

УДК 658:658.8

*А. М. КУЛИК, О. В. КОРЕЦЬКА***ЕКОНОМІЧНА СУТНІСТЬ ПОНЯТТЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ**

У статті визначено основну проблематику теоретико-методологічних засад інвестиційної привабливості, розглянуто сутність інвестиційної привабливості підприємства з різних точок зору, виділено основні підходи до визначення змісту досліджуваної категорії. Проаналізовано ряд вітчизняних та зарубіжних методик оцінювання інвестиційної привабливості в рамках фінансового, комплексного, ринкового та вартісного підходів. Визначено основні сутнісні характеристики інвестиційної привабливості підприємства. Подано авторське узагальнення поглядів вчених поняття «інвестиційна привабливість» розглядається як узагальнена характеристика переваг та недоліків об'єкта інвестування, яка дозволяє потенційним інвесторам зробити висновки про необхідність та доцільність вкладення коштів саме в цей об'єкт з позиції взаємозв'язку між доходністю та ризиками інвестування.

Ключові слова: інвестиційна привабливість, вартість підприємства, інвестування, акції, оцінка інвестиційної привабливості підприємства

*А. Н. КУЛИК, О. В. КОРЕЦЬКА***ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ПОНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ**

В статье определено основную проблематику теоретико-методологических основ инвестиционной привлекательности, рассмотрены сущность инвестиционной привлекательности предприятия с различных точек зрения, выделены основные подходы к определению содержания исследуемой категории. Проанализирован ряд отечественных и зарубежных методик оценки инвестиционной привлекательности в рамках финансового, комплексного, рыночного и стоимостного подходов. Определены основные сущностные характеристики инвестиционной привлекательности предприятия. Представлено авторское обобщение взглядов ученых понятие «инвестиционная привлекательность» рассматривается как обобщенная характеристика преимуществ и недостатков объекта инвестирования, которая позволяет потенциальным инвесторам сделать выводы о необходимости и целесообразности вложения средств именно в этот объект с позиции взаимосвязи между доходностью и рисками инвестирования.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, стоимость предприятия, инвестирование, акции, оценка инвестиционной привлекательности предприятия

*А. М. КУЛЫК, О. В. КОРЕЦЬКА***THE ECONOMIC ESSENCE OF THE NOTION OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS**

The article defines the main problems of the theoretical and methodological foundations of investment attractiveness, examines the essence of the investment attractiveness of the enterprise from various points of view, identifies the main approaches to determining the content of the category under study. A number of domestic and foreign methods for assessing investment attractiveness in the framework of financial, integrated, market and value approaches are analyzed. The main essential characteristics of the company's investment attractiveness are determined. The author's generalization of the views of scientists is presented. The concept of "investment attractiveness" is considered as a generalized characteristic of the advantages and disadvantages of the investment object, which allows potential investors to draw conclusions about the need and appropriateness of investing specifically in this object from the position of the relationship between profitability and investment risks.

Keywords: investment attractiveness, enterprise value, investment, shares, evaluation of the company's investment attractiveness

Вступ. В умовах ринкової економіки важливим для підприємства є наявність інвестицій, трансформованих відповідно до специфіки і потреб підприємства. Обсяг інвестицій, що можуть бути залучені підприємством, залежить від його інвестиційної привабливості. Тому при залученні інвестицій підприємство може використовувати існуючі методи економічного оцінювання своєї інвестиційної привабливості.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Аналіз наукових досліджень з оцінки інвестиційної привабливості підприємств засновані на використанні або тільки кількісних або тільки якісних факторів і не повністю враховує всю сукупність фінансово-економічних, маркетингових та виробничих характеристик промислових підприємств різних організаційно-правових форм. У відкритій зарубіжній літературі з інвестиційного менеджменту містяться лише теоретичні аспекти організації інвестування і технологій. Практичні методики оцінки інвестиційної привабливості підприємств провідних західних консультативних фірм та

інвестиційних компаній вважаються комерційною таємницею, широкому колу наукової громадськості не доступні і не адаптовані до українських економічних умов, це й говорить про актуальність вивчення даної проблеми.

Проблемами інвестиційної привабливості підприємства та методами її економічного оцінювання займалися такі вчені, як А.В. Бандурін [1], І.О. Бланк [2], Л.С. Валітурова [3], С.М. Воробйова [4], Г.В. Козаченко [5], Н.І. Лахметкіна [6], Т.В. Майорова [7], О.В. Носова [8], Т.В. Пономаренко [9], О.М. Ястремська [10] та ін. Незважаючи на наявність великої кількості наукових праць із питання оцінювання інвестиційної привабливості підприємств, означена проблема все ще є актуальною.

