

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА**

**Факультет міжнародної економіки і менеджменту
Кафедра міжнародних фінансів**

ОСВІТНЬО-ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА

«МІЖНАРОДНА ЕКОНОМІКА»

ГАЛУЗЬ ЗНАНЬ

05 Соціальні та поведінкові науки

СПЕЦІАЛЬНІСТЬ

051 Економіка

Форма навчання: очна (денна)

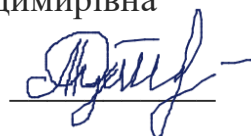
КВАЛІФІКАЦІЙНА БАКАЛАВРСЬКА РОБОТА

на тему «Оцінка інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій»

здобувача Степанцова Максима Дмитровича



Науковий керівник: д.е.н., проф., Руденко-Сударєва Лариса Володимирівна



**Робота допущена до захисту перед екзаменаційною
комісією з атестації здобувачів вищої освіти (ЕК)**

Завідувач кафедри: д.е.н., проф. Мозговий О.М.

КИЇВ 2024

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ДВНЗ «КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА»**

**Факультет міжнародної економіки і менеджменту
Кафедра міжнародних фінансів**

ОСВІТНЬО-ПРОФЕСІЙНА ПРОГРАМА	«МІЖНАРОДНА ЕКОНОМІКА»
ГАЛУЗЬ ЗНАНЬ	05 Соціальні та поведінкові науки
СПЕЦІАЛЬНІСТЬ	051 Економіка

ПОГОДЖЕНО

Керівник проєктної групи (гарант) освітньо-професійної програми «Міжнародна економіка»

(підпис)
Ярослава СТОЛЯРЧУК
«9» грудня 2023р.

ЗАТВЕРДЖУЮ

Завідувач кафедри міжнародних фінансів

(підпис)
Олег МОЗГОВИЙ
«9» грудня 2023р.

ІНДИВІДУАЛЬНЕ ЗАВДАННЯ

здобувачу вищої освіти Степанцову Максиму Дмитровичу

очної (денної) форми навчання

на підготовку кваліфікаційної бакалаврської роботи

на тему: «Оцінка інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій»

Тему затверджено наказом ректора Університету від «7» грудня 2023 р. № 2230-ст

Кваліфікаційна бакалаврська робота виконується на матеріалах:

Наукових видань, довідкових матеріалах, офіційних звітах компаній, аналітичних звітах, прес-релізів тощо

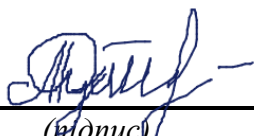
План кваліфікаційної бакалаврської роботи

Розділ 1:	Теоретико-методичні засади оцінки інвестиційної привабливості міжнародної корпорації.
Розділ 2:	Система оцінки інвестиційної привабливості корпорації (на прикладі AMD, Inc.)
Об'єкт дослідження:	Процес формування та виявлення інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій в інтересах стейкхолдерів.
Предмет дослідження:	Сучасні умови, фактори і мотиви формування інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій та критерії її оцінювання.
Мета кваліфікаційної бакалаврської роботи:	Розробка комплексного методичного підходу для оцінки інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій та вибору об'єкту для низькоризикового інвестування.

Конкретні завдання, які здобувач повинен виконати для досягнення поставленої мети:

У розділі 1	Розглянути сутність інвестиційної привабливості та алгоритм вибору об'єкту для інвестування;
Дослідити теоретико-методичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості;	
Визначити методи виявлення інвестиційних ризиків.	
У розділі 2	Дослідити інформаційний базис аналітичної процедури виявлення інвестиційної привабливості корпорації;
Впровадити порівняльний аналіз інвестиційної привабливості корпорації;	
Провести аналіз впливу ризиків на операційну діяльність корпорації AMD, Inc.	

Завдання підготував
науковий керівник


(підпис)

Руденко-Сударєва Л.В.

«9» грудня 2023р.

Завдання одержав
здобувач


(підпис)

Степанцов М.Д.

«9» грудня 2023р.

Реферат

Кваліфікаційна бакалаврська робота містить 72 сторінок, 8 таблиць, 20 рисунків, список використаних джерел з 88 найменувань та додатки.

Оцінка інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій.

Об'єктом дослідження є процес формування та виявлення інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій в інтересах стейкхолдерів.

Предметом дослідження виступають сучасні умови, фактори і мотиви формування інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій та критерії її оцінювання.

Мета кваліфікаційної бакалаврської роботи є розробка комплексного методичного підходу для оцінки інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій та вибору об'єкту для низькоризикового інвестування.

Відповідно до встановленої мети, передбачається реалізація таких задач дослідження, як:

- Аналіз теоретичних основ інвестиційної привабливості та визначення основних індикаторів, які впливають на привабливість корпорацій для інвесторів;
- Дослідження економічного середовища та галузевих тенденцій, які формують умови для діяльності міжнародних корпорацій, з особливим фокусом на технологічну галузь;
- Аналіз фінансових звітів та прогнозів аналітиків щодо AMD, Inc. та її конкурентів для оцінки її фінансової стійкості та здатності до генерації доходів.
- Визначення ризиків, пов'язаних з інвестуванням в AMD, Inc., включаючи технологічні, ринкові та геополітичні чинники.

Практичне значення отриманих результатів. На основі проведеного дослідження було розроблено комплексний підхід для визначення інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій. Даний аналіз було імплементовано на прикладі AMD, Inc. та на його базі було опрацьовано рекомендації для інвестиційних ризиків, які можуть вплинути на операційну діяльність Компанії, з

метою мінімізації їх впливу та забезпечення майбутньої стабільності даного бізнесу.

Рік виконання кваліфікаційної бакалаврської роботи 2024.

Рік захисту роботи 2024.

Ключові слова: ризик, AMD, акція, компанія, переваги, інвестиційна привабливість, напівпровідники, міжнародна корпорація.

В і д г у к
про кваліфікаційну бакалаврську роботу
здобувача освітньо-професійної програми «Міжнародна економіка»
факультету Міжнародної економіки і менеджменту
Степанцова М.Д.
на тему «Оцінка інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій»

1. Актуальність теми: зумовлена необхідністю дослідження стейкхолдерами сукупності факторів, аналіз яких свідчить про можливість інвестування в певний об'єкт (компанію) та отримання високих фінансових результатів .

2. Позитивні риси кваліфікаційної бакалаврської роботи: автором розглянуто низку теоретичних матеріалів з метою визначення сутності інвестиційної привабливості та факторів, що на неї впливають, а також алгоритм вибору об'єкту для інвестування.

3. Наявність самостійних розробок автора: проведено дослідження економічного середовища та галузевих тенденцій, які формують умови для діяльності міжнародних корпорацій, з особливим фокусом на технологічну галузь; акцентовано увагу на методиках оцінки інвестиційної привабливості компанії. Виконано порівняльний аналіз інвестиційної привабливості досліджуваної корпорації. Виявлено вартість акції компанії при трьох сценаріях в діапазоні ринкового підходу.

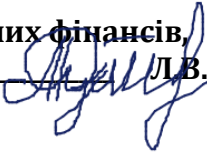
4. Цінність теоретичних висновків та практичних рекомендацій: автором досліджено і визначено окремі ризики, пов'язані з інвестуванням в AMD, Inc., включаючи технологічні, ринкові та геополітичні чинники; на основі інструменту стратегічного планування (SWOT-аналіз), показана можливість оцінювати сильні та слабкі сторони, можливості та загрози бізнесу, проєкту чи інвестицій, що у свою чергу забезпечує релевантну інформацію про різні фактори, які можуть вплинути на успіх та стійкість інвестицій.

5. Наявність недоліків: окремі недоліки ліквідовано в робочому порядку. Робота має окремі невикористані резерви в частині формулювання висновків і вступу до роботи.

6. Загальна оцінка кваліфікаційної бакалаврської роботи та її допущення до захисту перед ЕК: робота за своїм змістовим наповненням, логікою і якістю викладення матеріалу, наповненням інфографікою та авторськими висновками в цілому відповідає вимогам до такого типу кваліфікаційних робіт, а її автор допускається до захисту перед ЕК КНЕУ ім. В.Гетьмана.

Науковий керівник:

Професор кафедри міжнародних фінансів,
д.е.н., професор

 **Л.В. Руденко-Сударєва**

«21» травня 2024р.

ЗМІСТ

ВСТУП.....	4
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ МІЖНАРОДНОЇ КОРПОРАЦІЇ.....	7
1.1. Сутність інвестиційної привабливості та алгоритм вибору об'єкту для інвестування.....	7
1.2. Теоретико-методичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості	16
1.3. Методи виявлення інвестиційних ризиків	24
РОЗДІЛ 2. СИСТЕМА ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОРПОРАЦІЇ (на прикладі AMD, INC.).....	32
2.1. Інформаційний базис аналітичної процедури виявлення інвестиційної привабливості міжнародної корпорації.....	32
2.2. Порівняльний аналіз інвестиційної привабливості корпорації.....	43
2.3. Аналіз впливу ризиків на операційну діяльність корпорації ADM, Inc.....	54
ВИСНОВКИ.....	63
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	65
ДОДАТКИ.....	73

ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ

в.п. – відсотковий пункт

ВВП – Валовий Внутрішній Продукт

дол. США – долар США

КНР – Китайська Народна Республіка

млн – мільйон

млрд – мільярд

ПК – Персональний Комп'ютер

рр. – роки

США – Сполучені Штати Америки

ЧОК – Чистий Оборотний Капітал

AMD, AMD, Inc., Компанія – Advanced Micro Devices, Inc.

APU – Accelerated Processing Unit

CAGR – Compound Annual Growth Rate

CapEx – Capital Expenditures

CPU – Central Processing Unit

COGS – Cost Of Goods Sold

D&A – Depreciation and Amortization

DCF – Discounted Cash Flow

D/E – Debt-to-Equity

EBITDA – Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

EPS – Earnings Per Share

ESG – Environmental, Social, Governmental

EV – Enterprise Value

FCF – Free Cash Flow

GRI – Global Reporting Initiative

GSIA – Global Sustainable Investment Alliance

GPU – Graphic Processing Unit

IDM – Integrated Device Manufacturer

IRR – Internal Rate of Return

NOPAT – Net Operating Profit After Taxes

NPV – Net Present Value

NWC – Net Working Capital

P/E – Price-to-Earnings

PV – Present Value

RADR – Risk Adjusted Discount Rate

R&D – Research and Development

SASB – Sustainability Accounting Standards Board

SG&A – Selling, General and Administrative

SoC – System-on-a-Chip

SWOT – Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats

TCFD – Task Force on Climate-Related Financial Disclosures

TSMC – Taiwan Semiconductor Manufacturing Company

TV – Terminal Value

TGR – Terminal Growth Rate

WACC – Weighted Average Cost of Capital

ВСТУП

Актуальність теми. В сучасному світі глобалізації, інтенсифікації міжнародних економічних відносин, інвестиційна привабливість міжнародних корпорацій займає важливе місце.

В умовах зростання технологічного сектору, а також інноваційної активності та конкуренції, глибоке розуміння факторів, що впливають на інвестиційну привабливість компаній, є ключовим для інвесторів та аналітиків.

Динамічний розвиток технологічного сектору робить аналіз таких компаній-лідерів галузі, як Advanced Micro Devices, Inc., Intel, Corp., NVIDIA, Corp. та інших, особливо актуальним. Такі компанії виробляють продукцію, що є важливим компонентом пристроїв, що стали частиною життя багато споживачів, вони включають комп'ютери, центри для збереження даних, ігрових консолей, машин та багатьох інших.

З урахуванням даних факторів, аналіз інвестиційної привабливості дозволяє інвесторам приймати обґрунтовані рішення щодо вкладення капіталу в технологічну галузь, яка залишається однією з передових та перспективних у світі.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Тематиці інвестиційної привабливості присвячено багато наукових досліджень різних авторів. Серед значущих внесків у розуміння цієї проблематики слід відзначити роботи таких дослідників, як Л.М. Алексеєнко, Г.В. Козаченко, О.М. Антипов, О.М. Ляшенко, Г.І. Дібніс, Н.П. Макарій, С.Ф. Покропивний та інші. Ці науковці розглядають різні аспекти оцінювання інвестиційної привабливості, пропонуючи різноманітні методики, які допомагають краще зрозуміти, які фактори впливають на вартість і потенціал розвитку підприємств. Однак, як і в інших сферах дослідження, визначення універсальних параметрів, що будуть однаково ефективними для всіх типів бізнесів, залишається складним завданням. Саме тому практичний досвід та теоретичні дослідження цих авторів є цінними для розуміння комплексних механізмів оцінки інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій, зокрема таких як AMD, Inc.

Метою даної роботи є розробка комплексного методичного підходу для оцінки інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій та вибору об'єкту для низькоризикового інвестування.

Відповідно до встановленої мети, передбачається реалізація таких задач дослідження, як:

- Аналіз теоретичних основ інвестиційної привабливості та визначення основних індикаторів, які впливають на привабливість корпорацій для інвесторів;
- Дослідження економічного середовища та галузевих тенденцій, які формують умови для діяльності міжнародних корпорацій, з особливим фокусом на технологічну галузь;
- Аналіз фінансових звітів та прогнозів аналітиків щодо AMD, Inc. та її конкурентів для оцінки її фінансової стійкості та здатності до генерації доходів.
- Визначення ризиків, пов'язаних з інвестуванням в AMD, Inc., включаючи технологічні, ринкові та геополітичні чинники.

Об'єктом дослідження є процес формування та виявлення інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій в інтересах стейкхолдерів.

Предметом дослідження виступають сучасні умови, фактори і мотиви формування інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій та критерії її оцінювання.

Методи дослідження базуються на комплексному підході до аналізу інвестиційної привабливості міжнародних корпорацій, включаючи AMD, Inc. Процес дослідження включає, як загальнонаукові методи дослідження, так і спеціальні. Серед ключових методів:

- Метод теоретичного узагальнення (для вивчення теоретичних матеріалів з метою визначення сутності інвестиційної привабливості та факторів, що на неї впливають – п. 1.1-1.3);

- Історико-логічний метод (для дослідження конкурентної позиції Компанії та її здатності генерувати грошові потоки – п. 2.1);
- Методи статистичного, економічного, ретроспективного та порівняльного аналізу (для визначення інвестиційної цінності та потенціалу зростання Компанії на базі номінальної вартості її акцій – п. 2.2);
- Економіко-математичні методи моделювання (для оцінки впливу інвестиційних ризиків на операційну діяльність AMD, Inc – п. 2.3).

Інформаційною базою дослідження є як наукові праці, так і різноманітні онлайн ресурси, які включають фінансові звітності AMD за 2017-2023 рр., профілі корпоративного керівництва на офіційному сайті Компанії та аналізи ринкової вартості. Також використовуються аналітичні звіти від таких платформ як S&P Capital IQ, LSEG, GeeksforGeeks, аналітичні дані від AnandTech, прес-релізи та статистичні дані від Statista, McKinsey, а також веб-сайти присвячені технологічному та фінансовому аналізу. Окрім того, додаткові дані зібрано з щорічних звітів та оцінок вартості акцій, які разом з історичними переглядами з веб-архіву і сучасними ринковими оцінками з CNBC та Yahoo Finance створюють повноцінну базу для комплексного аналізу інвестиційної привабливості AMD, Inc.

Структура роботи складається зі вступу, двох розділів, висновків та списку використаних джерел. Виконана на 75 сторінках, містить 8 таблиць, 20 рисунків, додатків, та 88 літературних джерел.

РОЗДІЛ 1.

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ МІЖНАРОДНОЇ КОРПОРАЦІЇ

1.1. Сутність інвестиційної привабливості та алгоритм вибору об'єкту для інвестування

Важливу роль у розвитку національної економіки відіграє інвестиційна діяльність. Як свідчить світова практика, розвиток постіндустріальних економічних країн невіддільний від залучення та ефективного використання інвестицій. Їх якісні та кількісні характеристики залежать від економічного потенціалу країни, її ефективності, загальної структури суспільного виробництва, стратегічного напрямку економічного і соціального розвитку країни.

У системі відтворення, особливо в його суспільній формі, інвестиції відіграють найважливішу роль у відновленні та примноженні виробничих ресурсів, забезпечуючи тим самим високі темпи економічного зростання. Оформлюючи суспільне відтворення в систему виробництва, розподілу, обміну і споживання, інвестиції відносяться до першої ланки – виробництва і становлять матеріальну основу його розвитку. Саме поняття інвестиції (від лат. Investio – розміщувати) означає вкладення капіталу в економіку самої країни та за її межі.

Оцінка інвестиційної привабливості компанії відіграє вирішальну роль при виборі компанії як об'єкт інвестування. Саме на цю характеристику потенційні інвестори звертають найпильнішу увагу, вдаючись до вивчення показників фінансово-господарської діяльності компанії за останні 3-5 років та оцінюючи його як елемент галузі шляхом порівняння з іншими фірмами-конкурентами.

Вибір потенційного інвестора часто залежить від економічної життєздатності та платоспроможності компанії, а також ступеня стійкості її фінансового становища. Ці параметри найбільш чітко характеризують інвестиційну привабливість компанії. Практично будь-яка бізнес-ніша характеризується надзвичайно високим рівнем конкуренції. Щоб зайняти хорошу конкурентну позицію, компанії змушені постійно розвиватись, запозичуючи передовий

зарубіжний досвід, освоюючи різні інновації, розширюючи сферу діяльності. За таких темпів розвитку бізнесу компанії не можуть зростати без необхідного обсягу інвестицій.

Таким чином, для розвитку будь-якої компанії потрібні зовнішні джерела капіталу, оскільки фінансування проєктів повністю за рахунок власних коштів є досить ризикованим. При цьому інвестори зацікавлені в отриманні прибутку та його примноженні. Прагнучи мінімізувати втрати, вони враховують усі види ризиків, пов'язаних із інвестуванням. Саме з цією метою оцінюється інвестиційна привабливість конкретної компанії чи проєкту. В результаті інвестиції дають компанії конкурентну перевагу і часто виступають найбільш надійним інструментом зростання.

У сфері вивчення інвестиційної привабливості компанії немає єдиного трактування поняття «інвестиційна привабливість підприємства» і критеріїв щодо вибору об'єкту для інвестування (рис. 1.1).

Найбільш повне та обґрунтоване визначення поняття «інвестиційна привабливість компанії» дав Бланк І.О., який зазначив, що це аналіз інвестиційної привабливості компанії за такими фінансовими показниками, як: фінансова стійкість, прибутковість, ліквідність активів та оборотність активів [1]. Він зазначив, що під «інвестиційною привабливістю компанії» розуміється загальна характеристика компанії як майбутнього інвестиційного об'єкта з точки зору перспектив розвитку (динаміка продажів, конкурентоспроможність продукції), ефективність використання ресурсів та активів тощо, а також ліквідність, стан платоспроможності та фінансова стійкість, а також деякі неформальні показники (професійні можливості керівництва, галузева та регіональна приналежність компанії, стадія життєвого циклу компанії, тощо).

Автор	•Визначення
Л.М. Алексєєнко [30]	•Узагальнена характеристика переваг та недоліків окремих суб'єктів інвестування з точки зору конкретного інвестора згідно зі сформованими ним критеріями
Г.В. Козаченко, О.М. Антипов, О.М. Ляшенко, Г.І. Дібніс [31]	•Інтегральна характеристика підприємства як об'єкта майного інвестування з позиції перспектив розвитку (динаміки обсягів продажу, конкурентоспроможності продукції), ефективності використання ресурсів і активів, їх ліквідності, стану платоспроможності і фінансової стійкості, а також значення низки неформалізованих показників
Н.П. Макарій [32]	•Справедлива кількісна та якісна характеристика зовнішнього та внутрішнього середовища об'єкта
С.Ф. Покропивний [33]	•Інтегрована фінансово-економічна оцінка тієї чи іншої фірми як потенційного об'єкта інвестування
С.В. Юхимчик, С.Д. Супрун [34]	•Фінансово-майновий стан підприємства, ефективність використання його ресурсів, а також якісні характеристики: професійні здатності керівництва, галузева та регіональна приналежність підприємства, стадія життєвого циклу, добросовісність підприємства як партнера
В.Г. Федоренко [35]	•"Економічний паспорт" підприємства, який містить дані про нього та його діяльність
Чупіс А.В. [36]	•Інвестиційна привабливість - це рівень задоволення фінансових, торговельних, організаційних та інших вимог чи інтересів інвестора стосовно інвестування конкретного підприємства
Рудніченко Є.М. [37]	•Інвестиційна привабливість - сукупність об'єктивних ознак, властивостей, засобів, що зумовлюють потенційний платоспроможний попит на інвестиції
Євтушенко С.О. [38]	•Інвестиційна привабливість підприємства - це сукупність характеристик його виробничої, комерційної, фінансової і управлінської діяльності та особливостей інвестиційного клімату, що свідчать про доцільність здійснення інвестицій в нього
Брюховецька Н.Ю. [39]	•Інвестиційна привабливість підприємства - це збалансована система інтегральних та комплексних показників доцільності вкладання капіталу інвестором в об'єкт інвестування, яка відображає сукупність об'єктивних та суб'єктивних умов, що сприяють або перешкоджають процесу інвестування.

Рисунок 1.1 – Підходи до поняття «інвестиційна привабливість»

Джерело: розроблено автором на основі [14, 30-39]

Загалом, аспекти корпоративної інвестиційної привабливості включають визначення відповідних параметрів, а основні з яких за даними Соболева Г.Г., Коренюк П., Копил О. наведено на рисунку 1.2.



