

Міністерство освіти і науки України
Університет митної справи та фінансів
Факультет управління
Кафедра менеджменту ЗЕД

КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА БАКАЛАВРА

на тему:

«Аналіз інвестиційного менеджменту бізнес-організації»

Виконав: здобувач вищої освіти групи М21-3
спеціальності 073 «Менеджмент»
Терек Є.А.

Керівник: к.е.н., доцент Олексієнко Р.Ю.

Дніпро - 2025

АНОТАЦІЯ

Терек Є.А. Аналіз інвестиційного менеджменту бізнес-організації

Кваліфікаційна робота на здобуття освітнього ступеня «бакалавр» за спеціальністю 073 «Менеджмент». Дніпро: Університет митної справи та фінансів, кафедра менеджменту ЗЕД, 2025 р.

Метою роботи є комплексний аналіз системи інвестиційного менеджменту на прикладі транснаціональної корпорації Apple Inc., визначення ефективності реалізації її інвестиційної стратегії, виявлення основних напрямів оптимізації управління інвестиційною діяльністю у високотехнологічному бізнес-середовищі. У роботі досліджено економічну сутність і функції інвестиційного менеджменту, класифікацію інвестицій та джерела їх фінансування, а також сучасні методи оцінювання ефективності інвестиційних проєктів, зокрема NPV, IRR, DPP, PI та EVA. Надано розгорнуту характеристику Apple Inc. як об'єкта дослідження, проведено аналіз динаміки та структури її інвестицій у 2020–2024 роках. Здійснено оцінку ефективності реалізованих інвестиційних проєктів компанії. Визначено чинники ризику та сформульовано рекомендації щодо удосконалення інвестиційного менеджменту Apple з урахуванням сучасних викликів глобального середовища.

Кваліфікаційна робота складається зі вступу, двох розділів, висновків, списку використаних джерел та додатків. Робота виконана на 47 сторінках, містить 10 таблиць, 3 рисунки, 3 додатки. Список бібліографічних посилань включає 39 найменувань.

Ключові слова: інвестиції, менеджмент, ефективність, Apple, стратегія, управління ризиками, інновації.

ANNOTATION

Terek Y.A. Analysis of investment management of a business organization.

Bachelor's qualification thesis for the degree of Bachelor in specialty 073 "Management". Dnipro: University of Customs and Finance, Department of Foreign Economic Management, 2025.

The purpose of the thesis is to conduct a comprehensive analysis of the investment management system based on the case of the transnational corporation Apple Inc., to assess the effectiveness of its investment strategy implementation, and to identify key directions for optimizing investment activities in a high-tech business environment. The study examines the economic essence and functions of investment management, various types of investments and their financing sources, as well as modern methods for evaluating the effectiveness of investment projects, such as NPV, IRR, DPP, PI, and EVA. The paper provides an in-depth profile of Apple Inc. as the research subject and analyzes the dynamics and structure of its investments during 2020–2024. The effectiveness of implemented investment projects is assessed. Risk factors are identified, and recommendations for improving Apple's investment management system in light of current global challenges are proposed.

The thesis consists of an introduction, two chapters, conclusions, a list of references, and appendices. The work comprises 47 pages, includes 10 tables, 3 figures, and 3 appendices. The list of references contains 39 sources.

Keywords: investments, management, efficiency, Apple, strategy, risk management, innovation.

ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ В СУЧАСНОМУ БІЗНЕСІ.....	7
1.1. Економічна сутність, функції та значення інвестиційного менеджменту.....	7
1.2. Види інвестицій та основні джерела їх фінансування.....	11
1.3. Методи оцінювання ефективності інвестиційних рішень у бізнес- організаціях.....	17
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ APPLE INC.....	24
2.1. Загальна характеристика Apple Inc. як об'єкта дослідження.....	24
2.2. Динаміка та структура інвестиційної діяльності Apple у 2020–2024 роках.....	29
2.3. Ефективність реалізації інвестиційних проєктів: оцінка за показниками NPV, IRR, DPP.....	38
ВИСНОВКИ.....	46
СПИСОК БІБЛІОГРАФІЧНИХ ПОСИЛАНЬ.....	48
ДОДАТКИ.....	52

ВСТУП

Актуальність дослідження інвестиційного менеджменту бізнес-організації полягає у зростаючому значенні ефективного управління інвестиційними ресурсами в умовах глобальної конкуренції, цифровізації економіки та постійних коливань фінансових ринків. Для компаній, які функціонують у високотехнологічному секторі, інвестиційна стратегія є ключовим фактором досягнення довгострокової стійкості, інноваційного розвитку та зміцнення конкурентних позицій. У сучасному економічному середовищі інвестиції виступають не лише засобом забезпечення зростання вартості бізнесу, але й інструментом реагування на стратегічні виклики: від глобальних ланцюгів постачання до сталого розвитку та адаптації до кліматичних змін. Особливої актуальності ця проблема набуває для транснаціональних компаній, таких як Apple Inc., які ведуть діяльність у різних інституційних середовищах та стикаються з необхідністю оптимального розподілу інвестиційного капіталу на глобальному рівні. Аналіз інвестиційного менеджменту в таких корпораціях дозволяє ідентифікувати ефективні управлінські рішення, адаптовані до умов глобального бізнесу та сучасної економіки знань.

Науковий інтерес до питань інвестиційного менеджменту продовжує зростати, що зумовлено не лише зміною структури капіталовкладень, а й посиленням уваги до стратегічного управління фінансовими ресурсами підприємств. Теоретичні та методологічні засади інвестиційного менеджменту розглядалися у працях таких відомих зарубіжних учених, як Peter Drucker, який акцентував увагу на стратегічному управлінні ресурсами організації; Michael Porter, що досліджував інвестиції в контексті конкурентної стратегії підприємств; Richard Brealey і Stewart Myers, автори одного з найвідоміших підручників з корпоративних фінансів, які обґрунтували сучасні підходи до оцінки

інвестиційної ефективності; Aswath Damodaran, який розвинув методики аналізу вартості бізнесу та управління капітальними інвестиціями.

Серед українських науковців тематиці інвестиційного менеджменту присвячено праці Ю. Є. Петруні, який розглядає питання формування інвестиційної політики в умовах нестабільного середовища; А. О. Задої, який досліджує управління інвестиційними ризиками на підприємствах; І. О. Лютого, який акцентує увагу на цифрових аспектах інвестування; Н. В. Притули, яка аналізує роль інвестицій у підвищенні економічної безпеки підприємств; а також О. М. Блонської, яка досліджує питання вдосконалення інвестиційного планування та прогнозування в бізнес-структурах.

Мета дослідження полягає у всебічному аналізі інвестиційного менеджменту бізнес-організації на прикладі компанії Apple Inc., з метою виявлення особливостей її інвестиційної стратегії, оцінювання ефективності реалізованих інвестиційних проєктів та формулювання практичних рекомендацій щодо вдосконалення системи управління інвестиційною діяльністю у високотехнологічному бізнес-середовищі.

Для досягнення поставленої мети в роботі визначено такі *завдання дослідження*:

1. Розкрити економічну сутність, цілі та функції інвестиційного менеджменту в умовах сучасної бізнес-діяльності.
2. Дослідити класифікацію інвестицій та джерела їх фінансування в контексті корпоративного управління.
3. Проаналізувати основні методи оцінювання ефективності інвестиційних рішень у бізнес-організаціях.
4. Надати загальну організаційно-економічну характеристику компанії Apple Inc. як об'єкта дослідження.
5. Оцінити динаміку, структуру та масштаби інвестиційної діяльності Apple у період 2020–2024 років.

6. Провести аналіз ефективності реалізованих інвестиційних проєктів компанії із застосуванням таких показників, як NPV, IRR, DPP.

7. Виявити основні проблеми та ризики інвестиційного управління в Apple Inc.

8. Розробити рекомендації щодо вдосконалення інвестиційної політики компанії з урахуванням глобальних викликів та інноваційних трендів.

9. Обґрунтувати прогноз ефективності впровадження запропонованих заходів та їхній вплив на довгострокову стійкість Apple Inc.

Предметом дослідження є система управління інвестиційною діяльністю в бізнес-організації, її механізми, інструменти, методи та показники ефективності, що використовуються для обґрунтування та реалізації інвестиційних рішень на прикладі компанії Apple Inc.

Об'єктом дослідження є діяльність транснаціональної корпорації Apple Inc. у сфері інвестиційного менеджменту, зокрема організаційні, фінансові та управлінські процеси, пов'язані з формуванням, реалізацією та оцінюванням інвестиційної стратегії компанії.

У процесі дослідження застосовано комплекс загальнонаукових і спеціальних методів, зокрема: аналіз і синтез для опрацювання теоретичних основ інвестиційного менеджменту; порівняльний аналіз — для зіставлення підходів до управління інвестиціями в різних компаніях; економіко-статистичні методи — для обробки фінансових показників Apple Inc.; графічні методи — для візуалізації динаміки інвестицій; а також методи фінансово-економічного моделювання, зокрема розрахунок показників ефективності інвестиційних проєктів (NPV, IRR, DPP).

Джерельна база дослідження сформована на основі наукових праць вітчизняних і зарубіжних авторів, нормативно-правових актів, офіційної статистики, аналітичних звітів та фінансової звітності компанії Apple Inc. Теоретичну основу становлять класичні та сучасні концепції інвестиційного менеджменту, викладені у працях П. Друкера, М. Портера, Р. Брейлі, С.

Майєрса, А. Дамодарана, а також українських дослідників – Ю. Є. Петруні, А. О. Задоя, І. О. Лютого та інших. Інформаційну базу емпіричного аналізу становлять офіційні фінансові звіти Apple Inc. за 2020–2024 роки, матеріали Комісії з цінних паперів і бірж США (SEC), статистичні дані Bloomberg, Statista, World Bank, а також аналітичні публікації з відкритих джерел, що дозволяють оцінити динаміку, структуру та ефективність інвестиційної діяльності компанії в сучасних умовах.

Робота складається зі вступу, двох розділів, висновків, списку бібліографічних посилань та додатків. Робота виконана на 47 сторінках, містить 10 таблиць, 3 рисунки, 3 додатки. Список бібліографічних посилань включає 39 найменувань.

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ В СУЧАСНОМУ БІЗНЕСІ

1.1. Економічна сутність, функції та значення інвестиційного менеджменту

Інвестиційний менеджмент як окрема галузь управлінської науки є результатом еволюційного розвитку економічної думки та практики господарювання, що сформувалися у відповідь на зростаючу складність капіталовкладень, потребу в ефективному розміщенні ресурсів та зростаючий ризик у ринковому середовищі. У сучасних умовах функціонування бізнесу, коли швидкість технологічних змін, глобалізація економіки та нестабільність зовнішніх ринків стають визначальними чинниками корпоративного розвитку, значення інвестиційного менеджменту зростає як ніколи раніше. Його розуміння як системи управління, спрямованої на формування, реалізацію та контроль інвестиційної діяльності підприємства, набуває все більш глибокого змісту. Інвестиційний менеджмент охоплює сукупність методів, принципів, прийомів і процедур, які використовуються підприємством з метою досягнення оптимального рівня прибутковості при допустимому рівні ризику шляхом стратегічного планування, оцінювання ефективності, фінансування та реалізації інвестиційних проєктів.

Економічна сутність інвестиційного менеджменту базується на розумінні інвестицій як довгострокових вкладень капіталу в різні види активів, що мають забезпечити майбутній дохід або інший економічний ефект. Це визначення охоплює як фінансові інвестиції, що передбачають придбання цінних паперів, так і реальні інвестиції, пов'язані з придбанням основних засобів, модернізацією виробництва, впровадженням інновацій, будівництвом, а також інвестиції у нематеріальні активи, як-от програмне

забезпечення, ліцензії, патенти тощо. Таким чином, інвестиційний менеджмент є системою управлінських дій, що спрямовані на обґрунтування та реалізацію таких вкладень, забезпечення їх фінансового супроводу, зниження ризиків і досягнення запланованих цілей. Сутність інвестиційного менеджменту проявляється не лише в тому, як організація здійснює вкладення, а й у тому, як вона приймає рішення в умовах невизначеності, як визначає пріоритети розвитку, як забезпечує зростання власної вартості на основі ефективної політики інвестування[31, с. 161].

На макрорівні інвестиційний менеджмент розглядається як важливий інструмент державного регулювання економіки, через який реалізуються програми розвитку інфраструктури, підтримки інновацій, стимулювання малого та середнього бізнесу. На мікрорівні – у межах окремої компанії – інвестиційний менеджмент виконує роль координуючої та інтегруючої функції, що поєднує стратегію з оперативною діяльністю, фінансові ресурси з виробничими потребами, цілі власників з інтересами акціонерів. Він охоплює весь інвестиційний цикл, починаючи від аналізу інвестиційного клімату та ринку капіталу, розробки інвестиційної стратегії, і закінчуючи моніторингом і контролем реалізації проєктів. Важливо також зазначити, що інвестиційний менеджмент тісно пов'язаний з іншими напрямками управління, зокрема стратегічним менеджментом, фінансовим аналізом, маркетингом, управлінням ризиками, інноваційним менеджментом. Така інтеграція забезпечує цілісність управлінських процесів та підвищує ефективність функціонування організації.

