

КРЕМЕНЬВікторія Михайлівна
kremen.vm@knu.edu.ua**КРЕМЕНЬ**Ольга Іванівна
kremen_olga@ukr.net**АКУЛІНІНА**Оксана Сергіївна
akulininaoksana@gmail.comд.е.н., доцент, професор кафедри,
Київський національний університет
технологій та дизайнук.е.н., доцент, Київський національний
університет технологій та дизайнуКиївський національний університет
технологій та дизайну

УДК 330.322:658.152

**ІНВЕСТИЦІЙНА ПРИВАБЛИВІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА: СУТНІСТЬ ТА ОСОБЛИВОСТІ
ОЦІНЮВАННЯ****INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE ENTERPRISE: THE ESSENCE AND FEATURES OF
ASSESSMENT****KREMEN Viktoriia Mykhailivna** – Doctor of Economics, Associate Professor, Professor of department, Kyiv National University of Technologies and Design**KREMEN Olha Ivanivna** – PhD in Economics, Associate Professor, Kyiv National University of Technologies and Design**AKULININA Oksana Serhiivna** – Kyiv National University of Technologies and Design

Стаття присвячена вивченню сутності, підходів до класифікації та основоположних факторів інвестиційної привабливості підприємства. У роботі проведено критичний аналіз існуючих науково-методичних підходів до розуміння інвестиційної привабливості підприємства та систематизовано її ключові риси. Досліджено критерії класифікації інвестиційної привабливості підприємства з метою структуризації усього її проявів для ефективної роботи фінансового менеджменту стосовно її підтримання на належному рівні. Визначено базові групи чинників, від яких залежить рівень інвестиційної привабливості підприємства. Систематизовано методичні підходи щодо оцінювання інвестиційної привабливості підприємства з позиції їх переваг та недоліків.

* * *

Статья посвящена изучению сущности, подходов к классификации и основных факторов инвестиционной привлекательности предприятия. В работе проведен критический анализ существующих научно-методических подходов к пониманию инвестиционной привлекательности предприятия и систематизированы ее ключевые особенности. Исследованы критерии классификации инвестиционной привлекательности предприятия с целью структуризации всех ее проявлений для эффективной работы финансового менеджмента по ее поддержанию на должном уровне. Определены базовые группы факторов, от которых зависит уровень инвестиционной привлекательности предприятия. Систематизированы методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия с позиций преимуществ и недостатков.

* * *

The article is devoted to the study of the nature, approaches to classification and fundamental factors of the investment attractiveness of the enterprise. A prerequisite for ensuring a sustainable and competitive development of enterprises is the access to investment resources and the ability to attract them, taking into account the investment attractiveness of enterprises.

The purpose of the paper is to determine the essence of the investment attractiveness of the enterprise and its features from the standpoint of assessing the investment attractiveness of the enterprise in the current economic conditions in Ukraine.

It is grounded that investment attractiveness is a complex concept because it reflects the opinion of a certain group of investors regarding the risk ratio, profitability ratio and value of financial resources of the enterprise, as well as represents a set of certain objective features, properties, means and capabilities of the economic system that determines the potential payment demand for investment. The main classification features of the investment attractiveness of an enterprise are the following: the position of the valuation entities, the type of investor, time horizon, the approach to the valuation and the purpose of the valuation. An important condition for the existence of the enterprise is the ability to determine a number of qualitative characteristics of the influence of the internal and external environment on the overall level of financial condition of enterprises and the efficiency of use of enterprise resources. Analysis of existing methodological approaches to the analysis of the assessment of the investment attractiveness of the enterprise indicates the feasibility of applying the methodology of integrated assessment of investment attractiveness of enterprises, taking into account the type of activity, the main risks of a particular industry, cost structure and features of formation of profit of the enterprise.