Рисунок 1.2 - Основні складові інвестиційної привабливості компанії [4-5]

В цілому сутність інвестиційної привабливості компанії можна класифікувати та поєднати у чотири групи підходів до її визначення:

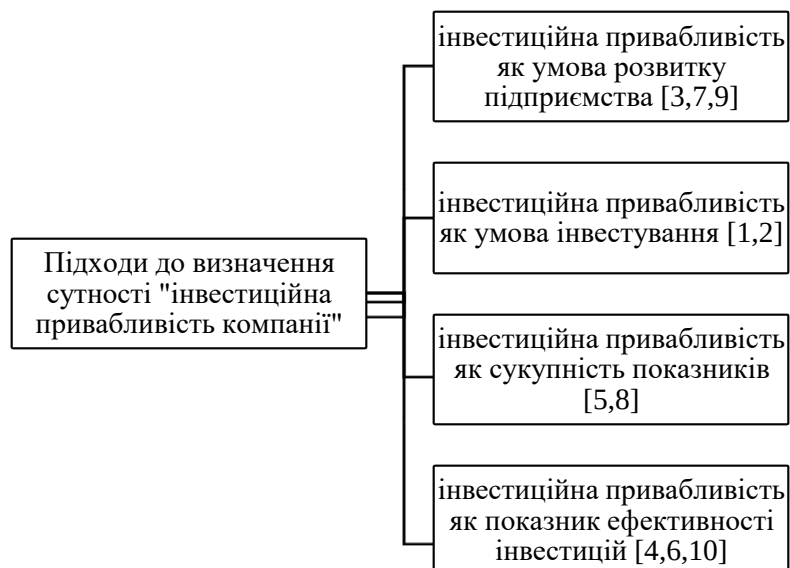


Рисунок 1.3 - Підходи до визначення сутності «інвестиційна привабливість компанії» [1-10]

Але визначення деяких авторів не можуть бути однозначно віднесені до групи, оскільки вони містять характеристики певних груп.

Як зазначає Соболева Г.Г. інвестиційна привабливість – це сукупність суб'єктивних і об'єктивних умов, що сприяють або перешкоджають процесу інвестування національної економіки на мікро-, мезо- і макрорівнях. Поняття інвестиційної привабливості важливе в процесах міжрегіонального та міждержавного переміщення капіталу як одного з основних факторів економічного розвитку [3, с. 52].

На думку Н.П. Макарій, інвестиційна привабливість компанії – це достатня кількісна та якісна характеристика зовнішнього та внутрішнього середовища об'єкта. Частково погоджуємося з таким поясненням, оскільки необхідно уточнити напрям дослідження інвестиційної привабливості компанії. С.В. Юхимчук та С.Д. Супрун зазначали, що інвестиційна привабливість компанії – це фінансово-майновий стан компанії, ефективність використання його ресурсів, а також якісні характеристики: кваліфікація менеджменту, галузева та регіональна приналежність компанії, етап життєвого циклу компанії, тощо[10].

Визначення міжнародної інвестиційної привабливості окремої компанії як потенційного об'єкта інвестування здійснюється інвесторами в процесі визначення доцільності капітальних вкладень, вибору в придбанні альтернативних об'єктів і купівлі акцій окремих компаній. Інвестиційна привабливість компанії це також і сукупність характеристик її фінансово-господарської та управлінської діяльності, перспектив розвитку та можливості залучення інвестиційних ресурсів. Отже, інвестиційна привабливість – це сукупність факторів, аналіз яких свідчить про можливість інвестування в той чи інший об'єкт (компанію) та отримання певних результатів від операції.

Переходячи до аналізу факторів, що впливають на інвестиційну привабливість, слід зазначити, що, як і в ситуації з трактуванням понять, серед учених та аналітиків існує дуже багато поглядів на градацію та поділ даних факторів. Однак найбільш поширене угруповання за ступенем впливу на міжнародну компанію. Таким чином, на інвестиційну привабливість впливають дві

основні групи факторів – зовнішні та внутрішні. Зовнішні чинники включають ті особливості, на які компанія неспроможна вплинути та відображають фактори зовнішнього середовища. Внутрішні фактори – це фактори, які можуть регулюватися безпосередньо компанією (рис. 1.4).

Чинники	•Складові даного чинника
Внутрішні [6-7]	
Фінансово-економічний стан підприємств	• основні показники фінансово-економічної діяльності підприємства
Безпека вкладень	• інвестиційний ризик, фінансовий ризик
Виробничо-технологічні	• продуктивність праці, рівень розвитку виробництва, використані технології, наявність основних фондів
Інституціональний	• організаційно-правова форма, особливості функціонування, правовий статус, специфіка органів управління, якість управління
Інформаційний	• наявність сучасного програмного забезпечення (програми для аналізу фінансово-господарської діяльності підприємства, оцінки рівня інвестиційної привабливості; веб-сайт в мережі Інтернет)
Ділова репутація	• історія економічної діяльності компанії
Зовнішні [8-11]	
Соціальні	• демографічна ситуація в країні, попит споживачів
Політична ситуація в країні	• бюджетно-податкова політика, грошово-кредитна, амортизаційна, цінова, валютна, інноваційна політика, нормативне законодавче регулювання
Конкуренції	• стан конкуренції галузевого ринку, наявність рівних конкурентів
Інфраструктури	• близьке розташування підприємства до основних джерел сировини та споживачів продукції
Ринкові	• розмір ринку, темп зростання його потенціалу, циклічність попиту, еластичність цін, прибутковість, диференціація продукту
Технологічні	• рівень технічних нововведень у галузі, складність продукції і виробництва, капіталоємкість і наукоємкість продукції

Рисунок 1.4 – Чинники внутрішнього та зовнішнього середовища інвестиційної привабливості компанії [6-11]

Поділ факторів впливу на інвестиційну привабливість також можемо поділи на такі фактори, як фактори опосередкованого впливу і фактори безпосереднього впливу, що наведено на рис. 1.5.



Рисунок 1.5 - Фактори опосередкованого впливу і фактори безпосереднього впливу [8-11]

У спеціальній літературі надається досить різноманітна характеристика факторів опосередкованого і безпосереднього впливу на інвестиційну привабливість, серед яких заслуговує уваги позиція Крамаренко К. М. Ним виокремлені такі найбільш важливі фактори [2]:

1. Економічна та політична ситуація у світі, країні та регіоні. Цей чинник дуже впливає на інвестиційну привабливість, оскільки зачіпає всіх учасників цього процесу. Насамперед, економічна нестабільність чи криза негативно впливають платоспроможність інвестора, що викликає зниження попиту. Також зниження платоспроможності не обходить стороною населення, що спричиняє зниження потенційних доходів і в довгостроковій перспективі збільшує термін окупності проекту. Сприятливе політичне та економічне середовище може плідно впливати на інвестиційний попит і, як наслідок, відбувається підвищення конкурентоспроможності об'єкта інвестування.

2. Законодавча база. Правове регулювання впливає на привабливість компанії як об'єкта інвестування, оскільки це є основним документальним забезпеченням усієї діяльності у цій сфері. Крім наявності системи бюджетних, кредитних та податкових механізмів та державної системи управління інвестиційним процесом, що склалося, а також законодавча база, повинні регулювати порядок реалізації кожного етапу реалізації інвестиційної діяльності.

3. Розвиток регіону (країни) у цій галузі. Інвестиційне середовище в регіоні (країні) впливає на привабливість з погляду залучення сторонніх інвесторів, оскільки інвестиційно розвинені регіони найчастіше стають об'єктами найбільшої уваги, а також аналізу для здійснення майбутнього інвестування. Тим не менш, інвестиційного проєкту може суттєво зрости, якщо він буде реалізований у регіоні (країні) з відстаючим інвестиційним кліматом. Інвестиційний клімат – це комплексна характеристика економічних, соціальних, політичних та інших факторів, що визначають інвестиційну позицію регіону чи суб'єкта.

4. Людські ресурси території. Цей чинник сильно недооцінюється багатьма аналітиками, проте він впливає інвестиційну привабливість. Під людськими ресурсами розуміються демографічні характеристики країни, рівень життя та якість життя населення, що має суттєвий вплив на платоспроможність, середній рівень доходів населення, вартість виробництва конкретного продукту/послуги, рівень кваліфікації.

5. Привабливість галузі. Аналіз динаміки та структури інвестицій, рівня поточного розвитку та конкуренції та стадії розвитку дозволяє використовувати такий важливий інструмент інвестування, як прогнозування. Інвестору дуже важливо розуміти, які тенденції зараз простежуються в галузі, в якому напрямку все рухається, куди це може прийти, які ризики необхідно оцінити, а також прогнози на основі аналітики.

6. Фінансовий стан компанії. Відстеження динаміки фінансового стану дозволяє зробити висновок про поточне становище компанії або стан об'єкта. Крім того, результати бухгалтерської звітності та інших фінансових документів демонструють, наскільки ефективно та результативно компанія управляє та

розпоряджається наявними ресурсами. Дані розрахунки є важливими і на етапі проектування, оскільки дозволяють оцінити прогнозовану успішність інвестицій.

7. Ступінь інноваційності. Ступінь інноваційності компанії або об'єкта останнім часом набула особливої популярності в інвестиційному середовищі, оскільки крім фінансових показників інвестору важливо вкласти кошти в проєкт, а інноваційність цього об'єкта може бути чудовою нагодою для цього. Також використання нових технологій дозволяє привернути увагу не лише інвесторів, а й споживачів продукту чи послуги, що у довгостроковій перспективі сприятливо позначиться на розвитку компанії.

8. Організаційна структура. Правильно сформована організаційна структура та успішне керування нею впливають на внесок кожного співробітника, рентабельність використання ресурсів, а також на можливість залучення інших джерел.

9. Рівень диверсифікації. Цей показник є особливо важливим, оскільки дозволяє судити про ризики інвестицій, оскільки під диверсифікацією розуміється здатність компанії використовувати різні джерела коштів. Основна мета – мінімізувати ризики та знизити втрати.

10. Стабільність ринку. Стабільне становище компанії над ринком знижує ризики інвестора, що призводить до підвищення інвестиційної привабливості компанії. Проте оцінка цього чинника вкрай складна, тому судження про стійкість чи нестабільність компанії завжди підкріплюються комплексним аналізом, що містить фінансові та не фінансові показники.

Алгоритм здійснення вибору компанії (проєкту) для інвестування наведено на рис. 1.6.

Отже, інвестиційна привабливість компанії є багаторівневою інтегральною характеристикою. Це економічна категорія, що характеризується комплексом фінансово-економічних, соціальних, інформаційних, техніко-організаційних та інших показників, на основі яких можна прийняти об'єктивне рішення про доцільність вкладання коштів у певну компанію (інвестиційний об'єкт).

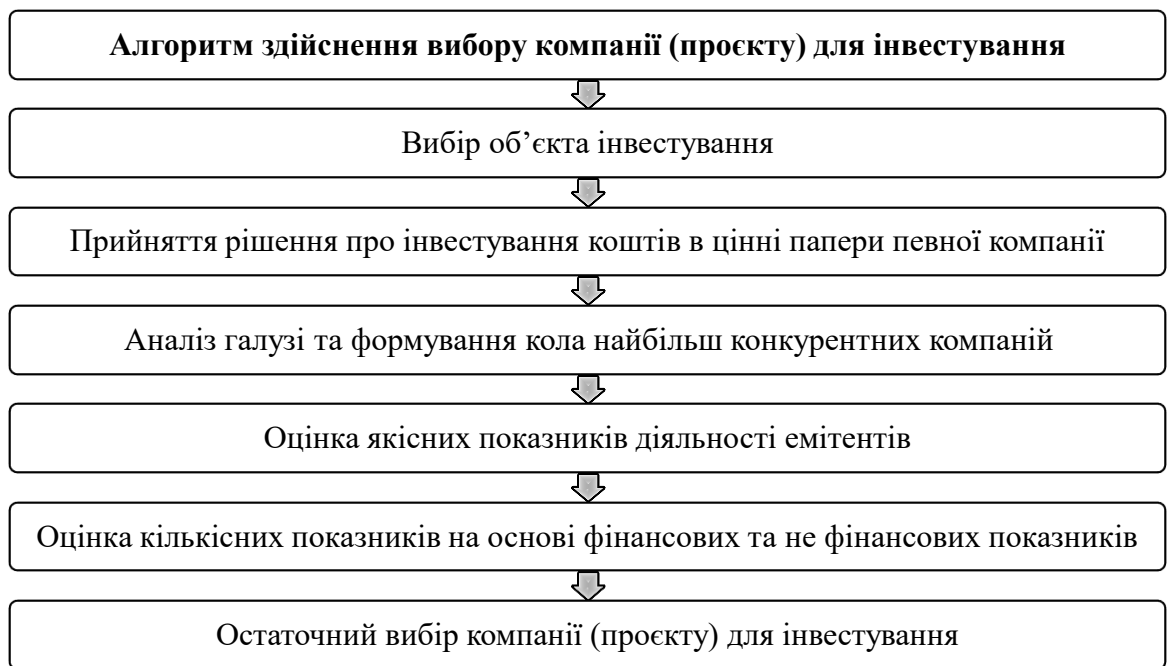


Рисунок 1.6. - Алгоритм здійснення вибору компанії (проекту) для інвестування [2]

Таким чином, враховуючи зазначені фактори опосередкованого і безпосереднього впливу на інвестиційну привабливість, можемо розглянути алгоритм здійснення вибору компанії (проекту) для інвестування.

1.2. Теоретико-методичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості

Без розвитку корпоративної інвестиційної діяльності неможливо вирішити багато економічних і соціальних проблем. Їх вирішення можливе лише за умови, що корпоративна інвестиційна діяльність має бути ефективною. Для цього слід використовувати відповідні методи оцінки інвестиційної привабливості. Більшість науковців (Крамаренко К. М., Кривов'язюк І.В., Гурова К. Ю., Мельничук М. О., Пащенко А. Д.) рекомендують методику оцінки інвестиційної привабливості за показниками, які оцінюють фінансово-економічний стан компанії. Крім того, на практиці рекомендується використовувати ринковий підхід, який базується на оцінці привабливості цінних паперів компанії та аналізі показників фондового ринку[9, 11, 15].

Усі розроблені методики оцінки інвестиційної привабливості компанії в роботі Гурова К. Ю., Мельничук М. О., Пащенко А. Д. можна умовно розділено на дві великі категорії (рис. 1.7).

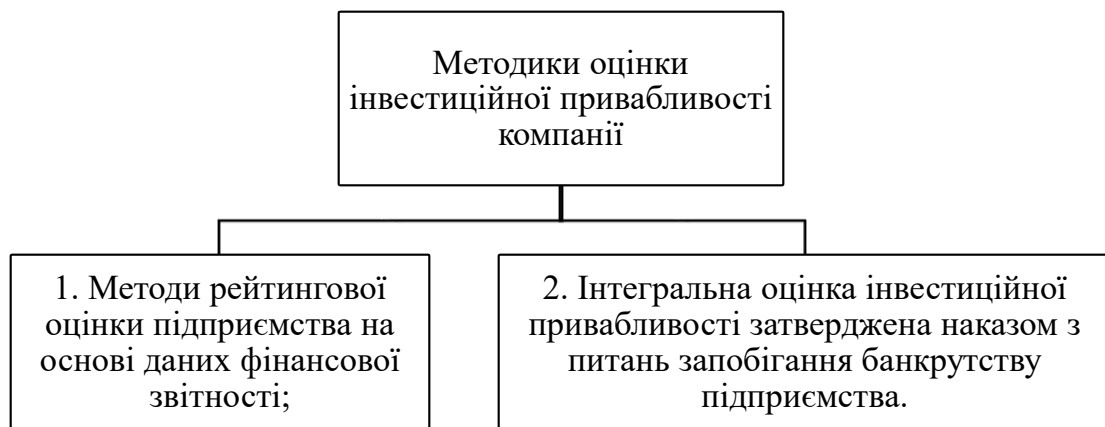


Рисунок 1.7 - Методики оцінки інвестиційної привабливості компанії [15]

Перша група методів передбачає оцінку фінансового стану підприємства, при якій оцінюється платоспроможність, фінансова стабільність, прибутковість і ділова активність підприємства.

Перевагою даної методики оцінки інвестиційної привабливості є можливість оцінки багатьох аспектів господарської діяльності шляхом розрахунку незначної кількості показників, які дають характеристику поточного стану об'єкта та не потребує значних витрат часу на проведення. Проте інформація, отримана в ході проведення рейтингової оцінки підприємства на основі даних фінансової звітності, може бути недостовірною або викривленою.

У контексті досліджуваного питання необхідно розглянути питання щодо застосування рейтингового аналізу. Тому необхідно розглянути саме поняття рейтингу. По суті, рейтинг – це оцінка позиції об'єкта дослідження за індикаторною шкалою. Метою рейтингів є ранжування боргів у єдиній і послідовній системній системі відносного рівня ризику. Таким чином, це фактично аналіз здатності боржника отримувати високий дохід у майбутньому. Рейтинги визначають статус учасників кредитного бізнесу на конкретну дату та визначають їх позицію серед інших можливих учасників за такими критеріями: фінансовий потенціал, стабільність, активність, ринкова позиція тощо. У зв'язку з цим рейтинги є орієнтиром для учасників кредитного ринку, на основі якого визначаються стратегії

поведінки. Тобто це «інформація для інформації» для кредиторів, інвесторів, портфельних менеджерів та інших учасників кредитних ринків[16].

Комплексна методика оцінки матеріального стану має наступні переваги. По-перше, вона базується на складному багатовимірному підході до оцінки складних явищ, таких як корпоративна фінансова діяльність. По-друге, рейтингові оцінки економічної та фінансової діяльності ґрунтуються на публічних даних компаній. Для його отримання необхідно використовувати найважливіші показники фінансової діяльності, які використовуються в ринковій господарській практиці. По-третє, рейтингове оцінювання є порівняльним і враховує реальні показники всіх конкурсантів. По-четверте, для отримання рейтингової оцінки використовується плаваючий алгоритм розрахунку, який реалізує можливість математичної моделі для порівняльної та комплексної оцінки виробничо-господарської діяльності підприємства-позичальника. Таким чином, ця технологія дає можливість кількісно оцінити надійність ділового партнера за результатами поточної та попередньої діяльності ділового партнера, а також довгострокових прогнозів діяльності компанії.

Оцінка інвестиційної привабливості підприємства за інтегральною методикою (другий підхід) дозволяє всебічно оцінити інвестиційну привабливість, проте вона не враховує міжгалузеву специфіку діяльності підприємства та потребує залучення експертів. Також значним недоліком є її громіздкість та суперечність показників.

SWOT означає сильні та слабкі сторони, можливості та загрози. Це інструмент стратегічного планування, що дозволяє оцінити внутрішні сильні та слабкі сторони компанії, такі як конкурентна перевага чи погане управління. Він також аналізує зовнішні можливості та загрози, з якими може зіткнутися компанія, наприклад, ринок, що розвивається, або економічний спад на ринку або в галузі. SWOT-аналіз пропонує структурований підхід до розуміння внутрішнього та зовнішнього середовища компанії. Провівши цей аналіз, можливо отримати комплексний огляд поточного становища компанії на ринку, який допоможе визначити галузі, в яких вона може використовувати свої сильні сторони та

можливості, одночасно усуваючи слабкі сторони та загрози[17].

SWOT-аналіз – це інструмент стратегічного планування, який оцінює сильні та слабкі сторони, можливості та загрози бізнесу, проєкту чи інвестицій. У контексті оцінки інвестицій проведення SWOT-аналізу може дати цінну інформацію про різні фактори, які можуть вплинути на успіх та стійкість інвестицій. Ось як можна зрозуміти значення SWOT-аналізу при оцінці інвестицій та/чи інвестиційної привабливості компанії:

1. Оцінка інвестиційної життєздатності. Сильні та слабкі сторони допомагають інвесторам оцінити внутрішні фактори інвестицій. Виявлення сильних сторін дозволяє інвесторам зрозуміти, які аспекти інвестицій є вигідними, а визнання слабких сторін допомагає їм усвідомлювати потенційні проблеми чи обмеження.

2. Визначення можливостей. Можливості є зовнішніми факторами, які можуть позитивно вплинути на інвестиції. SWOT-аналіз допомагає інвесторам визначити потенційні сфери зростання, ринкові тенденції або сприятливі зовнішні умови, які можуть сприяти успіху інвестицій.

3. Пом'якшення загроз. Загрози – це зовнішні чинники, які створюють ризики для інвестицій. Виявляючи загрози за допомогою SWOT-аналізу, інвестори можуть розробити стратегії щодо зниження ризиків та захисту своїх інвестицій. Такий попереджувальний підхід має вирішальне значення управління ризиками.

4. Ухвалення стратегічних рішень. Інвестори можуть використовувати інформацію з аналізу, щоб отримати вигоду з сильних сторін, усунути слабкі сторони, використовувати можливості та розробити стратегії протидії загрозам. Це допомагає узгоджувати інвестиційні рішення із всебічним розумінням інвестиційного ландшафту.

5. Розуміння конкурентного середовища. SWOT-аналіз допомагає інвесторам оцінити конкурентне середовище. Виявляючи сильні та слабкі сторони порівняно з конкурентами, інвестори можуть більш ефективно позиціонувати свої інвестиції та визначати галузі для диференціації.

6. Оцінка та управління ризиками. Слабкі сторони та загрози, виявлені під час

SWOT-аналізу, сприяють комплексній оцінці ризиків. Інвестори можуть розставляти пріоритети ризиків на основі їхнього потенційного впливу та ймовірності, що дозволяє розробляти більш ефективні стратегії управління ризиками.

7. Довгострокова стійкість. Враховуючи як внутрішні, так і зовнішні фактори, інвестори можуть оцінити, чи мають інвестиції хороші можливості для адаптації до змін та викликів на ринку з часом.

8. Комплексна перевірка. Проведення SWOT-аналізу допомагає інвесторам ретельно вивчити всі аспекти інвестицій, гарантуючи, що вони приймають обґрунтовані рішення, що ґрунтуються на всебічному розумінні сильних і слабких сторін, можливостей та загроз інвестицій.

9. Комунікація та звітність. SWOT-аналіз надає структурований та чіткий огляд інвестиційного ландшафту, чи то подання інвестиційних можливостей потенційним партнерам, чи звітність існуючим інвесторам.

Переваги та недоліки методу оцінки DCF відображено в табл. 1.1.

Аналіз дисконтованих грошових потоків (DCF) є чистою приведеною вартістю (NPV) прогнозованих грошових потоків, доступних всім постачальникам капіталу, з відрахуванням коштів, необхідні інвестування задля забезпечення прогнозованого зростання. Концепція оцінки DCF полягає в тому принципі, що вартість бізнесу чи активу за своєю суттю полягає в його здатності генерувати грошові потоки для постачальників капіталу. У цьому сенсі DCF більше покладається на фундаментальні очікування бізнесу, ніж на фактори публічного ринку або історичні прецеденти, і це більш теоретичний підхід, що базується на численних припущеннях. Аналіз DCF дає загальну вартість бізнесу (тобто вартість підприємства), включаючи як борг, і власний капітал, що наявний в компанії[18].