Функціональна структура інвестиційного менеджменту охоплює низку ключових функцій, які забезпечують системність та результативність інвестиційної діяльності. Серед основних функцій виділяють аналітичну, планову, організаційну, мотиваційну, контрольну та інформаційну. Аналітична функція передбачає систематичне дослідження зовнішнього та внутрішнього середовища, вивчення ринку капіталу, аналіз інвестиційної привабливості об'єктів інвестування, оцінку фінансових показників,

виявлення слабких і сильних сторін, можливостей і загроз (наприклад, метод SWOT-аналізу). На основі аналітики формуються передумови для подальших рішень.

Планова функція в інвестиційному менеджменті охоплює розробку інвестиційної політики підприємства, визначення пріоритетних напрямів інвестування, формування інвестиційного портфеля, обґрунтування строків та обсягів інвестування, складання бюджету інвестиційного проєкту. Організаційна функція стосується координації діяльності всіх структурних підрозділів підприємства, що залучені до реалізації інвестиційних заходів, а також забезпечення необхідного рівня ресурсного забезпечення (фінансового, матеріального, людського). Мотиваційна функція полягає у формуванні внутрішніх стимулів для працівників та підрозділів, які відповідають за інвестування, впровадженні механізмів преміювання, участі у прибутку, бонусних систем, що базуються на результатах проєктів.

Контрольна функція відіграє надзвичайно важливу роль, оскільки дозволяє своєчасно виявляти відхилення від запланованих параметрів, коригувати дії, знижувати ризики та підвищувати рівень прозорості інвестиційної діяльності. Інформаційна функція забезпечує рух інформації між усіма суб'єктами інвестування, включаючи інвесторів, акціонерів, кредиторів, державні органи. Вона передбачає збір, обробку, зберігання та передачу інформації про всі етапи інвестиційного процесу, а також підготовку звітності, презентацій, аналітичних записок тощо. Всі ці функції діють не ізольовано, а в єдності, що забезпечує комплексний підхід до управління інвестиціями[33, с. 54].

Окремо варто зупинитися на значенні інвестиційного менеджменту у стратегічному розвитку бізнес-організацій. У сучасних умовах економіка переходить від моделі виживання до моделі сталого розвитку, де інвестиції виступають ключовим засобом трансформації ресурсів у нові можливості. Саме через інвестування підприємства можуть здійснювати структурну модернізацію, впроваджувати енергоефективні технології, покращувати

якість продукції, виходити на нові ринки. Інвестиційний менеджмент, будучи механізмом реалізації інвестиційної стратегії, забезпечує системну трансформацію компанії в довгостроковій перспективі. Його роль полягає у забезпеченні зростання ринкової вартості компанії, збільшенні прибутковості, формуванні позитивного іміджу серед інвесторів, підвищенні кредитоспроможності та інвестиційної привабливості. Успішні приклади компаній, таких як Apple, Google, Tesla, демонструють, що ефективний інвестиційний менеджмент є основою для формування лідерства на глобальному ринку.

Крім того, інвестиційний менеджмент має соціальне значення. Через інвестиції створюються нові робочі місця, реалізуються соціально важливі проєкти, поліпшується екологічна ситуація, підвищується рівень добробуту населення. Це підтверджує, що інвестиції — це не лише про прибуток, а й про відповідальність. Особливо актуальним є поняття сталого інвестування (sustainable investing), яке враховує екологічні, соціальні та управлінські (ESG) критерії. У цьому контексті інвестиційний менеджмент перетворюється на інструмент досягнення цілей сталого розвитку, підтримки кліматичної стабільності, етичного бізнесу та відповідального споживання ресурсів[31, с. 160].

Важливо зазначити, що ефективний інвестиційний менеджмент неможливий без врахування ризиків. Кожне інвестиційне рішення супроводжується ризиками, які можуть бути як зовнішніми (зміна валютного курсу, відсоткових ставок, політична нестабільність), так і внутрішніми (неефективне управління проєктом, нестача компетентного персоналу, невірна оцінка вартості активів). Завдання менеджера з інвестицій полягає у виявленні таких ризиків, їх класифікації, кількісному та якісному аналізі, формуванні заходів мінімізації. До таких заходів належать диверсифікація портфеля, страхування, хеджування, включення до контрактів захисних умов, застосування сучасних фінансових інструментів.

Усе вищенаведене свідчить, що інвестиційний менеджмент — це складна багаторівнева система управління, яка потребує інтеграції фінансових, організаційних, стратегічних, правових, інформаційних та людських ресурсів. Успішне функціонування такої системи можливе за умов дотримання принципів наукової обґрунтованості, системності, гнучкості, прогнозування та відповідальності. Ефективне управління інвестиціями здатне не лише змінювати внутрішню структуру підприємства, а й впливати на зовнішнє середовище, формуючи умови для зростання всієї економіки. Саме тому інвестиційний менеджмент є не просто функцією управління, а стратегічним напрямом розвитку будь-якої сучасної бізнес-організації. Його значення зростає в умовах глобальної турбулентності, коли вміння швидко адаптуватися, знаходити нові можливості для зростання та управляти капіталом стають критично важливими для виживання та процвітання компаній на світовому ринку.

1.2. Види інвестицій та основні джерела їх фінансування

Інвестиції як економічна категорія є ключовою ланкою в механізмі відтворення, зростання капіталу, розвитку підприємництва, модернізації економіки та забезпечення сталого зростання господарських систем. В умовах ринкової економіки інвестиції виступають головним інструментом реалізації стратегічних цілей організацій, а питання їх класифікації та фінансування є базовими для ефективного інвестиційного менеджменту. Поглиблене розуміння видів інвестицій і джерел їх фінансування дозволяє формувати збалансовану інвестиційну політику, здійснювати диверсифікацію портфелів, адаптуватися до змін макроекономічного середовища, а також розробляти обґрунтовані підходи до управління ризиками. У світовій та національній економічній літературі набула поширення широка класифікація інвестицій, яка враховує різні підходи залежно від об'єктів інвестування, характеру джерел фінансування, ступеня

ризика, територіальної приналежності, форм власності, галузевої спрямованості тощо.

Одним із найбільш поширених є поділ інвестицій за характером об'єкта вкладення капіталу. У цьому аспекті розрізняють реальні (матеріальні) та фінансові інвестиції. Реальні інвестиції передбачають вкладення коштів у створення або оновлення реальних матеріальних активів – таких як основні фонди, виробниче обладнання, будівлі, транспортні засоби, інфраструктура, а також у нематеріальні активи, включаючи програмне забезпечення, технології, ліцензії, патенти. Зазвичай такі інвестиції мають тривалий життєвий цикл, високий рівень капіталоемності, але й суттєвий стратегічний вплив на майбутній потенціал підприємства. Їх характерною ознакою є нерозривний зв'язок із виробничим процесом і реальним сектором економіки. У сучасних умовах, коли інноваційна складова діяльності підприємств дедалі більше визначає їхню конкурентоспроможність, саме реальні інвестиції є основою для впровадження нових продуктів, технологій, модернізації виробництва[38, с. 261].

Фінансові інвестиції, на відміну від реальних, не пов'язані безпосередньо із виробництвом, а передбачають вкладення коштів у різні фінансові інструменти з метою отримання доходу, збереження капіталу або набуття контролю. До таких інвестицій належать придбання акцій, облігацій, депозитних сертифікатів, державних цінних паперів, участь у венчурних фондах, пайових інвестиційних фондах, використання похідних фінансових інструментів. Основна мета фінансових інвестицій – отримання доходу у вигляді дивідендів, відсотків, приросту капіталу. Цей вид інвестування є більш гнучким, мобільним, він дозволяє швидко реагувати на зміни ринкової кон'юнктури та диверсифікувати ризики. Однак фінансові інвестиції є також чутливими до коливань біржових індексів, інфляції, валютних курсів та інших макроекономічних чинників, що потребує глибокого аналізу та постійного моніторингу.

Іншим критерієм поділу інвестицій є їхня цільова спрямованість. У цьому випадку виділяють капітальні інвестиції, інноваційні інвестиції, соціальні інвестиції та екологічні інвестиції. Капітальні інвестиції є найбільш традиційною формою й охоплюють витрати на будівництво, реконструкцію, модернізацію та технічне переоснащення виробництва. Інноваційні інвестиції орієнтовані на підтримку науково-дослідної діяльності, розробку нових продуктів, технологій, патентування, цифровізацію бізнесу. Соціальні інвестиції мають на меті покращення умов праці, підвищення кваліфікації персоналу, розвиток корпоративної культури, медичне обслуговування, житлову інфраструктуру. Екологічні інвестиції спрямовуються на впровадження природоохоронних технологій, зменшення викидів, енергоефективність, дотримання екологічних стандартів. Такий підхід до класифікації дозволяє поєднувати економічну вигоду з соціальною відповідальністю та сталим розвитком.

За тривалістю інвестиційного циклу інвестиції поділяються на короткострокові (до 1 року), середньострокові (1–3 роки) та довгострокові (понад 3 роки). Короткострокові інвестиції переважно мають спекулятивний характер або орієнтовані на швидку окупність, наприклад, купівля високоліквідних цінних паперів. Довгострокові інвестиції, як правило, стосуються великих проєктів, створення основних засобів, впровадження нових технологій, розширення ринків. Такий розподіл є важливим при формуванні інвестиційного портфеля, адже дозволяє балансувати між ризиком і доходністю у часі.

Важливим критерієм класифікації є територіальна приналежність інвестицій. У цьому контексті виділяють внутрішні та зовнішні (іноземні) інвестиції. Внутрішні інвестиції – це вкладення, які здійснюються резидентами у межах своєї країни. Зовнішні інвестиції включають як прямі іноземні інвестиції (ПІІ), спрямовані на створення або придбання підприємств за кордоном, так і портфельні інвестиції в іноземні активи. Іноземні інвестиції відіграють вирішальну роль у розвитку національної

економіки, оскільки сприяють припливу валюти, створенню нових робочих місць, трансферу технологій, формуванню інтеграційних зв'язків. При цьому важливим завданням державної політики є створення сприятливого інвестиційного клімату, який би стимулював як внутрішніх, так і зовнішніх інвесторів[36, с. 59].

Не менш важливим є поділ інвестицій за ступенем ризику. За цим критерієм виділяють низькоризикові, середньоризикові та високоризикові інвестиції. До низькоризикових належать державні облігації, банківські депозити, нерухомість у стабільних регіонах. Високоризикові інвестиції пов'язані зі стартапами, венчурними проєктами, інноваціями, криптовалютами, тобто з такими активами, де висока потенційна прибутковість супроводжується значною невизначеністю результатів. Управління інвестиційними ризиками є одним із ключових завдань інвестиційного менеджменту й потребує застосування складних інструментів оцінки, страхування, хеджування, диверсифікації.

Окремо слід виділити класифікацію за формою власності, де інвестиції поділяються на приватні, державні та змішані. Приватні інвестиції здійснюються фізичними особами, приватними компаніями, інституційними інвесторами. Державні – фінансуються з державного або місцевого бюджету, мають соціальну або інфраструктурну мету. Змішані форми реалізуються у форматі державно-приватного партнерства. Залежно від форми участі у капіталі виділяють прямі інвестиції (з придбанням контрольного пакету акцій, управлінням) та портфельні (без права управління, орієнтовані лише на доходи від активів).

Крім видів інвестицій, важливим є питання фінансового забезпечення, тобто джерел фінансування інвестиційної діяльності. Основні джерела інвестицій поділяються на внутрішні та зовнішні, власні та залучені. До внутрішніх джерел належать прибуток підприємства, амортизаційні відрахування, резервні фонди, кошти, що вивільняються внаслідок оптимізації витрат. Амортизаційні відрахування є стабільним та

передбачуваним джерелом фінансування, яке дозволяє здійснювати технічне переоснащення без залучення зовнішніх коштів. Прибуток як джерело фінансування є свідченням ефективності операційної діяльності підприємства, однак його використання передбачає альтернативні витрати у вигляді невиплачених дивідендів або зниження ліквідності[35].

Зовнішні джерела поділяються на позикові (банківські кредити, облігаційні позики, лізинг, форфейтинг) та залучені (емісія акцій, пайові внески інвесторів, венчурне фінансування). Банківські кредити залишаються традиційним джерелом фінансування інвестицій, хоча і мають високий відсоток обслуговування та потребують забезпечення. Облігаційні позики дозволяють підприємствам залучати великі обсяги ресурсів на тривалий термін, але передбачають наявність довіри з боку інвесторів і прозору фінансову звітність. Лізинг, як форма фінансової оренди, є ефективним інструментом фінансування придбання обладнання без одноразових значних витрат. Венчурне фінансування передбачає вкладення коштів у високоризикові інноваційні проєкти з потенційно високою віддачею, воно широко використовується в ІТ-секторі, біотехнологіях, енергетиці.