Ключові слова : інвестиційна привабливість підприємства, класифікаційні ознаки інвестиційної привабливості підприємства, оцінювання інвестиційної привабливості підприємства

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность предприятия, классификационные признаки инвестиционной привлекательности предприятия, оценка инвестиционной привлекательности предприятия

Keywords: investment attractiveness of the enterprise, classification features of the investment attractiveness of the enterprise, evaluation of the investment attractiveness of the enterprise

ВСТУП

У сучасних умовах розвитку економіки України та її структурної перебудови особливе значення має оновлення виробничого потенціалу підприємства. Необхідною передумовою його прискорення та забезпечення на цій основі сталого й конкурентоспроможного функціонування і розвитку підприємств є достатність інвестиційних ресурсів та можливість їх залучення з урахуванням інвестиційної привабливості підприємств.

Проблема забезпечення інвестиційної привабливості підприємства не є новою для економічної науки. Її вирішенню присвячені праці таких вчених, як О.В. Ситник [2], І.О. Бланк [3], І.М. Боярко [4], В.П. Ферлій [5], І.І. Майорова [6], А.Г. Завгородній, Г.Л. Вознюк, Т.С. Смовженко [7], Ю.М. Сафонов, Н.С. Завізна [8], В.А. Соболев, І.В. Кошилев [9], К.П. Янковський, І.Ф. Мухарь [10], К.М. Крамаренко [11] та ін. Водночас переважну більшість публікацій з даної проблематики присвячено питанням оцінки інвестиційної привабливості підприємств.

МЕТА РОБОТИ полягає у визначенні сутності інвестиційної привабливості підприємства та її особливостей з позицій оцінки інвестиційної привабливості підприємства в сучасних умовах господарювання в Україні. Методологічною та інформаційною основою роботи є наукові праці, матеріали періодичних видань, ресурси Internet та нормативно-інструктивні матеріали органів управління, статистичні дані. У проведеному дослідженні використано методи структурно-логічного аналізу, індукцію, дедукцію, узагальнення.

МЕТОДИ ДОСЛІДЖЕННЯ

Для вирішення поставлених завдань використано комплекс загальнонаукових і спеціальних методів дослідження: наукова абстракція, індукція та дедукція, аналіз та синтез, логічне узагальнення логіко-історичний метод, метод аналогій.

РЕЗУЛЬТАТИ

Вперше в Україні поняття інвестиційної привабливості підприємства було обґрунтовано й законодавчо закріплено Агентством з питань банкрутства у Методиці інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємства та організації, згідно з якою інвестиційна привабливість підприємства - це рівень задоволення фінансових, виробничих, організаційних та інших вимог чи інтересів інвестора щодо конкретного підприємства, яке може визначатися чи оцінюватися значеннями відповідних показників у тому числі інтегральної оцінки [1]. У сучасній економічній літературі на сьогодні існує ціла низка підходів відносно визначення сутності інвестиційної привабливості. Їх аналіз надає можливість сформулювати два основні підходи стосовно трактування сутності інвестиційної привабливості та механізму управління

нею: 1-й підхід – це трактування інвестиційної привабливості як інтегральної характеристики окремих підприємств з певними особливостями; 2-й підхід – як сукупність певного набору характеристик підприємства [2].

Визначення сутності поняття інвестиційної привабливості різних авторів наведено у табл. 1. На нашу думку, інвестиційна привабливість є комплексним поняттям, оскільки з одного боку вона відображає думку певної групи інвесторів стосовно співвідношення рівня ризику, рівня прибутковості та вартості фінансових ресурсів підприємства, тоді як іншого боку – це сукупність певних об'єктивних ознак, властивостей, засобів та можливостей економічної системи, яка обумовлює потенційний платіжний попит на інвестиції.

Проаналізувавши вищесказане, можемо зробити висновок, що інвестиційну привабливість підприємства доцільно розглядати як комплексну характеристику підприємства, яка дає підстави для перемоги у конкурентній боротьбі за інвестиційні ресурси на ринку на засадах врахування інтересів інвесторів. Вона повинна формуватися на декількох щаблях, а саме рівнях держави, регіону, галузі та самого підприємства. Існує безліч факторів, котрі впливають на інвестиційну привабливість. У процесі оцінювання та аналізу інвестиційної привабливості можна виявити недоліки діяльності підприємства та усунути їх, а також розробити інвестиційну політику підприємства.