Постановка завдання. Метою даної статті є визначення економічної сутності поняття інвестиційної привабливості, розгляд інвестиційної привабливості з позиції інвестора, з'ясування ролі, принципів і підходів до визначення ступеня інвестиційної привабливості.

Виклад основного матеріалу дослідження. В умовах загострення ринкової конкуренції оцінка інвестиційної привабливості окремого суб'єкта господарювання є важливим питанням при прийнятті інвестиційного рішення потенційним інвестором. Отже, інвестиційна привабливість є однією з ключових характеристик, яка обумовлює залучення підприємством інвестицій. Перед інвестором завжди стоїть проблема вибору об'єкта інвестування, тобто визначення надійності, інвестиційної привабливості та якості різноманітних фінансових інструментів і підприємств.

З позицій інвестора інвестиційна привабливість розглядається як узагальнена характеристика переваг і недоліків об'єкта інвестування.

Ступінь інвестиційної привабливості підприємства є індикатором, показання якого

дозволяють зробити висновки потенційним інвесторам про необхідність і доцільність вкладення фінансових засобів саме в даний об'єкт. В економічній літературі до сьогодні не вироблений єдиний підхід до визначення сутності поняття «інвестиційна привабливість» і її взаємозв'язків з конкурентоспроможністю підприємства та його сталим розвитком.

Сутність цього поняття і, відповідно, методи розрахунку по-різному трактують вітчизняні і зарубіжні вчені. Тому доцільним є наведення порівняльної характеристики існуючих підходів до тлумачення поняття інвестиційна привабливість підприємств. У таблиці 1 наведено тлумачення сутності інвестиційної привабливості різними ученими.

Таблиця 1 – Підходи до визначення сутності інвестиційної привабливості різними авторами

Автор	Джерело	Визначення
А.А. Агеєнко	[11]	Інвестиційна привабливість підприємства залежить від сукупності економічних, організаційних, соціальних, правових і політичних передумов, на основі яких визначається доцільність інвестування у певне підприємство.
І.М. Боярко	[12]	Інвестиційна привабливість підприємства розглядається як якісна характеристика можливості здійснення інвестиційного потенціалу певного підприємства.
О.В. Носова	[8]	Розглядає інвестиційну привабливість як комплексну характеристику підприємства та промислового потенціалу певного регіону, де це підприємство здійснює свою діяльність.
О.В. Пирог	[13]	Під час визначення інвестиційної привабливості підприємства пропонує здійснювати порівняльний аналіз цього підприємства з іншими потенційними об'єктами інвестування.
Г.В. Строкович	[14]	Тлумачить інвестиційну привабливість підприємства з позицій системного аналізу (сукупність чинників, що впливають на фінансово-господарський стан підприємства) та економіко-математичних методів (комплекс показників, що виражають ефективність роботи підприємства).
О.П. Коюда	[15]	Визначає інвестиційну привабливість на основі управлінської і фінансово-господарської діяльності підприємства, а також з позиції можливостей залучення ним інвестицій.
Н.С. Краснокутська	[16]	Оцінює інвестиційну привабливість підприємства на основі комплексу економіко-психологічних характеристик цього підприємства.

Вивчивши існуючі підходи до сутності інвестиційної привабливості підприємства, їх можна класифікувати та поєднати у три групи:

- інвестиційна привабливість на основі фінансового аналізу;
- інвестиційна привабливість на основі вкладення грошей в цінні папери;
- інвестиційна привабливість на основі психологічного аспекту.

Але визначення деяких авторів не можна однозначно віднести до тієї чи іншої групи, тому що вони містять в собі ознаки деяких груп. Однак це не зменшує актуальності дослідження підходів до визначення поняття інвестиційної привабливості підприємства в розрізі сучасних тенденцій розвитку економіки, переваги та недоліки яких наведені у

таблиці 2.

Таким чином, інвестиційна привабливість – це відносне поняття, що відображає думку певної групи інвесторів відносно співвідношення рівня ризику, рівня прибутковості та вартості фінансових ресурсів в тій або іншій державі, регіоні або галузі. З іншого боку, це сукупність деяких об'єктивних ознак, властивостей, засобів, можливостей економічної системи, яка обумовлює потенційний платіжний попит на інвестиції.