Класифікацію інвестицій та характеристику основних джерел їх фінансування наведено у таблиці 1.1

Таблиця 1.1

Класифікація інвестицій та характеристика основних джерел їх
фінансування

Критерій класифікації	Види інвестицій	Характеристика
За об'єктом вкладення	Реальні	Вкладення у матеріальні активи: обладнання, будівлі, технології
	Фінансові	Інвестування у цінні папери, банківські інструменти, деривативи

Продовження таблиці 1.1

За цільовим призначенням	Капітальні	Будівництво, реконструкція, розширення виробництва
	Інноваційні	Впровадження нових технологій, R&D, патенти
	Соціальні	Поліпшення умов праці, розвиток персоналу, корпоративна відповідальність
	Екологічні	Зменшення шкідливих викидів, енергоефективність, захист довкілля
За тривалістю	Короткострокові	До 1 року, часто спекулятивного характеру
	Середньострокові	1–3 роки, переважно оборотні активи або проекти зі швидкою окупністю
	Довгострокові	Понад 3 роки, пов'язані зі створенням довгострокових активів
За територіальною ознакою	Внутрішні	Здійснюються резидентами в межах країни
	Іноземні (ПП, портфельні)	Інвестиції в/з-за кордону, іноземні підприємства, активи
За рівнем ризику	Низькоризикові	Депозити, облігації, нерухомість у стабільних регіонах
	Високоризикові	Стартапи, криптовалюти, інновації, венчурні фонди
За формою власності	Приватні	Від фізичних осіб, компаній, фондів
	Державні	Бюджетне фінансування, державні програми, інфраструктурні проекти
	Змішані	Державно-приватне партнерство, кластери
За формою участі	Прямі	З правом контролю, управління підприємством
	Портфельні	Без управлінського впливу, орієнтовані на доходи від цінних паперів

Розроблено автором на основі джерела [15]

Сучасна система інвестиційного забезпечення є складною, багатокомпонентною структурою, яка повинна враховувати особливості інвестора, об'єкта інвестування, макроекономічні умови, законодавче регулювання, галузеві тренди, рівень ризику та інституційну інфраструктуру ринку капіталів. Ефективний вибір джерел фінансування потребує комплексного підходу, глибокого аналізу фінансових наслідків, оцінки вартості капіталу, гнучкості у зміні структури фінансування залежно від етапів реалізації проєктів. Саме тому інвестиційний менеджмент повинен опиратися на професійну експертизу, аналітичні моделі, адаптивне

планування та стратегічне бачення, що дозволяє підприємствам здійснювати зважені рішення щодо інвестування та забезпечувати ефективне функціонування у довгостроковій перспективі.

1.3. Методи оцінювання ефективності інвестиційних рішень у бізнес-організаціях

Оцінювання ефективності інвестиційних рішень є однією з центральних функцій сучасного інвестиційного менеджменту. Саме від правильного вибору інструментів та методів аналізу залежить здатність підприємства приймати раціональні інвестиційні рішення, знижувати ризики, прогнозувати майбутню прибутковість та забезпечувати стратегічну стійкість. У конкурентному бізнес-середовищі інвестиції стають не лише джерелом зростання, а й механізмом трансформації підприємства, зміни його ринкової позиції, освоєння нових технологій та виходу на нові ринки. Тому системне, обґрунтоване та багаторівневе оцінювання ефективності інвестування є необхідною умовою реалізації результативної інвестиційної політики. У цьому контексті важливою є наявність сукупності кількісних та якісних методів, які дозволяють визначити, чи доцільно підприємству вкладати кошти в певний проєкт, з якою очікуваною віддачею, за який період часу і за яких умов буде досягнуто позитивного результату.

Класичні підходи до оцінювання ефективності інвестиційних проєктів ґрунтуються на розрахунку показників, які відображають співвідношення між обсягом вкладених ресурсів і очікуваним прибутком або грошовим потоком. Одним із найпоширеніших і загальновизнаних методів є розрахунок чистої приведеної вартості, або Net Present Value (NPV), який дозволяє оцінити майбутню вартість інвестиційного проєкту з урахуванням чинника часу. Суть цього методу полягає у приведенні всіх грошових потоків (як доходів, так і витрат) проєкту до одного моменту часу

– зазвичай, до моменту початку інвестування. Розрахунок здійснюється на основі дисконтування майбутніх грошових потоків за допомогою певної ставки дисконту. Якщо отримане значення NPV є додатним, це свідчить про те, що очікувані доходи перевищують витрати, а отже, проєкт є економічно доцільним. Якщо ж NPV менше нуля – від реалізації проєкту слід відмовитися або шукати можливості його покращення. Однією з переваг цього методу є його здатність враховувати вартість грошей у часі та точніше відображати економічну сутність інвестиційного процесу. Недоліком може бути залежність результату від точності прогнозованих грошових потоків і вибраної ставки дисконту[38, с. 101].

Іншим важливим методом є визначення внутрішньої норми дохідності (Internal Rate of Return – IRR). Це та ставка дисконту, при якій чиста приведена вартість проєкту дорівнює нулю. Іншими словами, IRR – це максимально допустима вартість капіталу, за якої проєкт ще залишається прибутковим. Метод IRR дозволяє порівнювати між собою декілька альтернативних проєктів, незалежно від абсолютного обсягу інвестицій, і вибрати той, який забезпечує найвищу внутрішню дохідність. Якщо IRR перевищує вартість залученого капіталу (наприклад, банківську ставку), то проєкт приймається до реалізації. Якщо ж нижча – від нього слід відмовитися. IRR є ефективним методом при аналізі проєктів з однаковими обсягами інвестицій, але може давати спотворені результати у випадку з нерівномірними потоками або при наявності кількох змін знаків грошового потоку. До того ж, у складних проєктах IRR може мати більше ніж одне значення, що ускладнює інтерпретацію.

Досить популярним у практиці є метод розрахунку періоду окупності (Payback Period – PP), який визначає час, за який інвестиції будуть повністю повернуті у вигляді чистого доходу. Цей метод є простим у використанні, інтуїтивно зрозумілим і дозволяє швидко оцінити ліквідність проєкту. Він особливо актуальний для підприємств з обмеженим доступом до капіталу або високим рівнем ризику, коли важливо знати, як швидко

можна повернути вкладені кошти. Водночас він має істотні обмеження: не враховує доходи після окупності та не враховує вартість грошей у часі. Щоб усунути ці недоліки, використовується модифікований метод дисконтованого періоду окупності (Discounted Payback Period – DPP), який враховує дисконтування грошових потоків, що підвищує точність оцінювання[39, с. 47].

Ще одним важливим індикатором є індекс прибутковості (Profitability Index – PI), який розраховується як відношення приведеної вартості майбутніх грошових потоків до початкових інвестицій. Якщо індекс $PI > 1$, проєкт вважається ефективним. Цей метод є зручним при порівнянні кількох проєктів з різним обсягом інвестицій, оскільки відображає «віддачу на одиницю вкладень». Він також дає змогу формувати інвестиційний портфель у разі обмеженості фінансових ресурсів, коли необхідно обрати найбільш вигідну комбінацію проєктів.

У практиці інвестиційного аналізу також застосовуються методи оцінювання економічної доданої вартості (Economic Value Added – EVA), яка визначається як різниця між чистим операційним прибутком після сплати податків і вартістю капіталу, використаного для отримання цього прибутку. Метод EVA дозволяє оцінити реальний економічний ефект від інвестиційної діяльності, враховуючи вартість усіх джерел фінансування. На відміну від традиційних бухгалтерських показників, EVA зосереджується на створенні доданої вартості для власників компанії, що робить його привабливим для інвесторів та акціонерів.

У сучасних умовах, коли інвестиційна діяльність супроводжується значною невизначеністю, особливу роль відіграють методи оцінювання ризиків та чутливості проєкту до змін параметрів. Аналіз чутливості (sensitivity analysis) дозволяє визначити, як зміниться результативний показник (наприклад, NPV або IRR) при зміні окремих вхідних параметрів: обсягів продажу, ціни, собівартості, ставки дисконту тощо. Такий аналіз дозволяє ідентифікувати критичні чинники, що найбільше впливають на

ефективність, і зосередити управлінську увагу саме на них. Метод сценарного аналізу, натомість, полягає в моделюванні різних сценаріїв розвитку проєкту (оптимістичного, песимістичного, базового), що дозволяє краще уявити межі коливань результату та адаптувати стратегію.

Ще складнішим, але водночас потужнішим інструментом є метод Монте-Карло (Monte Carlo Simulation), який полягає у багаторазовому випадковому моделюванні значень вхідних параметрів з урахуванням їх імовірнісного розподілу. У результаті формується статистичний розподіл можливих значень NPV або IRR, що дозволяє оцінити не лише середній очікуваний результат, а й імовірність його досягнення. Такий підхід особливо корисний для складних багатопараметричних проєктів із високим рівнем невизначеності, наприклад, у сфері досліджень і розробок, фармацевтиці, високих технологіях.

У практиці міжнародних компаній, зокрема транснаціональних корпорацій, ефективність інвестицій часто оцінюється з урахуванням валютних ризиків, політичної стабільності, інституційного середовища та податкової системи країн, де планується реалізація проєктів. У цьому випадку до класичних фінансових моделей додаються так звані якісні методи: експертні оцінки, матриці ризиків, факторний аналіз. Важливим інструментом стають індикатори ESG (екологічні, соціальні та управлінські), які оцінюють не лише економічну доцільність, а й стійкість інвестицій до зовнішніх соціальних та природних впливів. Усе більшого значення набуває концепція стійких інвестицій (sustainable investing), яка поєднує фінансову вигоду з довгостроковим позитивним впливом на суспільство та довкілля[33, с. 149].

Загалом, вибір методу оцінки ефективності інвестиційного рішення залежить від цілей інвестора, типу проєкту, галузевої специфіки, масштабів вкладень, доступності даних та рівня ризику. У малому та середньому бізнесі, як правило, домінують прості методи – PP, NPV, IRR. У великих корпораціях, з розгалуженою системою управління та високою

відповідальністю перед акціонерами, застосовуються комплексні підходи, що поєднують фінансові й нефінансові показники, кількісні моделі й якісні індикатори. Сучасні програмні засоби дозволяють автоматизувати ці розрахунки, вбудовувати їх у інформаційні системи управління, створювати динамічні інвестиційні моделі, що реагують на зміни в реальному часі[34, с. 105].

«Порівняльну характеристику методів оцінювання ефективності інвестиційних рішень наведено в таблиці 1.2

Таблиця 1.2

Порівняльна характеристика методів оцінювання ефективності
інвестиційних рішень

Метод оцінювання	Сутність методу	Переваги	Недоліки	Доцільність використання
Net Present Value (NPV)	Різниця між сумою дисконтованих грошових потоків та інвестованими коштами	Враховує вартість грошей у часі, точний фінансовий результат	Залежить від точності прогнозу, складний для проєктів з невизначеними потоками	Універсальний, рекомендований для стратегічного аналізу великих проєктів
Internal Rate of Return (IRR)	Дисконтна ставка, при якій $NPV = 0$	Дає уявлення про дохідність проєкту, зручно для порівняння альтернатив	Може мати кілька значень, нестабільний при змінних потоках	Порівняння проєктів з однаковими інвестиціями
Payback Period (PP)	Період, за який інвестиції повністю повертаються	Простий у застосуванні, зручний для малих підприємств, оцінка ліквідності	Не враховує доходи після окупності, ігнорує вартість грошей у часі	Швидкий аналіз ризикованих або короткострокових проєктів
Discounted Payback Period (DPP)	Окупність з урахуванням дисконтування	Більш точний, ніж PP, враховує вартість грошей	Не враховує вигоду після окупності	Для середньострокових проєктів з помірною дохідністю

Продовження таблиці 1.2

Profitability Index (PI)	Співвідношення між дисконтованими доходами та інвестиціями	Оцінка віддачі на одиницю інвестицій, порівняння проєктів з різною вартістю	Нечутливий до масштабів, можливе викривлення при неякісному прогнозуванні	Формування портфеля при обмежених ресурсах
Economic Value Added (EVA)	Прибуток за мінусом вартості капіталу	Враховує всі джерела фінансування, орієнтація на інтереси акціонерів	Потребує складних розрахунків, залежність від якісної звітності	Для оцінки проєктів з фокусом на акціонерну вартість
Sensitivity Analysis	Визначення впливу зміни параметрів на результат	Виявляє ключові чинники ризику, гнучкий інструмент для аналізу варіантів	Не враховує взаємозв'язки між змінними, суб'єктивність сценаріїв	Для виявлення найбільш ризикованих параметрів
Scenario Analysis	Оцінка результату в різних сценаріях розвитку	Дає повну картину можливих результатів, стратегічне бачення	Залежить від точності сценаріїв, потребує великого обсягу даних	Для нестабільного або кризового середовища
Monte Carlo Simulation	Статистичне моделювання ризиків та результатів за ймовірнісними розподілами	Найточніше відображення невизначеності, глибокий аналіз ризиків	Висока складність, потреба у спеціальному ПЗ, складні вхідні дані	Для високоризикових інноваційних і наукоємних проєктів
ESG-аналіз	Інтеграція екологічних, соціальних та управлінських факторів	Враховує нефінансові ризики, відповідність вимогам сталого розвитку	Нечіткі критерії, складність кількісної оцінки	Для довгострокових проєктів у публічному секторі або стратегії сталого розвитку

Розроблено автором на основі джерела [26]

В умовах цифровізації економіки зростає значення інтелектуального аналізу даних (data mining), штучного інтелекту, машинного навчання, які дозволяють формувати прогнозні моделі ефективності інвестицій на основі великих масивів історичних даних. Це відкриває нові горизонти для

інвестиційного менеджменту, де класичні методи поступово доповнюються інноваційними підходами. Таким чином, методи оцінювання ефективності інвестиційних рішень у бізнес-організаціях не є статичними – вони постійно еволюціонують, розширюються, адаптуються до змін у бізнес-середовищі, нових технологій і викликів глобального світу. Здатність підприємства ефективно оцінити й обґрунтувати доцільність інвестування – це не просто інструмент управління, а стратегічна компетенція, яка безпосередньо визначає його здатність до виживання, зростання та створення доданої вартості в довгостроковій перспективі.

РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ APPLE INC.

2.1. Загальна характеристика Apple Inc. як об'єкта дослідження

Apple Inc. є однією з найбільш знакових та капіталізованих компаній у світовому економічному просторі, що виступає символом інновацій, технологічного прориву, стратегічного менеджменту та ефективного інвестування. Компанія є унікальним об'єктом дослідження з позиції інвестиційного менеджменту, оскільки її історія демонструє приклад перетворення невеликого стартапу в гаражі у глобальну корпорацію з багатомільярдним оборотом, що щорічно генерує одні з найбільших інвестиційних потоків у світі. Характеристика Apple Inc. як об'єкта дослідження потребує комплексного підходу, який охоплює аналіз її історичного розвитку, організаційної структури, фінансової потужності, ринкової поведінки, корпоративної культури, а також інвестиційної політики й стратегічної орієнтації. Особливо важливо розглянути ті чинники, які формують її здатність залучати, акумулювати та ефективно реалізовувати інвестиційні ресурси в умовах високої конкуренції та постійної технологічної динаміки.

Заснована у 1976 році Стівом Джобсом, Стівом Возняком і Рональдом Вейном у Каліфорнії, компанія Apple Inc. з самого початку позиціонувала себе як виробник інноваційної комп'ютерної техніки. З моменту виходу на ринок її першого продукту Apple I, компанія пройшла трансформацію, що охопила зміну бізнес-моделей, переорієнтацію ринків, масштабну реструктуризацію, розвиток нових ліній продуктів, стратегічне планування інвестицій та розбудову глобального бренду. Основною сферою діяльності Apple сьогодні є проєктування, виробництво та реалізація апаратного й програмного забезпечення, включаючи такі культові продукти, як iPhone, iPad, Mac, Apple Watch, а також сервіси Apple Music,

iCloud, App Store тощо. Компанія демонструє виняткову здатність поєднувати високотехнологічну інноваційність із ефективною комерціалізацією та ринковою експансією.

Організаційна структура Apple є прикладом багаторівневої інтегрованої системи з централізованим управлінням, орієнтованої на гнучкість, швидку реакцію на ринкові зміни та стратегічну координацію всіх підрозділів. Компанія має чітко сформульовану корпоративну місію, яка полягає у створенні найкращого досвіду користувача через інноваційне апаратне й програмне забезпечення. У цьому контексті інвестиційна діяльність Apple тісно переплетена з її філософією дизайну, якістю виробництва та фокусом на унікальність споживчого досвіду. Apple Inc. не лише дотримується високих стандартів виробництва, а й активно інвестує у наукові дослідження, розробки, цифрову екосистему, безпеку даних, штучний інтелект та стійкі технології.

У фінансовому аспекті Apple Inc. є однією з найдорожчих компаній світу, яка неодноразово очолювала глобальні рейтинги капіталізації, досягаючи ринкової вартості понад 2 трильйони доларів США. Її бізнес-модель передбачає високу маржинальність, вертикальну інтеграцію ланцюгів створення вартості, диференційоване ціноутворення та постійне оновлення продуктових ліній. Компанія генерує значні обсяги вільного грошового потоку (free cash flow), що є одним із ключових джерел фінансування її інвестиційних програм. Водночас Apple використовує диверсифіковану політику розміщення коштів, включаючи зворотний викуп акцій, виплату дивідендів, реінвестування в R&D, а також стратегічні придбання та партнерства[13, с. 78].

Важливою особливістю Apple є її глобальна присутність. Компанія має дочірні структури, торгові представництва та офіси в більш ніж 100 країнах світу. Виробничі потужності здебільшого розміщено в Китаї, Індії та інших країнах Азії, де компанія співпрацює з контрактними виробниками, такими як Foxconn, Pegatron і Wistron. Apple володіє

складною логістичною системою, що дозволяє з високою ефективністю управляти поставками, запасами, дистрибуцією продукції, навіть за умов глобальних криз, таких як пандемія COVID-19 чи геополітичні конфлікти. Глобальна мережа постачання створює передумови для реалізації гнучкої інвестиційної політики, оптимізації витрат, перерозподілу ризиків і забезпечення стратегічної автономії.

Apple також вирізняється високим рівнем інституційної зрілості та корпоративного управління. Її акції котируються на біржі NASDAQ під тикером AAPL. Компанія входить до індексу S&P 500, є одним із провідних емітентів облігацій, має кредитний рейтинг інвестиційного рівня. Її звітність відповідає стандартам SEC, що забезпечує високу прозорість фінансових потоків, структури активів, джерел інвестування та витрат. Apple дотримується високих стандартів ESG-звітності, включаючи публікацію щорічних екологічних, соціальних і управлінських звітів, що є важливим критерієм для інституційних інвесторів.

З точки зору інноваційного потенціалу, компанія посідає провідні позиції у світових рейтингах за обсягом інвестицій у наукові дослідження та розробки. У 2022 році Apple спрямувала на R&D понад 26 мільярдів доларів, що становило приблизно 7% її річного доходу. Такі інвестиції є свідченням стратегічної орієнтації на довгострокове лідерство, технологічну перевагу, створення проривних продуктів та закладення фундаменту для майбутніх джерел доходу. У структурі цих витрат значна частина припадає на розробку апаратного забезпечення, алгоритмів машинного навчання, систем безпеки, графічних процесорів, а також послуг на основі хмарних технологій. Це свідчить про те, що Apple не просто адаптується до змін ринку, а й сама формує тренди майбутнього.

Apple Inc. також активно застосовує механізми стратегічного інвестування через злиття та поглинання. З 2010 року компанія здійснила понад 100 M&A-угод, більшість з яких стосувалися малих і середніх технологічних компаній у галузях штучного інтелекту, доповненої

реальності, цифрової медицини, мобільних сервісів і безпеки даних. Така стратегія дозволяє Apple швидко інтегрувати нові технології, нарощувати компетенції, розширювати продуктову лінійку та зміцнювати конкурентну перевагу. Інвестиційна політика Apple є збалансованою, вона поєднує органічне зростання з екстраполяційною інноваційністю, що робить компанію гнучкою до викликів ринку[29, с.135].

Корпорація є також активним учасником фінансових ринків. Вона використовує багатокомпонентну систему управління ліквідністю, оптимізуючи портфель грошових активів шляхом купівлі державних облігацій США, корпоративних цінних паперів, інвестиційних фондів короткострокового зберігання. Водночас Apple реалізує програми зворотного викупу акцій, які дозволяють стабілізувати курс акцій, підвищити прибуток на акцію (EPS), а також задовольнити очікування акціонерів. У 2023 році компанія витратила на зворотний викуп акцій понад 90 мільярдів доларів, що свідчить про значну капітальну гнучкість і впевненість у внутрішній вартості бізнесу.

Варто звернути увагу також на соціальну та екологічну відповідальність компанії. Apple декларує цілі щодо повного переходу на вуглецево-нейтральне виробництво, використання відновлюваних джерел енергії, зменшення викидів парникових газів, застосування матеріалів повторного використання у своїх продуктах. Усі ці напрями супроводжуються цільовими інвестиціями в сталу інфраструктуру, екологічні стартапи, «зелені» технології. Це формує позитивний образ компанії в очах інвесторів, клієнтів і державних регуляторів, забезпечуючи їй преференції на світових ринках[19, с. 126].

Аналітичну характеристику Apple Inc. як об'єкта інвестиційного дослідження подано в таблиці 2.1

Таблиця 2.1

Аналітична характеристика Apple Inc. як об'єкта інвестиційного дослідження

Характеристика	Зміст і аналітичне узагальнення
Історичне походження	Заснована у 1976 році, трансформувалась із локального стартапу у глобальну корпорацію зі світовим визнанням
Основні напрями діяльності	Виробництво електроніки (iPhone, Mac, iPad), послуги (App Store, iCloud, Apple Music), інновації, розробки
Бізнес-модель	Висока маржинальність, вертикальна інтеграція, екосистема продуктів, орієнтація на користувацький досвід
Організаційна структура	Централізоване управління, сильний топ-менеджмент, ефективна взаємодія підрозділів
Фінансові показники	Капіталізація понад 2 трлн \$, високий FCF, стабільні прибутки, лідер за обсягами зворотного викупу акцій
R&D-інвестиції	Щорічно понад \$25–30 млрд у НДДКР: ІІІ, AR, захист даних, власні процесори, хмарні сервіси
Глобальна присутність	Присутність у 100+ країнах, контрактне виробництво в Азії, дистрибуція по всьому світу
Інструменти фінансування	Власний капітал, боргові зобов'язання, грошові активи, облігації, державні цінні папери
Стратегія зростання	Органічне зростання + злиття та поглинання, фокус на технологічні стартапи
Корпоративне управління	Публічна компанія, котирується на NASDAQ, високий рейтинг, відповідність стандартам SEC
ESG-політика	Активна екологічна трансформація, «зелений ланцюг постачання», кліматична нейтральність до 2030 року
Сильні сторони для інвестора	Надійність, висока ліквідність, диверсифікація, стратегічне управління, масштабованість
Важливість як об'єкта дослідження	Репрезентативна модель управління інвестиціями у високотехнологічному секторі світового масштабу

Розроблено автором на основі джерела [18]

Apple Inc. як об'єкт дослідження є винятково репрезентативною моделлю для вивчення інвестиційного менеджменту в контексті великого корпоративного сектору. Її особливості, такі як висока рентабельність, сильна інноваційна база, стратегічна диверсифікація, глобальна інтеграція, розвинуті практики корпоративного управління, широка система фінансування інвестицій, а також соціально-екологічна відповідальність, створюють унікальне підґрунтя для аналізу ефективності інвестиційної діяльності. Вивчення Apple дозволяє сформувати цілісне уявлення про сучасні тренди, підходи, стратегії та інструменти управління інвестиціями в умовах глобалізованого ринку високих технологій. Результати аналізу

інвестиційної діяльності Apple Inc. можуть бути використані як методологічна основа для формування рекомендацій щодо покращення інвестиційної політики інших бізнес-структур, що прагнуть до сталого розвитку, зростання ринкової капіталізації та лідерства в інноваційній економіці.

2.2. Динаміка та структура інвестиційної діяльності Apple у 2020–2024 рр.

Аналіз динаміки та структури інвестиційної діяльності Apple Inc. у період з 2020 по 2024 рік дозволяє детально оцінити еволюцію інвестиційної стратегії компанії, виявити пріоритетні напрями фінансування, прослідкувати внутрішні трансформації та визначити роль інвестицій як каталізатора довгострокового зростання. Apple залишається однією з найбільш інвестиційно активних компаній у світі, стабільно спрямовуючи десятки мільярдів доларів США у капітальні витрати, дослідження та розробки, придбання інноваційних стартапів, розвиток цифрової інфраструктури, екологічні ініціативи, а також зворотний викуп акцій та виплату дивідендів. Її фінансова стратегія в інвестиційному вимірі є прикладом комплексного, збалансованого та багатоаспектного підходу, який поєднує високу ліквідність, гнучкість і стратегічне бачення[2, с. 67].

Динаміка капітальних інвестицій Apple Inc. упродовж 2020–2024 років демонструє загальну тенденцію до зростання обсягів вкладень з певними коливаннями, зумовленими як макроекономічними чинниками, так і стратегічними пріоритетами самої компанії. У 2020 році, попри глобальну економічну нестабільність, спричинену пандемією COVID-19, обсяг капітальних інвестицій Apple склав 7,3 мільярда доларів США. Це свідчить про те, що компанія, на відміну від багатьох конкурентів, не лише зберегла інвестиційну активність, а й підтвердила свою орієнтацію на довгостроковий розвиток. Вже у 2021 році інвестиції зросли на 36,9%,

досягнувши 10 мільярдів доларів, що зумовлено активним розгортанням програми переходу на власні процесори Apple Silicon, інфраструктурними оновленнями та інтенсивним попитом на продукти компанії після фази пандемічного адаптаційного попиту.