Отже, розглянувши все розмаїття підходів стосовно тлумачення сутності інвестиційної привабливості підприємства, можна вважати за доцільне виділити наступні сутнісні характеристики інвестиційної привабливості підприємства як економічної категорії :

1. Інвестиційна привабливість як інтегральна характеристика суб'єкта майбутнього інвестування з позиції: перспективності розвитку, обсягу збуту продукції та ефективності використання фінансових ресурсів підприємства; внутрішніх та зовнішніх можливостей стосовно залучення та використовувати інвестиційних ресурсів для розвитку та максимізації економічного ефекту за мінімального інвестиційного ризику; економіко-психологічних аспектів оцінки підприємства, побудованої за тісної взаємодії з потенційними інвесторами яка відповідає їхнім вимогам та забезпечує позитивний ефект інвестування; позиції перспективного розвитку підприємства та можливості залучення інвестиційних ресурсів; наявного фінансового стану, можливостей розвитку техніко-економічного та організаційного рівня виробництва, соціальної безпеки та інформаційної забезпеченості.

2. Інвестиційна привабливість – це узагальнена характеристика переваг і недоліків інвестування окремих об'єктів чи напрямів з позиції конкретного інвестора; виробництва, що може забезпечити найефективнішу реалізацію інвестиційної стратегії інвестора.

Таблиця 1

Концепції економічної сутності поняття «інвестиційна привабливість»

Автор	Думка автора
І. О. Бланк [3]	визначає інвестиційну привабливість підприємства як інтегральну характеристику окремих компаній (фірм) об'єктів майбутнього інвестування з позиції перспективності розвитку, обсягу і перспектив збуту продукції, ефективності використання активів і їх ліквідності, стану платоспроможності та фінансової стійкості.
І. М. Боярко [4]	розглядає як справедливую кількісну та якісну інтегральну характеристику внутрішніх та зовнішніх можливостей об'єкта потенційного інвестування залучати та використовувати інвестиційні ресурси для свого розвитку і забезпечувати максимізацію економічного ефекту суб'єктам інвестування при мінімальному інвестиційному ризику.
В. В. Ферлій [5]	вважає, що інвестиційна привабливість - це багаторівнева інтегральна характеристика сукупності економіко-психологічних аспектів оцінки підприємства, побудована при тісній взаємодії з потенційними інвесторами, яка відповідає їхнім вимогам та забезпечує позитивний ефект від вкладень.
Т. В. Майорова [6]	розширює поняття інвестиційної привабливості, як інтегральну характеристику з точки зору наявного фінансового стану, можливостей розвитку техніко-економічного та організаційного рівня виробництва, соціальної безпеки та інформаційної забезпеченості.
А.Г. Завгородній, Г.Л. Вознюк, Т.С. Смовженко, [7]	вважають, що інвестиційна привабливість – це узагальнена характеристика переваг і недоліків інвестування окремих об'єктів чи напрямів з позиції конкретного інвестора. При цьому відрізняють інвестиційну привабливість окремих регіонів, галузей економіки, реальних проектів, окремих фінансових (фондових) інструментів.
Ю.М. Сафонов [8]	визначає, що інвестиційна привабливість підприємства характеризується сукупністю показників його фінансово-економічного стану, на основі аналізу яких потенційний інвестор може прийняти управлінське рішення щодо доцільності вкладення вільних коштів у розвиток цього підприємства без значного ризику їх втрати або неотримання очікуваного доходу на інвестований капітал.
В. А. Соболев, І. В. Кошилев [9]	визначають інвестиційну привабливість, як загальну характеристику виробництва, що може забезпечити найефективнішу реалізацію інвестиційної стратегії інвестора.
К. П. Янковський І. Ф. Мухарь [10]	розглядає інвестиційну привабливість з позиції перспективного розвитку підприємства та можливості залучення інвестиційних ресурсів.
К. М. Крамаренко [11]	розглядається як інтегральний показник, певна узагальнююча характеристика доцільності інвестування визначеного об'єкта з позицій конкретного інвестора

