ризик Visa і зберегло стійкість бізнесу у Великобританії. При цьому припинення обслуговування російських банків цього року через геополітичні причини не вплине на динаміку виручки компанії, оскільки РФ забезпечувала лише 4% сукупного доходу Visa в 2021 році. У той же час компанія має значний

потенціал розширення частки присутності на ринках країн (Індії, країнах Африки та Південно-Східної Азії) з низьким ступенем проникнення цифрових фінансових послуг, але демонструють швидші темпи адаптації до безготівкових засобів оплати та використання криптовалюти.

Взагалом, Компанія показує позитивну динаміку по багатьом напрямкам проведеного аналізу, що робить її інвестиційно привабливою для потенційних інвесторів. Також, для проведення комплексного аналізу діяльності було проведено SWOT-аналіз Visa inc. та визначно такі сильні, слабкі сторони, можливості та загрози:

- Сильні сторони – партнерство з такими компаніями, як PayPal, Square та Stripe різко збільшило кількість компаній продавців/постачальників із визнанням у всьому світі. Майже 70 мільйонів торговців приймають їх послуги в більш ніж 200 країнах і різних територіях. Тверда операційна структура та широка партнерська та клієнтська база дозволяють компанії розвиватися органічно.
- Слабкі сторони – існують судові розгляди, такі як антимонопольні позови, що негативно впливають на зростання. Вони забирають багато часу і зусиль по управлінню, вони також можуть вплинути на репутацію компанії. Ще одним недоліком є те, що Visa inc., на відміну від Mastercard, не мають надлишку оборотних коштів, що може вплинути на їх здатність до задоволення потреб щоденних витрат.
- Можливості – компанія може інвестувати у фінтех для підключення покупців з продавцями в цифровому фінансовому світі. FinTech також може допомогти у зниженні вартості своїх послуг. Очікується, що компанія побачить додаткове зростання через «розширення ринку каналів платежів». Кращі платіжні системи можуть допомогти компанії покращити операційну ефективність та покращити клієнтський досвід.

- Загрози – “Фінансові установи налаштовані відійти від LIBOR до альтернативних довідкових ставок”. LIBOR був еталоном, на основі якого була побудована вся фінансова діяльність, наприклад, визначення профілю ризику, оцінка, моделювання ефективності та виконання комерційних контрактів. Цей перехід неминуче призведе до збільшення витрат на ці профілі. На витрати також вплине забезпечення відповідності та виконання майбутніх нормативних актів через зміни в законодавстві в Європейському Союзі. Регуляторний ризик в числі урядових зобов’язань та/або обмеження щодо міжнародних платіжних систем можуть перешкодити Компанії у конкуренції з постачальниками в певних країнах, включаючи значні ринки, такі як Китай, Індія та Росія.

Нарешті, суттєва загроза до Visa inc. — жорстка конкуренція у світовому платіжному секторі. Придбання Mastercard та інвестиції в такі компанії, як Ekata Inc. та Airtel Mobile Commerce BV можуть перешкодити Visa inc. Ці придбання та інвестиції можуть перешкодити можливостям Visa inc. у FinTech, і може негативно вплинути на можливості випуску нових карток, збільшити час обробки платежів або збільшити їх час у прийнятті рішення банку-кореспондента.

Наразі не передбачається жодних вірогідних обставин, за яких кредитні рейтинги Visa будуть значно знижені. Якщо таке зниження рейтингу все ж відбудеться, це може негативно вплинути, серед іншого, на майбутні витрати на позики та доступ до ринків капіталу.

РОЗДІЛ III

НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОРПОРАЦІЇ

3.1. Визначення основних резервів підвищення інвестиційної привабливості корпорації “Visa inc.”

Література з оцінки акцій поділена на дві основні категорії. Деякі дослідники намагаються передбачити майбутні прибутки, використовуючи показники відносної вартості. Інші, використовують фундаментальні дані компанії та прогнози аналітиків для оцінки акцій. Однак головна проблема полягає в тому, щоб виявити неправильні сигнали при інтерпретації результатів дослідження.

Кожне представлення має слабкі сторони в різних ринкових умовах, і успішна методологія фільтрує оманливі сигнали, щоб отримати більш надійні оцінки майбутніх прибутків. Оцінка злиттів і поглинань вже давно є важливою проблемою в корпоративному світі. Великі та успішні корпорації потребують злиття, тому дуже важливо використовувати складні методи чи моделі для прийняття відповідного рішення про злиття або поглинання. Інвестиційні банкіри рідко застосовують сучасні методи фінансового інженера, розглядаючи купівлю або злиття двох компаній.

Коли компанії з більшою оцінкою ризику дефолту випускають облігації, вони можуть бути не в змозі отримати кредитний рейтинг облігацій інвестиційного рівня. Як наслідок, вони зазвичай випускають облігації з вищими відсотковими ставками, щоб залучити інвесторів і компенсувати їм цей високий ризик. Емітенти облігацій з високою прибутковістю можуть бути компаніями, які мають високий рівень кредитного кредиту, або тими, хто зазнає фінансових труднощів.

Невеликим компаніям або компаніям, що розвиваються, також доведеться випускати високодохідні облігації, щоб компенсувати недоведену історію діяльності або тому, що їхні фінансові плани можуть вважатися спекулятивними або ризикованими.

Згідно спостережень, при низькому рівні ризику потенційна прибутковість також, як правило, низька. Компроміс ризик/прибуток лише вказує на те, що більш високий рівень ризику пов'язаний з можливістю більшої прибутковості, але нічого не гарантується. У той же час, більший ризик також означає більші потенційні збитки від інвестицій. Прибуток в акціях з малою капіталізацією відноситься до капіталізації компанії, яка визначається загальною ринковою вартістю її акцій, що торгуються на біржі.