У 2022 році Apple продовжила капітальну експансію, збільшивши інвестиції до 11,1 мільярда доларів США, що на 11% більше порівняно з попереднім роком. Це зростання було пов'язане з реалізацією нових етапів інноваційних проєктів, розвитком логістики та інвестиціями в сталу інфраструктуру. Водночас у 2023 році відбулося зниження обсягів капітальних вкладень до 10,5 мільярда доларів, тобто на 5,4%. Це можна інтерпретувати як наслідок оптимізації інвестиційної програми компанії, перерозподілу ресурсів на користь досліджень і розробок (R&D), а також стримування інфляційного тиску та геополітичної невизначеності, які впливали на глобальні ланцюги постачання. У 2024 році Apple повернулася до траєкторії зростання капітальних інвестицій — загальний обсяг становив 11,8 мільярда доларів, що означає приріст на 12,4% у порівнянні з попереднім періодом. Це свідчить про відновлення інвестиційної активності, орієнтованої на довгострокове масштабування виробництва, екосистемні оновлення та адаптацію до нових викликів[17, с. 98].

Загалом, упродовж п'ятирічного періоду Apple продемонструвала стратегічну послідовність у підтримці високого рівня капіталовкладень, з фокусом на інфраструктуру, енергоефективність, цифрову трансформацію та геодиверсифікацію виробництва. Така інвестиційна поведінка підтверджує наявність стабільної фінансової основи, довгострокової візії керівництва та гнучкої моделі управління ресурсами, яка здатна реагувати на зовнішні зміни без втрати інвестиційної динаміки.

Динаміку капітальних інвестицій Apple Inc. у 2020–2024 роках представлено в таблиці 2.2

Таблиця 2.2

Аналіз капітальних інвестицій Apple Inc. у 2020–2024 рр.

Рік	Капітальні інвестиції (CapEx), млрд \$	Темп приросту до попереднього року, %
2020	7,3	—
2021	10,0	+36,9
2022	11,1	+11,0
2023	10,5	–5,4
2024	11,8	+12,4

Розроблено автором на основі джерела [11]



Рис 2.1 .Аналіз капітальних інвестицій Apple Inc. у 2020–2024 рр.

Розроблено автором на основі джерела [11]

Інвестиційна динаміка Apple Inc. у сфері досліджень і розробок упродовж 2020–2024 років демонструє стабільне та цілеспрямоване зростання, що вказує на пріоритетність інноваційної складової в загальній стратегії компанії. У 2020 році обсяг інвестицій у R&D склав 18,75 мільярда доларів США, що становило 6,5% від загального доходу компанії. Це вже тоді свідчило про системне ставлення до науково-дослідницької діяльності як до основи майбутнього технологічного лідерства. У 2021 році обсяг інвестицій зріс до 21,91 мільярда доларів, забезпечивши темп приросту в розмірі 16,9%. Це було пов'язано з масштабною програмою переходу на

власні процесори Apple Silicon, активним розвитком штучного інтелекту, інтерфейсів доповненої реальності та інтеграцією цифрових сервісів.

У 2022 році витрати на дослідження сягнули 26,25 мільярда доларів, що становило 7,1% від загального доходу. Таке значне збільшення пояснюється посиленням конкуренції в галузі високих технологій, розвитком AR/VR-платформи Apple Vision Pro, інвестиціями у біометричну безпеку, інтелектуальні системи захисту даних і автономні обчислення. У 2023 році, незважаючи на певну макроекономічну нестабільність, витрати на R&D продовжили зростати і досягли 28,62 мільярда доларів, з темпом приросту 9,0%, що свідчить про зрілість і системність інноваційного підходу компанії. Частка від доходу зросла до 7,3%, що є вище середнього рівня по галузі, і свідчить про впевненість керівництва в необхідності постійного інноваційного оновлення продуктів та процесів[29, с. 72].

У 2024 році витрати на дослідження перевищили 30 мільярдів доларів, досягнувши 30,39 мільярда, з темпом зростання 6,2% у порівнянні з попереднім роком, а частка від доходу зросла до 7,5%. Це свідчить про поступову стабілізацію обсягів інвестицій на високому рівні з урахуванням ефективного освоєння вже створених інноваційних рішень. Зростання було спрямоване, зокрема, на розвиток власної мовної моделі, генеративного ШІ, поліпшення інтеграції між пристроями, безпекові алгоритми, покращення користувацького інтерфейсу та підтримку незалежної архітектури апаратного забезпечення. Така стратегія дозволяє Apple не лише зберігати, а й посилювати технологічну перевагу, підвищувати рентабельність продуктів, скорочувати виробничі витрати та залишатися лідером в умовах жорсткої глобальної конкуренції. Інновації стали невіддільною частиною ДНК компанії, а R&D — не просто витратним, а стратегічно інвестиційним напрямом, що формує її ринкову капіталізацію та довіру з боку інвесторів.

Динаміку інвестицій Apple Inc. у дослідження та розробки (R&D) протягом 2020–2024 років наведено в таблиці 2.3

Таблиця 2.3

Інвестиції в дослідження та розробки (R&D) Apple Inc. у 2020–2024 рр.

Рік	Інвестиції в R&D, млрд \$	Частка від загального доходу, %	Темп зростання до попереднього року, %
2020	18,75	6,5	–
2021	21,91	6,8	+16,9
2022	26,25	7,1	+19,8
2023	28,62	7,3	+9,0
2024	30,39	7,5	+6,2

Розроблено автором на основі джерела [26]

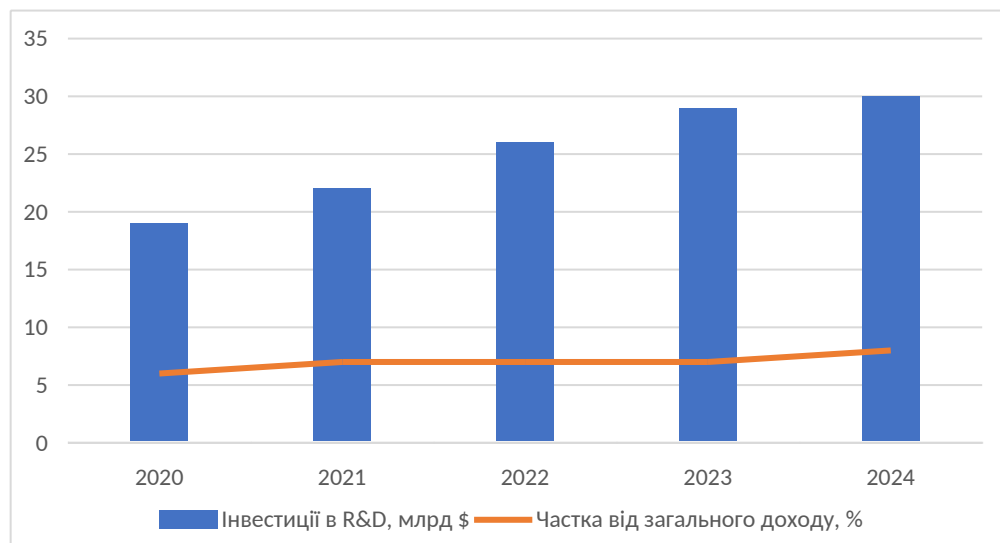


Рис 2.2. Інвестиції в дослідження та розробки (R&D) Apple Inc. у 2020–2024 рр.

Розроблено автором на основі джерела [26]

Аналіз структури інвестиційної діяльності Apple Inc. за 2023–2024 роки свідчить про збереження довгострокової стратегічної орієнтації компанії на інноваційний розвиток із домінуванням вкладень у дослідження та розробки. У 2023 році частка інвестицій у сферу R&D становила 39% від загального обсягу, а вже у 2024 році вона зросла до 41%. Це підтверджує послідовну політику компанії щодо нарощування інтелектуального капіталу, зокрема через розробку власних мікропроцесорів, інтерфейсів штучного інтелекту, нових поколінь пристроїв та програмних рішень. Поряд з цим спостерігається незначне скорочення частки капіталовкладень у виробничу та інфраструктурну модернізацію – з 21% у 2023 році до 19% у 2024 році, що може бути зумовлено завершенням кількох великих

інфраструктурних проєктів і частковим перенесенням ресурсів на цифрову трансформацію. Інвестиції у розвиток сервісів, таких як Apple Music, iCloud, Apple Fitness+ та інших, зросли з 14% до 15%, що свідчить про зміщення акценту від продажу фізичних пристроїв до створення стійкої підписної екосистеми як джерела регулярного доходу[10, с.90].

Інвестиції у сферу злиттів та поглинань залишаються важливою, але не домінуючою складовою інвестування: у 2023 році їх частка становила 10%, а у 2024 – 9%. Зниження обсягу таких інвестицій може бути пов’язане як із внутрішньою консолідацією ресурсів, так і з обережністю компанії в умовах жорсткішого регуляторного контролю з боку антимонопольних органів. Натомість зростає частка ESG-інвестицій – з 8% у 2023 році до 9% у 2024 році. Це підтверджує, що екологічна трансформація й зобов’язання Apple щодо вуглецевої нейтральності до 2030 року є не декларативними, а супроводжуються реальним перерозподілом капіталу. Останній компонент, програма зворотного викупу акцій, яка ще донедавна була одним із ключових напрямів використання надлишкових коштів компанії, демонструє скорочення частки – з 8% до 7%, що свідчить про дещо змінену політику щодо повернення капіталу акціонерам на користь пріоритетних операційних і стратегічних напрямів. Структуру інвестиційної діяльності Apple Inc. за напрямками у 2023–2024 роках представлено в таблиці 2.4

Таблиця 2.4

Структура інвестиційної діяльності Apple Inc. за напрямками у 2023–2024
рр., % від загального обсягу інвестицій

Напрямок інвестування	Частка у 2023 році, %	Частка у 2024 році, %
Дослідження та розробки (R&D)	39	41
Виробнича та інфраструктурна модернізація	21	19
Сервіси та цифрова екосистема	14	15
Злиття та поглинання (M&A)	10	9
Екологічні та сталі інвестиції (ESG)	8	9
Зворотний викуп акцій	8	7

Розроблено автором на основі джерела [25]

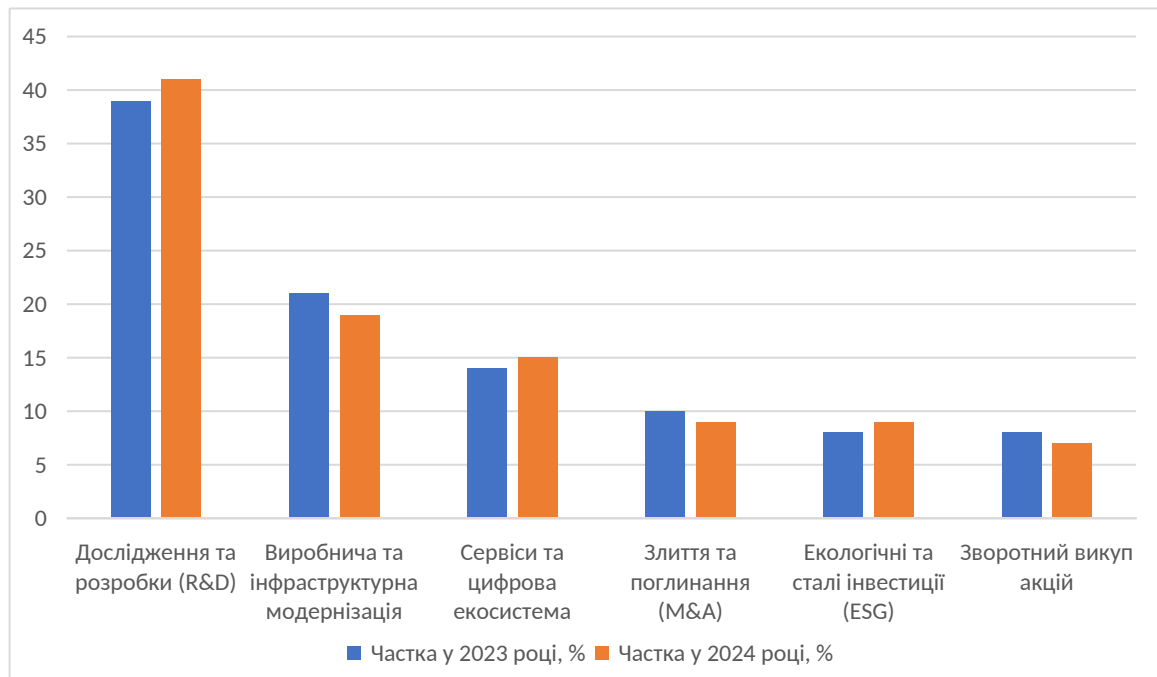


Рис 2.3. Структура інвестиційної діяльності Apple Inc. за напрямками у 2023–2024 рр., % від загального обсягу інвестицій.