3. Інвестиційна привабливість сукупністю показників його фінансово-економічного стану, на основі аналізу яких потенційний інвестор може прийняти управлінське рішення щодо доцільності інвестування без значного ризику чи неотримання очікуваного доходу на інвестований капітал: оцінка інвестиційної привабливості передбачає визначення інтегрального кількісного показника на підставі узагальнення сукупності кількісних та якісних її характеристик, що дозволяє встановити певну якісну критеріальну оцінку доцільності вкладання інвестиційних ресурсів у розвиток підприємства; інвестиційна привабливість підприємства – це справедлива кількісна та якісна інтегральна характеристика внутрішніх і зовнішніх можливостей об'єкта потенційного інвестування з позиції можливості залучення та використання інвестиційних ресурсів для свого розвитку і забезпечення максимізації економічного ефекту за мінімального інвестиційного ризику; інвестиційна привабливість розглядається з точки зору соціальної безпеки та інформаційної забезпеченості; оцінка інвестиційної привабливості підприємства здійснюється для визначення соціально-економічної доцільності інвестування коштів у розвиток проекту.

На основі зазначеного вище аналізу, можна зробити висновок, що інвестиційну привабливість підприємства доцільно розглядати як комплексну характеристику підприємства, яка надає підстави стосовно участі у конкурентній боротьбі за інвестиційні ресурси на ринку на засадах врахування інтересів ін-

весторів. Для поглиблення розуміння важливим є визначення сутнісних ознак, які можуть бути покладені в основу класифікації інвестиційної привабливості підприємства (табл. 2.)

Для розширення поняття сутності загроз інвестиційної привабливості підприємства доцільним є аналіз деструктивних чинників, які впливають на фінансові результати діяльності підприємства. До факторів, що визначають інвестиційну привабливість підприємства, належать: загрози (зовнішні, внутрішні), ризик-менеджмент і результати діяльності.

В економічній літературі спостерігається різноманітність методичних підходів щодо оцінки рівня інвестиційної привабливості підприємства, які систематизовані за їх сутністю, перевагами та недоліками у таблиці 3.

Таким чином, ідентифікація небезпек і загроз підприємству, визначення індикаторів інвестиційної привабливості, розробка системи моніторингу та заходів забезпечення фінансової безпеки підприємства є нагальними завданнями, які необхідно вирішити для забезпечення позитивного рівня інвестиційної привабливості підприємства.

Узагальнення методологічних методів та підходів стосовно оцінки інвестиційної привабливості підприємства вказує на те, що під інвестиційною привабливістю слід розуміти не тільки фінансово-майновий стан та ефективність використання його ресурсів, а й низку якісних характеристик впливу внутрішнього та зовнішнього середовища.

Таблиця 2

Класифікація інвестиційної привабливості підприємства [6]