Диверсифікація дозволяє інвесторам зменшити загальний ризик, пов'язаний з їхнім портфелем, але може обмежити потенційну прибутковість. Здійснення інвестицій лише в одному секторі ринку може бути прийнятним, якщо цей сектор значно перевершує загальний ринок, та може принести високу прибутковість, але якщо сектор занепаде, можна отримати нижчу прибутковість, ніж можна було б досягти з широко диверсифікованим портфелем. Високодохідні корпоративні облігації є типом корпоративної облігації, яка пропонує вищу процентну ставку через більший ризик дефолту.

Оцінка акцій, та ціна на звичайні акції, випущені корпораціями, є одним із ключових питань у фінансах. Він відіграє центральну роль у сферах як інвестиційних, так і корпоративних рішень. Для інвесторів він має вирішальне значення для рішень щодо вибору портфеля. Для корпорацій це може вплинути на багато корпоративних рішень, включаючи випуск цінних паперів, злиття та поглинання. Хоча інвестори, корпоративні менеджери та фінансові дослідники виявили великий інтерес

до акцій, існує не так багато моделей оцінки акцій, які можуть бути корисними. Той факт, що невизначеність в акціях складніше моделювати і, таким чином, оцінювати порівняно з іншими фінансовими продуктами важливим є пошук та пропозиції нових методологій та їх застосування для більш ретельної оцінки поведінки акцій у майбутньому.

Розглянемо детальніше участь Visa inc. у спонсорських та партнерських заходах, в яких Компанія приймає участь для підвищення впізнаваності бренду. З 1986 року Visa є гордим всесвітнім спонсором Олімпійських ігор та ексклюзивним спонсором платіжних послуг на об'єктах Олімпійських ігор до 2020 року, включаючи: Олімпійські ігри в Токіо, Японія в 2020 році. У 2016 році Visa відзначила своє 30-річчя як спонсор Олімпійських ігор і членство олімпійської партнерської програми (TOP) Міжнародного олімпійського комітету (МОК).

Спонсорство Visa Олімпійських ігор дозволяє Visa надавати додаткові переваги клієнтам та їх власникам, зокрема:

- Розширена присутність у точках продажу. Ексклюзивні програми прийому транзакцій, пов'язаних з Олімпійськими іграми;
- Розширений доступ до унікальних можливостей для клієнтів Visa, які вони можуть запропонувати своїм клієнтам тільки через маркетингові програми Visa.

Зростаюча привабливість Олімпійських ігор надала Visa гнучкої платформи, на якій можна будувати інтегровані маркетингові кампанії. Протягом багатьох років використання Visa спонсорства Олімпійських ігор для підтримки свого бізнесу розвивалося разом із її бізнес-стратегією. На перших порах зусилля щодо спонсорства Олімпійських ігор були зосереджені на використанні реклами, щоб підкреслити визнання Visa у всьому світі.

Відданість Visa Олімпійському руху, національним олімпійським комітетам, національним командам та окремим спортсменам була важливим фактором у забезпеченні подальшого успіху Олімпійських ігор. Visa створила низку програм по всьому світу, щоб допомогти олімпійським командам і спортсменам підтримати їх на шляху до Олімпійських ігор. Visa також була першим олімпійським партнером у всьому світі, який запровадив маркетингові програми, пов'язані з містами, які проводять Олімпійські ігри.

Також, Visa inc. є почесним партнером чемпіонатів світу з футболу. Visa є одним із шести глобальних партнерів ФІФА з ексклюзивними правами на глобальну категорію до 2022 року. Партнерство надає Visa глобальні права на категорію продуктів «Фінансові послуги» на всі дії Чемпіонату світу з футболу FIFA, які можуть бути активовані клієнтами фінансових установ Visa та торговими партнерами. Вони надають потужну можливість для досягнення цілей бізнесу та корпоративного бренду. В рамках партнерства з FIFA існує широкий спектр маркетингових можливостей, які допомагають клієнтам Visa отримати максимальну віддачу. Visa також прагне покращити досвід уболівальників Чемпіонату світу з футболу, розробляючи програми для власників карток, які торкаються самої серцевини їхньої пристрасті до гри як у всьому світі, так і на місцевому рівні.

Побудова рекламних акцій навколо цього партнерства може досягти широкого кола корпоративних цілей, включаючи сприяння використанню продукту та переваги бренду за допомогою посилення повідомлень про бренд. Провідний світовий платіжний бренд, і футбол, найбільш пристрасний вид спорту в світі, в унікальних відносинах, які приносять відчутну цінність для акціонерів обох компаній, клієнтів фінансових установ, власників їхніх карток і торгової спільноти. Visa і FIFA також

мають спільні акції — лідерство на ринку, маркетингову присутність у всьому світі, визнання та поінформованість громадськості — що дозволяє Visa використати всю силу своїх маркетингових зусиль за цим партнерством.

Також, Компанія є постійним партнером національної футбольної ліги. Починаючи з 1995 року, спонсорство Visa NFL надає широкий спектр переваг, включаючи доступ до Суперкубку NFL, Pro Bowl і Draft, щоб зв'язатися з власниками карток Visa і підвищити цінність для їхніх фінансових установ, торгових партнерів та акціонерів. Visa є ексклюзивним спонсором глобальних платіжних послуг NFL. Завдяки цим командним відносинам Visa є найкращою картою для продажу квитків, пільгових зон і командних магазинів.

Кампанія Visa NFL включає участь клієнтів, які випускають картки Visa, і торгових партнерів, які їх приймають. Маркетингова підтримка Visa для клієнтів включає участь у національних акціях, доступ до унікального досвіду Visa NFL та інші індивідуальні рекламні можливості. Visa продовжує впроваджувати рекламні заходи, зв'язуючи вболівальників NFL із їхніми улюбленими командами за допомогою унікального досвіду NFL.

Враховуючи успішний досвід партнерства з футбольним напрямком, Visa inc. запропонувала поєднання фінансового сектору із спортом шляхом об'єднання з гравцями NFL, щоб допомогти студентам контролювати своє фінансове майбутнє. Фінансовий футбол – це безкоштовна відеогра з управління грошима та центральна частина ініціативи з підвищення фінансової грамотності.