Якщо інвестиційну привабливість підприємства розглядати в якості показника, який характеризує можливість генерування максимального прибутку, її оцінку необхідно проводити на підставі аналізу фінансово-господарської діяльності підприємства. Якщо інвестиційну привабливість підприємства

ототожнювати з інвестиційним ризиком, який визначає вірогідність фінансових втрат інвестора, то для її визначення необхідна якісна та кількісна оцінка фінансового ризику та вірогідності банкрутства підприємства. Визначаючи інвестиційну привабливість як міру ефективності фінансових потоків, для її аналізу необхідна оцінка рівня

рентабельності підприємства. Крім того, інвестиційну привабливість можливо оцінити на підставі порівняльного аналізу, зіставляючи підприємства однієї сфери економічної діяльності, різних сфер економічної діяльності або держави.

Таблиця 2 – Підходи до визначення поняття інвестиційної привабливості

Підходи	Автори	Переваги підходу	Недоліки підходу
1	2	3	4
1. На основі фінансового аналізу			
Являє собою аналіз інвестиційної привабливості підприємства на основі фінансових показників таких як: фінансова стійкість, прибутковість, ліквідність активів та оборотність активів	Бланк І.О. [2]	Зосередження уваги на напрямках інвестування та складових інвестиційної привабливості.	Недостовірність інформації при аналізі фінансових показників, їх розрахунку у часі.
Розрахунок інтегрального показника інвестиційної привабливості підприємств, в якому відтворюються значення показників оцінки майнового стану, фінансової стійкості (платоспроможності), ліквідності активів, прибутковості інвестиційного об'єкта, оцінки ділової активності, оцінки ринкової активності, скориговані відповідно до їхньої вагомості, та інших факторів	Спеціалісти Агентства з питань запобігання банкрутства підприємств [19]	Такий підхід дозволяє оцінити багато аспектів господарської діяльності шляхом розрахунку незначної кількості показників, що дають характеристику поточного стану об'єкта та не потребує значних витрат часу на проведення.	Підходу бракує конкретності та чіткості, що суттєво знижує можливість його застосування практиками.
Це сукупність характеристик фінансово-господарських та управлінської діяльності підприємства, перспектив розвитку та можливостей залучення інвестиційних ресурсів на основі формалізації оціночних методів	КоюдаВ. О., Лелейко Т.І., Коюда О.П. [15]	Добре, коли інвестора хвилюють конкретні показники, щоб не тратити кошти та час, оцінюючи психологічний аспект проблеми	Підхід передбачає однозначну можливість формалізації оціночних методів, що залишає поза увагою психологічний аспект даної проблеми.
Це рівень задоволення фінансових, виробничих, організаційних, та інших вимог чи інтересів інвестора щодо конкретного підприємства, яке може визначатися чи оцінюватися значеннями відповідних показників, у т.ч. інтегральної оцінки	Мойсенко І.П. [20]	Може бути застосований єдиний інтегральний показник	ППП оцінює вже кінцевий результат від вкладення коштів інвестора, а не є мірилом ефективності такого вкладення.
Інтегрована фінансово-економічна оцінка тієї чи іншої фірми як потенційного об'єкта інвестування	Покропивний С.Ф. [21]	Такий підхід дозволяє оцінити багато аспектів господарської діяльності шляхом розрахунку незначної кількості показників, що дають характеристику поточного стану об'єкта та не потребує значних витрат часу на проведення	Недостовірність інформації при аналізі фінансових показників, їх розрахунку у часі.
2. На основі вкладення грошей в цінні папери			
Досягнення мінімального ризику при вкладенні грошей у цінні папери тільки тих підприємств, які є стабільними та забезпечать отримання високого прибутку	Бочаров В.В. [22]	Вкладення грошей у цінні папери дає змогу інвестору контролювати управлінням на підприємстві, отримувати постійний дохід у формі дивідендів	Українські підприємства не можуть ефективно використовувати інструменти ринку цінних паперів, оскільки цей ринок знаходиться на стадії становлення і є малоефективним