Ознака	Вид інвестиційної привабливості
З позицій суб'єктів оцінки	– внутрішня оцінка інвестиційної привабливості, що здійснюється самим підприємством, яке одночасно може виступати і як об'єкт, і як суб'єкт інвестування, оскільки збіг наявності вільних коштів і вигідних напрямків укладень передбачає само інвестування. До того ж підприємство повинне знати, які його шанси у боротьбі за залучення такого рідкісного ресурсу, як капітал, порівняно з конкурентами, у чому полягають його сильні та слабкі сторони; – зовнішня оцінка інвестиційної привабливості, яка може здійснюватися потенційними інвесторами (оцінюють і співставляють вигоди багатьох варіантів вкладення капіталу та спиняються на найбільш ефективному) та державою (передбачення розвитку певних галузей для здійснення своїх регулятивних функцій).
За типом інвестора	– для кредитного інвестора в розгляді інвестиційної привабливості пріоритетом буде рівень його платоспроможності (оскільки банк зацікавлений в своєчасному поверненні основної суми грошей і виплати відсотків і не бере на себе участь в прибутку від реалізації проекту); – для інституційного інвестора (інвестиційні компанії, фонди тощо) акценти зміщуються у бік ефективності господарської діяльності реципієнта та зростання його вартості.
За часовим горизонтом оцінки	– поточна інвестиційна привабливість – це ситуативна характеристика підприємства на момент проведення оцінювання; – перспективна інвестиційна привабливість – це ймовірність досягнення висунутих цілей інвестування, яка виражається в індивідуальних очікуваннях потенційних інвесторів. Перспективна оцінка дозволить керівництву не тільки визначити доцільність існування підприємства, але й слабкі місця.
За підходом до проведення оцінювання	– фундаментальна інвестиційна привабливість – це така характеристика інвестиційної привабливості, яка виступає базисом для прийняття інвестиційних рішень. Традиційно до цього базису відносять економічні та матеріальні складові інвестиційної привабливості, оскільки саме економічний інтерес, в-першу чергу, формує мотиваційну систему інвестора; – психологічна інвестиційна привабливість – є результатом відображення привабливості підприємства в очах конкретного інвестора, що склалася в результаті ряду як об'єктивних статистичних даних, так і суб'єктивних вимог інвестора.
За метою оцінювання	– залежно від характеру подальшого функціонування об'єкту. Інвестиційна привабливість може бути оцінена з врахуванням цілей потенційних інвесторів щодо горизонтальної чи вертикальної інтеграції існуючого підприємства (при цьому обов'язкове врахування ефекту синергізму) чи подальшого продажу об'єкту (при цьому додатково враховуються можливості інвестора по вдосконаленню управління об'єктом інвестицій і тим самим збільшенням його ринкової вартості); – незалежне функціонування об'єкту. Такій меті оцінювання відповідають цілі інвесторів з погляду на отримання доходів від фінансово-господарської діяльності підприємства.

У відповідності до вище зазначеного для оцінки інвестиційної привабливості підприємства застосовують методіку, запропоновану І.О. Бланком [3]. Така методика передбачає встановлення послідовності етапів вивчення ринку інвестицій у процесі розробки стратегії інвестиційної діяльності та формування ефективного інвестиційного портфеля. Фінансовий аналіз інвестиційної привабливості підприємства передбачає включення оцінки інвестиційної привабливості сегментів ринку інвестицій й оцінюється на основі показників ліквідності та оборотності активів, фінансової стійкості та рентабельності [15]. У вітчизняній практиці для визначення інвестиційної привабливості підприємства використовують Положення «Про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації» [15], згідно з яким оцінка підприємства включає в себе: вертикальний (визначення питомої ваги окремих статей фінансової звітності) та горизонтальний аналіз (порівняння величин відповідних статей за певний період часу та визначення тенденцій, а також порівняння з іншими підприємствами галузі). Основним джерелом інформації для визначення інвестиційної привабливості підприємства за даною методикою є (фінансова) звітність

підприємства. Агентством із питань запобігання банкрутству підприємств і організацій передбачено інтегральну оцінку інвестиційної привабливості підприємства запропоновано [1], яка передбачає оцінку фінансового стану підприємства (майнового стану, фінансової стійкості, ліквідності (платоспроможності), ділової активності та рентабельності). Особливістю цього методу є використання вагових коефіцієнтів для розрахунку інтегрального показника інвестиційної привабливості підприємства. Однак даний метод не надає інформації щодо інвестиційного клімату, в якому функціонує підприємство, що є важливим для інвесторів у процесі вибору об'єкту інвестування. В основу Методики аналізу інвестиційної привабливості акціонерних товариств, запропоновану фахівцями фондового ринку України, покладено інтегральний метод оцінки інвестиційної привабливості підприємства, яка ґрунтується на застосуванні методів статистичної оцінки фінансового стану підприємства та методів експертної оцінки шляхом застосування вагових коефіцієнтів й передбачає розрахунок що найменше тридцяти показників оцінки фінансового стану підприємства.