Стратегічне спонсорство Visa дозволяє охоплювати глобальну та місцеву аудиторію та ініціювати програми, які приносять користь розвитку бізнесу. Таке інвестування спонсорських коштів:

- Підтримує високі результати бізнесу для зацікавлених сторін;
- Створює прихильність до Visa та її продуктів серед глобальної аудиторії;
- Сприяє розвитку платіжної інфраструктури та просуванню в містах, які проводять захід;
- Допомагає підняти економіку на ринках, що розвиваються, де Visa веде бізнес.

Можна зробити висновки, що Visa inc. має чітку стратегію з просування, дотримуючись якої Компанії вдається досягнути кращих результатів з року в рік, значно підвищуючи свою інвестиційну привабливість та інтерес зі сторони потенційних інвесторів. За продовження своєї маркетингової діяльності в сфері партнерства з футбольними заходами можна очікувати подальшого розвитку та зростання. Саме спонсорство шанованих заходів, включаючи Олімпійські ігри та чемпіонат світу з футболу FIFA, оживляє бренд Visa і створює цінність для зацікавлених сторін, посилюючи визнаваність бренду, створюючи міцні зв'язки зі споживачами в моменти радості та дозволяючи Visa надавати послуги своїм клієнтам і партнерам. Подальший рух Компанії в даному напрямку затвердить позиції Visa. Також, можливо, використовуючи дану стратегію просування, задіювати платіжні рішення в інших галузях масових заходів.

Проте, варто зазначити, що вузьконаправленість маркетингових заходів Visa inc. не дає можливість Компанії розширити своє коло присутності в інших культурних заходах та залучити нових партнерів та клієнтів зокрема.

Також, варто розглянути заходи, що здійснюються ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА". 1 листопада 2017 – ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" оголосила про доступність для українців платіжного сервісу Android Pay саме для

власників карток Visa ПриватБанку в Україні. Ще більше клієнтів отримали можливість проводити платежі зручним та безпечним способом з допомогою мобільного телефону. Сервіс Android Pay працює практично на всіх платіжних терміналах, що мають можливість приймати безконтактні платежі, які використовуються власниками карток Visa тисячі разів на день по території всієї України.

Популярність застосування безконтактних платежів в Україні з кожним роком все більше та більше набирає обертів. Цей спосіб оплати найбільш цінний серед клієнтів ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" саме за зручність і швидкість. Тепер скрізь, де можна здійснювати безконтактні платежі, власники пластикових карток Visa мають можливість розраховуватись за допомогою Android Pay. На сьогоднішній день найчастіше безконтактна технологія оплати використовується в транспорті, супермаркетах та гіпермаркетах, магазинах одягу, в аптеках та на заправках.

“Visa прагне зробити платіжну сферу більш безпечною, зручною та персоналізованою. Запуск Android Pay в Україні відкриває безліч можливостей, за яких комерція може приймати різні форми, а споживачі можуть здійснювати покупки в будь-якому місці, з будь-якого Android-пристрою з підтримкою технології NFC4, будучи впевненими в безпеці кожної трансакції. Наразі 62% торгових терміналів в Україні приймають безконтактні платежі Visa в Україні. Українці все більше надають перевагу цьому способу оплати, крім того вони є активними користувачами Android-смартфонів. Цілком природньо об'єднати ці дві концепції і надати великій кількості держателів карток Visa можливість здійснювати платежі за допомогою своїх мобільних телефонів. Сьогоднішній запуск – наш черговий внесок в розвиток безготівкової економіки в Україні”. сказав Дмитро Крепак, в. о. голови регіону СНД і Південно-Східної Європи, Visa inc.

В рамках запуску Android Pay в Україні ПриватБанк став першим емітентом, що запропонував своїм клієнтам інноваційний спосіб оплати. За рік до цього ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" і ПриватБанк оголосили про запуск в Україні Visa Token Service (VTS) – інноваційної технології, що здійснює забезпечення безпечного середовища для розвитку електронної комерції та мобільних платежів, а також є основою для платіжних рішень. При підключенні картки Visa до Android Pay, дані платіжної картки не зберігаються на мобільному пристрої, що дає можливість захистити особові дані від шахрайства. Замість цього Visa генерує тимчасовий ідентифікатор або токен, який замінює існуючі конфіденційні дані картки на час здійснення оплати. Користувачам Android Pay залишиться в повному обсязі доступний весь функціонал традиційних платіжних карток, включаючи можливість здійснювати платежі як в Україні, так і по всьому світу. Отже, саме це стало початком повномасштабного запуску діяльності ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" в Україні та залучило мільйони нових клієнтів в Україні.

Проте, незважаючи на глобальний успіх Visa inc. в світі, на території України їх прямий конкурент – Mastercard займає монопольне становище. У неї в Україні 24,1 млн карток (68,3%), тоді як у Visa – 10,7 млн карток (30,4%) (Рис. 3.1).

Графік чітко відображає, що ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" варто здійснювати більше зусиль для розширенні позицій серед користувачів фінансових послуг в Україні.