Таблиця 1.1 – Переваги та недоліки методу оцінки DCF [19]

Переваги	Недоліки
• Теоретично DCF, можливо, є найнадійнішим методом оцінки. • Метод DCF орієнтований майбутнє і більше залежить від майбутніх припущень, ніж від історичних результатів. • Метод DCF більш орієнтований на внутрішній ринок, спирається на фундаментальні очікування бізнесу чи активу та меншою мірою піддається впливу мінливих зовнішніх факторів. • Аналіз DCF спрямований на створення грошових потоків і меншою мірою залежить від практики та припущень бухгалтерського обліку. • Метод DCF дозволяє враховувати в оцінці очікувані (та різні) операційні стратегії. • Аналіз DCF також дозволяє оцінювати різні компоненти бізнесу чи бізнес-процеси окремо.	• Точність оцінки, визначеної з використанням методу DCF, багато в чому залежить від якості припущень щодо вільного грошового потоку, термінальної вартості (TV) та ставки дисконтування. В результаті оцінки DCF зазвичай виражаються у вигляді діапазону значень, а не одного значення, використовуючи діапазон значень ключових вхідних даних. • Також прийнято проводити аналіз DCF для різних сценаріїв, таких як базовий сценарій, оптимістичний сценарій та песимістичний сценарій, щоб оцінити чутливість оцінки до різних операційних припущень. Хоча вихідні дані надходять із різних джерел, їх необхідно об'єктивно розглядати в сукупності, перш ніж завершити оцінку DCF.

Метод оцінки DCF включає прогнозування вільного грошового потоку на період горизонту, розрахунок термінальної вартості в кінці цього періоду і дисконтування прогнозованого вільного грошового потоку і кінцевої вартості з використанням ставки дисконтування для отримання чистої наведеної вартості загальних очікуваних грошових потоків бізнесу.

Метод оцінки акцій DCF є широко поширеним методом у світі фінансів. Інвесторам слід використовувати модель DCF для довгострокових інвестиційних можливостей. Однак знайдений показник внутрішньої вартості ніколи не слід розглядати незалежно, оскільки він ніколи не відображає повну історію компанії та вартість її акцій. Іншими словами, інвестори повинні також звернути увагу на конкурентну перевагу компанії, її управлінську команду, те, як компанія управляє боргом, та багато інших фінансових та нефінансових змінних, щоб дійсно визначити діапазон цін, в якому вони були б готові придбати цінні папери компанії та/або вкласти інвестиційні кошти.

Модель DCF працює, коли компанії мають вільний грошовий потік (FCF) і

коли вільний грошовий потік можна оцінити. FCF вимірює, скільки коштів доступно компанії після погашення кредитів або виплати дивідендів та відсотків інвесторам[20].

Під час вибору об'єкту інвестування інвестори найбільш значущими вважають показники рентабельності, динаміки прибутку до сплати відсотків і податків, показники платоспроможності, коефіцієнт фінансової незалежності, показник покриття прибутком суми сплачуваних відсотків, коефіцієнт відношення чистого грошового потоку до довгострокових зобов'язань, перспективи ринкових позицій підприємства, інформаційну прозорість, інвестиційну вартість підприємства. Проте, протягом останніх років важливими показниками для оцінки інвестиційної привабливості компанії стали нефінансові показники (екологічні, соціальні, тощо).

ESG – що означає екологічний, соціальний та управлінський – є формою інвестування, яка зосереджена навколо компаній, які віддають пріоритет цим трьом чинникам. ESG-інвестування також можна назвати інвестуванням «соціального впливу» або «соціальної відповідальності», оскільки воно спрямоване на ухвалення етичного та ефективного інвестиційного вибору.

ESG-інвестування, яке колись вважалося доброчесною концепцією, яка потенційно може поставити під загрозу прибутковість портфеля, останніми роками зайняло центральне місце на глобальній інвестиційній арені. ESG – це один із кількох підходів до інвестування, який враховує як вплив на людей та довкілля, так і потенційну фінансову віддачу. Зокрема, для інвесторів усвідомлене інвестування стає важливим фактором, що часто обумовлене серйозними проблемами сучасності, від побоювань щодо зміни клімату до закликів до західного бізнесу розірвати зв'язки з росією у світлі розв'язання війни останньої в Україні[21].

За даними Глобального інвестиційного альянсу у сталий розвиток (GSIA), у 2020 році активи на суму близько 35 трлн. дол. управлялися відповідно до принципів ESG на п'яти основних ринках: Австралія та Нова Зеландія, Канада, Європа, Японія та США. За даними GSIA, це становить близько третини (36%) всіх професійно керованих активів у регіонах, що розглядаються. За даними

постачальника даних Refinitiv Lipper, 2021 став рекордним для фондів, орієнтованих на ESG: за рік до 30 листопада цей сектор залучив приплив у розмірі 649 млрд дол. США. Це в порівнянні з 542 млрд дол. США і 285 млрд дол. США за той же період до 2020 і 2019 відповідно[21].

Інвестування в ESG додає ще один фільтр до потенційного вибору акцій, зробленого керуючим фондом, щоб взяти до уваги методи екологічного, соціального та корпоративного управління компанії.

Теоретично компанії, які активно підтримують позитивні зміни щодо низки показників, як встановлено незалежними дослідженнями ESG, виявляться ближче до вершини списку «покупців» керуючого фондом, ніж їхні конкуренти[22].

Для цілей ESG трьома ключовими заходами є:

1. екологічна складова (зміна клімату та викиди вуглекислого газу, забруднення повітря та води, біорізноманіття, вирубка лісів, енергоефективність, управління відходами, дефіцит води);

2. соціальна складова (задоволеність клієнтів, захист даних та конфіденційність, гендер та різноманіття, залучення співробітників, відносини із суспільством, права людини, тощо);

3. управлінська складова (склад ради директорів, структура комітету з аудиту, хабарництво та корупція, винагорода керівників, лобіювання, схеми інформування про порушення). Також висвітлюється ставлення до оплати праці керівників, а також те, як компанія спілкується та взагалі взаємодіє зі своїми акціонерами.

Інвестори все частіше застосовують ці нефінансові фактори в рамках процесу аналізу для виявлення суттєвих ризиків та можливостей зростання. Показники ESG зазвичай не є частиною обов'язкової фінансової звітності, хоча компанії все частіше розкривають інформацію у своєму річному звіті або окремому звіті про сталий розвиток. Численні установи, такі як Рада зі стандартів обліку сталого розвитку (SASB), Глобальна ініціатива зі звітності (GRI) та Цільова група з розкриття фінансової інформації, пов'язаної з кліматом (TCFD), працюють над формуванням стандартів та визначенням суттєвості, щоб полегшити включення цих факторів до

інвестиційного процесу.

1.3. Методи виявлення інвестиційних ризиків

Інвестори не мають повної впевненості в отриманні результатів, на які вони розраховують при здійсненні інвестиційної діяльності. Інвестори повинні бути проінформовані про будь-які фактори ризику, пов'язані з можливим зменшенням або відсутністю суми інвестиційного доходу та частковою або повною втратою інвестованого капіталу. Дослідження інвестиційних ризиків, визначення факторів, що призводять до ризиків, і розрахунок можливих збитків є важливими питаннями, які сучасні інвестори повинні враховувати, приймаючи рішення інвестувати в будь-який інвестиційний проєкт. Тому вміння оцінювати інвестиційні ризики та розробляти систему заходів щодо мінімізації їх негативних фінансових наслідків є неодмінною характеристикою сучасного інвестиційного менеджера.

В інвестуванні ризик розраховується кількісно з урахуванням специфіки інвестиційної невизначеності, тобто можливості виникнення несприятливих подій під час реалізації проєкту та їх наслідків у вигляді певних фінансових втрат (втрати доходу, збільшення витрати, упущена вигода)[23].

Страх і ризик в управлінні інвестиціями можна аналізувати за допомогою додаткових якісних (неформальних) і кількісних (формальних) методів. Методи якісного аналізу є відносно простими, і головним завданням є виявлення потенційних тенденцій і факторів ризику, фаз проєкту та ділянок, на яких вони відбуваються. Методи кількісного аналізу включають визначення конкретних ризиків і загальних ризиків проєкту[24].

До якісних методів оцінки інвестиційних ризиків належать метод експертної оцінки, метод аналогії, витратний метод, метод техніко-економічного обґрунтування тощо. Спільним для них є те, що вони базуються на практичному досвіді, накопичених знаннях і часто на інтуїції експертів у своїй галузі. Тому отримані оцінки є суб'єктивними. Проте аналіз, заснований на оцінці досвідчених експертів, може розглянути всі аспекти проблеми, виявити найважливіші фактори

та можливі рішення, підготувати інформацію для подальшої формалізації та побудови математичних моделей.

Кількісні методи оцінки інвестиційних ризиків включають методи теорії ймовірностей та математичної статистики, а також економічні і статистичні методи.

Метод	•Характеристика методу
Метод коригування ставки дисконту з поправкою на ризик	•Дозволяє за рахунок збільшення ставки відсотка на величину надбавки за ризик (премія за ризик) врахувати фактори ризику при розрахунку ефективності проекту.
Метод зміни грошового потоку	•Грошовий потік коригується та очищається від ризику за допомогою коефіцієнтів зниження, які являють собою ймовірність появи гарантованого грошового надходження. Проект, в якого відкоригований грошовий потік має найбільшу NPV, вважається найменш ризикованим.
Аналіз чутливості	•Це метод, точно показує, наскільки змінюється NPV і IRR у відповідь на певну зміну однієї вхідної змінної при тому, що всі інші умови не змінюються. Дозволяє фрагментувати визначені вихідні величини і проводити самостійне дослідження кожної із складових частин вихідної величини, що визначає різноманіття підходів у проведенні аналізу чутливості.
Аналіз сценаріїв розвитку	•Це метод аналізу ризику, який розглядає як чутливість NPV до змін ключових змінних, так і спектр можливих значень змінних. Дозволяє оцінити вплив на проект можливої одночасної зміни декількох змінних через вірогідність кожного сценарію. Цей вид аналізу може виконуватися як за допомогою електронних таблиць, так і з застосуванням спеціальних комп'ютерних програм, які дозволяють використовувати методи імітаційного моделювання.
Метод дерева рішень	•Метод ситуаційного аналізу, сутність якого полягає у процедурі прийняття управлінських рішень з погляду оцінки рівня ризику з певного питання, яке виникає в результаті реалізації будь-яких проектів. Метод дерева рішень передбачає графічну побудову різних варіантів дій, які можуть бути здійснені для вирішення існуючої проблеми.
Метод Монте-Карло або метод імітаційного моделювання	•Він об'єднує аналіз чутливості та аналіз розподілів ймовірностей вхідних змінних. Моделювання вимагає потужної системи програмного забезпечення, в той час як аналіз сценаріїв можна провести на комп'ютері в середовищі електронних таблиць.

Рисунок 1.8 - Методи оцінки інвестиційних ризиків [25]

Аналіз чутливості визначає, як різні значення незалежної змінної впливають на конкретну залежну змінну при заданому наборі припущень. Іншими словами, аналіз чутливості вивчає, як різні джерела невизначеності в математичній моделі впливають на загальну невизначеність моделі. Цей метод використовується у

певних межах, які залежать від однієї або кількох вхідних змінних. Аналіз чутливості використовується у діловому світі та в галузі економіки. Він зазвичай використовується фінансовими аналітиками та економістами і також відомий як аналіз «що, якщо».

Аналіз чутливості – це фінансова модель, яка визначає, як впливають на цільові змінні, на основі змін інших змінних, відомих як вхідні змінні. Це спосіб передбачити результат рішення з урахуванням певного діапазону змінних. Створивши заданий набір змінних, аналітик може визначити, як зміни однієї змінної впливають на результат.

Як цільова, так і вхідна (або незалежні та залежні) змінні повністю аналізуються при проведенні аналізу чутливості. Людина, яка виконує аналіз, звертає увагу на те, як змінюються змінні, а також на те, як вхідна змінна впливає на цільову мету[26].

Аналіз чутливості можна використовувати для прогнозування ціни акції публічних компаній. Деякі зі змінних, які впливають на ціни акцій, включають прибуток компанії, кількість акцій у зверненні, співвідношення боргу до власного капіталу (D/E) і кількість конкурентів у галузі. Аналіз майбутніх цін на акції можна уточнити, зробивши різні припущення або додавши різні змінні. Ця модель може бути використана для визначення впливу змін відсоткових ставок на ціни облігацій. У цьому випадку відсоткові ставки є незалежною змінною, а ціни облігацій – залежною змінною.

Аналіз чутливості дозволяє робити прогнози з урахуванням історичних, достовірних даних. Вивчивши всі змінні та можливі результати, можна ухвалити важливі рішення про бізнес, економіку та інвестиції.

Фінансові моделі, що включають аналіз чутливості, можуть надати керівництву ряд зворотного зв'язку, який корисний у багатьох різних сценаріях. Корисність аналізу чутливості включає, але не обмежується[27]:

- 1) Розуміння факторів, що впливають. Це включає те, що і як різні зовнішні фактори взаємодіють з конкретним проєктом або починанням. Це дозволяє керівництву краще зрозуміти які вхідні змінні можуть вплинути на вихідні змінні.

2) Зниження невизначеності. Складні моделі аналізу чутливості інформують користувачів про різні елементи, що впливають на проєкт. Це, у свою чергу, інформує учасників проєкту про те, на що слід звернути увагу або планувати заздалегідь.

3) Встановлення помилок. У початкових припущеннях для базового аналізу були допущені деякі невиявлені помилки. Виконуючи різні аналітичні ітерації, керівництво може виявити помилки у вихідному аналізі.

4) Спрощення моделі. Занадто складні моделі можуть ускладнити аналіз вхідних даних. Виконуючи аналіз чутливості, користувачі можуть краще зрозуміти які фактори насправді не мають значення і можуть бути видалені з моделі через її недостатню суттєвість.

5) Досягнення цілей. Керівництво може розробляти довгострокові стратегічні плани, які мають відповідати конкретним критеріям. Виконуючи аналіз чутливості, компанія може краще зрозуміти, як може змінитися проєкт і які умови повинні бути присутніми, щоб команда досягла своїх цілей за метриками.

У фінансах аналіз чутливості створюється розуміння впливу низки змінних той чи інший результат. Важливо відзначити, що аналіз чутливості - це те саме, що і сценарний аналіз. Як приклад припустимо, що аналітик з акцій хоче провести аналіз чутливості та сценарний аналіз впливу прибутку на акцію (EPS) на відносну оцінку компанії, використовуючи мультиплікатор ціна/прибуток (P/E).

Аналіз чутливості ґрунтується на змінних, що впливають на оцінку, яка фінансова модель може відобразити за допомогою ціни змінних та EPS. Аналіз чутливості ізолює ці змінні, потім записує діапазон можливих результатів[28].

З іншого боку, для сценарного аналізу аналітик визначає певний сценарій, наприклад крах фондового ринку або зміну регулювання галузі. Потім аналітик змінює змінні моделі відповідно до цього сценарію. У сукупності аналітик має повну картину і тепер знає весь спектр результатів, враховуючи всі крайнощі, і має уявлення про те, якими будуть результати при певному наборі змінних, визначених реальними сценаріями.

Поява методу моделювання Монте-Карло відносять приблизно до 1944 року. Цей метод отримав безліч інтерпретацій, отримав різні визначення, тож можна констатувати, що цей метод пройшов тривалий процес еволюції та розвитку. Спочатку важливим завданням методу була генерація великих серій випадкових чисел. На першому етапі використовувалися псевдовипадкові числа, а потім з розвитком комп'ютерних технологій цей бар'єр був знятий. Однією з найцікавіших робіт, присвячених методу Монте-Карло під час виборів інвестиційних проєктів, є «Оцінка невизначеності витрат із використанням методів Монте-Карло», видана Полом Ф. Діенеманном 1966 року у рамках дослідницького проєкту, проведеного корпорацією RAND для збройних сил США. У цій статті обговорювалося питання про те, як зробити вибір проєктів, виходячи з їхньої вартості. Автор підкреслив, що одне детерміноване значення не є ефективним індикатором вибору і що аналітикам потрібні стохастичні змінні, які визначаються середнім значенням, стандартним відхиленням, асиметрією тощо, щоб ухвалити оптимальне рішення при виборі проєкту[28].

На сьогодні метод Монте-Карло генерує штучні значення ймовірнісної змінної, використовуючи генератор випадкових рівномірно розподілених чисел в інтервалі $[0, 1]$, а також використовуючи функцію кумулятивну розподілу, пов'язану з цією стохастичною змінною. Моделювання економічних рішень може застосовуватися до всіх класів проблем, які включають операційні правила, політику та процедури, наприклад, що стосуються адаптації рішень, контролю прийняття рішень та цінової політики. Дія техніки моделювання насправді не є процесом оптимізації рішень. Вирішення проблем з використанням методів моделювання передбачає використання інтерактивних алгоритмів та наявність чітко визначених кроків для досягнення мети. Вхідні дані зазвичай є випадковими величинами, що генеруються генератором випадкових чисел.

Знання ризиків є важливим, оскільки воно допомагає аналітикам з'ясувати, як вони впливають на інвестиції в економічному та фінансовому плані. Метод Монте-Карло відносно простий у виконанні та надає важливу інформацію про ризики інвестиційних проєктів. Після виявлення, аналізу та оцінки якісного та кількісного

економічного та фінансового ризику інвестиційних проєктів можуть існувати різні методи та підходи до управління ризиками та реагування на них[29].

Деякі проблеми в аналізі ризиків не можуть бути виражені в аналітичній формі. Інші важко визначити детермінованим способом. Методи Монте-Карло (також відомі як стохастичне моделювання методів) полягають у проведенні «чисельних експериментів» для спостереження, що відбувається "в середньому" за велику кількість прогонів стохастичної моделі. Вони включають повторну випадкову вибірку з вхідної ймовірності розподілів, виконання моделі з цими стохастичними вхідними даними, то агрегування великої кількості виконань для отримання оцінки. У деяких випадках методи Монте-Карло є простими і зручним альтернативним аналітичним методом, що дозволяє виразити свою проблему прямим способом. Для складних завдань, які не можуть бути вирішені аналітично, вони можуть бути єдиним способом оцінки результату, що цікавить. Ці методи покладаються на швидкодію сучасних комп'ютерів та їхню здатність генерувати псевдовипадкові числа з різних релевантних ймовірностей розподілу.

Ставка дисконтування з поправкою на ризик (RADR) складається із двох компонентів. І цими складовими є безризикова ставка та премія за ризик. Ця ставка стане в нагоді, коли експерту або інвестору необхідно розрахувати/з'ясувати поточну вартість ризикованої інвестиції. Таким чином, можна сказати, що RADR – це прибутковість, на яку очікує інвестор за прийняття вищого ризику[29].

Премія за ризик – це, по суті, ризик, пов'язаний із грошовими потоками, для яких необхідно розрахувати NPV (чисту наведену вартість). Або можемо сказати, що це залежить від рівня ризику інвестора та його передбачуваного ризику в інвестиціях. Якщо ризик більший, то й премія за ризик більша. І коли аналітик використовує вищу премію за ризик, PV грошових потоків буде зменшуватися. І очевидно, що це означає, що RADR буде вищим.

Як правило, перевага надається інвестиціям із більшою чистою приведеною вартістю. Таким чином, ставка дисконтування відіграє вирішальну роль у прийнятті рішення щодо прийняття проєкту або інвестиції. Також можна сказати, що RADR – це необхідна прибутковість.

Якщо говорити про те, навіщо потрібна ставка дисконтування з поправкою на ризик, то проста відповідь полягає в тому, що вона враховує всі ризики. Всі знають, що майбутнє невизначене, і це правильно у випадку з інвестиціями чи проєктами.

Існує кілька ризиків у разі довгострокового інвестування. Ці ризики насамперед пов'язані з майбутніми ринковими умовами, інфляцією, кредитним ризиком, політичним ризиком тощо. І якщо проєкт перебуває в іншій країні, тобто присутній і валютний ризик. Також можуть виникнути регуляторні ризики, якщо є ймовірність того, що проєкт матиме справу з потенційними судовими позовами.

Тому дуже важливо, щоб при ухваленні рішення про інвестування в проєкт було ретельно враховано всі ці ризики. І для цієї мети використання RADR є легким та простим способом обліку всіх цих ризиків.

Підхід RADR також має певні переваги та недоліки. Розглянемо його основні переваги[28, 29]:

- цей підхід простий і зрозумілий;
- він привабливий для інвестора, який не схильний до ризику;
- такий підхід допомагає знизити невизначеність та коливання очікуваної прибутковості;
- він також допомагає виявити рівень ризику в інвестиціях чи проєктах.

До недоліків RADR можна віднести:

- здобуття точної премії за ризик - складне завдання. Таким чином, якщо премія за ризик неточна, то остаточний результат (чиста приведена вартість) також може бути неточною;
- цей підхід передбачає, що інвестори не схильні до ризику. Однак, це не завжди так. Є інвестори, які готові піти на більший ризик лише в тому випадку, якщо вони вважають, що грошові потоки також будуть вищими.

Таким чином, використання ставки дисконтування з поправкою на ризик має низку переваг. По-перше, таке коригування легко зрозуміти та застосувати. По-

друге, ставки з поправкою на ризик готують інвесторів до будь-яких невизначеностей. По-третє, ставки дисконтування з поправкою на ризик є привабливими для інвесторів, особливо для будь-якого інвестора, який не любить ризикувати. Проте ставка дисконтування з поправкою на ризик не позбавлена обмежень. Почнемо з того, що одержання скоригованої ставки не є простим процесом, тим більше, що модель оцінки капітальних активів має обмежене практичне застосування. По-друге, таке коригування ґрунтується на фундаментальному припущенні, що всі інвестори не хочуть ризикувати, що не відповідає дійсності.

РОЗДІЛ 2.

СИСТЕМА ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОРПОРАЦІЇ (на прикладі AMD, INC.)

2.1. Інформаційний базис аналітичної процедури виявлення інвестиційної привабливості міжнародної корпорації

Advanced Micro Devices, Inc. є однією з провідних компаній у сфері напівпровідникових виробів на світовому ринку. Засновником AMD є Джеррі Сандерс. Компанія має штаб-квартиру у місті Санта-Клара, Каліфорнія. Вона обслуговує виробників обладнання, провайдерів послуг публічного хмарного зберігання, системних інтеграторів, незалежних дистриб'юторів та виробників плат, які підключенні через прямий продаж Компанії і її представників збуту[40].