Таблиця 3

Загальні методичні підходи щодо оцінки інвестиційної привабливості підприємства [15, 16]

Сутність методики	Переваги	Недоліки
Вартісна оцінка		
застосування доходного, витратного, ринкового та опціонного підходів для розрахунку та оцінки справедливої (ринкової) вартості підприємства	можливість врахування альтернатив інвесторів; управлінська гнучкість.	забезпечення постійного моніторингу ринкової вартості підприємства в умовах мінливості кон'юнктури фондового ринку
Оцінка фінансового стану підприємства		
розрахунок сукупності показників фінансового стану та конкурентоспроможності підприємства без узагальнення	простий алгоритм розрахунків; доступність вихідних даних; наявність економічного змісту показників.	відсутність узагальнення щодо інвестиційної привабливості підприємства; оцінка інвестиційної привабливості здійснюється на основі аналізу тільки фінансового стану підприємства.
Комплексна інтегральна оцінка інвестиційної привабливості підприємства		
визначення кількісного комплексного інтегрального показника	всебічність; комплексність; кількісна співставність.	складність, громіздкість та довготривалість аналізу в часі; потребує додаткового залучення фахівців; не враховує специфіки діяльності підприємств.
Рейтингова (рангова) оцінка		
визначення рейтингових показників за напрямками дослідження	простий алгоритм розрахунків, широка практика використання, чітко визначений зміст результатів розрахунку; не потребує залучення фахівців	вихідними даними є показники фінансової звітності, яка може бути недостовірною, викривленою чи містити помилки.
Аналіз ефективності інвестиційного проекту		
розрахунок приведених витрат на вкладений капітал, чистої дисконтованої вартості, внутрішнього коефіцієнта окупності інвестицій	простий алгоритм розрахунку, точність та швидкість оцінки економічної ефективності та переваг інвестиційних проектів	враховується фактор часу
методика оцінки ймовірності банкрутства та визначення кризового положення підприємства	для визначення рівня фінансової стійкості згідно даних аналізу фінансового стану використовують моделі Альтмана, Таффлера, У. Бівера, Ліса, модель Р. С. Сайфуліна.	

Економічними показниками для оцінки інвестиційної привабливості підприємства слугують: коефіцієнт рентабельності продаж, рентабельності активів, коефіцієнт покриття, коефіцієнт оборотності активів, кредиторської заборгованості, коефіцієнт перевищення терміну погашення дебіторської заборгованості над терміном кредиторської, чисті активи на акцію, прибуток на акцію [15]. Отже, для визначення інтегрального показника достатньо інформації про прибуток підприємства, його зареєстрований капітал, обсяг реалізації, кредиторську і дебіторську заборгованість, кількість акцій та їх вартість.

Для оцінки інвестиційної привабливості підприємства в європейських країнах досить часто застосовують методи рейтингової оцінки, зокрема, Fortune 500, Global 1000, Business Week 1000, які дозволяють оцінити інвестиційну привабливість на основі фінансово-господарських показників підприємств: обсяги доходів, прибутків, активів; ефективність інвестицій; збільшення прибутків, доходів, працівників; рівень ринкової вартості компанії

Так, наприклад, у методиці, за версією «Forbes», для оцінки інвестиційної привабливості організації запропоновано використовувати чотири показники: виручка; прибутковість капіталу; ціна акції компанії; чиста рентабельність [16].

А. Chandra і А. Reinstein доповнили цю методику оцінки рядом показників, які, на їхню думку, також можуть розкрити ступінь привабливості компанії з

точки зору інвестування: темпи зростання виручки та чистого прибутку, прибуток на одну акцію і темп її зростання за 5 років, дивідендна прибутковість, коефіцієнт «ціна/прибуток», частка позикових коштів, балансова вартість однієї акції, ринкова вартість компанії. Водночас у цій моделі не приймаються до уваги якісні показники, оскільки не мають значного впливу на рішення інвесторів [16].