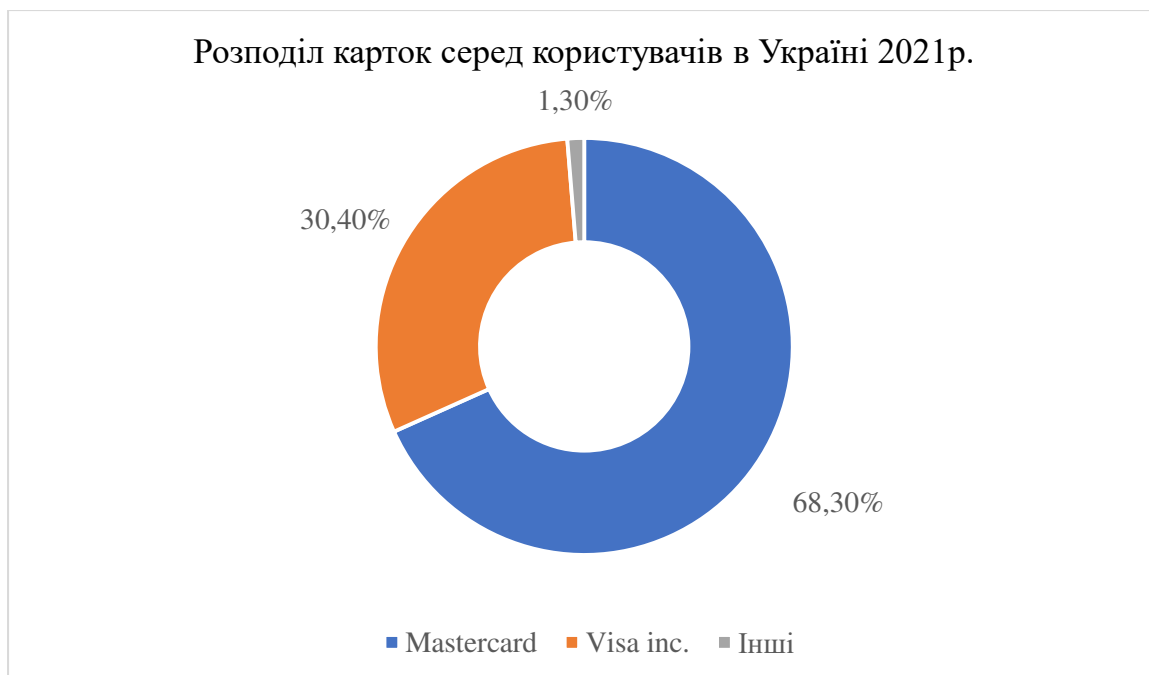


Рис. 3.1 Структура розподілу карток основних платіжних систем в Україні в 2021р.

Джерело: <https://finclub.net/ua/analytics/>

Зокрема, розглядаючи маркетингові заходи ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" в Україні, варто зазначити, що 1 лютого, 2022 року Visa Everywhere Initiative (VEI), що є глобальною програмою відкритих інновацій, запросила платіжні стартапи та фінтех продемонструвати власні інноваційні продукти та рішення. Фіналісти мали нагоду познайомитися з ключовими фінтех стейкхолдерами у торговому, банківському, венчурному та державному секторах. Також, переможці конкурсу отримали грошові призи та можливість подальшої співпраці з глобальним і надійним брендом Visa.

До цьогорічної програми включили стартапи, які використовують криптовалюту та Visa Direct – інноваційне платіжне рішення, що дає можливість компаніям робити переказ коштів на мільярди кінцевих точок по всьому світу за допомогою використання власних карток та рахунків. Фіналісти програми, стимулюють економічне зростання в усьому світі.

Також ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" здійснює тісну взаємодію із державними установами в Україні. 1 вересня 2021 року – Міністерство цифрової трансформації України та ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" оголосили про підключення технічного складника безготівкових оплат Дії до платформи Cybersource компанії Visa. Реалізація цього проєкту відбулася в межах Меморандуму про співпрацю, підписаного Міністерством та ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" у листопаді 2019 року. Серед різноманітних напрямів співпраці Меморандум передбачав спільне запровадження новітніх технологічних рішень для оплати адміністративних та інших електронних послуг через мобільний застосунок Дія та порталу державних послуг diia.gov.ua.

“Внаслідок співпраці Visa та Міністерства цифрової трансформації України громадяни зможуть сплачувати за адміністративні та інші електронні послуги на порталі та в мобільному застосунку Дія у декілька кліків. Це швидко, зручно та безпечно,” – підкреслив керівник із розвитку електронних послуг у Міністерстві цифрової трансформації України Мстислав Банік.

ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" має можливість значно розширити свою присутність в Україні, оскільки ринок відкритий до нових продуктів а кількість активних користувачів фінансових послуг тільки зростає. Також, на ринку України відсутня жорстка конкуренція, що дає можливість стати лідером певних категорій. Саме тому, ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" є успішним об'єктом для інвестування як зі сторони зарубіжних інвесторів так і зі сторони потенційних інвесторів з України.

Ми позитивно оцінюємо подальші перспективи Visa inc., розраховуючи, що бізнес компанії продовжить вигравати від економічного відновлення, що триває, в США і світі. Згідно з останньою оцінкою МВФ, вже найближчими кварталами економічна активність у світі має вийти на

докризовий рівень. Цьому сприятимуть розширення масштабів вакцинування від коронавірусу, що дозволить поступово повернути економічне життя у світі в нормальне русло і відновити споживчу та ділову активність, а також надм'яку монетарну та фіскальну політику, що зберігається у провідних країнах.

На цьому фоні слід очікувати подальшого збільшення споживчих витрат, поступового відкриття кордонів та покращення ситуації з міжнародними поїздками людей. За час карантинів у світі накопичився великий відкладений попит на подорожі, і люди, ймовірно, скористаються можливістю вирушити у поїздку, як тільки дозволить епідеміологічна обстановка. Їхні витрати під час подорожей повинні будуть допомогти Visa inc. відновити доходи від транскордонних операцій - статтю, слабкість якої поки що продовжує негативно позначатися на виручці Компанії.

3.2. Шляхи підвищення інвестиційної привабливості “Visa inc.”

2021 фінансовий рік і COVID-19 принесли безпрецедентні виклики та широкі економічні та соціальні зміни, проте, основа для бізнесу залишилась незмінною: технології, безпека, бренд і талант. У той же час, минулий фінансовий рік продемонстрував силу та стійкість обраної стратегії та значущу роль, яку Компанія відіграє в центрі екосистеми платежів. Це також прискорило прогрес, у т.ч прискорення переходу до електронної комерції та попиту на безконтактні платежі, надання значних можливостей для Visa inc., які відповідають обраній стратегії. Оскільки, Компанія є єдиною точкою зв'язку для руху грошей у глобальному масштабі, є три основних важелі цього зростання — споживчі платежі, нові потоки та додана вартість. Visa також створює та набуває нових можливостей, які можуть підвищити цінність для клієнтів та зміцнити їх.