Продовження таблиці 2

1	2	3	4
Це надійність отримання прибутку при вкладанні грошей в цінні папери підприємства	Донцов С.С. [23]	Можливість інвестора брати участь в управлінні підприємством	Цей підхід не враховує майбутніх перспектив розвитку суб'єкта господарювання
3. На основі психологічного аспекту			
Це системна сукупність потенційних можливостей вкладання коштів з метою отримання економічної ефективності у майбутньому як наслідок результатів минулої господарської діяльності потенційного об'єкта інвестування, суб'єктивно оцінювана інвестором	Нападовська І.В. [21]	Потенційна можливість принести великий прибуток	Підхід не містить зіставлення цілей інвестора з їх можливостями без ризикової реалізації, а також не враховує ступінь готовності інвестора прийняти на себе цей ризик.
Це сукупність економіко-психологічних показників підприємства, що визначають для інвестора можливість одержання максимального прибутку при мінімальному ризику вкладення коштів.	Т.П. Смержанюк, Т.В. Шрам [5]	Потенційна можливість отримання максимального прибутку при мінімальному ризику	Необхідність обробки значного обсягу інформації для одержання бажаної інформації.
Це доцільність вкладення в нього вільних коштів.	Русак Н.А., Русак В.А. [23]	Визначення є найбільш лаконічним	Залишаються незрозумілими критерії визначення зазначеної доцільності.

Велика кількість науковців вважають інвестиційну привабливість інтегральною характеристикою окремих підприємств як об'єктів майбутнього інвестування з позиції перспективності розвитку виробництва й обсягів збуту продукції, ефективності використання активів, їх ліквідності, стану платоспроможності та фінансової стійкості.

Отже, проаналізувавши значну кількість трактувань поняття «інвестиційна привабливість», можна визначити, що інвестиційна привабливість – це багаторівнева інтегральна характеристика сукупності економічних, фінансових, виробничих та організаційних аспектів оцінки підприємства, які повинні відповідати вимогам потенційних інвесторів та забезпечує позитивний ефект від вкладень, яка встановлюється у відповідний час і в певному просторі.

Чисельні праці науковців присвячені визначенню загальної інвестиційної привабливості підприємств, але при цьому не завжди повно розкриваються питання щодо якісної оцінки емітованих ними цінних паперів [1, 2]. Разом з цим, багато авторів відзначають тісний зв'язок між техніко-економічними і фінансово-господарськими показниками діяльності підприємства та інвестиційною привабливістю і якістю його цінних паперів [3, 4].

Інвестиційна привабливість цінного паперу для інвестора полягає в очікуванні отримати від

вкладення прийнятний рівень доходності при максимальному зниженні ризиків. В цілому для оцінки ринкової вартості емітента та прогнозування цін на його акції існує два ключових підходи – фундаментальний аналіз та технічний аналіз. У світовій економічній думці існує ряд теорій та моделей, які описують функціонування фондових ринків з позицій ризику і доходності інвестування для визначення справедливої ринкової вартості окремого цінного паперу.

Інвестиційна привабливість акцій для портфельного інвестора представляє собою обґрунтовану імовірнісну діагностику ризику і потенційної прибутковості у середньостроковій (для консервативних інвесторів) та короткостроковій (для агресивних інвесторів) перспективах.

Інвестиційна привабливість цінного паперу для інвестора полягає в очікуванні отримати від вкладення прийнятний рівень доходності при максимальному зниженні ризиків.

Висновки. Таким чином, в результаті узагальнення поглядів вчених поняття «інвестиційна привабливість» розглядається як узагальнена характеристика переваг та недоліків об'єкта інвестування, яка дозволяє потенційним інвесторам зробити висновки про необхідність та доцільність вкладення коштів саме в цей об'єкт з позиції взаємозв'язку між доходністю та ризиками інвестування в цінні папери.

Список літератури

1. Бандурин А. В. Финансовая стратегия корпорации / А.В. Бандурин, В.А. Гуржиев, Р.З. Нургалиев. – М. : АО «Алмаз», 2000. – 89 с.
2. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент / И.А. Бланк. – К. : Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 448 с.
3. Валинурова Л. С. Инвестирование : учебник для вузов / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. – М. : Волтерс Клувер, 2010. – 448 с.
4. Воробьева С. М. Экспресс-диагностика инвестиционной привлекательности крупной корпорации / С.М. Воробьева // Экономика и управление. – 2007. – № 3 (29). – С. 53-57.
5. Управління інвестиціями на підприємстві. / Г.В. Козаченко, О.М. Антипов, О.М. Ляшенко, Г.І. Дібіс. – К. : Лібра, 2004. –