Водночас недоліками розглянутих вище методів є їх спрямованість на фінансові, а не на реальні інвестиції; а ті що стосуються реальних інвестицій, розроблені для умов стабільної економіки. Окрім того, більшість методів передбачають аналіз несистематизованих сукупностей показників, а також не позбавлені суб'єктивізму.

ВИСНОВКИ

За результатами дослідження дійшли наступних висновків:

1. Інвестиційна привабливість є комплексним поняттям, оскільки відображає думку певної групи інвесторів стосовно співвідношення рівня ризику, рівня прибутковості та вартості фінансових ресурсів підприємства, а також являє собою сукупність певних об'єктивних ознак, властивостей, засобів та можливостей економічної системи, яка обумовлює потенційний платіжний попит на інвестиції.

2. Основними класифікаційними ознаками інвестиційної привабливості підприємства є такі: позиція

суб'єктів оцінки, тип інвестора, часовий горизонт, підхід щодо здійснення оцінки та мета оцінки.

3. Важливою умовою існування підприємства є не тільки здійснення аналізу рівня його інвестиційної привабливості, але й вміння визначати низку якісних характеристик впливу внутрішнього та зовнішнього середовища на загальний рівень фінансового стану підприємств та ефективність використання ресурсів підприємства.

4. Аналіз існуючих методичних підходів аналізу стосовно оцінки інвестиційної привабливості підприємства свідчить про доцільність застосування методики комплексної інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств залежно від виду їх діяльності, з урахуванням основних ризиків конкретної галузі, структури витрат та особливостей формування прибутку підприємства.

Список використаних джерел

1. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій: Наказ Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств і організацій від 23.02.98 № 22. URL: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98>
2. Ситник О.В. Економічна сутність інвестиційної привабливості підприємства та її характеристики. Інвестиції: практика та досвід. 2015. № 23. С. 127-130. URL: http://www.investplan.com.ua/pdf/23_2015/27.pdf
3. Бланк І.О. Управління інвестиціями підприємства. К.: Ніка-Центр, 2003. С. 83-93.
4. Боярко І.М. Оцінка інвестиційної привабливості суб'єктів господарювання. Актуальні проблеми економіки. 2008. № 7. С. 90-99.
5. Ферлій В.В. Сутність поняття «інвестиційна привабливість підприємства» та його види. Ефективна економіка. 2010. № 7. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=262>
6. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: навч. посібник. К.: ЦУЛ, 2004. 376 с.
7. Завгородній А. Г., Вознюк Г. Л., Смовженко Т. С. Фінансовий словник – третє видання виправлене та доповнене. К.: Знання. 2000, 373 с.
8. Сафонов Ю.М., Завієна Н.С. Управління потенціалом підприємства: навч. посіб. Одеса: Апрель, 2012. 234 с.
9. Соболев В.А., Кошилев І.В. Управління інвестиційними процесами. Економіка та держава. 2006. № 10. С. 31-33.
10. Янковський К.П., Мухарь І.Ф. Организация инвестиционной и инновационной деятельности. СПб.: Питер, 2001. 448 с.
11. Крамаренко К.М. Інвестиційна привабливість підприємства та методичні підходи до її визначення. Економіка управління підприємствами. 2016. Випуск 10. С. 101-104. URL: <http://bses.in.ua/journals/2016/10-2016/22.pdf>
12. Фінанси підприємств: підруч. / ред. проф. А.М. Поддєрьогіна. К.: КНЕУ, 2013. 519 с.
13. Федонін О.С., Рєпіна І.М., Олексюк О.І. Потенціал підприємства: формування та оцінка. К.: КНЕУ, 2012. 316 с.
14. Про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації: Положення, Наказ Міністерства фінансів України та Фонду державного майна України від 26.01.2001 №49/121. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0121-01>.
15. Алексєєнко І.І., Гресь М.С. Узагальнення теоретико-методичних підходів до оцінки інвестиційної привабливості підприємства. Економіка і суспільство. 2017. Випуск № 9. С. 952-955. URL: http://www.economyandsociety.in.ua/journal/9_eng/164.pdf
16. Коляда К.Г., Пуліна Т.В., Нечаєва І.А. Методика оцінки інвестиційної привабливості IT-компанії за допомогою показників аналізу акцій та інтегрального показника інвестиційної привабливості. Інвестиції: практика та досвід. 2018. № 19. С. 41-45.

