

**Висновки.** Таким чином, на прикладі підсистеми управління фінансовою діяльністю підприємства, завдяки функціонально-вартісному аналізу визначаються резерви зниження витрат та шляхи удосконалення управління.

#### Бібліографічний список

1. **Кибанов А.Я.** «Управление машиностроительным предприятием на основе функционально-стоимостного анализа» — М.: Машиностроение, 1991г. — 160 с.
2. **Т.Б. Надтока, А.Г. Виноградов.** Функционально-стоимостной анализ: Уч. пособие. — Донецк: ДонНТУ, 2007. — 132с.

СТЕПАНЕЦЬ Д.С., НЕСТЕРОВ Є.С., ст. гр. МО-06 б  
Наук. кер.: Коверга С.В., к.е.н., доц.  
Автомобільно-дорожній інститут ДВНЗ "ДонНТУ",  
м. Горлівка

### АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВ ДЛЯ ЦІЛЕЙ ІНВЕСТУВАННЯ

*Проведен анализ инвестиционной привлекательности предприятия; рассмотрены преимущества и недостатки проведения анализа инвестиционной привлекательности предприятий, также рассмотрены этапы проведения данного анализа.*

**Актуальність.** Сучасний стан української економіки свідчить про певні реформаційні перетворення й практичні зрушення.

Разом з тим розвитку української економіки значною мірою має сприяти ефективна інвестиційна діяльність усіх суб'єктів господарювання, оскільки за будь-яких умов вона створює матеріальну базу для суспільства і сприяє покращенню добробуту населення.

Питанням дослідження різних підходів щодо підвищення ефективності управління інвестиційною діяльністю та інвестиційних процесів присвячено ряд робіт зарубіжних і вітчизняних вчених-економістів: О.І. Амоші, М.П. Войнаренка, В.М. Геєця, О.О. Орлова, А.А. Пересади, В.П. Савчука, О.М. Ястремської та ін.

З розвитком ринкових відносин та посиленням чинників ризику, управління та оцінка ефективності інвестиційних проектів значно ускладнилася.

Тому на сьогоднішній день актуальність та необхідність поглиблення теоретичних і методичних основ управління інвестиційною діяльністю (інвестиційною привабливістю) підприємств, а також достовірна оцінка інвестиційної привабливості посідають важливе місце в процесі обґрунтування вибору альтернативних варіантів вкладення коштів.

**Ціль дослідження:** полягає в обґрунтуванні необхідності та переваг проведення аналізу інвестиційної привабливості підприємств.

**Основна частина.** Підприємство, що має потужний інвестиційний потенціал, завжди представляє підвищений інтерес для зовнішнього інвестора як на ринку фінансових інструментів, так і на ринку реальних інвестицій.

Більшість існуючих визначень понять інвестиційна привабливість підприємств розглядає її як заключний етап вивчення інвестиційного ринку. В сучасній літературі різноманітні визначення цього поняття часто трактують цю категорію недостатньо чітко, або дуже вузько, роблячи акцент тільки на окремих її сутнісних боках. Наприклад, вважається важливою ознакою привабливості підприємства кількість і якість належних йому економічних ресурсів, які й приваблюють, залучають, цікавлять інвесторів [1].

Щоб порівняти визначення «інвестиційна привабливість підприємства» з «рейтингом

інвестування підприємств», конкретизуємо економічні індикатори, що її характеризують. Деякі автори пропонують для оцінки інвестиційної привабливості підприємства використовувати коефіцієнтний аналіз: показники платоспроможності, фінансової стійкості, ділової активності, дохідності підприємства [2, 3].

Інші автори пропонують проводити поетапний аналіз інвестиційної привабливості підприємства: насамперед, виявлення стадій життєвого циклу підприємства, далі аналіз показників діяльності підприємства в динаміці, останнім етапом у визначенні привабливості підприємства пропонується проведення деталізованого фінансового аналізу діяльності підприємства [4].

Ястремська О.М. зазначає, що підприємство є відкритою системою, тому його привабливість охоплює як внутрішнє, так і зовнішнє середовище, що за таксономічними рівнями розподіляється на макро-, мезо- та мікроекономічне [1].

Виходячи з цього, інвестора цікавить підприємство як суб'єкт підприємницьких відносин, але при проведенні оцінки інвестиційної привабливості автотранспортних підприємств, інвестора зовсім не цікавить вплив транспортного процесу на навколишнє природне середовище. На думку автора, ця складова є дуже важливою при виборі об'єкта інвестування, тому що на сучасному етапі пріоритетною є економічна, насамперед екологічна, ефективність інвестиційних проектів на підприємствах автомобільного пасажирського транспорту.

Аналіз інвестиційної привабливості підприємства проводять поетапно, виявляючи його реальні та потенційні можливості і загрози на кожному економічному рівні. На першому етапі аналізу інвестиційної привабливості підприємства проводять SWOT — аналіз зовнішнього середовища з метою виявлення можливостей та загроз підприємства на макро- та мезоекономічних таксономічних рівнях. На другому етапі проводять SWOT — аналіз внутрішнього середовища підприємства, що становить мікроекономічний таксономічний рівень (рис. 1). При проведенні аналізу зовнішнього середовища підприємства використовують матрицю можливостей та загроз, за допомогою якої визначається вплив чинника на підприємство та ймовірність посилення його впливу. При проведенні аналізу внутрішнього середовища оцінюються чинники внутрішнього середовища підприємства.