- 368 с.
6. *Ляхметкина Н. И.* Инвестиционная стратегия предприятия / Н.И. Ляхметкина. – М. : КНОРУС, 2006. – 184 с.
 7. *Майорова Т. В.* Инвестиційна діяльність / Т.В. Майорова. – К. : Центр учбової літератури, 2009. – 472 с.
 8. *Носова О. В.* Инвестиційна привабливість підприємства / О.В. Носова // Стратегічні пріоритети. – 2007. – № 1 (2). – С. 120-126.
 9. *Пономаренко Т. В.* Методология стратегической оценки конкурентоспособности горных компаний: монография // Т.В. Пономаренко. – СПб. : Изд-во Политехн. ун-та, 2011. – 225 с.
 10. *Ястремська О.М.* Інвестиційна діяльність промислових підприємств: методологічні та методичні засади : монографія /О.М. Ястремська. – 2-ге вид. – Х. : ВД «НЖЕК», 2003. – 488 с.
 11. *Агеенко А.А.* Методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности отраслей экономики региона и отдельных хозяйствующих субъектов / А.А. Агеенко // Вопросы статистики.– 2003. – № 6. – С. 48.
 12. *Боярко І. М.* Оцінка інвестиційної привабливості суб'єктів господарювання / І. М. Боярко // Актуальні проблеми економіки. – 2008. – № 7. – С. 90–99.
 13. *Пирог О.В.* Науково-методичні засади оцінки і регулювання інвестиційної діяльності в промисловому секторі регіону. Автореферат дисертації на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук. – Дніпропетровськ, 2005. – 21 с.
 14. *Строкович Г.В.* Вибір стратегії інвестування підприємств. Автореферат дисертації на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук. – Харків, 1999. – 20 с.
 15. *Кююда О. П.* Інвестиційна привабливість підприємства в умовах трансформації економіки. Автореферат дисертації. – Харків, 2003. – 20 с.
 16. *Краснокутська Н. С.* Методичні аспекти оцінки інвестиційної привабливості підприємств роздрібною торгівлю. Автореферат дисертації. – Харків, 2001. – 18 с.
 17. *Ларченко А.П.* Оценка бизнеса. Подходы и методы / А.П. Ларченко. – СПб. : PRTeam, 2008. – 59 с.
 18. *Щербаків В.А.* Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / В.А. Щербаків, Н.А. Щербаків. – М. : Омега-Л, 2006. – 288 с.
 19. *Гридасов В.М.* Вдосконалення системи оцінки інвестиційної привабливості підприємства з точки зору зовнішнього інвестора / В.М. Гридасов, А.І. Кофанова // Вісник Запорізького національного університету. – 2010. – №3(7). – С. 180-184.
 20. *Мойсеєнко І.П.* Інвестування / І. П. Мойсеєнко. - К. : Знання, 2006. - 490 с.
 21. *Покропивний С.Ф.* Ефективність інноваційно- інвестиційної діяльності [Текст] : зб. навч.-метод. матеріалів / С. Ф. Покропивний, А. П. Новак; Київський національний економічний ун-т. - К. : [б.в.], 2007. - 184 с.
 22. *Бочаров В.В.* Інвестиції/ В.В. Бочаров - СПб. : 2009. - 384 с.
 23. *Донцов С. С.* Оценка инвестиционной привлекательности предприятия посредством анализа надежности его ценных бумаг // Финансовый менеджмент. – 2003. – № 3. – С. 32-34.
 3. *Valinurova L.S.* Investirovanie : uchebnik dlya vuzov / L.S. Valinurova, O.B. Kazakova. – M. : Volters Kluver, 2010. – 448 p.
 4. *Vorobeva S.M.* Ekspres-diagnostika investitsionnoy privlekatel'nosti krupnoy korporatsii / S.M. Vorobeva // Ekonomika i upravlenie. – 2007. – # 3 (29). – P. 53-57.
 5. *Upravlinnya Investitsiyami na pidpriemstvi.* / G.V. Kozachenko, O.M. Antipov, O.M. Lyashenko, G.I. DibnIs. – K. : Libra, 2004. – 368 p.
 6. *Lahmetkina N.I.* Investitsionnaya strategiya predpriyatiya / N.I. Lahmetkina. – M. : KNORUS, 2006. – 184 p.
 7. *Mayorova T.V.* Investitsiyana dlyal'nost' / T.V. Mayorova. – K. : Tsentr uchbovoYi lteraturi, 2009. – 472 p.