References

1. Methods of integral evaluation of investment attractiveness of enterprises and organizations: Order of the Agency for Bankruptcy Prevention of Enterprises and Organizations dated 23.02.98. № 22. URL: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98> (in Ukrainian)
2. Sytnyk O.V. The economic essence of the investment attractiveness of the enterprise and its characteristics. Investment: Practice and Experience. 2015. № 23. pp. 127-130. URL: http://www.investplan.com.ua/pdf/23_2015/27.pdf (in Ukrainian)
3. Blank I.O. Enterprise Investment Management. Kyiv: NicaCenter, 2003. pp. 83-93 (in Ukrainian)
4. Boiarko I.M. Assessment of investment attractiveness of business entities. Actual Problems of the Economy. 2008. № 7. pp. 90-99 (in Ukrainian)
5. Ferlii V.V. The essence of the concept of "investment attractiveness of the enterprise" and its types. Efficient Economy. 2010. № 7. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=262> (in Ukrainian)
6. Maiorova T.V. Investment activity: tutorial. Kyiv: TsUL, 2004. 376 p. (in Ukrainian)
7. Zavorodnyi A.H., Vozniuk H.L., Smovzhenko T.S. Financial dictionary third edition corrected and supplemented. Kyiv: Znannia. 2000, 373 p. (in Ukrainian)
8. Safonov Yu.M., Zaviziena N.S. Management of enterprise potential: tutorial. Odesa: April, 2012. 234 p. (in Ukrainian)
9. Sobol V.A., Koshyliev I.V. Management of investment processes. Economy and State. 2006. № 10. pp. 31-33 (in Ukrainian)
10. Yankovskiy K.P., Mukhar I.F. The organization of investment and innovation activity. Saint Petersburg: Piter, 2012. 488 p. (in Russian)
11. Kramarenko K.M. Investment attractiveness of the enterprise and methodical approaches to its determination. Economics of enterprise management. 2016. Issue 10. pp. 101-104. URL: <http://bses.in.ua/journals/2016/10-2016/22.pdf> (in Ukrainian)
12. Enterprises' finances: tutorial / ed. A.M. Poddierohin. Kyiv: KNEU, 2013. 519 p. (in Ukrainian)
13. Fedonin O.S., Riepina I.M., Oleksiuk O.I. Potential of enterprise: formation and estimation. Kyiv: KNEU, 2012. 316 p. (in Ukrainian)
14. On the procedure for the analysis of the financial condition of enterprises subject to privatization: Regulations, Order of the Ministry of Finance of Ukraine and the State Property Fund of Ukraine dated 26.01.2001 №49 / 121. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0121-01> (in Ukrainian)
15. Aleksieienko I.I., Hres M.S. Generalization of theoretical and methodological approaches to the assessment of investment attractiveness of the enterprise. Economy and Society. 2017. Issue № 9. pp. 952-955. URL: http://www.economyandsociety.in.ua/journal/9_eng/164.pdf (in Ukrainian)
16. Koliada K.H., Pulina T.V., Nechaieva I.A. Methodology of estimation of investment attractiveness of an IT company by means of indicators of stock analysis and integral index of investment attractiveness. Investment: Practice and Experience. 2018. № 19. pp. 41-45 (in Ukrainian)