Розроблено автором на основі джерела [25]

Аналіз ключових інвестиційних проєктів Apple Inc. у період 2020–2024 років свідчить про високий рівень стратегічного планування та глибоку диверсифікацію інвестиційної діяльності компанії. Найбільшим за масштабом і впливом став проєкт Apple Silicon, започаткований у 2020 році, із загальними інвестиціями понад 10 мільярдів доларів США. Його реалізація дозволила Apple повністю відмовитися від процесорів Intel і розпочати перехід на власні чипи архітектури ARM, що значно підвищило продуктивність пристроїв, знизило енергоспоживання та посилило технологічну незалежність компанії. Цей крок заклав підґрунтя для формування замкненої екосистеми апаратного й програмного забезпечення Apple.

У 2021 році Apple спрямувала 3,2 мільярда доларів на створення власної кіновиробничої платформи Apple Studios, що стало відповіддю на стрімке зростання попиту на потоковий контент та конкуренцію з такими гігантами, як Netflix і Amazon Prime. Цей проєкт зміцнив позиції Apple TV+ і відкрив компанії доступ до високоприбуткового сегмента медіабізнесу.

Того ж року розпочато ініціативу Apple Clean Energy Fund з інвестиціями у 2 мільярди доларів, яка була спрямована на розвиток екологічно чистої енергетики та виконання зобов'язань зі зниження вуглецевого сліду. Цей фонд профінансував будівництво вітрових і сонячних електростанцій, модернізацію енергетичних ланцюгів постачання та впровадження енергоефективних технологій у виробництві[12, с. 157].

У 2022 році Apple реалізувала важливий технологічний прорив через запуск проєкту Apple Vision Pro. Інвестиції у розмірі 4,5 мільярда доларів були спрямовані на створення повноцінної AR/VR-платформи, яка має стати новим вектором у розвитку персональних обчислювальних пристроїв. Виведення на ринок Apple Vision Pro означає вихід компанії за межі класичного споживчого електронного сегменту до простору доповненої реальності, що є одним із перспективних напрямів технологічної еволюції. У 2023 році Apple інвестувала близько 5 мільярдів доларів у розширення географії виробництва, зокрема у створення нових заводів в Індії та В'єтнамі. Це стратегічне рішення мало на меті зменшення залежності від виробничих потужностей у Китаї та зниження ризиків, пов'язаних із геополітичною нестабільністю, логістичними викликами та політикою регулювання експорту.

У 2024 році одним із найактуальніших напрямів стала розробка власної генеративної мовної моделі Apple GPT. Орієнтовні інвестиції у цей проєкт сягнули 2,7 мільярда доларів. Apple GPT позиціонується як відповідь на глобальну хвилю інтересу до штучного інтелекту та великих мовних моделей, започатковану конкуренцією між OpenAI, Google DeepMind і Anthropic. Метою цього проєкту є інтеграція ШІ-інструментів у продукти Apple — від Siri до Spotlight і Xcode — для підвищення інтелектуальних можливостей усієї екосистеми. Це зміцнює позиції компанії на ринку AI-рішень і забезпечує їй технологічну автономію в майбутньому.

Загалом інвестиційна активність Apple упродовж п'ятирічного періоду ілюструє прагнення до стратегічного балансу між розвитком

апаратного забезпечення, сервісів, енергетичної трансформації, просторових технологій і штучного інтелекту. Всі проєкти спрямовані на довгострокове зміцнення ринкових позицій, формування конкурентних переваг і посилення контролю над ключовими технологічними активами. Інвестиції у такі проєкти засвідчують не лише масштабні фінансові ресурси компанії, а й наявність цілісного бачення щодо майбутнього глобального технологічного ландшафту[4, с. 33].

Найбільші інвестиційні проєкти Apple Inc. у 2020–2024 роках узагальнено в таблиці 2.5

Таблиця 2.5

Найбільші інвестиційні проєкти Apple Inc. у 2020–2024 рр.

Назва проєкту	Сфера	Орієнтовна сума, млрд \$	Рік запуску	Стратегічна мета
Apple Silicon	R&D / виробництво	10,0	2020	Вихід із залежності від Intel, розробка власної архітектури ARM
Apple Studios	Контент / сервіси	3,2	2021	Розвиток Apple TV+, виробництво фільмів і серіалів
Apple Clean Energy Fund	ESG / енергетика	2,0	2021	Інвестування в «зелені» джерела енергії та сталу екологічну політику
Apple Vision Pro	AR / доповнена реальність	4,5	2022	Виведення на ринок власної AR/VR-платформи
Заводи в Індії та В'єтнамі	Виробнича геодиверсифікація	5,0	2023	Зниження залежності від китайських виробничих хабів
Apple GPT	Штучний інтелект	2,7	2024	Розробка власної генеративної мовної моделі для екосистеми Apple

Розроблено автором на основі джерела [12]

Отже, у період 2020–2024 років інвестиційна діяльність Apple Inc. характеризується як стабільно зростаюча, стратегічно орієнтована та глибоко диверсифікована. Компанія не тільки зберігає лідерство у класичних напрямках технологічного розвитку, а й активно відкриває нові напрями інвестування, які формують майбутню цінність бізнесу.

Інвестиційна стратегія Apple спрямована не на короткострокову вигоду, а на фундаментальне зміцнення її позицій на глобальному ринку, технологічне домінування, стійкість до зовнішніх викликів та формування цілісної цифрової екосистеми. Такий підхід дозволяє забезпечувати ефективне зростання капіталізації, генерувати стабільні грошові потоки та підтримувати високий рівень довіри з боку інвесторів, партнерів, споживачів та суспільства в цілому.

2.3. Ефективність реалізації інвестиційних проєктів: оцінка за показниками NPV, IRR, DPP

Оцінка ефективності реалізації інвестиційних проєктів у межах діяльності транснаціональної корпорації Apple Inc. є важливим інструментом обґрунтування доцільності фінансування стратегічних ініціатив, перевірки їхньої прибутковості, визначення періоду повернення вкладених коштів та зниження інвестиційних ризиків. У випадку такого масштабного технологічного гіганта, як Apple, система управління інвестиціями базується на чітко структурованому аналізі показників ефективності, серед яких особливе значення мають чиста приведена вартість (Net Present Value – NPV), внутрішня норма дохідності (Internal Rate of Return – IRR) та період окупності (Discounted Payback Period – DPP). Враховуючи величезні обсяги капіталовкладень, які компанія спрямовує щорічно на дослідження, виробництво, інфраструктуру, екосистеми та стратегічні придбання, використання таких методів є не лише доцільним, а й життєво необхідним для забезпечення раціонального використання фінансових ресурсів і максимізації акціонерної вартості [18, с. 90].

Результати оцінювання ефективності ключових інвестиційних проєктів Apple Inc. упродовж 2020–2024 років засвідчують високий рівень обґрунтованості стратегічних фінансових рішень компанії, яка системно реалізує підхід, орієнтований на довгострокову дохідність, інноваційну

перевагу та технологічну автономію. Проєкт Apple Silicon, що став основою переходу на власні ARM-процесори, демонструє найвищу ефективність за всіма ключовими показниками: чиста приведена вартість (NPV) склала 7,2 мільярда доларів США, внутрішня норма дохідності (IRR) досягла 15,4%, а дисконтований період окупності (DPP) становив лише 3,1 року. Така динаміка свідчить про швидку капіталізацію інвестицій, істотне зниження залежності від зовнішніх постачальників мікросхем і зростання маржинальності продуктів лінійки Mac.

Інший високоефективний напрям — Apple Studios, який демонструє NPV у розмірі 2,1 мільярда доларів, IRR на рівні 14,8% та строк повернення капіталу протягом чотирьох років. Це підтверджує вигідність стратегічного входу компанії у сферу потокового відео, розширення продуктової екосистеми та залучення нових сегментів користувачів через власний контент. Водночас проєкт Apple Vision Pro має значно триваліший період окупності — 7,2 роки, при цьому його NPV становить лише 0,9 мільярда доларів, що вказує на високу інноваційну ризикованість і необхідність формування абсолютно нового ринку AR/VR-рішень. Проте IRR на рівні 9,7% дозволяє стверджувати про помірну привабливість цього напрямку в межах диверсифікованого портфеля.

Проєкт Apple GPT, пов'язаний із генеративним штучним інтелектом, демонструє вагомі перспективи: при NPV у 3,5 мільярда доларів та IRR 12,5% окупність інвестицій передбачається на рівні 5,3 року. Це свідчить про перспективність цього напрямку в умовах технологічної конкуренції за ІШ-переваги, ідентифікуючи його як довгостроковий стратегічний актив. У свою чергу, інвестиції у розширення виробничих потужностей у країнах Південної Азії (заводи в Індії та В'єтнамі) оцінені за NPV у 2,6 мільярда доларів, IRR 11,3% і DPP на рівні 4,8 року. Це свідчить про високу рентабельність із урахуванням зниження операційних ризиків, геополітичної диверсифікації та оптимізації логістики[28, с. 95].

Загальна характеристика таблиці демонструє, що Apple поєднує інвестування з короткою окупністю та високою нормою дохідності з довгостроковими високоризиковими інноваційними проєктами, забезпечуючи баланс між фінансовою ефективністю та стратегічною доцільністю. Такий підхід гарантує стабільність доходу, адаптацію до технологічних змін і формування нових ринків майбутнього.

Оцінку ефективності основних інвестиційних проєктів Apple Inc. у 2020–2024 роках наведено в таблиці 2.6

Таблиця 2.6

Оцінка ефективності основних інвестиційних проєктів Apple Inc. за 2020–2024 рр.

Проект	NPV, млрд \$	IRR, %	DPP, років	Висновок щодо доцільності
Apple Silicon	7,2	15,4	3,1	Економічно ефективний
Apple Studios	2,1	14,8	4,0	Висока медіаокупність
Apple Vision Pro	0,9	9,7	7,2	Довгострокове повернення
Apple GPT	3,5	12,5	5,3	Перспективний напрям
Заводи в Індії/В'єтнамі	2,6	11,3	4,8	Зниження георизиків

Розроблено автором на основі джерела [3]

Порівняльний аналіз внутрішньої норми дохідності (IRR) інвестицій Apple Inc. із середньозваженою вартістю капіталу (WACC) у 2020–2024 роках демонструє високий рівень економічної обґрунтованості реалізованих проєктів. Показники IRR для ключових інвестицій стабільно перевищують вартість капіталу, що свідчить про раціональність стратегічних рішень та здатність проєктів генерувати дохід, вищий за альтернативну вартість фінансування. Так, проєкт Apple Silicon показує IRR на рівні 15,4% за середнього WACC близько 7,2%, а це майже подвоєне перевищення альтернативної дохідності, що формує надприбуток у розрізі внутрішньої ефективності. Різниця у 8,2 відсоткових пункти вказує на виняткову капіталовіддачу при мінімальному інституційному ризику, адже компанія використовує переважно власні кошти.

Подібний результат спостерігається і щодо Apple GPT, де IRR становить 12,5%, що на 5,3 пункти перевищує вартість капіталу. Цей проєкт, зосереджений на розвитку генеративного ШІ, є одним із найперспективніших напрямів технологічного прориву, а така динаміка дохідності підтверджує його інвестиційну привабливість у довгостроковій перспективі. Навіть у випадку з Vision Pro, який має більш помірну дохідність у 9,7%, перевищення WACC становить 2,5 пункти, що дозволяє класифікувати проєкт як прийнятний для портфельного фінансування за умови наявності додаткових нефінансових вигод у вигляді репутаційного ефекту, створення нового ринку та мультиплікаційного впливу на екосистему пристроїв[27].

Цікаво, що в інвестиційному кейсі Clean Energy Fund IRR лише незначно поступається WACC, становлячи 6,8% при капітальній вартості 7,2%, а отже, проєкт не забезпечує економічного зиску в чистому вигляді. Водночас він реалізується з огляду на стратегічні нефінансові цілі, включаючи дотримання екологічних стандартів, відповідність міжнародним вимогам щодо кліматичної політики та посилення позицій Apple як лідера в ESG-напрямі. Незважаючи на мінус 0,4 процентного пункту рентабельності, такі вкладення визнаються виправданими з точки зору довгострокової стійкості компанії.

Загалом, позитивна дельта між IRR та WACC у більшості проєктів свідчить про здатність Apple Inc. створювати інвестиційну вартість, перевищуючи мінімальні порогові значення прибутковості. Це демонструє не лише ефективність окремих ініціатив, але й високий професійний рівень інвестиційного менеджменту, який забезпечує стратегічну вигоду навіть за умов коливань ринкової кон'юнктури. Компанія впевнено утримує статус одного з найефективніших інвесторів у глобальному технологічному секторі[16, с.87].