Компанія відома своєю діяльністю з виробництва напівпровідникових пристроїв та процесорів для комп'ютерів і ноутбуків. AMD є найбільш популярним брендом для центральних процесорів в галузі ігрових консолей через їх передові можливості продуктивності. Головним виконавчим директором компанії з 2014 року є доктор Ліза Су. Вона очолила трансформацію AMD у провідного лідера у галузі високопродуктивних та адаптивних обчислень, а також одну з найшвидше зростаючих напівпровідникових компаній у світі. До того, як отримати посаду CEO та голови ради директорів, вона була оперативним директором, відповідальним за інтеграцію бізнес-одиниць, продажів, глобальних операцій та забезпечення інфраструктури Компанії в одну організацію, яка працює на ринку та відповідає за всі аспекти стратегії та виконання продукту[41].

Компанія вийшла на Нью-Йоркську фондову біржу в 1978 році, а з 1985 року вона входить до Fortune 500[42]. У 2015 році відбувся лістинг акцій на NasdaqGS[43], і відповідно до даних наведених на ресурсі LSEG, на рисунку 2.1 вказані ключові акціонери Компанії з найбільшими частками акцій на кінець 2023 року.

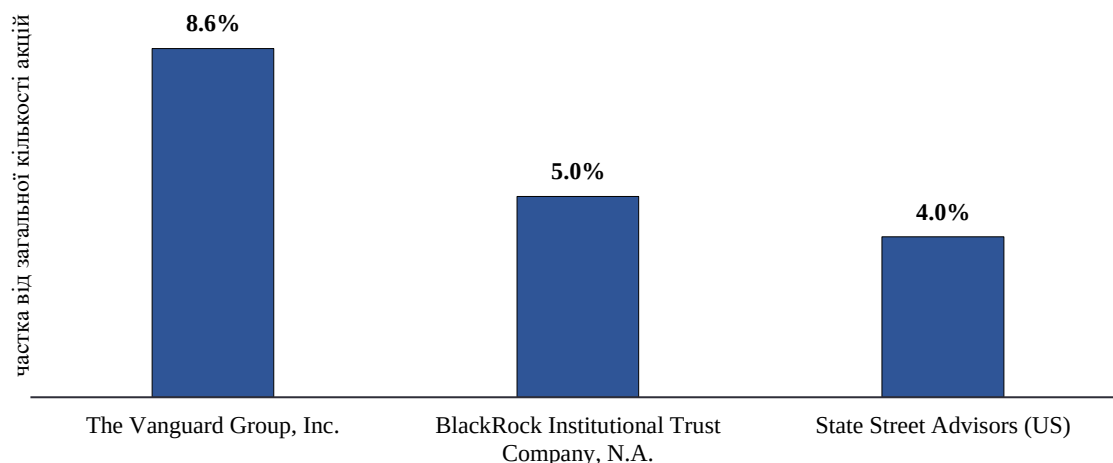


Рисунок 2.1 – Ключові акціонери компанії AMD, Inc. [44]

Основними продуктами та послугами, які пропонує компанія AMD, є переважно комп'ютерні процесори, графічні рішення, корпоративні застосунки та програмне забезпечення для кінцевих споживачів. Серед популярних ліній виробництва AMD можна відзначити процесори, мікропроцесори, материнські плати, інтегровані графічні рішення, сервери, персональні комп'ютери та мережеві пристрої для серверів. Крім того, Компанія розробляє власні системні додатки та програмне забезпечення для кожного з пристроїв, які вона виробляє[45].

Операційна діяльність Компанії розділяється на такі бізнес сегменти, як центри обробки даних (Data Centre), клієнтський сегмент (Client), ігровий (Gaming) та вбудовані системи (Embedded) [46, с. 67]. На рисунку 2.2 подані історичні значення виручки Компанії за період 2021-2023 рр. в вищеописаній структурі після її реструктуризації в 2021 році.

Бізнес-сегмент компанії AMD, пов'язаний з центрами обробки даних, означає, що Компанія спеціалізується на наданні продуктів і рішень для обчислювальних центрів, які використовуються організаціями для зберігання та обробки великих обсягів даних. Ці продукти включають в себе процесори, графічні прискорювачі, серверне обладнання та програмне забезпечення[47]. Хоч Компанія і встановили особистий рекорд в даному сегменті 2023 році, вона все одно відстає від своїх головних конкурентів – Intel та NVIDIA. У 2023 році ці дві компанії

згенерували на 139% та 131% більше виручки, відповідно, ніж AMD у даному сегменті[48,49].

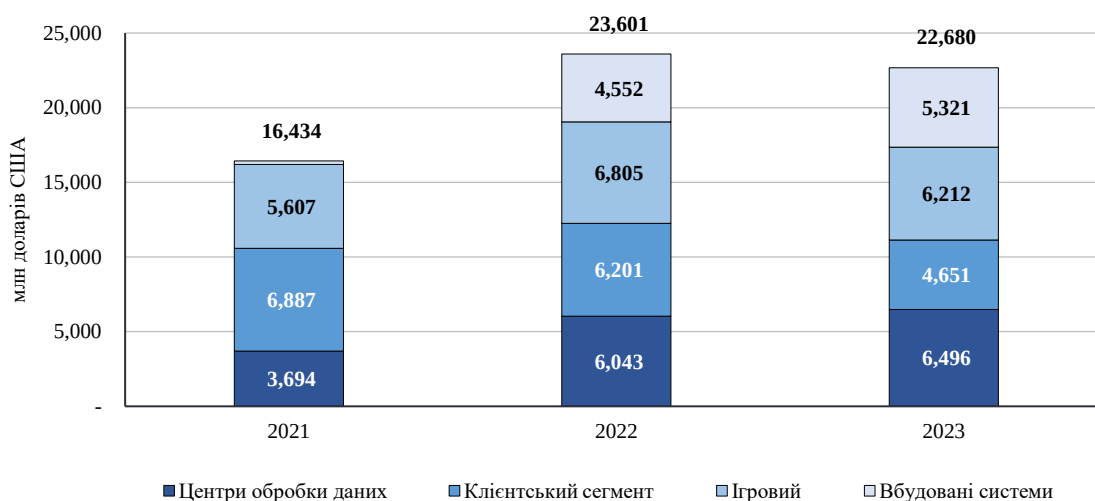


Рисунок 2.2 – Виручка компанії в розрізі бізнес сегментів [46, с. 67]

Клієнтський сегмент, в свою чергу, включає в себе центральні процесори (CPU), прискорювачі обчислення (APU) та інші набори мікросхем. CPU – це самостійний процесор, який відповідає за виконання більшості обчислень та обробки даних в комп'ютері. Прискорювач обчислення (APU) – це тип процесора, який об'єднує в собі як CPU, так і графічний процесор (GPU) на одному чіпі[46, с. 67]. Даний бізнес-сегмент компанії AMD орієнтований на виробництво та розробку продуктів для особистих комп'ютерів. Ці продукти включають в себе різноманітні процесори, які забезпечують обчислювальні потужності для різних типів пристроїв, починаючи від настільних, закінчуючи портативними[50]. Компанія відстає від Intel, яка є ключовим конкурентом в цьому сегменті також. В 2023 році Intel згенерувала на 529% більше виручки в даному сегменті[48].

Ігровий сегмент, в свою чергу, включає в себе виробництво відеокарт, що є спеціалізованими компонентами комп'ютерів. Вони відповідальні за обробку графіки, відтворення відео та графічних об'єктів на екрані, та систем на кристалі (SoC). SoC – це інтегровані мікросхеми, які об'єднують різноманітні функції на одному чіпі. Ці системи спеціально розроблені для виконання задач у галузі ігрової індустрії, забезпечуючи високу продуктивність та ефективність під час гри. Відповідно до даних Компанії, її ключовим конкурентом в цьому сегменті є

компанія NVIDIA, яка в 2023 році згенерувала на 46% більше виручки в зазначеному сегменті[49].

Вбудовані системи компанії AMD спрямовані на постачання продуктів та рішень для вбудованих систем. Це спеціалізовані комп'ютерні системи, що є частинами безпосередньо в інших пристроях або обладнанні, таких як автомобілі, медичні пристрої, промислове обладнання, побутова техніка тощо. В даному сегменті компанія є лідером в індустрії. Це відбулось внаслідок придбання компанії Xilinx в 2022 році.

Незважаючи на значні досягнення та особисті рекорди в цих областях, AMD все ще відстає від своїх головних конкурентів в своїх ключових бізнес сегментах. Отже, щоб підтримувати конкурентоспроможність і збільшити свою частку на ринку, Компанії необхідно інвестувати в інновації, розширювати свій портфель продукції та формувати стратегічні альянси.

Також AMD має звернути увагу на зміцнення своїх позицій у сегментах, де вона відстає, зокрема в сфері центрів даних та ігрових систем, де конкуренція з Intel та NVIDIA є особливо інтенсивною. Компанії важливо активізувати розвиток інноваційних рішень, що включають високопродуктивні технології та вдосконалені обчислювальні можливості, для підвищення ефективності та зменшення енергоспоживання її продуктів.

Сучасні мікросхеми великого попиту переважають у технологічно розвинених країнах. Більшість доходів компанії AMD надходить з таких країн та регіонів, як Сполучені Штати, Японія, Китай, Сінгапур, Європа та Тайвань (рис. 2.3). Їхній всесвітній канал продажу складається з численних непрямих клієнтів, які придбають продукцію AMD у їхніх дистриб'юторів.

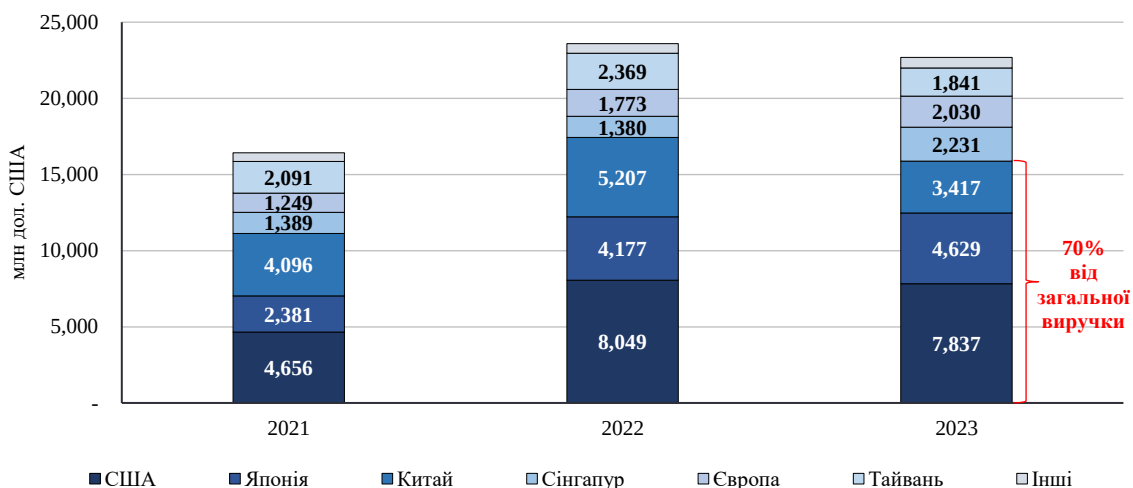


Рисунок 2.3 – Виручка Компанії за регіонами в період 2021-2023 рр.

[46, с. 68]

Стратегія Компанії щодо виробництва продукції уніфікована та має свою історію. У 2008 році AMD створила спільне підприємство з компанією GlobalFoundries з метою розширення своїх можливостей у виробництві напівпровідникових пристроїв. Однак, у 2012 році GlobalFoundries стала повністю незалежною компанією. Дана компанія є однією з найбільших фабрик у світі, спеціалізованих у виробництві напівпровідникових пристроїв. На даний момент вона забезпечує виробництво мікро чіпів для AMD, включаючи найновітніші процесори та графічні картки[51].

Поза GlobalFoundries, AMD також співпрацює з іншими провідними виробниками напівпровідникових пристроїв, такими як Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). На 2022 рік лише три компанії змогли виробляти найбільш високорозвинені напівпровідники: TSMC (Тайвань), Samsung (Південна Корея) та Intel (США). Ця співпраця дозволяє AMD використовувати передові технології виготовлення[52], а стратегія дозволяє забезпечувати широкий спектр продуктів, які відповідають потребам різних ринків та вимогам технологій.

З точки зору ESG, Компанія має найнижчий рейтинг серед своїх головних конкурентів на кінець 2022 року – 67.50, відповідно до джерела LSEG. Для порівняння, компанія Intel є лідером в галузі напівпровідників з рейтингом 85.51, а передостанньою компанією з найгіршим рейтингом є Qualcomm (71.00). По

компонентне порівняння показника Компанії з конкурентами відображене на рисунку 2.4.

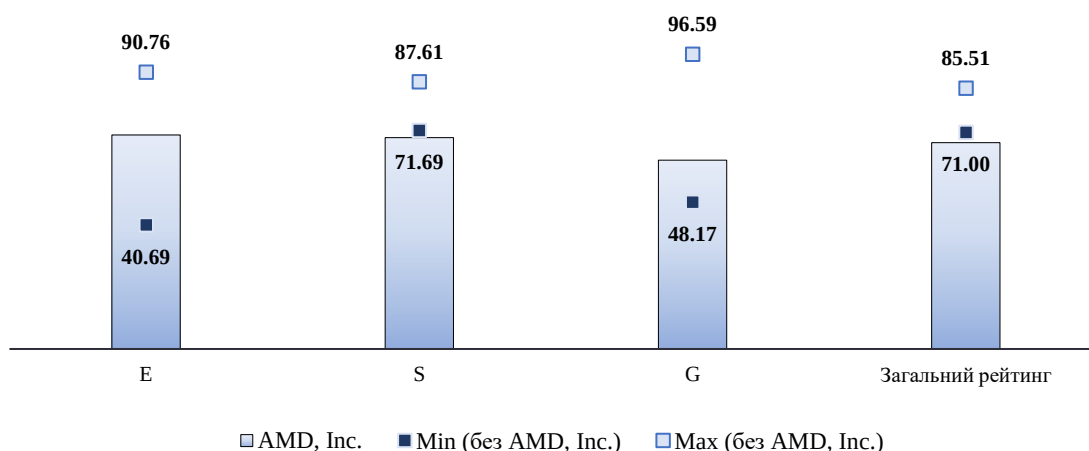


Рисунок 2.4 – По компонентне порівняння показника Компанії з конкурентами [53]

Компанія активно працює над покращенням даного показника, вона знаходиться перед багатьма актуальними викликами, які стоять перед галуззю, особливо терміною є необхідність вирішення проблем зміни клімату. Компанія зацікавлена у значних змінах, встановлюючи науково обґрунтовані цілі для своєї діяльності та посиленні своєї відповідальності.

Увага Компанії не обмежується її внутрішньою діяльністю. Вона віддана постачанню передових продуктів, що допомагають її клієнтам досягти своїх цілей щодо сталого розвитку. На середину 2023 року Компанія була на шляху до досягнення покращення енергоефективності в 13.5 разів для процесорів та прискорювачів, що працюють у серверах для навчання штучного інтелекту та високопродуктивних обчислень, порівняно зі стартовим рівнем 2020 року. Компанія була визнана премією SEAL Sustainable Product Award 2022 за інноваційні продукти, створені спеціально для сталого майбутнього в центрах обробки даних.

У рамках більшої екосистеми Компанія активно співпрацює з клієнтами, постачальниками та партнерами галузі для розв'язання значних джерел викидів парникових газів. Такі представники як віце-президенти Правління

Відповідального бізнесу зосереджують свою увагу на розвитку відповідальності у глобальних ланцюгах постачання через різноманітні ініціативи та програми.

AMD цінує спільноти, де розташовані її фабрики. У 2022 році відбулося відновлення особистої участі волонтерів, що свідчить про їх зобов'язання зробити позитивний вплив на місцевість. Під час щорічного дня служби спільноти співробітники AMD упаковували 350,000 страв для людей по всьому світу, які стикаються з проблемою харчової небезпеки. Крім того, Компанія продовжила фінансову підтримку місцевих спільнот, інвестуючи 10 млн дол. США через платформу CNote для підвищення економічної мобільності та фінансової незалежності в недостатньо обслуговуваних громадах США[54].

У сучасному світі фінансовий аналіз компаній відіграє ключову роль у розумінні їхньої фінансової стійкості, потенційного росту та вартості для інвесторів. З ключових показників будуть розглянуті такі форми звітності, як звіт про фінансові результати (виручка та EBITDA) та звіт про фінансовий стан (активи: дебіторська заборгованість, запаси, гудвіл та пов'язані з придбанням нематеріальні активи; пасиви: кредиторська заборгованість).

Протягом періоду з 2017 по 2023 рік, виручка компанії AMD показала вражаючий ріст з Compound Annual Growth Rate (CAGR) – 23.24%. Цей ріст відображає успішні інвестиції у технологічні досягнення та репутацію як довгострокового лідера у сфері розробки напівпровідників.

У 2021 році Компанія досягла значного зростання виручки на 45.0%[55], що було результатом лідерства у високоефективних продуктах, зростання попиту на ноутбуки та комп'ютери під час пандемії COVID-19, і успішне виконання стратегічних планів. Прогнозований ріст попиту на наступний 2022 рік становив 31.0% [55], що дозволило Компанії ефективно планувати та реагувати на ринкові тенденції.

У 2022 році виручка Компанії зросла сильніше за очікування – на 43.6%, не зважаючи на перенасиченість ринку ПК і падіння виручки від клієнтського сегменту на 10%. Особливо помітний був рекордний ріст у сегментах центрів обробки даних, що було результатом успішного впровадження продуктів EPYC, які

живлять найбільш енергоефективні сервери, забезпечуючи виняткову продуктивність і допомагаючи зменшити витрати на електроенергію, та значне збільшення чистого доходу від вбудованих систем, яке в основному було зумовлено включенням доходу від продажу продуктів Xilinx в результаті придбання компанії Xilinx у лютому 2022 року[56].

В 2023 році слабка кон'юнктура на ринку ПК продовжилась, що призвело до сильнішого скорочення виручки від клієнтського сегменту та падіння від ігрового сегменту також, в сумі на 2.1 млрд дол. США, порівняно з 2022 роком. Проте, продовження динаміки росту виручки від вбудованих систем та центрів обробки даних на 1.2 млрд дол. США зумовило скорочення загальної виручки Компанії лише на 4%[58].

Загалом, аналітики прогнозують подальший успішний розвиток компанії AMD (виручка в 2024 році зросте на 13.8%), зокрема завдяки її фокусу на інновації та вдалим стратегічним придбанням. Порівняння виручки Компанії з конкурентами в історичному періоді відображено на рисунку 2.5. Як результат, слід зауважити, що Компанії важливо враховувати зміни на ринку та адаптувати стратегію відповідно до нових ринкових умов.

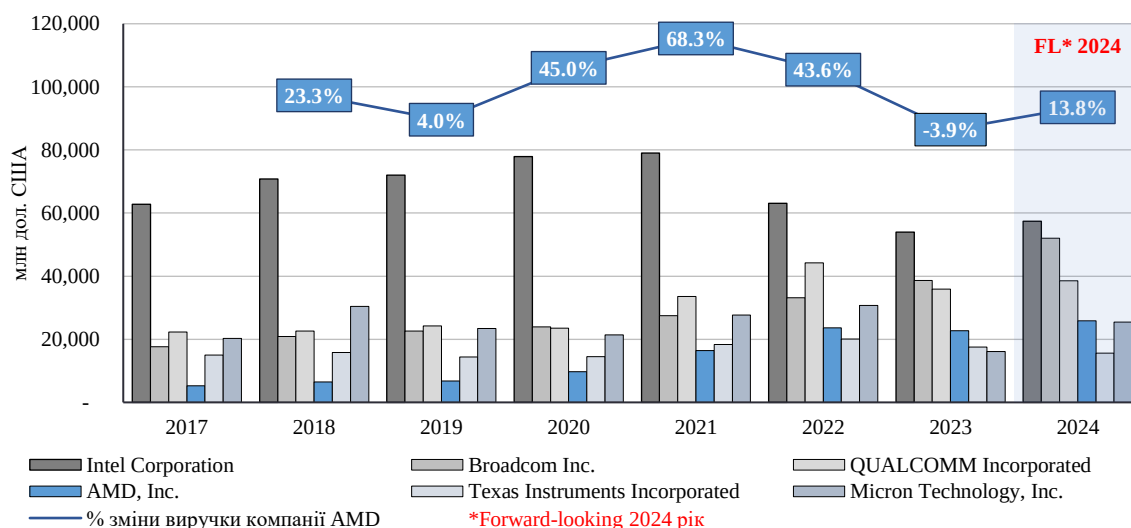


Рисунок 2.5 – Порівняння Компанії та конкурентів за виручкою
[46, 56-69, 75-79]

За період з 2017 по 2021 рік, EBITDA маржа Компанії зросла з 2.9% до 23.9%, що свідчить про ефективне управління операційною діяльністю та збільшення

рентабельності Компанією. Однак, у 2022 році витрати на дослідження та розробку (R&D) значно зросли (+76%), що призвело до зменшення EBITDA маржі на 2.1 відсоткових пункти (в.п.). У 2023 році, вплив зростання R&D витрат посилюється разом зі спадом виручки, що призвело до подальшого зменшення показника на 5.8% до 16%. Порівнюючи з конкурентами, Компанія має одну з найгірших EBITDA маржу (рис. 2.6), що вимагає додаткової уваги та можливих корекційних заходів для відновлення конкурентоспроможності в ній. Хоча витрати на R&D є важливими для інновацій та розвитку Компанії, важливо збалансувати їх з міркуваннями ефективності та впливу на рентабельність. Можливо, буде необхідно зосередитися на виборі пріоритетних напрямків R&D, враховуючи, що в 2023 році Компанія друга серед конкурентів за співвідношенням цього показника до виручки (рис. 2.7).