Також за часи COVID-19, було помічено підвищення інтересу до сервісу консалтингових та аналітичних послуг – “Фінансова грамотність”, де професіонали Visa допомагають клієнтам вирішувати проблеми і використовувати всі можливості сервісів. Тільки за 2021 рік було представлено на 50% більше проєктів, ніж минулого, що дає можливість задовільнити підвищений попит серед споживачів. Також це зростання є відображенням того, що клієнти покладаються на Компанію не лише для обробки платежів, але як і для надання достовірних порад на основі даних, щоб допомогти у керуванні своїм бізнесом або власними фінансами.

Важливо розуміти, що індустрія фінансових послуг має досвід і відповідальність у наданні громадянам будь-якої країни можливість зрозуміти принцип управління особистими грошима та взяти на себе відповідальність за своє фінансове благополуччя та майбутнє.

Протягом понад 25 років Visa inc. була лідером у приватному секторі у сфері фінансової грамотності, розробляючи та надаючи відзначені нагородами освітні програми для людей по всьому світу. Компанія може запропонувати дієві та доступні для сприйняття програми фінансової грамотності, включаючи практичні навички грошей на різних мовах. Навчальні ресурси Visa призначені для всіх — окремих осіб, політиків, адвокатів, шкіл і вчителів, фінансових установ і навіть батьків — щоб допомогти споживачам стати більш фінансово успішними. Ресурси включають статті про особисті фінанси, ігри, програми, калькулятори, плани уроків тощо.

Переваги даної програми:

1. Practical Money Skills навчає споживачів таким питанням, як складання бюджету, заощадження, розумне використання кредитів, запобігання крадіжок особистих даних і шахрайства та захист грошей у довгостроковій перспективі.

2. Програма стосується однієї з найбільших проблем клієнтів - їх фінансової безпеки та майбутнього.
3. Вся робота уже виконана, матеріали під ключ готові для легкого засвоєння.
4. Контент доступний для різноманітних сегментів аудиторії, включаючи клієнтів, їхніх дітей та викладачів.
5. Матеріали охоплюють усі вікові групи, від дітей дошкільного віку, дорослих та пенсіонерів.
6. Відзначена нагородами програма вже охоплює мільйони споживачів і освітян по всій країні.
7. Багато матеріалів пропонуються англійською та іспанською мовами.
8. Весь вміст безкоштовний.

Розвиваючи даний напрямок ділової активності є можливість ще більше залучити нових клієнтів, які будуть вміти користуватись фінансовими ресурсами та будуть активними у використанні банківських систем. Враховуючи показники останніх років з урахуванням пандемії та переведення основних видів діяльності дистанційно, дана програма є успішним початком для розвитку власних курсів та інституту фінансової грамотності зокрема. Люди всього світу всіх вікових груп та різних статусів, за можливості та наявності доступу до навчання будуть користуватись цією можливістю та використовувати отримані знання на практиці саме у Visa inc.. Без залучення додаткових ресурсів розвинути цю програму до достатнього рівня не здається можливим, а для інвесторів перш за все важлива диверсифікація та надійність для вкладених активів. Тому, можна вважати, що розвиток цього напрямку залучення нових клієнтів є найбільш інвестиційно привабливим для Компанії та потенційних інвесторів зокрема.

Також, для порівняння можна розглянути шляхи підвищення інвестиційної привабливості ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" в Україні. Схожі заходи з підвищення фінансової грамотності серед населення уже використовувались в Україні. Фінансова інклюзивність та фінансова грамотність є важливою складовою бренду Visa. Надаючи доступ до фінансових знань, необхідних для розумного управління особистими фінансами, Компанія здійснює свій внесок у побудову міцної економіки країни присутності. 16 серпня, 2017 – ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА", в рамках партнерства з фестивалем Ulichnaya Eda, 18 серпня відкрив ігрову територію фінансової грамотності для дітей – #СмачніПлатежі з Visa, яка працювала під час проведення фестивалів Ulichnaya Eda в серпні, вересні та жовтні 2017 року. На території фінансової грамотності Visa діти мали можливість в ігровій формі познайомитися з грошовим обігом: заробити ігрові гроші за виконання цікавих завдань, внести їх в ігровий банк і витратити в ігровому магазині. А дорослі – перевірити і поглибити свої знання про сучасні фінансові інструменти і особистий бюджет, граючи в інтерактивний «Фінансовий футбол».

Фестиваль Ulichnaya Eda, який проходив на «Арт-заводі Платформа», завоював популярність інноваціями в сфері гастрономії, творчості та дозвілля, а завдяки партнерству з Visa на фестиваль прийшли і платіжні інновації, зокрема безконтактні платежі.

Саме завдяки використанню успішної маркетингової стратегії Visa вдалось вдало інтегруватись та розвинути український ринок цифрових технологій та процес діджиталізації. Також, Компанія використовуючи минулий успішний досвід маркетингових стратегій, вдало влилась у національну культурну діяльність із просуванням власних ідеї цифрової трансформації. За умови розширення діяльності маркетингових заходів ТОВ "ВІЗА УКРАЇНА" є можливість підкріпити уже існуючий бренд та

впізнаваність Компанії та стати ще більше інвестиційно привабливою для інвесторів з України зокрема.

Крім використання Visa inc. нових маркетингових стратегій та кооперації із стратегічними партнерами, можна підвищити інвестиційну привабливість шляхом скорочення витрат Компанії. Скорочення витрат покращить фінансовий стан Компанії і автоматично зробить її ще більш інвестиційно привабливою на ринку. Такого ж ефекту можна добитись за технологічної реструктуризації, що оптимізує роботу основних процесів та скоротить витрати на їх обслуговування. Також, управління ризиками, на нашу думку, є обов'язковим для виконання, не залежно від того чи зацікавлене керівництво у підвищенні інвестиційної привабливості корпорації чи ні, оскільки саме управління ризиками дає можливість утримувати існуючі позиції та покращувати їх. Більшість з вищеописаних методів підвищення інвестиційної привабливості Visa inc. уже в більшій чи меншій мірі використовуються в Компанії, проте для отримання саме ефекту підвищення привабливості серед інвесторів дані методики повинні бути залучені з більшою інтенсивністю.