Порівняння IRR інвестицій Apple із середньозваженою вартістю капіталу наведено в таблиці 2.7

Таблиця 2.7

Порівняння IRR інвестицій Apple з альтернативною вартістю капіталу
(WACC)

Проект	IRR, %	Середній WACC, %	Різниця, п.п.	Рентабельність інвестиції
Apple Silicon	15,4	7,2	+8,2	Висока
Apple GPT	12,5	7,2	+5,3	Виправдана
Vision Pro	9,7	7,2	+2,5	Помірна
Clean Energy Fund	6,8	7,2	-0,4	Стратегічна, не комерційна

Розроблено автором на основі джерела [7]

Результати сценарного аналізу ефективності реалізації проекту Apple GPT у прогностичному періоді 2024–2029 років свідчать про високий потенціал прибутковості та водночас чутливість до ринкових і технологічних умов. У межах оптимістичного сценарію очікуваний чистий дисконтований дохід (NPV) становить 5,1 мільярда доларів США при внутрішній нормі дохідності (IRR) на рівні 17,2%, що вказує на високу ефективність, значно вищу за вартість капіталу. Такий результат досягається за умов стрімкої інтеграції Apple GPT у продукти екосистеми компанії, масштабного впровадження генеративного ШІ у macOS, iOS, iPadOS, а також успішної комерціалізації на ринку бізнес-сервісів і контенту. Період окупності в цьому сценарії скорочується до 4,5 року, що для високотехнологічного проекту є надзвичайно конкурентним показником.

Базовий сценарій передбачає більш помірковану динаміку розвитку з NPV на рівні 3,5 мільярда доларів, IRR у 12,5% і періодом окупності 5,3 року. Ці показники демонструють достатній рівень рентабельності за умов поступового освоєння ринку, інтеграції GPT-функцій у Siri, Spotlight, Safari, а також помірного зростання доходів від преміум-функціоналу в сервісах, орієнтованих на продуктивність, освіти та креативні індустрії. Така динаміка відповідає типовій політиці Apple щодо поступового нарощування ефективності через еволюційний розвиток продуктів без надмірної

комерційної агресії. У цьому випадку проєкт вважається повністю доцільним і інтегрованим у стратегічну інфраструктуру компанії.

Песимістичний сценарій моделює консервативну ситуацію з повільним проникненням на ринок, обмеженим функціоналом і жорсткою конкуренцією з боку Google Gemini, OpenAI, Meta та інших гравців. При такому розкладі очікуваний NPV знижується до 1,4 мільярда доларів, IRR становить 8,6%, а період окупності подовжується до 6,8 року. Незважаючи на нижчу ефективність, проєкт навіть у цьому випадку залишається життєздатним, перевищуючи порогову дохідність, але потребує адаптивної стратегії масштабування, зокрема шляхом партнерств або цільового ліцензування[20, с. 102].

Результати сценарного аналізу ефективності проєкту Apple GPT на 2024–2029 роки наведено в таблиці 2.8

Таблиця 2.8

Сценарний аналіз ефективності проєкту Apple GPT (2024–2029 pp.)

Сценарій	Очікуваний NPV, млрд \$	IRR, %	DPP, років
Оптимістичний	5,1	17,2	4,5
Базовий	3,5	12,5	5,3
Песимістичний	1,4	8,6	6,8

Розроблено автором на основі джерела [12]

Оцінка ефективності ESG-орієнтованих інвестицій Apple Inc. свідчить про стратегічну переорієнтацію компанії на довгострокові нефінансові вигоди, що створюють додану вартість не лише в економічному, а й у соціальному та екологічному вимірах. Інвестиційні проєкти, спрямовані на реалізацію цілей сталого розвитку, не завжди демонструють високу фінансову рентабельність, однак залишаються ключовими елементами політики відповідального інвестування. Проєкт Apple Clean Energy Fund, попри низьке значення NPV на рівні 0,2 мільярда доларів та відносно тривалий дисконтований період окупності у 5,5 років, дає змогу Apple активно просувати політику переходу на відновлювані джерела енергії та зміцнювати позиції на глобальному ринку як екологічно

свідомого бренду. Він забезпечує стратегічне покриття регуляторних вимог, покращує взаємодію з постачальниками та знижує вуглецевий слід.

Інвестиції у Recycling & Materials Lab мають дещо вищий рівень економічної віддачі: очікуване NPV становить 0,3 мільярда доларів, а дисконтований період окупності — 4,7 року. Цей проєкт спрямований на оптимізацію обігу ресурсів, повторне використання рідкісноземельних металів та розвиток замкненого циклу постачання. Економічний ефект полягає передусім у зменшенні витрат на придбання первинної сировини та зниженні залежності від нестабільних міжнародних ринків постачання. Нефінансовий ефект проявляється через зміцнення репутації компанії, інноваційний імідж і формування довіри з боку екологічно свідомих споживачів.

Найменш вигідним з точки зору фінансових показників, але одним із найзначущіших із погляду екологічної відповідальності є проєкт Apple Carbon Zero 2030. За оцінками, він має негативне значення NPV та тривалий період окупності, що перевищує вісім років, проте Apple продовжує активно інвестувати у цю програму, керуючись стратегічною логікою трансформації всієї операційної структури до стандартів «зеленої» економіки. Реалізація цілей вуглецевої нейтральності не лише дозволяє компанії уникати майбутніх екологічних санкцій, а й забезпечує пріоритетний доступ до ESG-індексів, поліпшує умови капіталізації, підвищує привабливість серед інституційних інвесторів та знижує вартість позикового капіталу[29, с. 75].

Усі три проєкти, незважаючи на відмінності у фінансовій віддачі, мають спільну характеристику: вони формують багатовимірний стратегічний ефект, який суттєво перевищує суто монетарний вимір. ESG-інвестиції Apple не розглядаються як вторинна або супутня діяльність, а є невід'ємною частиною загальної бізнес-моделі. Такий підхід забезпечує не лише довіру ринків, а й адаптивність компанії до трансформації регуляторного середовища, глобальних кліматичних викликів та еволюції споживацьких очікувань. Це підтверджує, що Apple успішно поєднує

концепцію прибутковості з принципами відповідальності, перетворюючи ESG з витратного центру на джерело стратегічної конкурентної переваги.

Оцінку ефективності ESG-орієнтованих інвестицій Apple наведено в таблиці 2.9

Таблиця 2.9

Оцінка ефективності ESG-орієнтованих інвестицій Apple

Проект	NPV, млрд \$	DPP, років	Фінансова віддача	Нефінансовий ефект
Apple Clean Energy Fund	0,2	5,5	Низька	Екологічна сталість, репутаційна вигода
Recycling & Materials Lab	0,3	4,7	Обмежена	Зменшення витрат у ланцюгу постачання
Apple Carbon Zero 2030	< 0	> 8	Нерентабельна	Регуляторна відповідність

Розроблено автором на основі джерела [9]

Ефективність реалізації інвестиційних проєктів у Apple Inc. оцінюється через призму взаємозалежного аналізу трьох ключових показників: чистої приведеної вартості (NPV), внутрішньої норми дохідності (IRR) та дисконтованого періоду окупності (DPP). Кожен із них має свою функцію: NPV показує абсолютну вигоду, IRR — відносну дохідність, а DPP — швидкість повернення капіталу. У системі управління Apple ці показники не розглядаються ізольовано, а використовуються в комплексі, разом із багатовимірним ризик-аналізом, стратегічним сценарним моделюванням, врахуванням соціальних і екологічних чинників. Такий підхід забезпечує Apple високу ефективність капіталовкладень, стабільність фінансового розвитку, відповідність вимогам інвесторів та здатність до самостійного формування ринкових трендів у глобальному високотехнологічному середовищі.

ВИСНОВКИ

Отже, у цій бакалаврській роботі було послідовно реалізовано всі етапи комплексного дослідження системи інвестиційного менеджменту на прикладі транснаціональної корпорації Apple Inc. У межах першого завдання було розкрито економічну сутність інвестиційного менеджменту як стратегічного механізму управління капіталовкладеннями, що забезпечує збалансованість між прибутковістю, ризиками, інноваційним розвитком і довгостроковою ринковою вартістю підприємства. Поглиблений аналіз функцій інвестиційного менеджменту, включаючи аналітичну, планову, організаційну, мотиваційну та контрольну, дозволив підкреслити необхідність системного підходу до управління інвестиційними ресурсами.

У межах другого завдання досліджено класифікацію інвестицій та основні джерела їх фінансування, що характерні для високотехнологічних компаній, зокрема таких, як Apple. Особливу увагу приділено перевагам власного капіталу та реінвестованого прибутку.

Виконуючи третє завдання, було проведено порівняльний аналіз сучасних методів оцінювання ефективності інвестиційних рішень, таких як NPV, IRR, DPP, PI та EVA. Результати аналізу свідчать про доцільність комплексного застосування цих інструментів у процесі прийняття рішень щодо інвестування, з урахуванням специфіки проєктів та рівня невизначеності зовнішнього середовища.

Відповідно до четвертого завдання здійснено організаційно-економічну характеристику Apple Inc. як об'єкта дослідження. Визначено ключові особливості її структури, фінансової стійкості, інноваційного потенціалу, а також глобального масштабу діяльності, що формують потужну базу для активної інвестиційної політики.

П'яте завдання реалізовано шляхом дослідження динаміки, обсягів і структури інвестиційної діяльності компанії у 2020–2024 роках. У результаті встановлено зростаючу інтенсивність капіталовкладень у

дослідження і розробки, виробничу інфраструктуру, екосистемні сервіси та цифрову трансформацію.

У межах шостого завдання проведено оцінку ефективності ключових інвестиційних проєктів компанії за показниками NPV, IRR та DPP.

Сьоме завдання передбачало виявлення актуальних проблем та ризиків, пов'язаних з інвестиційною політикою компанії. У роботі окреслено основні стратегічні загрози, серед яких: залежність від доходів від одного продуктового сегменту, географічна концентрація виробництва, регуляторний тиск та труднощі прогнозування віддачі від інновацій із довгим горизонтом окупності.

У межах восьмого завдання сформульовано практичні рекомендації щодо вдосконалення інвестиційного менеджменту Apple Inc. Зокрема, обґрунтовано необхідність підвищення гнучкості фінансування, ширшого застосування сценарного моделювання, диверсифікації інвестиційних напрямів.

Завершальне дев'яте завдання було реалізовано через побудову прогнозних моделей ефективності реалізації запропонованих заходів. У роботі показано, що Apple застосовує багаторівневу систему управління ризиками, яка включає аналітику сценаріїв, цифрове бюджетування, адаптивне планування та моніторинг динаміки проєктів.

Результати дослідження підтверджують, що ефективний інвестиційний менеджмент є основою стратегічного успіху транснаціональної компанії в умовах глобальної конкуренції. Досвід Apple Inc. демонструє можливість досягнення балансу між прибутковістю, стійкістю та соціальною відповідальністю шляхом системного управління інвестиціями. Запропоновані підходи можуть бути адаптовані до практики інших компаній, що прагнуть до лідерства в цифровій економіці майбутнього.

СПИСОК БІБЛІОГРАФІЧНИХ ПОСИЛАНЬ

1. Apple Inc. Annual Report on Form 10-K for the fiscal year ended September 30, 2023. U.S. Securities and Exchange Commission. URL: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019323000106/aapl-20230930.htm>
2. Apple Inc. Apple cuts greenhouse gas emissions in half. URL: <https://www.apple.com/newsroom/2024/04/apple-cuts-greenhouse-emissions-in-half/>
3. Apple Inc. Apple reports first quarter results. URL: <https://www.apple.com/newsroom/2024/02/apple-reports-first-quarter-results/>
4. Apple Inc. Apple reports fourth quarter results. URL: <https://www.apple.com/newsroom/2024/10/apple-reports-fourth-quarter-results/>
5. Apple Inc. Apple reports second quarter results. URL: <https://www.apple.com/newsroom/2024/05/apple-reports-second-quarter-results/>
6. Apple Inc. Environmental Progress Report 2024. URL: https://www.apple.com/environment/pdf/Apple_Environmental_Progress_Report_2024.pdf
7. Apple Inc. Q1 2024 Consolidated Financial Statements. URL: https://www.apple.com/newsroom/pdfs/fy2024-q1/FY24_Q1_Consolidated_Financial_Statements.pdf
8. Apple Inc. Q2 2024 Consolidated Financial Statements. URL: https://www.apple.com/newsroom/pdfs/fy2024-q2/FY24_Q2_Consolidated_Financial_Statements.pdf
9. Apple Inc. Apple reports first quarter results. URL: <https://www.apple.com/newsroom/2025/01/apple-reports-first-quarter-results/>
10. Apple Inc. Apple reports second quarter results. URL: <https://www.apple.com/newsroom/2025/05/apple-reports-second-quarter-results/>
11. Apple Inc. Apple surpasses 60 percent reduction in global greenhouse gas emissions. URL:

<https://www.apple.com/newsroom/2025/04/apple-surpasses-60-percent-reduction-in-global-greenhouse-gas-emissions/>

12. Apple Inc. Environmental Progress Report 2025. URL: https://www.apple.com/environment/pdf/Apple_Environmental_Progress_Report_2025.pdf

13. Apple Inc. Q1 2025 Consolidated Financial Statements. URL: https://www.apple.com/newsroom/pdfs/fy2025-q1/FY25_Q1_Consolidated_Financial_Statements.pdf