 8. *Nosova O.V.* Investitsiyana privablivost' pidpriemstva / O.V. Nosova // Strategichni prloriteti. – 2007. – # 1 (2). – P. 120-126.
 9. *Ponomarenko T.V.* Metodologiya strategicheskoy otsenki konkurentosposobnosti gorniyh kompaniy: monografiya // T.V. Ponomarenko. – SPb. : Izd-vo Politehn. un-ta, 2011. – 225 p.
 10. *Yastremska O.M.* Investitsiyana dlyal'nost' promisl'ovih pidpriemstv: metodologichni ta metodichni zasadi : monografiya /O.M. Yastremska. – 2-ge vid. – H. : VD «NZhEK», 2003. – 488 p.
 11. *Ageenko A.A.* Metodologicheskie podhody k otsenke investitsionnoy privlekatel'nosti otrasley ekonomiki regiona i otdelnykh hozyaystvuyuschih sub'ektov / A.A. Ageenko // Voprosy statistiki.– 2003. – # 6. – P. 48.
 12. *Boyarko I. M.* Otsinka InvestitsiynoYi privablivost' sub'Ektiv gospodaryuvannya / I. M. Boyarko // Aktualni problemi ekonomiki. – 2008. – # 7. – P. 90–99.
 13. *Pirog O.V.* Naukovo-metodichni zasadi otsinki i reguluyuvannya InvestitsiynoYi dlyal'nost' v promisl'ovomu sektor' reglonu. Avtoreferat disertatsiyi na zdobuttya naukovogo stupenya kandidatu ekonomichnih nauk. – DnIpropetrovsk, 2005. – 21 p.
 14. *Strokovich G.V.* Vibl' strategiyi Investuvannya pidpriemstv. Avtoreferat disertatsiyi na zdobuttya naukovogo stupenya kandidata ekonomichnih nauk. – Harkiv, 1999. – 20 p.
 15. *Koyuda O. P.* Investitsiyana privablivost' pidpriemstva v umovah transformatsiyi ekonomiki. Avtoreferat disertatsiyi. – Harkiv, 2003. – 20 p.
 16. *Krasnokutska N. S.* Metodichni aspekti otsinki InvestitsiynoYi privablivost' pidpriemstv rozdrIbnoYi torgIvli. Avtoreferat disertatsiyi. – Harkiv, 2001. – 18 p.
 17. *Larchenko A.P.* Otsenka biznesa. Podhody i metody / A.P. Larchenko. – SPb. : PRTeam, 2008. – 59 p.
 18. *Scherbakov V.A.* Otsenka stoimosti predpriyatiya (biznesa) / V.A. Scherbakov, N.A. Scherbakova. – M. : Omega-L, 2006. – 288 p.
 19. *Grldasov V.M.* Vdoskonalennya sistemi otslnki InvestitsiynoYi privablivost' pidpriemstva z tocki zoru zovnlshnogo investora / V.M. Grldasov, A.I. Kofonova // VIsnik ZaporIzkogo natsIonalnogo unIversitetu. – 2010. – #3(7). – P. 180-184.
 20. *Moysenko I.P.* Investuvannya / I. P. Moysenko. - K. : Znannya, 2006. - 490 p.
 21. *Pokropivnyi S.F.* EfektivnIst Innovatsiyno- InvestitsiynoYi dlyal'nost' [Tekst] : zb. navch.-metod. materIalIv / S. F. Pokropivnyi, A. P. Novak; KiYivskiy natsIonalniy ekonomIchniy un-t. - K. : [b.v.], 2007. - 184 p.
 22. *Bocharov V.V.* Investitsii/ V.V. Bocharov - SPb. : 2009. - 384 p.
 23. *Dontsov S.S.* Otsenka investitsionnoy privlekatel'nosti predpriyatiya posredstvom analiza nadezhnosti ego tsennyih bumag // Finansoviy menedzhment. – 2003. – # 3. – P. 32-34.

References (transliterated)

1. *Bandurin A.V.* Finansovaya strategiya korporatsii / A.V. Bandurin, V.A. Gurzhiev, R.Z. Nurgaliev. – M. : AO «Almaz», 2000. – 89 p.
2. *Blank I.A.* Investitsionnyy menedzhment / I.A. Blank. – K. : Elga-N, Nika-Tsentr, 2001. – 448p.

Надійшла (received) 10.01.2018

Відомості про авторів / Сведения об авторах / About the Authors

Кулик Анна Миколаївна (Кулик Анна Николаевна, Kulyk Anna Mykolayivna) – старший викладач кафедри «Менеджменту та оподаткування», тел. (067) 744-40-78; e-mail: flier81@gmail.com

Корецька Оксана Валеріївна (Корецкая Оксана Валерьевна, Korets'ka Oksana Valeriyivna) – старший викладач кафедри «Менеджменту та оподаткування», тел. (050) 300-13-93; e-mail: o.koretskay@gmail.com