Згідно прогнозів багатьох аналітичних ресурсів та окремих аналітиків зокрема, Visa inc. буде продовжувати стрімке зростання в наступних періодах. Сьогоднішня вартість акції – 199.23 дол., у порівнянні з попереднім тижнем вартість виросла на 5.26 дол. або 2.71%. Також, для порівняння за останні 52 тижні мінімальна вартість 1 акції Visa inc. становила 186.67 дол. а максимальна - 252.67 дол.[57] Згідно прогнозів більшості аналітиків, максимальна вартість акції очікується на рівні 310 дол. а мінімальна 225 дол. З розрахунку середньої величини ми отримуємо показник – 270 дол./акція, що є значно вищим показником від сьогоднішнього. Тому, на сьогодні, здійснення інвестицій у Visa inc. є доцільним.

ВИСНОВКИ

Провівши науковий аналіз проблеми оцінки інвестиційної привабливості корпорації можна зробити такі висновки:

1) На інвестиційну привабливість корпорацій впливають різні фактори та їх сукупність. Для ведення успішної діяльності необхідно вміти аналізувати всі зовнішні ризики та фактори, які можуть вплинути на їх діяльність, а також визначати основні причини формування цих чинників. У той же час кожен інвестор особисто для себе обирає найбільш значимі фактори та здійснює оцінку вибраного підприємства уже в залежності від своїх поставлених цілей. На основі отриманої оцінки інвестор надалі самостійно приймає рішення про доцільність від вкладень ресурсів в обраний об'єкт інвестування.

2) Найбільш дієвими методиками оцінки інвестиційної привабливості корпорації вважаються Методика рейтингової оцінки емітентів та Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості, проте в кожній з них є свої сильні та слабкі сторони, які потрібно приймати до уваги перед проведенням аналізу. Також, широкоживаним методом для застосування, при здійсненні оцінки інвестиційної привабливості, є оцінка на основі фінансового аналізу, оскільки він є найбільш точними та конкретизованими, бо характеризуються конкретно визначеними показниками та не потребує значних витрат у часі. Саме тому, застосування фінансового аналізу можна вважати найбільш оптимальним методом у визначенні інвестиційної привабливості корпорації.

3) При проведенні оцінки інвестиційної привабливості Visa inc. чітко прослідковується позитивна динаміка, особливо у другому кварталі 2021 р. Компанія продемонструвала сильний результат. Ми вважаємо, що

відносно швидке відновлення підтримує високі показники рейтингу і підкреслює сприятливу довгострокову тенденцію для Visa inc.. Хоча рішення про вихід з Росії, швидше за все, буде проблемою в найближчі квартали, ми вважаємо, що Компанія зможе продовжити досягати величезного зростання в найближчій перспективі. Що ж до віддаленіших перспектив зростання Visa, вони також виглядають оптимістично і пов'язані з подальшою експансією безготівкових платежів у світі. Ще кілька років тому обсяг світових платежів за кредитними та дебетовими банківськими картками перевищив загальну суму готівкових покупок, і тенденція випереджаючого зростання електронних платежів тільки посилюється, причому "коронакриза" надала додаткового імпульсу даному процесу.

Ми вважаємо, що стратегічні альянси та партнерства, інвестиції у технологічні покращення, диверсифікований портфель продуктів та ініціативи з виходу на нові ринки дозволять Visa inc. зберегти високі темпи зростання фінансових показників у довгостроковій перспективі, а також продовжити щедро винагороджувати своїх акціонерів.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Абрютин М.С. Экономический анализ торговой деятельности. – М.: Дело и сервис, 2000. – 512 с.
2. Андрейчиков О.П., Андерйчикова О.Н. Анализ, синтез, планирование решений в экономике. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 368 с.
3. Антипенко Є. Методика аналізу та оцінки інвестиційної привабливості підприємств / Є. Антипенко, С. Шумікін, А.Стойчева // Економічний аналіз. – 2011. – Вип. 9, Ч. 3. – С. 27–30.
4. Баканов М.І., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. – М.: Финансы и статистика. – 2000. – С. 201.
5. Боровик М. В. Ризик-менеджмент : конспект лекцій для студентів магістратури усіх форм навчання спеціальності 073 – Менеджмент / М. В. Боровик ; Харків. нац. ун-т міськ. госп-ва ім. О. М. Бекетова. – Харків : ХНУМГ ім. О. М. Бекетова, 2018. – 65 с.
6. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов/ А.Н. Буренин. – М.: НТО им. С.И.Вавилова, 2011. – 394 с.
7. Вірянська О.В. Оцінка інвестиційної привабливості [Електронний ресурс] / Вірянська О.В – Режим доступу до ресурсу: <https://nau.edu.ua/ua/>.
8. Вітлінський В.В. Аналіз, оцінка і моделювання економічного ризику. – К.: ДЕМПУР. 1996. – 212 с.
9. Геєць В. М. Капіталізація економіки України / В. М. Геєць, А. А. Гриценко, О. І. Барановський, В. В. Близнюк, Б. Є. Кваснюк, В. В. Корнєєв, Т. О. Кричевська, Б. Й. Пасхавер. – К. : Ін-т економіки та прогнозування НАН України. – 2012. – 218 с.
10. Гунько В. І. Фактори та показники формування інвестиційної привабливості підприємств [Електронний ресурс] / Гунько В. І. //