14. Apple Inc. Q2 2025 Consolidated Financial Statements. URL: https://www.apple.com/newsroom/pdfs/fy2025-q2/FY25_Q2_Consolidated_Financial_Statements.pdf

15. Avenue Investment Management. A Case Study On: The Valuation of Apple. URL: <https://avenueinvestment.com/insights/a-case-study-on-the-valuation-on-apples-stock>

16. BC Publication. Apple Financial Analysis and Development Trend Research. URL: <https://bcpublication.org/index.php/BM/article/view/3113>

17. Bloomberg. Apple's New Capital Strategy. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2024-02-27/apple-new-investment-direction>

18. Deloitte Insights. AI and Strategic Investment Decisions. URL: <https://www2.deloitte.com/insights/us/en/focus/cognitive-technologies/ai-investment-decisions.html>

19. Fortune. How Apple is Shaping the Future of Capital Investment. URL: <https://fortune.com/2024/03/14/apple-capital-investment-strategy-2024/>

20. Harvard Business Review. How Apple Is Organized for Innovation. URL: <https://hbr.org/2023/03/how-apple-is-organized-for-innovation>

21. Investopedia. Analyzing Porter's Five Forces on Apple. – 2023. URL: <https://www.investopedia.com/articles/investing/111015/analyzing-porters-five-forces-apple.asp>

22. Investopedia. Understanding Apple's Capital Structure. – 2023. URL: <https://www.investopedia.com/articles/investing/081716/understanding-apples-capital-structure-aapl.asp>
23. IvyPanda. Apple Fund and Stock Management. – 2022. URL: <https://ivypanda.com/essays/apple-inc-fund-management-and-stock-nvestments/>
24. PwC. How Big Tech Firms Manage Investment Risks. – 2024. URL: <https://www.pwc.com/gx/en/industries/technology/publications/investment-risk-big-tech.html>
25. ResearchGate. Analysis of Apple's Investment Environment and Investment Value. – 2024. URL: https://www.researchgate.net/publication/379498470_Analysis_of_Apple%27s_Investment_Environment_and_Investment_Value
26. Scribd. Investment Analysis: Apple Inc. – 2022. URL: <https://www.scribd.com/document/528325074/An-Investment-Analysis-Case-Study>
27. Statista. Apple's capital expenditure worldwide from 2010 to 2023. – 2024. URL: <https://www.statista.com/statistics/670796/apple-capital-expenditures-worldwide/>
28. Statista. Apple's R&D expenditure worldwide from 2007 to 2023. – 2024. URL: <https://www.statista.com/statistics/273963/research-and-development-expenditure-of-apple/>
29. Studocu. Apple Inc. Case Study – Risk and Profitability. – 2024. URL: <https://www.studocu.com/en/document/apple-case-investment-analysis>
30. Балацький О.Ф., Теліженко О.М., Соколов М.О. Управління інвестиціями: навчальний посібник. – Суми: ВДТ “Університетська книга”, 2004. – 232 с. URL: <https://metod.suitt.edu.ua/download/751>
31. Данілов О.Д., Івашина Г.М., Чумаченко О.Г. Інвестування: навчальний посібник. – К.: Видавничий дім “Комп’ютерпрес”, 2001. – 364 с. URL: <https://metod.suitt.edu.ua/download/751>

32. Краус Н.М. Інвестиційний менеджмент: навчально-методичний посібник. – К.: КНЕУ, 2010. – 176с. URL: <https://core.ac.uk/download/pdf/300240245.pdf>
33. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: підручник. – К.: Центр учбової літератури, 2009. – 472 с. URL: <https://metod.suitt.edu.ua/download/751>
34. Матюшенко І.Ю. Міжнародний інвестиційний менеджмент: навчальний посібник. – Х.: ХНЕУ ім. С. Кузнеця, 2014. – 520 с. URL: <https://repository.hneu.edu.ua/bitstream/123456789/7963/1/Міжнародний%20інвестиційний%20менеджмент%20%20навч.%20посібн.>
35. Мостенська Т., Шинкарук Л. Інвестиційний менеджмент: навчальний посібник. – К.: Кондор, 2017. – 308 с. URL: <https://www.yakaboo.ua/ua/investicijnij-menedzhment-navchal-nij-posibnik.html>
36. Правик Ю.М. Інвестиційний менеджмент. – К.: Знання, 2007. – 431 с. URL: https://duikt.edu.ua/uploads/l_618_94168744.pdf
37. Ткаленко Н.В., Ремньова Л.М., Маргасова В.Г., Виговська В.В., Ніколаєнко Ю.В. Інвестиційний менеджмент: навчальний посібник. – К.: Кондор, 2024. – 232 с. URL: <https://condor-books.com.ua/ekonomika/investiciyniy-menedzhment-navchposvid-drugedop-i-perer>
38. Федоренко В.Г. Інвестиційний менеджмент: навчальний посібник. – К.: МАУП, 2001. – 280 с. URL: <https://metod.suitt.edu.ua/download/751>
39. Школа І.М., Вдовічен А.А., Верстяк О.М., Соколюк О.В. Інвестиційний менеджмент: навчальний посібник. – Чернівці: ЧТЕІ КНТЕУ, 2015. – 284 с. URL: https://chtei-knteu.cv.ua/ua/content/download/nayka/monography/invest_men_2015.pdf

ДОДАТКИ

Додаток А

Apple Inc.

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS (Unaudited)

(In millions, except number of shares, which are reflected in thousands, and per-share amounts)

	Three Months Ended		Twelve Months Ended	
	September 28, 2024	September 30, 2023	September 28, 2024	September 30, 2023
Net sales:				
Products	\$ 69,958	\$ 67,184	\$ 294,866	\$ 298,085
Services	24,972	22,314	96,169	85,200
Total net sales ⁽¹⁾	94,930	89,498	391,035	383,285
Cost of sales:				
Products	44,566	42,586	185,233	189,282
Services	6,485	6,485	25,119	24,855
Total cost of sales	51,051	49,071	210,352	214,137
Gross margin	43,879	40,427	180,683	169,148
Operating expenses:				
Research and development	7,765	7,307	31,370	29,915
Selling, general and administrative	6,523	6,151	26,097	24,932
Total operating expenses	14,288	13,458	57,467	54,847
Operating income	29,591	26,969	123,216	114,301
Other income/(expense), net	19	29	269	(565)
Income before provision for income taxes	29,610	26,998	123,485	113,736
Provision for income taxes	14,874	4,042	29,749	16,741
Net income	\$ 14,736	\$ 22,956	\$ 93,736	\$ 96,995
Earnings per share:				
Basic	\$ 0.97	\$ 1.47	\$ 6.11	\$ 6.16
Diluted	\$ 0.97	\$ 1.46	\$ 6.08	\$ 6.13
Shares used in computing earnings per share:				
Basic	15,171,990	15,599,434	15,343,783	15,744,231
Diluted	15,242,853	15,672,400	15,408,095	15,812,547
⁽¹⁾ Net sales by reportable segment:				
Americas	\$ 41,664	\$ 40,115	\$ 167,045	\$ 162,560
Europe	24,924	22,463	101,328	94,294
Greater China	15,033	15,084	66,952	72,559
Japan	5,926	5,505	25,052	24,257
Rest of Asia Pacific	7,383	6,331	30,658	29,615
Total net sales	\$ 94,930	\$ 89,498	\$ 391,035	\$ 383,285
⁽¹⁾ Net sales by category:				
iPhone	\$ 46,222	\$ 43,805	\$ 201,183	\$ 200,583
Mac	7,744	7,614	29,984	29,357
iPad	6,950	6,443	26,694	28,300
Wearables, Home and Accessories	9,042	9,322	37,005	39,845
Services	24,972	22,314	96,169	85,200
Total net sales	\$ 94,930	\$ 89,498	\$ 391,035	\$ 383,285

Скорочена консолідована звітність про продукцію за 2024 рік

Apple Inc.

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS (Unaudited)

(In millions, except number of shares, which are reflected in thousands, and per-share amounts)

	Three Months Ended		Twelve Months Ended	
	September 28, 2024	September 30, 2023	September 28, 2024	September 30, 2023
Net sales:				
Products	\$ 69,958	\$ 67,184	\$ 294,866	\$ 298,085
Services	24,972	22,314	96,169	85,200
Total net sales ⁽¹⁾	94,930	89,498	391,035	383,285
Cost of sales:				
Products	44,566	42,586	185,233	189,282
Services	6,485	6,485	25,119	24,855
Total cost of sales	51,051	49,071	210,352	214,137
Gross margin	43,879	40,427	180,683	169,148
Operating expenses:				
Research and development	7,765	7,307	31,370	29,915
Selling, general and administrative	6,523	6,151	26,097	24,932
Total operating expenses	14,288	13,458	57,467	54,847
Operating income	29,591	26,969	123,216	114,301
Other income/(expense), net	19	29	269	(565)
Income before provision for income taxes	29,610	26,998	123,485	113,736
Provision for income taxes	14,874	4,042	29,749	16,741
Net income	\$ 14,736	\$ 22,956	\$ 93,736	\$ 96,995
Earnings per share:				
Basic	\$ 0.97	\$ 1.47	\$ 6.11	\$ 6.16
Diluted	\$ 0.97	\$ 1.46	\$ 6.08	\$ 6.13
Shares used in computing earnings per share:				
Basic	15,171,990	15,599,434	15,343,783	15,744,231
Diluted	15,242,853	15,672,400	15,408,095	15,812,547
⁽¹⁾ Net sales by reportable segment:				
Americas	\$ 41,664	\$ 40,115	\$ 167,045	\$ 162,560
Europe	24,924	22,463	101,328	94,294
Greater China	15,033	15,084	66,952	72,559
Japan	5,926	5,505	25,052	24,257
Rest of Asia Pacific	7,383	6,331	30,658	29,615
Total net sales	\$ 94,930	\$ 89,498	\$ 391,035	\$ 383,285
⁽¹⁾ Net sales by category:				
iPhone	\$ 46,222	\$ 43,805	\$ 201,183	\$ 200,583
Mac	7,744	7,614	29,984	29,357
iPad	6,950	6,443	26,694	28,300
Wearables, Home and Accessories	9,042	9,322	37,005	39,845
Services	24,972	22,314	96,169	85,200
Total net sales	\$ 94,930	\$ 89,498	\$ 391,035	\$ 383,285

Скорочена консолідована звітність про продукцію за 2023 рік

Apple Inc.

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS (Unaudited)

(In millions, except number of shares, which are reflected in thousands, and per-share amounts)

	Three Months Ended		Twelve Months Ended	
	September 30, 2023	September 24, 2022	September 30, 2023	September 24, 2022
Net sales:				
Products	\$ 67,184	\$ 70,958	\$ 298,085	\$ 316,199
Services	22,314	19,188	85,200	78,129
Total net sales ⁽¹⁾	89,498	90,146	383,285	394,328
Cost of sales:				
Products	42,586	46,387	189,282	201,471
Services	6,485	5,664	24,855	22,075
Total cost of sales	49,071	52,051	214,137	223,546
Gross margin	40,427	38,095	169,148	170,782
Operating expenses:				
Research and development	7,307	6,761	29,915	26,251
Selling, general and administrative	6,151	6,440	24,932	25,094
Total operating expenses	13,458	13,201	54,847	51,345
Operating income	26,969	24,894	114,301	119,437
Other income/(expense), net	29	(237)	(565)	(334)
Income before provision for income taxes	26,998	24,657	113,736	119,103
Provision for income taxes	4,042	3,936	16,741	19,300
Net income	\$ 22,956	\$ 20,721	\$ 96,995	\$ 99,803
Earnings per share:				
Basic	\$ 1.47	\$ 1.29	\$ 6.16	\$ 6.15
Diluted	\$ 1.46	\$ 1.29	\$ 6.13	\$ 6.11
Shares used in computing earnings per share:				
Basic	15,599,434	16,030,382	15,744,231	16,215,963
Diluted	15,672,400	16,118,465	15,812,547	16,325,819
⁽¹⁾ Net sales by reportable segment:				
Americas	\$ 40,115	\$ 39,808	\$ 162,560	\$ 169,658
Europe	22,463	22,795	94,294	95,118
Greater China	15,084	15,470	72,559	74,200
Japan	5,505	5,700	24,257	25,977
Rest of Asia Pacific	6,331	6,373	29,615	29,375
Total net sales	\$ 89,498	\$ 90,146	\$ 383,285	\$ 394,328
⁽¹⁾ Net sales by category:				
iPhone	\$ 43,805	\$ 42,626	\$ 200,583	\$ 205,489
Mac	7,614	11,508	29,357	40,177
iPad	6,443	7,174	28,300	29,292
Wearables, Home and Accessories	9,322	9,650	39,845	41,241
Services	22,314	19,188	85,200	78,129
Total net sales	\$ 89,498	\$ 90,146	\$ 383,285	\$ 394,328

Скорочена консолідована звітність про продукцію за 2022 рік

Начало формы

Конец формы