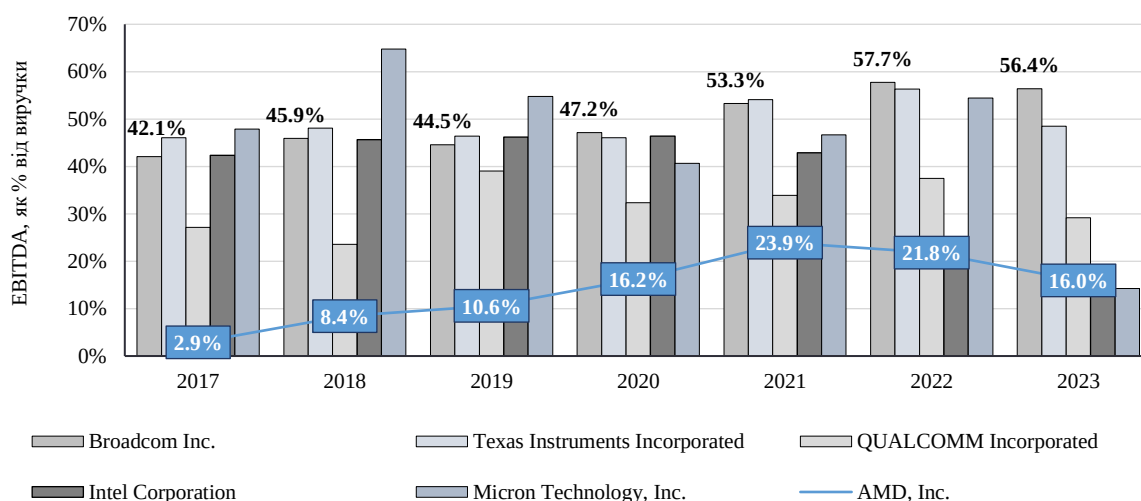


Рисунок 2.6 – Порівняння Компанії та конкурентів за EBITDA
[46, 56-69, 75-79]

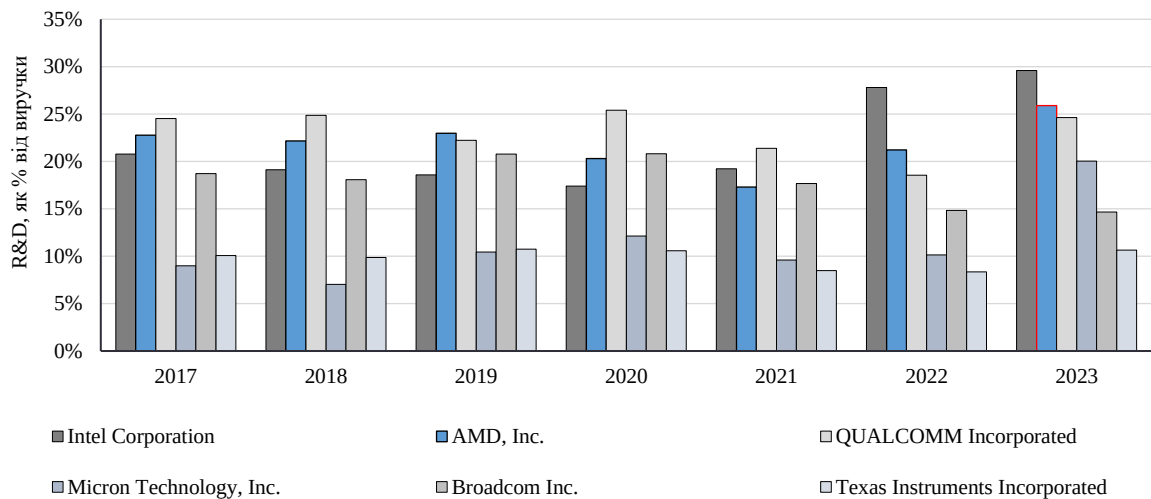


Рисунок 2.7 – Порівняння Компанії та конкурентів за R&D витратами
[46, 56-69, 75-79]

Оборотні активи Компанії за період 2020-2023 років зросли у 18 разів (додаток В). По більшій мірі це відбулось через зростання таких ключових статей, як гудвіл та пов'язані з придбанням нематеріальні активи. Збільшення даних статей активів відбулось в 2022 році, та напряду пов'язане з придбанням компаній Xilinx і Pensando [56, с. 66-70]. На кінець 2023 року їх загальна вартість становила 45.6 млрд дол. США. Окрім даних статей балансу, дебіторська заборгованість та запаси зросли також на 160% та 211% до 5.4 та 4.4 млрд дол. США, відповідно. Важливо зазначити, що в даний період відбулись такі ключові події, що безумовно вплинули на дані результати, як:

- Повномасштабне вторгнення росії в Україну та глобальна макроекономічна криза спричинили стрімке зростання цін на паливо та на матеріали. Цей різкий розвиток подій призвів до значного збільшення загальних логістичних витрат у світі також. Внаслідок цього, час поставок та виробництва продукції збільшився, що зумовило значний ріст дебіторської заборгованості Компанії.
- Пандемія COVID-19 спричинила раптове зростання попиту на комп'ютери, оскільки багато компаній та осіб шукали способи працювати та навчатися на віддаленому режимі. Цей несподіваний підвищений попит призвів до перенасичення ринку комп'ютерів, коли кількість пропозиції перевищила загальний попит. У результаті цього перенасичення, компанії стикнулися зі

зменшення продажів та збільшення запасів, що включають матеріали для комп'ютерів.

Недостатня підготовка до врахування можливих ризиків та відсутність ефективної стратегії управління ризиками, які вплинули на ріст дебіторської заборгованості, призвела до додаткових фінансових труднощів для Компанії, що відобразилося у зростанні її кредиторської заборгованості на 108% до рівня 2.1 млрд дол. США[46]. Можливо, розуміючи складність ситуації, компанії змінювали комерційні умови за рахунок використання інших видів Інкотермс.

Для покращення фінансового стану Компанії, менеджменту слід зосередитися на оптимізації операційних процесів, щоб зменшити час доставки та виробництва, а також на удосконаленні сегментації продукції, щоб у разі повторних перенасичень інших ринків бути готовими до таких ситуацій. Важливо також розробити ефективну стратегію управління ризиками, яка враховуватиме потенційні зовнішні впливи, такі як пандемії та геополітичні кризи. Ці заходи допоможуть Компанії забезпечити стабільне та стійке фінансове майбутнє.

Переходячи до огляду індустрії напівпровідників – вона виникла близько 1960 року та є основою багатьох широко використовуваних електронних пристроїв, включаючи смартфони, планшети, персональні комп'ютери, а також пристроїв в області оборони, автомобілебудування, авіації та медицини. Як висновок, дана індустрія є ключовою для належного функціонування та подальшого розвитку сучасного технологічного світу.

Сфера розподілена між компаніями зі Сполучених Штатів, Азії (Південна Корея, Тайвань, Японія, Китай) та Європи (Нідерланди, Німеччина, Швейцарія, Ізраїль). Ці компанії можна розділити на наступні групи: IDM, фабрики, безфабричні. Індустрія ґрунтується на моделі фабрик, яка включає фізичне виробництво напівпровідників та операції з проектування інтегральних схем, кожна з яких належить окремим компаніям або їх філіям. До таких компаній відносяться вищезгадані GlobalFoundries та TSMC. Деякі компанії, відомі як інтегровані виробники пристроїв (IDM), одночасно проектують та виробляють їх. До них входять такі компанії, як Intel, Samsung, та Texas Instruments. AMD, разом з

Qualcomm та Nvidia, входить до безфабричних компаній, що тільки проектують чіпи та поставляють їх на ринок[61]. Унікальною особливістю індустрії є її постійний ріст. Протягом 20 років з 2002 по 2022 роки глобальні продажі напівпровідників зросли з 141 млрд дол. США до 574 млрд дол. США, з CAGR в розмірі 7.3%, що свідчить про прямий тренд на ринку. Очікується, що ринок напівпровідників продовжить зростати відповідно до попиту на продукцію напівпровідників, і, згідно з прогнозами аналітиків та обчислень, до 2027 року його розмір очікується на рівні 736 млрд дол. США[62].

2.2. Порівняльний аналіз інвестиційної привабливості корпорації

Основним методом визначення інвестиційної привабливості Компанії був дохідний підхід на базі методу дисконтованих грошових потоків.

Цей метод передбачає прогнозування майбутніх грошових потоків, які згенерує об'єкт оцінки, та їх приведення до поточної вартості за допомогою дисконтування. Алгоритм розрахунку складається з таких компонентів, як прогнозування чистого грошового потоку, визначення ставки дисконтування, визначення термінальної вартості, дисконтування чистого грошового потоку та розрахунок номінальної вартості акції Компанії.

В пункт прогнозування чистого грошового потоку входить визначення майбутньої виручки Компанії, витрат, які вона понесе, амортизації, капітальних інвестицій та зміни в чистому оборотному капіталі.

Розрахунок виручки Компанії базувався на використанні найбільш оптимального та реалістичного прогнозу щодо неї. Ключовими варіантами врахування даного припущення в розрахунку були:

1. Прогноз ринкового росту на основі аналізу прогнозів зростання ринків, в яких Компанія здійснює свою операційну діяльність. Наприклад, для визначення росту клієнтського сегменту використовувались прогнози аналітиків щодо росту ринку персональних комп'ютерів. Даний метод

виявився занадто консервативним, тому його було використано, як додатковий метод перевірки результатів (додаток Г).

2. Використання прогнозів щодо компанії AMD, які надаються аналітиками та базуються на таких джерелах інформації, як фінансова звітність, вплив макроекономічних показників на діяльність Компанії, розрахункові моделі та інші. Даний прогноз був імплементований в розрахунок, адже порівнюючи з наступним (третім варіантом), можна зробити висновок, що аналітики вірять в Компанію сильніше, а ніж розрахований середній ріст конкурентів в галузі. Порівняння кожного з трьох сценаріїв знаходиться на рис. 2.8.
3. Використання середнього прогнозованого росту виручки по ключовим конкурентам Компанії у відсотковому значенні, які так само, як і в попередньому варіанті базувалась на вищевказаних джерелах.

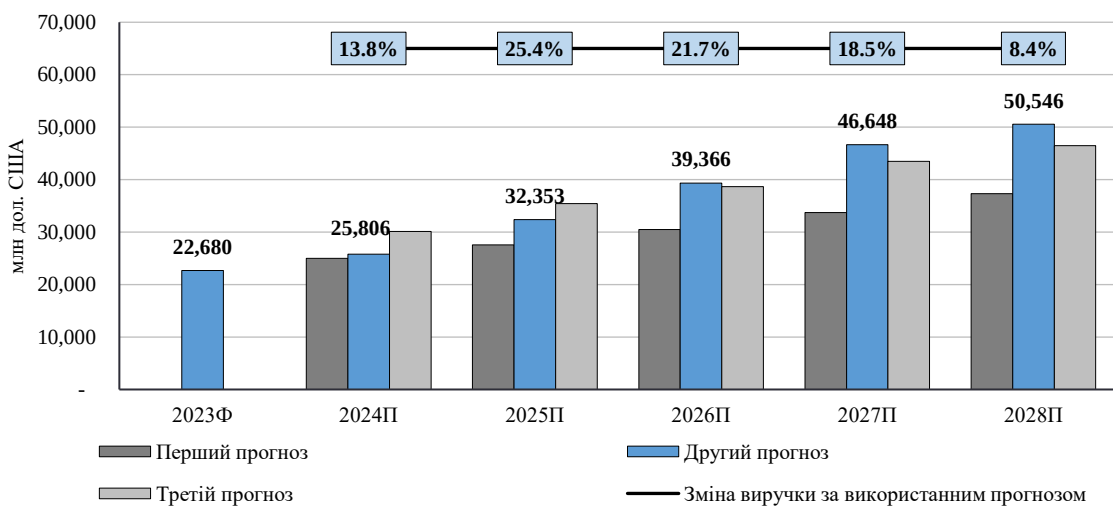


Рисунок 2.8 – Порівняння сценаріїв прогнозування виручки

Джерело: розроблено автором на основі [46, 60, 63-78]

Наступним компонентом в розрахунку чистого грошового потоку були витрати. У світлі того, що Компанія успішно розширила свою присутність на ринку напівпровідників протягом останніх років і здійснила більший рівень охоплення, ніж в попередні періоди, було передбачено, що наступним етапом AMD активно зосередиться на оптимізації своїх витрат в прогнозованому періоді для максимізації власного операційного прибутку. У цьому контексті для оцінки витрат на собівартість продукції (COGS), збут, управління та адміністрування (SG&A), а також на R&D, було використано середньо історичні показники компаній-аналогів

в розрізі даних витрат за період з 2021 по 2023 роки у їх співвідношенні до виручки (додаток В). Результати прогнозування даних показників відображені на рис. 2.9.

Для розрахунку амортизації (D&A) та капітальних інвестицій (CapEx) було проведено аналіз історичних показників Компанії та використано дані з її фінансової звітності. Згідно з приміткою до основних засобів, зазначеною в фінансовій звітності – знос та амортизація нараховуються прямолінійним методом протягом очікуваного строку корисного використання від 2 до 15 років для обладнання та від 34 до 44 років для будівель.

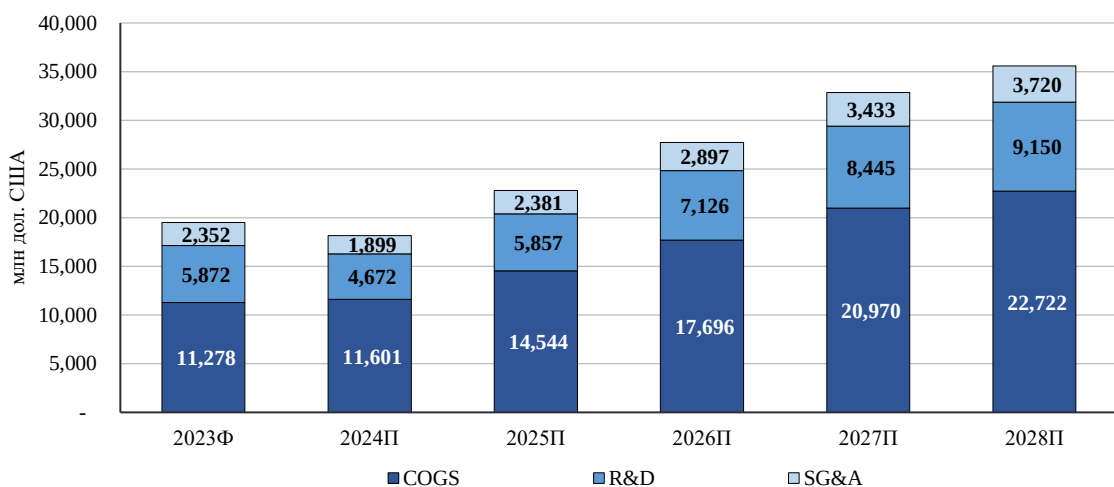


Рисунок 2.9 – Результати прогнозування витрат Компанії

Джерело: розроблено автором на основі [46, 56-59]

Враховуючи відсутність детальної вибірки основних засобів Компанії, було прийнято рішення використати середні значення термінів корисного використання для кожної зі статей, з метою подальшого розрахунку річних амортизаційних відрахувань. Для землі та будівель строк річних відрахувань D&A визначався на рівні 2.5% від первісної вартості (вартість статті дорівнює одиниці поділеної на 40 років), а для обладнання – 12.5% (одиниця поділена на 8 років).

CapEx був розрахований на основі середнього за останні 3 роки співвідношення капітальних інвестицій до виручки. Як наслідок, на рис. 2.10 представлені розраховані значення капітальних інвестицій та амортизації відповідно до описаного розрахунку.

Для точного розрахунку чистого операційного прибутку після оподаткування (NOPAT), було важливо визначити витрати на податок на прибуток. Враховуючи, що стандартна корпоративна ставка податку на прибуток у США становить 21% [80], цей показник не завжди відображає реальні податкові витрати міжнародних корпорацій. Ці компанії часто отримують доходи у різних країнах із різними податковими ставками, що впливає на їх ефективну податкову ставку.

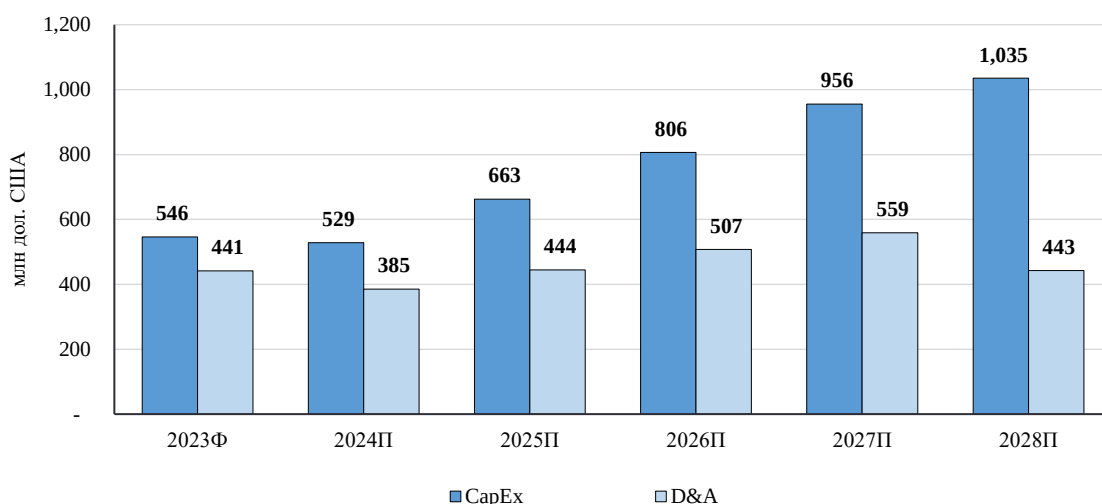


Рисунок 2.10 – Результати прогнозування D&A та CapEx Компанії

Джерело: розроблено автором на основі [46, 56, 57]

Враховуючи цю специфіку, для аналізу було обрано медіанне значення ефективної ставки податку на прибуток серед конкурентів Компанії [76, 77, 79]. Такий підхід дозволяє більш точно врахувати податкові витрати, відображаючи реальний фінансовий тягар, який понесла б Компанія. В результаті, встановлена ставка податку на прибуток для Компанії була встановлена на рівні 6 в.п., що є значно нижчим від вже згаданих стандартних 21%.

Останнім показником, який необхідно було розрахувати для визначення чистого грошового потоку була зміна в чистому оборотному капіталі (ЧОК). Розрахунок чистого оборотного капіталу (NWC) включає в себе оцінку різниці між оборотними активами та поточними зобов'язаннями компанії.

Для визначення зміни в ЧОК, використовується метод нормалізації коефіцієнтів оборотності для кожної зі статей, що в нього входить. Серед таких статей – запаси, дебіторська заборгованість, поточні інвестиції, доходи майбутніх періодів, кредиторська заборгованість, інші оборотні активи та інші поточні

зобов'язання. Цей підхід допомагає врахувати вплив та відсіяти нетипові роки, які можуть зменшити точність результатів.

Після нормалізації кожної статі визначається середнє значення оборотності для кожної з них в історичному періоді [46, 56-59]. Ці середні значення використовуються для подальшого розрахунку очікуваного оборотного капіталу в прогнозованому періоді в залежності від їх драйвера (виручка – REV, собівартість – COGS). Наприклад, стаття активів – запаси використовується для виробництва продукції, тому їхнім драйвером у звіті про фінансові результати буде COGS. Результати розрахунку відображені в таблиці 2.1.

Таблиця 2.1 – Розрахунок чистого оборотного капіталу

Джерело: розроблено автором на основі [46, 56-59]

Показник	Драйвер	Коефіцієнт оборотності	2023Ф	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Оборотні активи			12,835	12,303	15,467	18,820	22,301	24,098
Короткострокові інвестиції	REV	29	1,840	2,074	2,607	3,172	3,759	4,062
Дебіторську заборгованість	REV	92	5,376	6,455	8,115	9,874	11,700	12,643
Запаси	COGS	90	4,351	2,866	3,602	4,383	5,194	5,613
Передплачені витрати та інші оборотні активи	REV	13	1,268	909	1,143	1,391	1,648	1,781
Поточні зобов'язання			6,689	5,365	6,744	8,206	9,724	10,508
Кредиторська заборгованість	COGS+R&D	40	2,055	2,002	2,516	3,062	3,628	3,921
Нараховані зобов'язання	COGS+R&D	7	363	339	427	519	615	665
Інші поточні зобов'язання	COGS+R&D	63	4,271	3,152	3,963	4,822	5,714	6,174
ЧОК			6,146	6,810	8,561	10,417	12,344	13,338
як % від виручки			27.1%	28.4%	28.4%	28.4%	28.4%	28.4%
Зміна ЧОК				664	1,751	1,856	1,927	995

Для розрахунку дисконтованого грошового потоку та термінальної вартості було необхідно визначити ставку дисконтування та ріст в термінальному періоді. На відміну від ставки дисконту, ріст в термінальному періоді визначається простіше. Цей показник вказує на те, як компанія буде зростати після стабілізації грошових потоків. Показник був визначений, як сума довгострокової інфляції та

росту реального ВВП США, адже дана країна є основним ринком, на якому веде операційну діяльність Компанія.

В свою чергу, за ставку дисконтування було взято середньозважену вартість капіталу (WACC), яка розраховується на базі вартості власного та боргового капіталу. Середньозважена вартість капіталу – це мінімальна дохідність, яку очікує отримати інвестор, інвестуючи свій капітал в проєкт. Даний показник розраховується за формулою 2.1.

$$WACC = Re * E / (D + E) + Rd * D / (D + E) * (1 - Tc) \quad (2.1),$$

де Re – вартість власного капіталу;

Rd – вартість боргового капіталу;

E – частка власного капіталу в структурі капіталу;

D – частка боргового капіталу в структурі капіталу;

Tc – ставка податку на прибуток.

Для визначення вартості власного капіталу використовується модель вартості капітальних активів (CAPM). Цей метод дозволяє визначити величину необхідної дохідності на капітал, яку вимагає інвестор підприємства з урахуванням всіх ризиків, властивих ньому. Вартість власного капіталу розраховується за формулою 2.2.

$$Re = RFR + \beta * (1 + ERP * (1 - Tc)) + CSP \quad (2.2),$$

де RFR – безризикова ставка;

β – коефіцієнт бета з урахуванням боргового навантаження;

ERP – ринкова премія за ризик;

SP – премія за малий розмір підприємства;

CSP – премія за ризик країни;

CSP – премія за специфічний ризик підприємства.

Безризикова ставка

Безризикова ставка відображає дохідність інвестицій, які не мають ризику дефолту. В якості безризикової ставки в США використовувалась дохідність по казначейським облігаціям.

Коефіцієнт бета з урахуванням боргового навантаження

Бета є мірою, яка показує, наскільки інвестиції чутливі до змін на ринку. Вона вимірює волатильність доходів акції порівняно з загальним ринковим портфелем. Бета з урахуванням боргового навантаження враховує ефект фінансового важелювання на ризик акційної частини компанії. Вона відображає вплив боргового капіталу на загальний ризик інвестування в компанію. Підприємства з великим борговим навантаженням можуть мати більшу бету, оскільки вони стають більш чутливими до змін в рівні доходності і змін на ринку.