- Фінансовий простір. – 2013. – Режим доступу до ресурсу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Fin_pr_2013_1_18.
11. Державна служба статистики України - [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <http://www.ukrstat.gov.ua/>.
 12. Дзеніс В. О., Дзеніс О. О. Сучасні тенденції залучення іноземних інвестицій на державному та регіональному рівнях. «Бизнес-Информ», Х. : ХНЭУ. – № 2(1), 2011. – С. 61–65.
 13. Дзеніс В.О. 1. Міжнародна інвестиційна привабливість підприємства [Електронний ресурс] / Дзеніс В.О., Дзеніс О.О., Шестакова О.А. // Світове господарство і міжнародні економічні відносини. – 2017. – Режим доступу до ресурсу: http://www.market-infr.od.ua/journals/2017/5_2017_ukr/6.pdf.
 14. Диба М. І. Суть та види фінансових ризиків у системі ризик-менеджменту підприємства / М. І. Диба // Вісник Національного університету "Львівська політехніка". – 2008. – № 635 : Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку. – С. 22–28. – Бібліографія: 16 назв.
 15. Зелінська О.М. Теоретичні засади визначення інвестиційної привабливості вітчизняних підприємств в умовах сучасних євроінтеграційних процесів [Електронний ресурс] / Зелінська О.М., Галазюк Н.М. // Глобальні та національні проблеми економіки. – 2018. – Режим доступу до ресурсу: <http://globalnational.in.ua/archive/22-2018/12.pdf>.
 16. Зятковський І. Фінанси підприємств: [посібник] / І. Зятковський; 2-ге вид. – К.: Кондор, 2003. – 358 с.
 17. Іщук О.С. Моделі інтегрального оцінювання результатів фінансовогосподарської діяльності промислових підприємств регіону / Іщук О.С. // Регіональна економіка. – 2008. – № 2. – С. 25–33.

- 18.Коваленко Л. О. Фінансовий менеджмент: навч. посіб. / Л.О. Коваленко, Л. М. Ремньова. – [3-тє вид., випр. і доп]. – К.: Знання, 2008. — 483 с.
- 19.Коренюк П. Концептуальні підходи та методи визначення інвестиційної привабливості національної економіки [Електронний ресурс] / Коренюк П., Копил О. // Економічний часопис Східноєвропейського національного університету імені Лесі Українки. – 2018. – Режим доступу до ресурсу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/echcenu_2018_2_10.
- 20.Катан Л. І. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства. Финансовые рынки и ценные бумаги. – 2010. – № 17. – С. 23- 25.
- 21.Короткова О.В. Інвестиційна привабливість підприємства та методики її оцінювання [Електронний ресурс] / Короткова О.В. // Ефективна економіка. – 36 2013. – Режим доступу до ресурсу: <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=2132>.
- 22.Крамаренко К. М. Інвестиційна привабливість підприємства та методичні підходи до її визначення [Електронний ресурс] / Крамаренко К. М. // Причорноморські економічні студії. – 2016. – Режим доступу до ресурсу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2016_10_22.
- 23.Кривов'язюк І.В. Інвестиційна діяльність підприємства: сутність, методика аналізу та шляхи підвищення її ефективності [Електронний ресурс] / Кривов'язюк І.В. // Науковий вісник Херсонського державного університету. Сер.: Економічні науки. – 2018. – Вип. 31. – С. 83-90 – Режим доступу до ресурсу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nvkhdu_en_2018_31_19.
- 24.Любкіна О. В. Вплив фінансових інновацій на характер волатильності ринків фінансових активів / О. В. Любкіна //

- Інвестиції: практика та досвід. - 2014. - № 24. - С. 34-38. - Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ipd_2014_24_9.
- 25.Малова Т.Л. Розвиток методичних засад рейтингової оцінки інвестиційної привабливості акціонерних підприємств / Т.Л. Малова, Л.С. Сільверстова // Актуальні проблеми економіки. – 2013. – № 2 (20). – С. 40–43.
- 26.Міністерство фінансів України - [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://minfin.com.ua/ua/>
- 27.Мойсеєнко І. П. Інвестування: [Навчальний посібник] / І. П. Мойсеєнко – Київ : Знання, 2016. – 490 с.
- 28.Мочаліна З.М. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://core.ac.uk/download/pdf/11336442.pdf>.
- 29.Носова О.В. Оцінка інвестиційної привабливості України: основні підходи// Економіка і прогнозування – 2003. №3. – с. 119
- 30.Пилипенко О.І. Методика аналізу інвестиційної привабливості підприємства: макро- і мікроекономічний аспекти / О.І. Пилипенко // Вісник Житомирського державного технологічного університету. Серія: економічні науки. – 2009. – № 4(50). – С. 120-127.
- 31.Піддубний І. О., Піддубна Л. І., Шестакова О. А. Експортний потенціал підприємства: формування та розвиток: монографія / І. О. Піддубний, Л. І. Піддубна, О. А. Шестакова; за заг. ред. Проф. Піддубного І. О. – М. Харків : Вид-во «ФОП Чальцев О. В.», 2017. – 257 с.
- 32.Пащенко О. П. Стратегічне управління розвитком підприємства. Вісник Хмельницького національного університету. – 2011. - № 2.– Т.2. – С. 99 – 103.
- 33.Пономаренко В. С., Піддубна Л. І. Управління міжнародною конкурентоспроможністю підприємства: [Підручник.] / В. С. Пономаренко, Л. І. Піддубна. – Х.: ВД «ІНЖЕК», 2008. – 328 с.

34. Про затвердження Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації від 26.01.2019. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/ru/z0121-01#o52>.
35. Саїнчук Н., Федькович Ю. Теоретичні основи формування інвестиційного клімату України в сучасних складних умовах господарювання. – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.chteiknteu.cv.ua/herald/content/download/archive/2014/v1/NV-2014-V1_38.pdf
36. Соболева Г.Г. Сутність управління інвестиційною привабливістю підприємства [Електронний ресурс] / Соболева Г.Г. // Східна Європа: економіка, бізнес та управління. – 2018. – Режим доступу до ресурсу: http://www.easterneuropeebm.in.ua/journal/17_2018/62.pdf.
37. Товстенюк О. В. Інвестиційна привабливість як об'єкт діагностики / О. В. Товстенюк // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». Серія «Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку». — 2012. — № 727. — С. 381—386.
38. Фінансове забезпечення розвитку підприємств: монографія / [І. О. Бланк та ін.] ; за ред. д-ра екон. наук, проф. І. О. Бланка ; Київ. нац. торг.-екон. ун-т. – К. : КНТЕУ, 2011. – 343 с.
39. Фінанси: [підручник] / [І.О.Лютий, С.Я. Боринець, З.С. Варналій та ін]; за ред д.е.н., проф. І.О.Лютого. - К.: Вид-во Ліра-К, 2017. - 728 с.
40. Ястремська О. М. Ризик у процесі інвестиційної діяльності. // Наукові праці ДонНТУ. – Серія: економічна. – Випуск 31 1. – 2012. – С. 56 60.
41. Яцух О.О. Фінансовий стан підприємства та методика його оцінки [Електронний ресурс] / Яцух О.О., Захарова Н.Ю. // Гроші, фінанси і