Ринкова премія за ризик

Це компенсація, яку інвестор очікує отримати за прийняття ризику при інвестуванні грошей в актив, який не є безризиковим.

Премія за специфічний ризик підприємства

Премія за специфічні ризики підприємства відображає додаткову винагороду, яку інвестори очікують отримати за ризики, які властиві саме даній компанії або сектору її діяльності. Ця премія збільшується в залежності від особливостей бізнесу, таких як величина компанії, характеристики її продуктів чи послуг, та інші фактори, що впливають на її фінансову стійкість та успішність.

По компонентний розрахунок вартості власного капіталу з описом джерел інформації відображено в таблиці 2.2.

Вартість боргового капіталу – це ставка, за якою підприємство може отримати кредит або випустити боргові цінні папери для фінансування своїх операцій. Ця ставка розраховується з урахуванням ефекту податків (податковий щит), що є можливістю зменшити суму прибутку до оподаткування на суму процентних платежів. Середньозважена відсоткова ставка за кредитами Компанії дорівнює 3.3%[46]. Вона враховує конкретні умови, за якими Компанія отримує кредити від кредиторів. Враховуючи цю ставку, оцінюються загальні витрати Компанії на боргове фінансування. Окрім того, середню відсоткову ставку за кредитами Компанії було скориговано на Effective Federal Funds Rate (5.3% на кінець 2023 року[85]) для врахування загального рівня процентних ставок в економіці. Effective Federal Funds Rate є ключовою процентною ставкою, яку

встановлює Федеральна резервна система США. Вона вказує на вартість позичкового капіталу на ринку, враховуючи політику відсоткових ставок Федеральної резервної системи.

Таблиця 2.2 – Розрахунок вартості капіталу Компанії [75-77, 83, 84]

Показник	№	Значення на 31.12.2023	Джерело
Безризикова ставка	1	4.2%	Значення Федеральної резервної системи США [81]
Ринкова премія за ризик	2	4.6%	Значення Асвата Дамодарана для головного ринку Компанії – США [82]
Коефіцієнт бета з урахуванням боргового навантаження	3	$4*(100\%+5*(100\%-6))=1.74$	-
Коефіцієнт бета без урахуванням боргового навантаження	4	1.54	Розраховано на базі лінійної регресії акцій Компанії відносно коефіцієнту MSCI World Index
Співвідношення боргу до власного капіталу	5	13.8%	Розраховано на базі медіанного значення структури капіталу компаній-аналогів [73-75]
Податок на прибуток	6	6.0%	Розраховано, як медіанне значення ефективної ставки на прибуток компаній-аналогів за останні 3 роки [73-75]
Премія за специфічний ризик	7	1.0%	Визначено автором
Вартість власного капіталу		$1+2*3+7=13.2\%$	-

Додавання Effective Federal Funds Rate допомагає врахувати загальний рівень процентних ставок на ринку і враховує загальний рівень витрат на боргове фінансування, який може впливати на вартість боргового капіталу Компанії. Після коригування на податковий щит вартості боргового капіталу, середньозважену вартість капіталу було розраховано (табл. 2.3).

Таблиця 2.3 – Розрахунок середньозваженої вартості капіталу

Показник	Номер	Значення
Вартість власного капіталу	1	13%
Вартість боргового капіталу	2	$(3.3\%+5.3\%)*(100\%-6.0\%)=8.1\%$
Власний капітал, як % від загального капіталу	3	$100\%/(100\%+13.8\%)=87.8\%$
Борговий капітал, як % від загального капіталу	4	$100\%-87.8\%=12.2\%$
Середньозважена вартість капіталу		$1*3+2*4=12.6\%$

Розрахувавши усі компоненти, було визначено чистий грошовий потік, який було дисконтовано за допомогою середньозваженої вартості капіталу. Результати наведені в таблиці 2.4.

Таблиця 2.4 – Розрахунок дисконтованого грошового потоку, млн дол. США
[46, 56-60, 63-78]

Показник	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	Термінальний період
Виручка	25,806	32,353	39,366	46,648	50,546	52,541
Собівартість	11,601	14,544	17,696	20,970	22,722	23,619
Валовий прибуток	14,205	17,809	21,670	25,678	27,824	28,922
Збут, управління та адміністрування	1,899	2,381	2,897	3,433	3,720	3,866
Дослідження та розвиток	4,672	5,857	7,126	8,445	9,150	9,511
EBITDA	8,020	10,016	12,154	14,359	15,397	15,544
Амортизація	385	444	507	559	443	460
Операційний прибуток	7,635	9,571	11,646	13,801	14,954	15,084
Податок на прибуток	459	576	701	831	900	908
Чистий операційний прибуток	7,175	8,995	10,946	12,970	14,054	14,176
Амортизація	385	444	507	559	443	460
Капітальні інвестиції	529	663	806	956	1,035	1,076
Зміна ЧОК	664	1,751	1,856	1,927	995	527
Чистий грошовий потік	6,368	7,026	8,790	10,646	12,466	13,034
Період дисконтування	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	
Ставка дисконтування	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%	12.6%
Фактор дисконтування	0.942	0.837	0.744	0.661	0.587	
Дисконтований грошовий потік	6,002	5,882	6,537	7,033	7,315	

Для розрахунку термінальної вартості, чистий грошовий потік в термінальному періоді (13,034 млн дол. США) було поділено на коефіцієнт капіталізації, що дорівнює ставці дисконтування, скоригованої на ріст в термінальному періоді ($12.6\% - 3.9\% = 8.6\%$). Як результат, було розраховано термінальну вартість Компанії – 151,054 млн дол. США. Для її дисконтування був використаний фактор дисконтування 2028 року (0.587), в результаті було отримано значення 88,640 млн дол. США.

Сума дисконтованого грошового потоку та термінальної вартості дорівнює вартості бізнесу (Enterprise Value). Після коригування вартості бізнесу на чистий борг було розраховано власний капітал Компанії (Equity Value). Власний капітал

Компанії використовується для розрахунку номінальної вартості акції, адже він відображає загальну вартість, що належить власникам акцій Компанії. В той же час, Enterprise Value відображає вартість, що належить і акціонерам, і кредиторам, тому дане значення і коригується на чистий борг. Поділивши Equity Value Компанії на кількість акцій в обігу, була отримана номінальна вартість акції Компанії на 31.12.2023. По компонентний розрахунок номінальної вартості акції Компанії наведено в таблиці 2.5.

Таблиця 2.5 – Розрахунок номінальної вартості акції Компанії
[46, 54-58, 61-78]

Показник	Значення
Сума дисконтованих грошових потоків, млн дол. США	32,770
Дисконтована термінальна вартість, млн дол. США	88,640
Enterprise Value, млн дол. США	121,409
Довгостроковий борг, млн дол. США	(1,717)
Короткостроковий борг, млн дол. США	(751)
Готівка та її еквіваленти, млн дол. США	3,933
Equity Value, млн дол. США	122,874
Кількість акцій в обігу на дату оцінки, млн шт.	1,625
Номінальна вартість акції, дол. США	75.61

Виходячи з результату імплементації методу дисконтованих грошових потоків при базовому сценарії, номінальна вартість акції компанії AMD дорівнює – 75.61 дол. США за штуку, що на 49.4% менше від котирувань на кінець 2023 року[86].

Для підтвердження розрахунків також був використаний ринковий підхід. Цей метод оцінки базується на порівнянні активу з ринковими цінами подібних активів або бізнесів, які були продані протягом певного проміжку часу або ще доступні для продажу.

Перший крок розрахунку включав визначення компаній-аналогів для AMD, Inc. згідно з заданими критеріями. Ці критерії включали такі параметри як:

- схожа операційна діяльність з Компанією;
- обсяг виручки від 15 млрд до 40 млрд дол. США в 2023 році;
- компанії, які торгуються на біржах;

- компаній, які не перебувають на стадії ліквідації;
- розташування компаній відповідає тому ж регіону, що і цільовій Компанії – США.

До числа таких компаній були включені Qualcomm Inc., Broadcom Inc., Texas Instruments, Inc., Micron Technology, Inc. Крім того, до списку була додана компанія Intel, Corp., яка є ключовим конкурентом AMD в клієнтському сегменті (має близько 50% виручки в ньому[75]).

Після визначення компаній-аналогів, було вирішено використати такі мультиплікатори, як EV/Sales, EV/EBITDA та P/E. Для розрахунку мультиплікаторів для компанії AMD враховувалися значення, які знаходяться в межах для більшості компаній-аналогів. Значення, які суттєво відрізнялися, були виключені з розрахунків. Результати медіанних значень кожного показника відображені у таблиці 2.6.

Таблиця 2.6 – Результати розрахунку медіанного значення для Компанії [75-79]

Компанія	Показник					
	EV/Sales	+/-	EV/EBITDA	+/-	P/E	+/-
Advanced Micro Devices, Inc.	5.04		23.58		27.72	
Intel Corporation	4.44	+	25.01	+	125.43	-
QUALCOMM Incorporated	4.53	+	15.15	+	22.26	+
Broadcom Inc.	15.30	-	27.13	+	37.11	+
Texas Instruments Incorporated	9.02	+	18.61	+	23.78	+
Micron Technology, Inc.	6.14	+	78.03	-	-16.15	-

З урахуванням прогнозів аналітиків на 2024 рік та результатів застосування дохідного підходу, для оцінки діапазону ринкового підходу були включені прогнозні мультиплікатори EV/Sales, EV/EBITDA та P/E на 2024 рік. Отримані значення Enterprise Value були скориговані на чистий борг для отримання Equity Value. Поділивши це значення на кількість акцій в обігу на кінець 2023 року, було розраховано діапазон, де має знаходитись вартість акції, відповідно до даного підходу. Найнижчим значенням виявився показник EV/EBITDA 2023 року, що складає 48.7 дол. США за акцію, а найвищим – P/E в 2024 році з результатом 123.3 дол. США за акцію. На рисунку 2.11 показаний діапазон з попередньо

розрахованою номінальною вартістю акції за базового сценарію за методом дисконтованих грошових потоків в діапазоні ринкового підходу. Вартості акції за негативним та позитивним сценаріями будуть розглянуті в наступному розділі (2.3) роботи щодо визначення інвестиційних ризиків, але для порівняння вони також включені відображені.

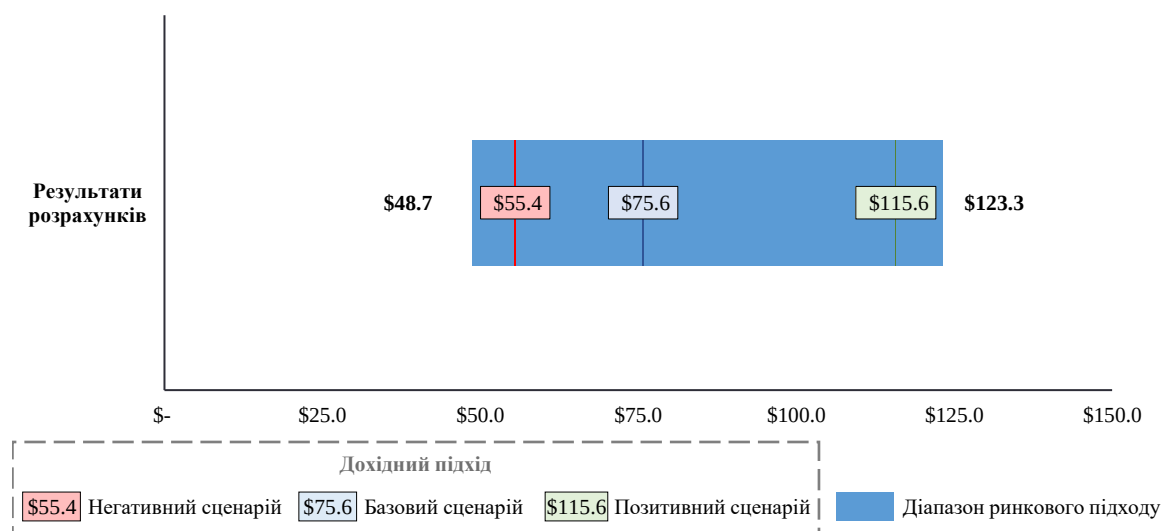


Рисунок 2.11 – Розрахована вартість акції Компанії при трьох сценаріях в діапазоні ринкового підходу [46, 56-60, 63-79]

2.3. Аналіз впливу ризиків на операційну діяльність корпорації ADM, Inc.

Вплив ризиків на операційну діяльність корпорації AMD, Inc. викликає підвищений інтерес у контексті її інвестиційної привабливості. Ретельний аналіз цього впливу може допомогти розкрити ключові чинники, що впливають на ефективність функціонування компанії, а також спрогнозувати можливі ризики та їх наслідки для діяльності AMD, Inc. Далі буде проведений детальний огляд ризикових чинників, які можуть вплинути на операційну діяльність Компанії з метою розкриття їхнього потенційного впливу та виявлення можливих шляхів управління ними.

Даний аналіз включає в себе такі методи виявлення, як метод коригування ставки дисконтування з поправкою на ризик (RADR), аналіз чутливості, сценарний

аналіз, SWOT-аналіз та метод Монте-Карло. Методики даних аналізів описані у п. 1.2 та 1.3.

Як було вказано в п. 2.2, до ставки дисконтування була додана премія за специфічний ризик. Далі будуть описані чинники, що привели до врахування даного коригування.

Відповідно до п. 2.1 компанія AMD є безфабричним підприємством, що виробляє власні напівпровідники за допомогою інших компаній, серед яких головну роль відіграють вже згадані TSMC та GlobalFoundries.

TSMC базується на Тайвані та є формальною адміністративною одиницею Китайської Народної Республіки (КНР), але сама територія контролюється частково визнаною Китайською Республікою. Китай вважає Тайвань провінцією, яка відкололася, й прагне її повернути. З огляду на історію та дані, можна припустити, що напруга між Тайванем та Китаєм буде зростати, оскільки ці дві республіки мають різні політичні бачення. Китаєм править комуністична партія, тоді як у Тайвані – демократична влада, яка прагне створення суверенної, окремої від Китаю, держави. Враховуючи ці фактори, потенційна війна між цими двома республіками стає дедалі більш реальною, особливо в контексті останніх подій, пов'язаних з повномасштабним вторгненням росії в Україну.

Варто відзначити, що окрім виробництва на Тайвані, ці держави генерують майже чверть виручки компанії AMD, тому потенційна війна може призвести до трьох ключових проблем. Перша проблема полягає у тому, що у разі захоплення Китаєм Тайваню – AMD не матиме гарантій, що виробництво TSMC зможе повністю замінити GlobalFoundries, тому, можливо, Компанії буде необхідно шукати нових постачальників, серед яких частковий партнер Samsung та головний конкурент – Intel. Другою проблемою є пошук клієнтів для компенсації різниці в доходах. Компанії буде необхідно розширювати свій бренд на менш популярні ринки або збільшити вже високі витрати на маркетинг та R&D. Третьою проблемою є збій ланцюга постачання. Проблема може виникнути у зв'язку з тим, що Китай та Тайвань відіграють ключову роль у глобальному ланцюгу постачання, особливо в галузі технологій та електроніки. Тайвань є одним з найбільших світових

виробників напівпровідників та інших високотехнологічних компонентів, а Китай – великим центром монтажу та виробництва. Ланцюг постачання між цими двома країнами є взаємозалежним, тому будь-який конфлікт між ними може спричинити серйозний збій у постачанні компонентів для компаній по всьому світу. Якщо розпочнеться війна між Китаєм та Тайванем, це не може спричинити повне припинення виробництва та постачання важливих компонентів, що використовуються в різних галузях, включаючи електроніку, автомобільну промисловість, медичне обладнання та інше, а скоріше стане під питанням для кого саме буде відбуватись дане виробництво. Також це може призвести до збоїв у виробництві товарів та послуг по всьому світу, що в свою чергу може вплинути на ринки, ціни та загальну економічну стабільність.

Враховуючи ці три фактори, було вирішено додати 1 в.п. специфічного ризику до ставки дисконтування. Даний відсоток премії є оптимальним, адже компанія TSMC, свідомо геополітичних ризиків, в лютому 2024 року відкрила завод в Японії та оголосила про плани будівництва другого заводу в даній країні[87]. Крім того, компанія планує будівництво заводів в Арізоні (США), та Дрездені (Німеччині) з метою диверсифікації своїх виробничих потужностей[88].

Аналіз чутливості, що був імплементований для оцінки впливу ризиків на діяльність Компанії, базувався на таких показниках, як ставка дисконтування (WACC) та ріст в термінальному періоді (TGR). Вибір цих двох показників був обґрунтований їхнім значенням у контексті фінансового аналізу та прийняття інвестиційних рішень.

Дані показники враховують довгострокові перспективи проєкту та його потенційне зростання в майбутньому. Цей аналіз допоміг зрозуміти, наскільки стійка є інвестиційна привабливість проєкту в умовах змінних умов та динаміки ринку.

Обрані показники дозволили здійснити комплексний аналіз інвестиційної привабливості, враховуючи як короткострокові, так і довгострокові фінансові перспективи проєкту. Такий підхід допоміг зробити більш об'єктивне та

збалансоване прийняття інвестиційних рішень, мінімізуючи ризики та забезпечуючи максимальну доцільність витрат капіталу.

Впроваджені результати аналізу представлені у таблиці 2.7 та показують зміну вартості акцій.

Таблиця 2.7 – Аналіз чутливості акцій до зміни WACC та TGR
[46, 56-60, 63-79]

WACC	TGR							
	\$75.61	-3%	-2%	-1%	0%	1%	2%	3%
	3%	\$48.34	\$50.43	\$52.86	\$55.70	\$59.07	\$63.15	\$68.17
	2%	\$52.09	\$54.61	\$57.57	\$61.07	\$65.31	\$70.53	\$77.12
	1%	\$56.45	\$59.52	\$63.17	\$67.58	\$73.02	\$79.87	\$88.80
	0%	\$61.57	\$65.37	\$69.96	\$75.61	\$82.75	\$92.04	\$104.63
	-1%	\$67.67	\$72.45	\$78.34	\$85.77	\$95.44	\$108.55	\$127.33
	-2%	\$75.07	\$81.20	\$88.94	\$99.01	\$112.67	\$132.22	\$162.56
	-3%	\$84.20	\$92.26	\$102.76	\$116.99	\$137.36	\$168.97	\$224.63

Зміни WACC та ставки росту в термінальному періоді призводять до значних коливань у вартості акцій компанії AMD. Наприклад, при TGR -3% та WACC +3%, вартість акцій може скласти лише 48.34 дол. США, що становить значну знижку порівняно з базовою ціною акцій у розмірі 75.61 дол. США. З іншого боку, при TGR +3% та WACC -3%, ціна акцій зростає до 224.63 дол. США. Це свідчить про високу еластичність компанії AMD відповідно до цих фінансових показників.

Важливо зазначити, що більший вплив на ціни акцій має WACC, ніж TGR. Наприклад, при WACC +3% та TGR 0%, результат дорівнює 116.99 дол. США, в той же час при TGR +3% та WACC 0%, результат становить 104.63 дол. США. Це вказує на важливість врахування впливу макроекономічних показників та геополітичних ризиків на діяльність Компанії.

В результаті даного аналізу можна зробити висновок, що компанії AMD слід уважно аналізувати та враховувати ці фактори для прийняття обґрунтованих стратегічних рішень.

Для імплементації сценарного аналізу, коригувались такі показники, як середньорічний ріст виручки, COGS, SG&A, R&D, CapEx, WACC та TGR. При базовому сценарії всі припущення щодо коригувань дорівнюють нулю.

У песимістичному сценарії, передбачається, що виручка продовжить зростати з темпами, відповідними першому сценарію у пункті 2.2 (на основі прогнозів зростання сегментів, в яких вона діє). Щодо витрат – вони залишаться на середньому рівні за 2021-2023 роки. Це передбачається за умови, що Компанія не змінить свою політику щодо витрат, і вартість матеріалів, логістики, оплати праці та витрат на паливо відповідатимуть тренду започаткованому в минулих роках.

У випадку зростання напруги між Китаєм та Тайванем, специфічний ризик зросте ще на 1 в.п. При цьому, передбачається збільшення капітальних інвестицій, адже у випадку початку конфлікту, Компанії, можливо, доведеться розширювати свої виробничі потужності, що можна здійснити за рахунок купівлі або поглинання, або будівництва власних заводів. Внаслідок цього, річні витрати на CapEx збільшаться на 5 в.п. Як результат, при песимістичному сценарії, вартість акції Компанії буде становити 55.37 дол. США за штуку.

У оптимістичному сценарії, припускається, що Компанія досягне рівня виручки, який перевершує прогнози аналітиків. Це відображено у додатковому коригуванні виручки на 2 в.п. Щодо витрат, припускається, що при капітальній зміні політики щодо витрат, Компанія зможе максимально оптимізувати їх на фоні покращення макроекономічної ситуації у світі. Тому передбачено зменшення COGS, SG&A та R&D на 5, 2 і 3 в.п., відповідно.

Крім того, в даному сценарії передбачено, що Компанія буде рости на 1 в.п. вище, ніж сума довгострокової інфляції та реального ВВП в термінальному періоді. Це припущення свідчить про очікування стійкого позитивного розвитку Компанії в майбутньому.

В результаті цих припущень, очікується, що вартість акцій Компанії досягне рівня 115.62 дол. США за штуку.

Враховуючи результати сценарного аналізу можна зробити висновок, що акції Компанії на кінець 2023 року є переоціненими, і навіть при оптимістичному сценарії вони все одно нижчі на 22.7 в.п.

Останнім методом визначення інвестиційних ризиків був метод Монте-Карло. Симуляція Монте-Карло забезпечує глибокий аналіз варіативності та ризиків, асоційованих з інвестиційними рішеннями, і може слугувати важливим інструментом в оцінці впливу інвестиційних ризиків. Симуляція Монте-Карло застосовувалася для оцінки вартості акцій AMD, враховуючи ключові фінансові показники: виручку, COGS, SG&A, R&D, CapEx, WACC та TGR.

Для проведення симуляції Монте-Карло було використано побудовану фінансову модель на базі історичних даних AMD та проєкції на майбутнє для кожного з семи ключових показників. Було згенеровано 100 тис. ітерацій, щоб оцінити розподіл ймовірних фінансових результатів. Використовуючи стохастичні процеси, вплив економічних коливань на вартість акцій AMD було змодельовано. На рис. 2.12 зображено результати аналізу.