- кредит. – 2018. – Режим доступу до ресурсу: http://econ.vernadskyjournals.in.ua/journals/2018/29_68_3/35.pdf.
42. “Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій”, затверджена Наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій “22 від 23.02.1998 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.zakon.rada.gov.ua>.
43. <http://repo.snau.edu.ua/bitstream.pdf>
44. <http://www.abg-analytics.com/overbought-oversold.shtml>
45. http://www.market-infr.od.ua/journals/2017/5_2017_ukr/6.pdf
46. <https://annualreport.visa.com/home/default.aspx>
47. <https://chamber.ua/ua/companies/visa-ukraine-llc-2/>
48. <https://charts.equityclock.com/visa-inc-nysev-seasonal-chart>
49. <https://collaboration.worldbank.org/content/>
50. <https://investor.visa.com/stock-information/quote-chart/default.aspx>
51. <https://ir.lib.vntu.edu.ua/bitstream/handle>
52. <https://www.rockefellerfoundation.org/wp-content/uploads/Impact-Investing-Evaluation-Report-20121.pdf>
53. https://s1.q4cdn.com/050606653/files/doc_financials/2022/q1/Q1-2022-Earnings-Release-FINAL.pdf
54. <https://www.litefinance.com/ru/blog/analysts-opinions/prognoz-visa/>
55. <https://www.nasdaq.com/articles/visa-inc.-nyse%3Av-can-easily-afford-to-raise-its-dividend>
56. Krupka Y. D., Bachinskiy V. Estimation of investment attractiveness for enterprises in Ukraine. The Małopolska School of Economics in Tarnów Research Papers Collection, vol. 25, iss. 2, December 2014. P. 117-125.
57. <https://money.cnn.com/quote/forecast/forecast.html?symb=v>

ДОДАТКИ

Додаток А

Таблиця 1

Фінансова звітність операційної діяльності Visa inc. 2021 р.

Операційна діяльність	Для років, що закінчились 30.09 (млн.дол)		
	2021	2020	2019
Чистий прибуток	12,311	10,866	12,080
Коригування для узгодження чистого доходу з чистими грошовими коштами, отриманими (використаними в) операційною діяльністю	8,367	6,664	6,173
Заохочення клієнтів	542	416	407
Компенсація на основі акцій	804	767	656
Знос і амортизація основних засобів, обладнання, технологій та нематеріальних активів	873	307	214
Відстрочені податки на прибуток	(147)	(37)	(172)
(Прибутки) збитки від інвестицій у капітал, чисті	(109)	(44)	(140)

Джерело: Щорічний звіт Visa inc.

Таблиця 2

Фінансова звітність інвестиційної діяльності Visa inc. 2021 р.

Інвестиційна діяльність	Для років, що закінчились 30.09 (млн.дол)		
	2021	2020	2019
Придбання майна, обладнання та технологій	(705)	(736)	(756)
Інвестиційні цінні папери (покупка)	(5,111)	(2,075)	(2,653)
Інвестиційні цінні папери (погашення та продаж)	5,701	4,510	3,996
Придбання, за вирахуванням готівки та обмежено придбаних грошових коштів	(75)	(77)	(699)
Придбання/внески в інші інвестиції	(71)	(267)	(501)
Інша інвестиційна діяльність	109	72	22
Чисті грошові кошти, надані (використані в) інвестиційній діяльності	(152)	1,427	(591)

Джерело: Щорічний звіт Visa inc.

Таблиця 4

Фінансова звітність фінансової діяльності Visa inc. 2021 р.

Фінансова діяльність	Для років, що закінчились 30.09
----------------------	---------------------------------

	(млн.дол)		
	2021	2020	2019
Викуп звичайних акцій класу А	(8,676)	(8,114)	(8,607)
Погашення боргу	(3,000)	—	—
Виплачено дивіденди	(2,798)	(2,664)	(2,269)
Надходження від видачі вищих нот	—	7,212	—
Сплата компенсації за відстрочену покупку, пов'язану з придбанням Visa Europe	—	—	(1,236)
Грошові надходження від випуску звичайних акцій класу А за планами власного капіталу працівників	208	190	162
Обмежені акції та акції, засновані на ефективності, розраховуються готівкою для оплати податків	(144)	(160)	(111)
Платежі для розрахунків за похідними інструментами	—	(333)	—
Інша фінансова діяльність	—	(99)	—
Чисті грошові кошти, надані (використані у) фінансовій діяльності	(14,410)	(3,968)	(12,061)
Вплив зміни обмінного курсу на грошові кошти, їх еквіваленти, грошові кошти з обмеженим доступом та грошові кошти з обмеженнями еквіваленти	(37)	440	(277)
Збільшення (зменшення) грошових коштів, їх еквівалентів, обмежених грошових коштів та обмежених еквівалентів грошових коштів	628	8,339	(145)
Грошові кошти, їх еквіваленти, грошові кошти з обмеженим доступом та обмежені грошові еквіваленти на початок року	19,171	10,832	10,977
Грошові кошти, їх еквіваленти, грошові кошти з обмеженим доступом та обмежені грошові еквіваленти на кінець року	19,799	19,171	10,832

Джерело: Щорічний звіт Visa inc.