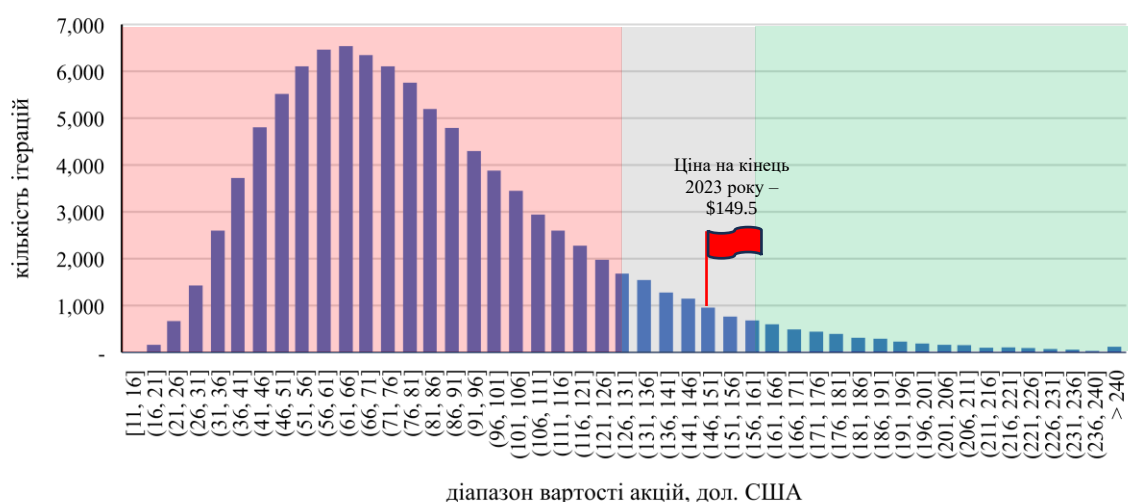


Рисунок 2.12 – Симуляція Монте-Карло [46, 56-60, 63-78]

Результати симуляції показали, що у 90% випадках вартість акцій AMD виявилась нижчою за їхню вартість на кінець року. Це може вказувати на потенційну переоцінку акцій на ринку або на підвищений ризик, пов'язаний зі стратегічними ініціативами та ринковими умовами, які не були повністю враховані у поточній ринковій вартості.

Враховуючи результати імплементованих методів для виявлення інвестиційних ризиків, необхідно підсумувати інформацію з попередніх пунктів та

провести SWOT-аналіз. Як було вказано у п. 1.2, SWOT-аналіз – це інструмент стратегічного аналізу, який дозволяє визначити внутрішні та зовнішні фактори, що впливають на діяльність компанії.

Перш за все, слід розглянути сильні сторони компанії AMD, Inc. Вона відома своєю передовою технологічною експертизою та інноваціями в галузі напівпровідникових виробів. Крім того, Компанія пропонує широкий асортимент продуктів для різних сегментів ринку, що дозволяє задовольняти різноманітні потреби клієнтів. Наслідком інтенсивних витрат на R&D, як зазначено в пункті 2.2, є постійний потік інновацій та лідерство в трендах галузі. Важливо також відзначити, що, незважаючи на великі інвестиції, Компанія має стабільні фінансові показники та здатність генерувати прибуток. Не останньою є стратегічна співпраця з провідними технологічними компаніями, що сприяє розширенню ринків та ресурсів, доступних для Компанії.

Наступним етапом є визначення слабких сторін. Першою серйозною проблемою є значна залежність від постачальників компонентів. Це особливо актуально у контексті обмежених внутрішніх виробничих потужностей Компанії, оскільки вона не має можливості виробництва власних компонентів. Така залежність може призвести до ризику збоїв у постачанні або до недостатньої якості компонентів, що може негативно позначитися на конкурентоспроможності продукції AMD.

Другою слабкою стороною є високий рівень конкурентного тиску в галузі мікропроцесорів та графічних карт. Компанія стикається з інтенсивною конкуренцією від таких гігантів, як Intel та NVIDIA, які мають значні ресурси, власні великі виробничі потужності та широкий асортимент продуктів. Цей тиск може виявитися дуже сильним і спроможним обмежити ринкову частку AMD, а також підірвати її прибутковість через змагання на цінах та інноваціях.

Третя слабка сторона полягає у залежності від ринкових трендів. Технологічні та ринкові зміни можуть швидко впливати на попит на продукцію компанії AMD. Недостатня адаптивність до змін може призвести до втрати

ринкової частки та втрат прибутку. Прикладом даного пункту є падіння виручки Компанії внаслідок слабкої кон'юнктури на ринку її головних клієнтського та ігрового сегментів – персональних комп'ютерів.

Хоч індустрія, в якій веде свою операційну діяльність Компанія існує з 1960х років, можливості в ній з кожним роком збільшуються. Однією з ключових можливостей для Компанії є поява нових ринків, таких як штучний інтелект і автономні транспортні засоби, яка створює можливості для розширення асортименту продукції AMD. Наприклад, штучний інтелект може потребувати великих обчислювальних потужностей, що створює попит на потужні мікропроцесори та центри обробки даних.

Окрім того, інвестиції в R&D дозволять AMD впроваджувати нові технології та покращувати існуючі продукти. Наприклад, вдосконалення архітектури мікропроцесорів може призвести до покращення продуктивності та зменшення споживання енергії, що зробить їх більш конкурентоспроможними на ринку.

Геополітичні ризики є ще однією значною загрозою для Компанії. Напруженість у міжнародних відносинах, зокрема між США, Китаєм та Тайванем, може призвести до введення торгових обмежень, мит, та втрати стратегічного партнера у вигляді TSMC для Компанії. Ці заходи можуть негативно вплинути на глобальні ланцюги постачання та ринки, де діє AMD, і порушити її операційну діяльність.

Технологічні зміни є ще однією значущою загрозою. Швидкі та постійні зміни в технологічному ландшафті можуть потребувати значних інвестицій у дослідження та розвиток для того, щоб компанія AMD залишалася конкурентоспроможною. Це включає в себе постійні вдосконалення та інновації в продуктах та процесах виробництва. Враховуючи те, що Компанія вже інвестує велику частину своїх фінансів, подальше збільшення може негативно вплинути на ліквідність Компанії.

Зміни в регулюванні, зокрема в області конкуренції, авторських прав та кібербезпеки, також можуть створити нові виклики для діяльності компанії та обмежити її можливості на ринку. Зміни у вимогах до дотримання правил можуть потребувати великих зусиль та ресурсів для того, щоб Компанія була відповідна до законів та нормативних актів, що може вплинути на її ефективність та конкурентоспроможність.

SWOT-аналіз компанії AMD, Inc. підкреслює її важливе місце на ринку мікропроцесорів та графічних карт завдяки передовій технологічній експертизі та широкому асортименту продуктів. Інвестиції в дослідження та розвиток сприяють постійному потоку інновацій та стратегічним партнерствам, що допомагають розширювати ринкові можливості. Проте Компанія стикається з викликами, такими як залежність від постачальників, високий рівень конкуренції та зміни в ринкових трендах. Загрози включають геополітичні ризики, технологічні зміни та зміни в регулюванні, які можуть вплинути на ділову діяльність та прибутковість компанії. Для забезпечення конкурентоспроможності, AMD повинна продовжувати інвестувати в інновації та розвиток, а також управляти ризиками, враховуючи змінну природу своєї галузі.

ВИСНОВКИ

Швидке зростання світової торгівлі, надзвичайна швидкість потоку інформації та посилення конкуренції змушують інвесторів оцінювати інвестиційні можливості дуже уважно. Отже, для забезпечення успішного бізнесу корпорації повинні активно працювати над покращенням своєї привабливості для інвесторів. Це означає підвищення фінансової стійкості, впровадження інноваційних рішень, розробку нових продуктів та послуг, а також ефективне управління. Бізнес-середовище постійно змінюється, тому компаніям слід постійно адаптуватися до нових умов, оновлюючи стратегії та забезпечуючи стабільний розвиток та приваблення нових інвестицій.

За допомогою практичного аналізу інвестиційної привабливості міжнародної корпорації Advanced Micro Devices, Inc було визначено, що Компанія, як і галузь напівпровідників загалом, має довгу стабільну історію, що вказує на низький ризик інвестування, а прогнози аналітиків вказують на високий потенціал індустрії для її розвитку. Активні інвестиції в такі передові технології, як штучний інтелект, додатково підсилюють цей потенціал.

Використання методу дисконтованих грошових потоків для оцінки номінальної вартості акцій Компанії, та підтвердження його результатів такими додатковими методами валідації, як ринковий аналіз, аналіз Монте-Карло та сценарний аналіз вказали на один результат, що AMD, Inc. має негативний потенціал росту акцій. Ці результати підкреслюють важливість комплексного підходу до оцінки вартості акцій та необхідність уважного аналізу множини факторів при визначенні інвестиційної привабливості компанії.

Окрім того, SWOT аналіз показав, що, незважаючи на сильні сторони та інноваційний потенціал, компанія AMD стикається з певними викликами та загрозами. Висока конкуренція з боку Intel та NVIDIA, геополітичні ризики, такі як міжнародна напруженість та торгові обмеження, швидкі технологічні зміни та високий рівень витрат є основними проблемами. Для мінімізації цих ризиків було розроблено комплекс заходів, включаючи розширення бази постачальників через довгострокові контракти, інвестування в дослідження та розробки, співпрацю з

університетами та стартапами, створення відділу для моніторингу геополітичних ризиків, адаптацію до технологічних змін і оптимізацію витрат. Ці кроки спрямовані на підвищення конкурентоспроможності та стабільного розвитку Компанії.

Враховуючи результати проведеного аналізу, можна зробити висновок, що компанія Advanced Micro Devices, Inc. не є інвестиційно привабливою для інвесторів на кінець 2023 року. Однак, з огляду на прогнози аналітиків та можливості оптимізації бізнес-процесів і мінімізації ризиків, є підстави вважати, що інвестиційна привабливість Компанії зросте в майбутньому.

Отже, дане дослідження дозволило оцінити інвестиційну привабливість міжнародної корпорації Advanced Micro Devices, Inc., і під час його проведення було розроблено комплексний методичний підхід, який може бути використаний і для оцінки інших міжнародних корпорацій.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. 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, 2016. 343 с.
2. Крамаренко К. М. Інвестиційна привабливість підприємства та методичні підходи до її визначення. *Причорноморські економічні студії*. 2016. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2016_10_22.
3. Соболева Г.Г. Сутність управління інвестиційною привабливістю підприємства. *Східна Європа: економіка, бізнес та управління*. 2018. URL: http://www.easterneuropeebm.in.ua/journal/17_2018/62.pdf.
4. Коренюк П., Копил О. Концептуальні підходи та методи визначення інвестиційної привабливості національної економіки. *Економічний часопис Східноєвропейського національного університету імені Лесі Українки*. 2018. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/echcenu_2018_2_10.
5. Кривов'язюк І.В. Інвестиційна діяльність підприємства: сутність, методика аналізу та шляхи підвищення її ефективності. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Сер.: Економічні науки*. 2018. Вип. 31. – С. 83-90 URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Nvkhdu_en_2018_31_19.
6. Пономаренко В. С., Піддубна Л. І. Управління міжнародною конкурентоспроможністю підприємства: підручник. Х.: ВД «ІНЖЕК», 2017. 328 с.
7. Дзеніс В.О., Дзеніс О.О., Шестакова О.А. Міжнародна інвестиційна привабливість підприємства. *Світове господарство і міжнародні економічні відносини*. 2017. URL: http://www.market-infr.od.ua/journals/2017/5_2017_ukr/6.pdf.
8. Зелінська О.М., Галазюк Н.М. Теоретичні засади визначення інвестиційної привабливості вітчизняних підприємств в умовах сучасних євроінтеграційних процесів. *Глобальні та національні проблеми економіки*. 2018. URL: <http://globalnational.in.ua/archive/22-2018/12.pdf>
9. Скалюк Р. В., Лоїк О. І. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства. *Вісник Хмельницького національного університету* 2016, № 1. С. 115–122

10. Пруненко Д.О., Грицьков Є.В., Алиреза А. Аналіз теоретико-методичних положень до оцінки інвестиційної привабливості підприємств. *Економічний аналіз*. 2018. Т. 28, № 1. С. 18–22. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/escan_2018_28%281%29__4
11. Алексєєнко І.І., Гресь М.С. Узагальнення теоретико-методичних підходів до оцінки інвестиційної привабливості підприємства. *Економіка та суспільство*. Мукачівський держ. ун-т. 2017. № 9. С. 952–956. URL: <http://economyandsociety.in.ua/index.php/journal-9>
12. Ященко Л.О. Інвестиційна привабливість галузей харчової промисловості України. *Науковий вісник Національної академії статистики, обліку та аудиту*. 2017. № 1–2. С. 68–76. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/nvhastat_2017_1-2_11.
13. Рзаєв Г.І., Вакулова В.О. Методичні підходи оцінки інвестиційної привабливості підприємства. *Вісник Хмельницького національного університету*. Економічні науки. 2016. № 1. С. 141–149.
14. Жихор О.Б., Москвич М.М. Інвестиційна привабливість підприємства як об'єкт управління. *Економіка та управління*. URL: <https://fkd.net.ua/index.php/fkd/article/download/197/197/363>
15. Гурова К. Ю., Мельничук М. О., Пащенко А. Д. Оцінювання інвестиційної привабливості малого підприємства. *Економіка та суспільство*. Випуск # 32 / 2021
16. Руденко Л.В. Міжнародні кредитно-розрахункові та валютні операції. Видання 2-ге, перероблене і доповнене. Підручник К.: Центр учбової літератури, 2007. 632 с.
17. How to Conduct SWOT Analysis on Companies? *Tejimandi*. 2023. URL: <https://tejimandi.com/blogs/feature-articles/how-to-conduct-swot-analysis-on-companies>
18. Козяр Н.О. Методичні підходи до оцінки інвестиційної діяльності сільськогосподарських підприємств. *Агросвіт*. 2019. № 16. С. 67–75.
19. Discounted Cash Flow DCF Formula. *Tim Vipond*. URL: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/valuation/dcf-formula-guide/>

20. Discounted Cash Flow (DCF) Explained With Formula and Examples. Jason Fernando. 2023. URL: <https://www.investopedia.com/terms/d/dcf.asp>
21. What Is ESG Investing? Andrew Michael. 2023. URL: <https://www.forbes.com/uk/advisor/investing/what-is-esg-investing/>
22. What Is ESG Investing? The Investopedia team. 2024. URL: <https://www.investopedia.com/terms/e/environmental-social-and-governance-esg-criteria.asp>
23. Дяк О. В., І. С. Лазаренко Моделювання оптимального розподілу коштів для зменшення інвестиційних ризиків в умовах трансформаційної економіки. *Економічний вісник Національного технічного університету України Київський політехнічний інститут*. 2018. № 15. С. 577–584.
24. Барташевська Ю. М. Методичні підходи до оцінки інвестиційних ризиків підприємства. *Приазовський економічний вісник*. 2017. № 2. С. 36–41. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/priaev_2017_2_9
25. Алексеева Л. М. Управління інвестиційними ризиками на промисловому підприємстві. *Вісник Запорізького національного університету. Економічні науки*. 2018. № 4. С. 7–12. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vznu_eco_2018_4_3
26. Злотенко О. Циклічність небезпек, загроз та ризиків інвестиційної діяльності підприємства. *Науковий вісник Миколаївського національного університету імені В. О. Сухомлинського*. Серія: Економічні науки. 2019. № 1. С. 18–23. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/nvmduce_2019_1_5
27. Крет І. З., Т. О. Петрушка Інвестиційний ризик та його вплив на напрями інвестиційної діяльності підприємства. *Причорноморські економічні студії*. 2018. № 28(1). С. 160–164. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2018_28\(1\)_34](http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2018_28(1)_34)
28. Трусова Н. В., В. О. Терновський, О. І. Зайцева, А. В. Бериславська Концепція ризику інвестиційного бізнес-проєкту. *Збірник наукових праць Таврійського державного агротехнологічного університету (економічні науки)*. 2018. № 3. С. 165–173. – URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/znptdau_2018_3_24
29. Шміло І. О. Інвестиційні ризики, їх класифікація та управління: правовий аспект. *Право та інновації*. 2019. № 2. С. 65–71.

30. Алексєєнко Л.М. Фінансові аспекти оцінки інвестиційної привабливості підприємства. *Економічний форум*. 2009. №3. С.94-102.
31. Управління інвестиціями на підприємстві: монографія / Г.В. Козаченко, О.М. Антіпов, О.М. Ляшенко, Г.І. Дібніс. К.: Лібра. 2007. 368 с.
32. Макарій Н.П. Оцінка інвестиційної привабливості українських підприємств. *Економіст*. 2010. № 10. С. 52-60.
33. Покропивний С.Ф. Економіка підприємства: підручник / М.Г. Грещак, В.М. Колот, А.П. Наливайко та ін.; за заг. ред. С.Ф. Покропивного. К.: КНЕУ. 2001. 528 с.
34. Супрун С.Д., Юхимчук С.В. Оцінка ефективності інвестиційних проектів підприємств. *Фінанси України*. 2009. № 4. С. 82-87.
35. Федоренко В.Г. Інвестування: підручник. К.: Алерта. 2017. 443 с.
36. Чупіс А.В. Інвестування в аграрній сфері. Суми: Довкілля, 2014. 244 с.
37. Рудніченко Є.М., Рясних Є.Г., Гавловська Н.І. Інвестиційний менеджмент: навч. посібник. Хмельницький: ХНУ, 2010. 415 с.
38. Євтушенко С.О. Організаційно-економічні фактори підвищення інвестиційної привабливості промислових підприємств: автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук за спеціальністю 08.06.02 «Підприємництво, менеджмент і маркетинг». Харків, 2001. 20 с.
39. Брюховецька Н.Ю., Хасанова О.В. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства: визначення недоліків деяких існуючих методик. *Економіка промисловості*. Донецьк, 2009 . №44. С. 110-117.
40. Advanced Micro Devices, Inc. – Public Company Profile. *S&P Capital IQ*. URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/company.aspx?companyId=168864>
41. Executive Team – Dr. Lisa Su. *AMD, Inc.* URL: <https://www.amd.com/en/corporate/leadership/lisa-su.html>
42. A database of 50 years of FORTUNE's list of America's largest corporations. URL: https://web.archive.org/web/20151209022932/http://archive.fortune.com/magazines/fortune/fortune500_archive/full/1985/401.html

43. AMD Inc. *CompaniesMarketCap*. URL:
<https://companiesmarketcap.com/amd/marketcap/>
44. AMD, INC. Ownership Structure. *LSEG*. URL:
<https://workspace.refinitiv.com/web/Apps/Corp/?s=AMD.O&st=RIC#/Apps/ownership-v2?view=shareholdersReport>
45. AMD – Company Overview, History, Products. *GeeksForGeeks*. 2023. URL:
<https://www.geeksforgeeks.org/amd-company-overview-history-products/>
46. Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2023. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-24-000012/0000002488-24-000012.pdf>
47. What Is a Data Center? *Cisco*. URL:
<https://www.cisco.com/c/en/us/solutions/data-center-virtualization/what-is-a-data-center.html>
48. Form 10-K Intel. 2023. URL: <https://www.intc.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0000050863-24-000010/0000050863-24-000010.pdf>
49. Form 10-K NVIDIA. 2023. URL:
https://s201.q4cdn.com/141608511/files/doc_financials/2023/q4/4e9abe7b-fdc7-4cd2-8487-dc3a99f30e98.pdf
50. What is APU vs CPU? *Lenovo*. URL: <https://www.lenovo.com/us/en/glossary/apu-vs-cpu/?orgRef=https%253A%252F%252Fwww.google.com%252F>
51. The Business of Tech: Breaking Up Is Hard to Do - AMD Goes Fabless. *Ryan Smith*. 2008. URL: <https://www.anandtech.com/show/2635>
52. AMD Amends Wafer Supply Agreement with GlobalFoundries: 7nm Freed, 12nm+ Targets Set Through 2021. *Anton Shilov*. 2019. URL:
<https://www.anandtech.com/show/13915/amd-amends-agreement-with-globalfoundries-set-to-buy-wafers-till-2021>
53. AMD, INC. ESG Statement. *LSEG*. URL:
<https://workspace.refinitiv.com/web/Apps/Corp/?s=AMD.O&st=RIC#/Apps/EnvtsocGov?view=table>
54. ESG Disclosures and Reporting. *AMD, Inc*. URL:
<https://www.amd.com/en/corporate/corporate-responsibility/esg-disclosures.html>

55. AMD rises 10% after issuing strong 2022 sales outlook. *Kif Leswing*. 2022. URL: <https://www.cnbc.com/2022/02/01/amd-earnings-q4-2021.html>
56. Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2022. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-23-000047/0000002488-23-000047.pdf>
57. Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2021. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-22-000016/0000002488-22-000016.pdf>
58. Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2019. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-20-000008/0000002488-20-000008.pdf>
59. Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2017. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-18-000042/0000002488-18-000042.pdf>
60. Advanced Micro Devices, Inc. – Capital IQ Estimates. *S&P Capital IQ*. URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/Estimates/CIQ/consensus.aspx?CompanyId=168864&dataVendorId=1>
61. Integrated device manufacturer. *Wikipedia*. URL: https://en.wikipedia.org/wiki/Integrated_device_manufacturer
62. Semiconductor market revenue worldwide from 1987 to 2024. *Statista*. URL: <https://www.statista.com/statistics/266973/global-semiconductor-sales-since-1988/>
63. Global Data Center as a Service Market Size. *KBV Research*. 2021. URL: <https://www.kbvresearch.com/data-center-as-a-service-market/>
64. Investing in the rising data center economy. *McKinsey & Company*. 2023. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/technology-media-and-telecommunications/our-insights/investing-in-the-rising-data-center-economy>
65. Data Center Transformation Market worth \$18.9 billion by 2028. *MarketsandMarkets*. 2023. URL: <https://www.prnewswire.com/news-releases/data-center-transformation-market-worth-18-9-billion-by-2028---exclusive-report-by-marketsandmarkets-301949471.html>
66. PC Industry Size & Share Analysis. *Mordor Intelligence*. 2023. URL: <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/pc-market>
67. Revenue of the desktop PCs market worldwide from 2019 to 2028. *Statista*. 2024. URL: <https://www.statista.com/forecasts/1181760/revenue-desktop-pcs-worldwide>

68. Global Tablet PC Market Overview. *Garvit Vyas*. 2023. URL: <https://www.marketresearchfuture.com/reports/tablet-pc-market-11491>
69. Gaming Market Size. *Mordor Intelligence*. 2023. URL: https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-gaming-market/market-size?_cf_chl_tk=iyGxYUjb6.vP6EyrJbMcPDkiIKSPi_vnqSaFMKcOERk-1705835772-0-gaNycGzNDvs
70. Video Games – Worldwide. *Statista*. 2023. URL: <https://www.statista.com/outlook/dmo/digital-media/video-games/worldwide>
71. Video Game Market. *Precedence Research*. 2023. URL: <https://www.precedenceresearch.com/video-game-market>
72. Global Industrial Automation Market Report. *Research Reports*. 2023. URL: <https://www.linkedin.com/pulse/global-industrial-automation-market-report/>
73. Medical Devices Market Size. *Fortune Business Insights*. 2023. URL: https://finance.yahoo.com/news/medical-devices-market-size-share-124400001.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAF31E2pw0aN8zPpv6LulLxrpYQAJUDFzSYE2D42-4W_EkqKpI3Bc1B8-_MZuUgt0HaDCR9hZ1ZRc7QNWwsfitDZkVNLdEEN5CUYLvr2o4BMlCwEEEKhrCHum2k1Ywilo9ZO_HiAjtNGsXpeJVRnOgaWsKlRQ57yYq1OYSxlFS2O3
74. Wireless Infrastructure Market. *Precedence Research*. 2023. URL: <https://www.precedenceresearch.com/wireless-infrastructure-market>
75. Intel Corporation – Capital IQ Estimates. *S&P Capital IQ*. URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/Estimates/CIQ/consensus.aspx?CompanyId=21127&dataVendorId=1&fromSearchProfiles=true>
76. Broadcom, Inc. – Capital IQ Estimates. *S&P Capital IQ*. URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/Estimates/CIQ/consensus.aspx?CompanyId=25016048&dataVendorId=1&fromSearchProfiles=true>
77. Texas Instruments, Inc. – Capital IQ Estimates. *S&P Capital IQ*. URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/Estimates/CIQ/consensus.aspx?CompanyId=140283&dataVendorId=1&fromSearchProfiles=true>

78. Micron Technology, Inc. – Capital IQ Estimates. *S&P Capital IQ*. URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/Estimates/CIQ/consensus.aspx?CompanyId=289030&dataVendorId=1&fromSearchProfiles=true>
79. Qualcomm, Inc. – Capital IQ Estimates. *S&P Capital IQ*. URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/Estimates/CIQ/consensus.aspx?CompanyId=33493&dataVendorId=1>
80. Corporate Tax: Definition, Deductions, How It Works. *Julia Kagan*. 2024. URL: <https://www.investopedia.com/terms/c/corporatetax.asp>
81. Weighted Average Cost of Capital (WACC). Jason Fernando. URL: <https://www.careerprinciples.com/resources/weighted-average-cost-of-capital-wacc>
82. Capital Asset Pricing Model (CAPM). *CFI Team*. URL: <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/valuation/what-is-capm-formula/>
83. 20-year Treasury constant maturity. *Federal Reserve System*. URL: <https://www.federalreserve.gov/datadownload/Chart.aspx?rel=H15&series=a1ebeb6e84ca6389772dd054dc980191&lastobs=&from=12/26/2023&to=1/5/2024&filetype=sheetml&label=include&layout=seriescolumn&pp=Download>
84. Country Default Spreads and Risk Premiums. *Aswath Damodaran*. URL: https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html
85. Federal Funds Effective Rate. *Federal Reserve System*. URL: <https://fred.stlouisfed.org/series/FEDFUNDS>
86. Advanced Micro Devices, Inc. (AMD). *NasdaqGS*. URL: <https://finance.yahoo.com/quote/AMD/history/>
87. Chip giant TSMC opens first Japan factory as it diversifies away from Taiwan amid U.S.-China tensions. *Sheila Chiang*. 2024. <https://www.cnbc.com/2024/02/26/tsmc-opens-new-plant-in-japan-as-it-diversifies-away-from-taiwan.html>
88. Taiwan's TSMC to build semiconductor factory in Germany. *Ashutosh Pandey*. 2023. URL: <https://www.dw.com/en/taiwans-tsmc-to-build-semiconductor-factory-in-germany/a-66469463>

ДОДАТКИ

Додаток А

Огляд спеціальної зарубіжної літератури

1. Executive Team – Dr. Lisa Su. AMD, Inc. URL: <https://www.amd.com/en/corporate/leadership/lisa-su.html>

This webpage provides an overview of Dr. Lisa Su, the President and CEO of AMD, Inc. It outlines her career trajectory, highlighting key achievements and contributions to the company and the semiconductor industry. The page details her educational background, including her Ph.D. in Electrical Engineering from MIT, and her extensive experience in technology and business leadership roles prior to joining AMD. It emphasizes her role in driving AMD's growth and innovation, particularly through her focus on high-performance computing and graphics technologies. The webpage aims to showcase Dr. Su's leadership qualities and her impact on AMD's strategic direction and success in the competitive tech market. It serves as a resource for understanding the executive leadership at AMD and Dr. Su's pivotal role in the company's advancements.

2. Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2023. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-24-000012/0000002488-24-000012.pdf>

This document is the Form 10-K filed by Advanced Micro Devices, Inc. (AMD) for the fiscal year 2023. It provides a detailed overview of the company's financial performance, including comprehensive financial statements, management's discussion and analysis (MD&A), and notes to the financial statements. The report includes key information on AMD's revenue, expenses, profits, and cash flows, offering insights into the company's financial health and operational efficiency. Additionally, the Form 10-K covers significant risk factors, legal proceedings, and corporate governance matters that may affect AMD's business and financial condition. It highlights strategic initiatives, product developments, and market trends influencing the company's performance. This filing serves as a crucial resource for investors, analysts, and stakeholders seeking to understand AMD's financial status, strategic direction, and future outlook. The document is part of AMD's regulatory compliance with the U.S. Securities and

Exchange Commission (SEC), ensuring transparency and accountability in its financial reporting.

3. What Is a Data Center? Cisco. URL: <https://www.cisco.com/c/en/us/solutions/data-center-virtualization/what-is-a-data-center.html>

This webpage from Cisco provides a detailed explanation of what a data center is, including its components, functions, and significance in the modern digital landscape. The content covers the definition of a data center, describing it as a facility that centralizes an organization's IT operations and equipment, and where it stores, manages, and disseminates its data. It discusses the key components of a data center, such as servers, storage systems, networking infrastructure, and security devices. The page also explores different types of data centers, including enterprise data centers, cloud data centers, and colocation data centers, highlighting their unique features and uses. Additionally, the webpage addresses the importance of data centers in supporting business operations, ensuring data security, and enabling scalability and efficiency in IT management. Cisco emphasizes its role in providing solutions and technologies for building and optimizing data centers, showcasing their expertise in the field. This resource is intended for IT professionals, business leaders, and anyone interested in understanding the foundational elements of data center infrastructure and operations.

4. The Business of Tech: Breaking Up Is Hard to Do - AMD Goes Fabless. Ryan Smith. 2008. URL: <https://www.anandtech.com/show/2635>

This article by Ryan Smith, published on AnandTech in 2008, explores the strategic decision by AMD to go fabless, meaning the company decided to outsource its semiconductor manufacturing rather than producing them in-house. The article details the reasons behind AMD's decision, such as reducing capital expenditure, focusing on design and innovation, and responding to competitive pressures from industry rivals like Intel. It provides an in-depth analysis of the implications of this move for AMD's business model, operational efficiency, and market positioning. The article also discusses the creation of GlobalFoundries, a new entity formed to take over AMD's manufacturing operations, highlighting the financial and strategic aspects of this

transition. Ryan Smith examines the potential benefits and risks associated with AMD's shift to a fabless model, considering factors like technological advancements, cost structures, and industry trends. This piece serves as a valuable resource for understanding the dynamics of the semiconductor industry and the strategic decisions companies like AMD must make to remain competitive. It is aimed at tech enthusiasts, industry analysts, and business professionals interested in corporate strategy and semiconductor manufacturing.

5. AMD Amends Wafer Supply Agreement with GlobalFoundries: 7nm Freed, 12nm+ Targets Set Through 2021. Anton Shilov. 2019. URL: <https://www.anandtech.com/show/13915/amd-amends-agreement-with-globalfoundries-set-to-buy-wafers-till-2021>

This article by Anton Shilov, published on AnandTech in 2019, discusses the amendment of the wafer supply agreement between AMD and GlobalFoundries. The revised agreement marks a significant shift in their business relationship, particularly allowing AMD to source 7nm wafers from other manufacturers while continuing to procure 12nm and larger wafers from GlobalFoundries through 2021. The article outlines the strategic importance of this amendment for AMD, enabling the company to leverage advanced 7nm process technology from other foundries to enhance its competitive edge in high-performance computing and graphics markets. It also sets targets for the purchase of 12nm+ wafers, ensuring a continued partnership with GlobalFoundries for certain product lines.

6. Investing in the Rising Data Center Economy. McKinsey & Company. 2023. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/technology-media-and-telecommunications/our-insights/investing-in-the-rising-data-center-economy>

This report by McKinsey & Company, published in 2023, delves into the burgeoning data center economy and its investment potential. It provides a comprehensive analysis of the factors driving the growth of data centers, such as the increasing demand for cloud services, advancements in AI, and the proliferation of internet-connected devices. The report examines the current state of the data center market, highlighting key trends, challenges, and opportunities for investors.

7. Corporate Tax: Definition, Deductions, How It Works. Julia Kagan. 2024. URL: <https://www.investopedia.com/terms/c/corporatetax.asp>

This article by Julia Kagan, published on Investopedia in 2024, provides a detailed explanation of corporate tax, including its definition, the process of deductions, and its operational mechanisms. It outlines how corporate taxes are levied on the income of businesses by federal, state, and local governments. The article describes the types of income subject to corporate tax and the standard corporate tax rates applicable in various jurisdictions.

8. Chip Giant TSMC Opens First Japan Factory as It Diversifies Away from Taiwan Amid U.S.-China Tensions. Sheila Chiang. 2024. URL: <https://www.cnbc.com/2024/02/26/tsmc-opens-new-plant-in-japan-as-it-diversifies-away-from-taiwan.html>

This article by Sheila Chiang, published on CNBC in 2024, reports on Taiwan Semiconductor Manufacturing Company's (TSMC) inauguration of its first factory in Japan. The strategic move is part of TSMC's efforts to diversify its manufacturing base amid rising geopolitical tensions between the U.S. and China, which pose risks to its operations concentrated in Taiwan. The new plant in Japan represents TSMC's initiative to mitigate these risks by establishing a more geographically distributed production network.

9. Taiwan's TSMC to Build Semiconductor Factory in Germany. Ashutosh Pandey. 2023. URL: <https://www.dw.com/en/taiwans-tsmc-to-build-semiconductor-factory-in-germany/a-66469463>

This article by Ashutosh Pandey, published on DW in 2023, discusses Taiwan Semiconductor Manufacturing Company's (TSMC) decision to construct a semiconductor factory in Germany. The move is part of TSMC's strategic expansion to bolster its presence in Europe and enhance its global production capabilities. The new factory aims to address the growing demand for semiconductors in the European market, driven by advancements in automotive technology, industrial applications, and consumer electronics.

10.ESG Disclosures and Reporting. AMD, Inc. URL:
<https://www.amd.com/en/corporate/corporate-responsibility/esg-disclosures.html>

This webpage from AMD, Inc. focuses on the company's Environmental, Social, and Governance (ESG) disclosures and reporting practices. It provides detailed information on AMD's commitment to sustainable and responsible business operations, outlining the company's approach to addressing ESG factors. The page includes reports and disclosures that highlight AMD's performance and initiatives in areas such as environmental sustainability, social responsibility, and corporate governance.

Annotation

Stepantsov M.D. “The investment attractiveness evaluation of the international corporations”.

Qualifying bachelor's thesis on specialty 051 “Economics”, 2024.

The work explores the concept of investment attractiveness within the context of globalization and the intensification of international economic relations, underscoring its importance for multinational corporations. The rapid advancement of the technology sector renders the analysis of industry leaders such as Advanced Micro Devices, Inc. (AMD), Intel Corp., and NVIDIA Corp. particularly relevant. These companies produce essential components for devices integral to consumers' lives, including computers, data storage centers, gaming consoles, and vehicles.

The author conducts an in-depth analysis and develops a comprehensive approach to determine the investment attractiveness of multinational corporations, using AMD, Inc. as a case study. The valuation of AMD under the base scenario was based on the Discounted Cash Flow method, incorporating industry forecasts, historical performance, and competitor performance. This valuation was further supported by scenario analysis and the market approach. To assess AMD’s investment risks, sensitivity analysis, Monte Carlo simulation, and SWOT analysis were employed as well.

Based on the conducted research, the author evaluated AMD's investment attractiveness and developed recommendations to mitigate investment risks that may impact the company's operational activities. These recommendations aim to minimize risk impact and ensure the future stability of the business.

Key words: risk, AMD, share, company, advantages, investment attractiveness, semiconductor, multinational corporation.

Year: 2024

Додаток В

Таблиця В.1 – Звіт про фінансовий стан компанії AMD, Inc. за 2017-2023 рр.

Стаття	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Оборотні активи							
Готівка та її еквіваленти	1,185	1,156	1,503	1,595	2,535	4,835	3,933
Короткострокові інвестиції	-	-	-	695	1,073	1,020	1,840
Дебіторська заборгованість, чиста	400	1,235	1,859	2,066	2,706	4,126	5,376
Запаси	739	845	982	1,399	1,955	3,771	4,351
Дебіторська заборгованість, пов'язані сторони	33	34	20	10	2	2	9
Передплачені витрати та інші оборотні активи	265	270	233	378	312	1,265	1,259
Всього оборотних активів	2,622	3,540	4,597	6,143	8,583	15,019	16,768
Необоротні активи							
Основні засоби	-	348	500	641	702	1,513	1,589
Активи з права користування за операційними лізингами	261	-	205	208	367	460	633
Гудвіл	289	289	289	289	289	24,177	24,262
Пов'язані з придбанням нематеріальні активи	-	-	-	-	-	24,118	21,363
Інвестиції: метод участі в капіталі	58	58	58	63	69	83	99
Відстрочені податкові активи	-	58	58	1,245	931	58	366
Інші необоротні активи	310	321	379	373	1,478	2,152	2,805
Всього необоротних активів	918	1,016	1,431	2,819	3,836	52,561	51,117
Сукупні активи	3,540	4,556	6,028	8,962	12,419	67,580	67,885
Поточні зобов'язання							
Кредиторська заборгованість	384	834	988	468	1,321	2,493	2,055
Заборгованість перед пов'язаними сторонами	412	207	213	78	85	463	363
Нараховані зобов'язання	541	783	1,084	1,796	2,424	3,077	3,082
Поточна частина довгострокового боргу, чиста	70	136	-	-	312	-	751
Інші поточні зобов'язання	79	24	74	75	98	336	438
Сукупні поточні зобов'язання	1,486	1,984	2,359	2,417	4,240	6,369	6,689

Продовження Таблиці В.1

Довгострокові зобов'язання							
Довгостроковий борг, чистий від поточної частини	1,325	1,114	486	330	1	2,467	1,717
Довгострокові зобов'язання за операційним лізингом	-	-	199	201	348	396	535
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-	-	1,934	1,202
Інші довгострокові зобов'язання	118	192	157	177	333	1,664	1,850
Всього довгострокових зобов'язань	1,443	1,306	842	708	682	6,461	5,304
Власний капітал							
Звичайні акції	9	10	12	12	12	16	17
Додатковий статутний капітал	8,464	8,750	9,963	10,544	11,069	58,005	59,676
Казначейські акції	(108)	(50)	(53)	(131)	(2,130)	(3,099)	(4,514)
Нерозподілений прибуток (накопичений дефіцит)	(7,760)	(7,436)	(7,095)	(4,605)	(1,451)	(131)	723
Накопичений інший сукупний збиток	6	(8)	-	17	(3)	(41)	(10)
Всього власного капіталу	611	1,266	2,827	5,837	7,497	54,750	55,892
Всього пасивів	3,540	4,556	6,028	8,962	12,419	67,580	67,885

Таблиця В.2 – Звіт про фінансові результати компанії AMD, Inc. за 2017-2023 рр.

Стаття	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Виручка	22,680	23,601	16,434	9,763	6,731	6,475	5,329
Собівартість	11,278	11,550	8,505	5,416	3,863	4,028	3,506
Амортизація необоротних активів, пов'язаних з придбанням	942	1,448	-	-	-	-	-
Загальна собівартість	12,220	12,998	8,505	5,416	3,863	4,028	3,506
Валовий прибуток	10,460	10,603	7,929	4,347	2,868	2,447	1,823
Витрати на дослідження та розробку	5,872	5,005	2,845	1,983	1,547	1,434	1,160
Маркетинг, загальні та адміністративні витрати	2,352	2,336	1,448	995	750	562	511
Амортизація необоротних активів, пов'язаних з придбанням	1,869	2,100	-	-	-	-	-
Прибуток від ліцензування	(34)	(102)	(12)	-	(60)	-	(52)
Операційний дохід	401	1,264	3,648	1,369	631	451	204

Продовження Таблиці В.2

Витрати на відсотки	(106)	(88)	(34)	(47)	(94)	(121)	(126)
Інший дохід (витрати), чистий	197	8	55	(47)	(165)	-	(9)
Дохід до оподаткування та доходів від участі в капіталі	492	1,184	3,669	1,275	372	330	69
Податкові витрати (вигоди)	(346)	(122)	513	(1,210)	31	(9)	19
Дохід від участі в капіталі	16	14	6	5	-	(2)	(7)
Чистий дохід	854	1,320	3,162	2,490	341	337	43

Джерело: Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2022. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-23-000047/0000002488-23-000047.pdf>; Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2021. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-22-000016/0000002488-22-000016.pdf>; Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2019. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-20-000008/0000002488-20-000008.pdf>; Form 10-K Advanced Micro Devices, Inc. 2017. URL: <https://ir.amd.com/sec-filings/content/0000002488-18-000042/0000002488-18-000042.pdf>

Прогнози CAGR бізнес сегментів компанії AMD, Inc. в період 2024-2028 рр.

Прогноз	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Середній прогноз - Центри обробки даних	15.9%	15.9%	15.9%	15.9%	15.9%
KBV Research	27.2%	27.2%	27.2%	27.2%	27.2%
McKinsey & Company	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
MarketsandMarkets	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%
Середній прогноз – Клієнтський	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
Mordor Intelligence	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%
Statista	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%	4.8%
Garvit Vyas	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
Середній прогноз – Ігровий	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%
Mordor Intelligence	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%	9.3%
Statista	8.8%	8.8%	8.8%	8.8%	8.8%
Precedence Research	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%
Середній прогноз – Вбудовані системи	7.4%	7.4%	7.4%	7.4%	7.4%
Research Reports	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
Fortune Business Insights	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%	5.9%
Precedence Research	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%	9.2%

Джерело: Global Data Center as a Service Market Size. KBV Research. 2021. URL: <https://www.kbvresearch.com/data-center-as-a-service-market/>; Investing in the rising data center economy. McKinsey & Company. 2023. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/technology-media-and-telecommunications/our-insights/investing-in-the-rising-data-center-economy>; Data Center Transformation Market worth \$18.9 billion by 2028. MarketsandMarkets. 2023. URL: <https://www.prnewswire.com/news-releases/data-center-transformation-market-worth-18-9-billion-by-2028---exclusive-report-by-marketsandmarkets-301949471.html>; PC Industry Size & Share Analysis. Mordor Intelligence. 2023. URL: <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/pc-market>; Revenue of the desktop PCs market worldwide from 2019 to 2028. Statista. 2024. URL: <https://www.statista.com/forecasts/1181760/revenue-desktop-pcs-worldwide>; Global Tablet PC Market Overview. Garvit Vyas. 2023. URL: <https://www.marketresearchfuture.com/reports/tablet-pc-market-11491>; Gaming Market Size. Mordor Intelligence. 2023. URL: https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-gaming-market/market-size?_cf_chl_tk=iyGxYUjb6.vP6EyrJbMcPDkiIKSP1_vnqSaFMKcOERk-1705835772-0-gaNycGzNDvs; Video Games – Worldwide. Statista. 2023. URL:

<https://www.statista.com/outlook/dmo/digital-media/video-games/worldwide>; Video Game Market. Precedence Research. 2023. URL: <https://www.precedenceresearch.com/video-game-market>; Global Industrial Automation Market Report. Research Reports. 2023. URL: <https://www.linkedin.com/pulse/global-industrial-automation-market-report/>; Medical Devices Market Size. Fortune Business Insights. 2023. URL: https://finance.yahoo.com/news/medical-devices-market-size-share-124400001.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAF31E2pw0aN8zPpv6LulLxrpYQAJUDFzSYE2D42-4W_EkqKpI3Bc1B8-_MZuUgt0HaDCR9hZ1ZRc7QNWwsfitDZkVNLdEEN5CUYLvr2o4BMlCwEEEKhRCHum2k1Y_wilo9ZO_HiAjtNGsXpeJVRnOgaWsKlRQ57yYq1OYSxIFS2O3; Wireless Infrastructure Market. Precedence Research. 2023. URL: <https://www.precedenceresearch.com/wireless-infrastructure-market>

Имя пользователя:
Міжнародних фінансів Ананьєв Микола

ID проверки:
1016255448

Дата проверки:
16.05.2024 07:16:55 EEST

Тип проверки:
Doc vs Internet + Library

Дата отчета:
16.05.2024 18:57:20 EEST

ID пользователя:
100005723

Название файла: Степанцов Максим Дмитриевич

Количество страниц: 67 Количество слов: 15050 Количество символов: 114846 Размер файла: 1.61 MB ID файла: 1016042444

11.4% Совпадения

Наибольшее совпадение: 1.73% с Интернет-источником (<http://eztuir.ztu.edu.ua/bitstream/handle/123456789/6804/94.p>)

9.46% Источники из Интернета

407

Страница 69

9.28% Источники из Библиотеки

400

Страница 73

0% Цитат

Исключение цитат выключено

Исключение списка библиографических ссылок выключено

0% Исключений

Нет исключенных источников

Модификации

Обнаружены модификации текста. Подробная информация доступна в онлайн-отчете.

Замененные символы

1