Важливе значення при визначенні інвестиційної привабливості підприємства мають джерела формування інвестиційних ресурсів (рис. 2).

Найбільш актуальною є проблема визначення рейтингу інвестування підприємств, тому що інвестиційна привабливість підприємства характеризує переваги інвестування з позицій фінансової ефективності, а рейтинг інвестування підприємств характеризує переваги інвестування з позицій не тільки фінансової, а й економічної ефективності, що в залежності від цілі інвестиційних проектів, дозволяє переконати у перевагах інвестування саме цього підприємства інвесторів, яких цікавлять, перш за все, економічні результати інвестиційних проектів.

Інвестиційна привабливість підприємства розглядає можливості та загрози отримання фінансової ефективності інвестиційного проекту, при цьому інвестиційні проекти на підприємствах переслідують не тільки фінансові наслідки реалізації проекту, але й економічні. Тому аналіз інвестиційної привабливості підприємств вже є недостатнім і необхідно проводити рейтингову оцінку інвестування підприємств з метою визначення пріоритетності вкладання коштів з позиції перш за все економічної ефективності інвестиційних проектів, що відповідає можливості підтримки проекту з боку органів державного управління та місцевого самоврядування (табл. 1).

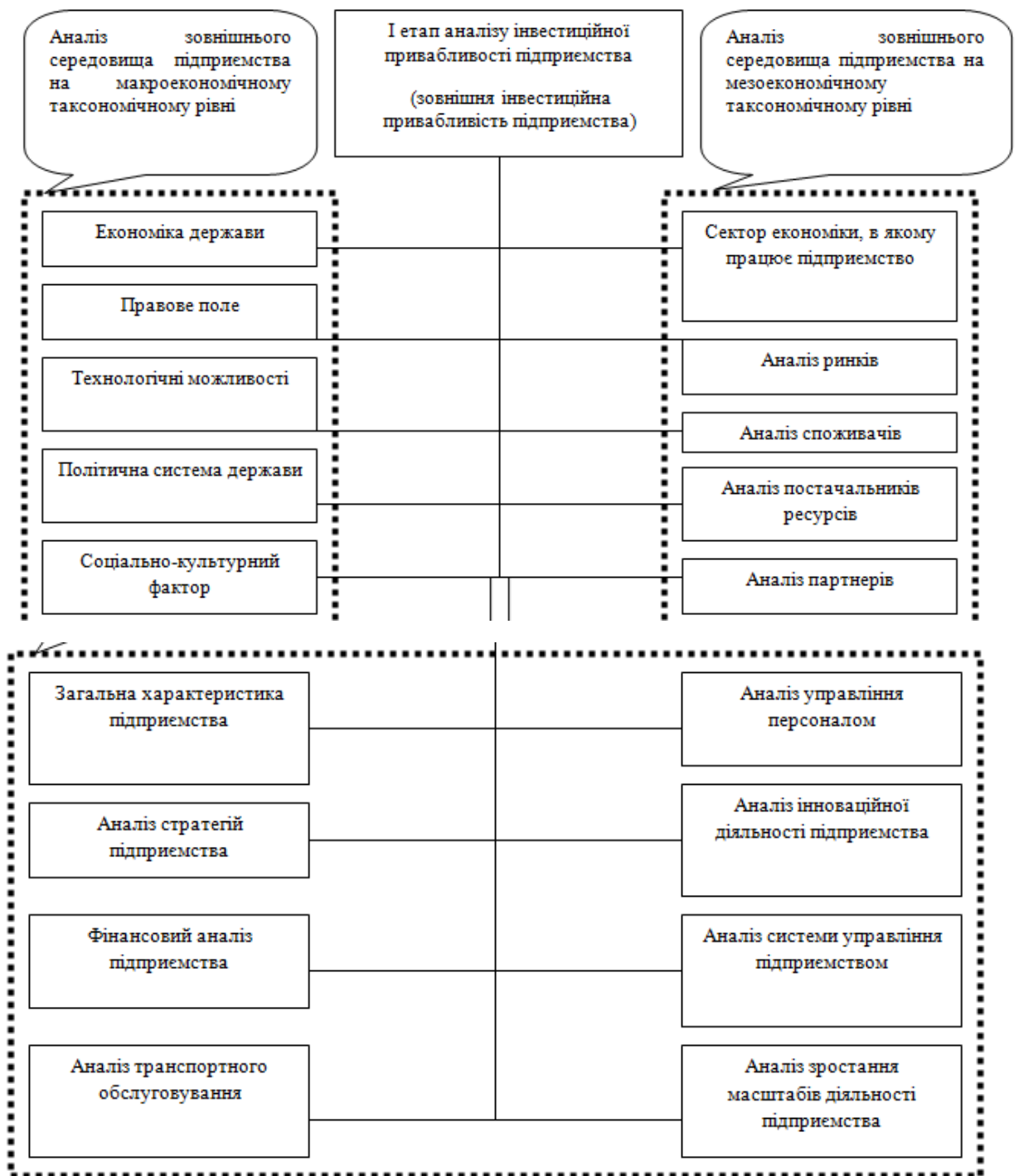


Рис. 1. Етапи проведення аналізу інвестиційної привабливості підприємства

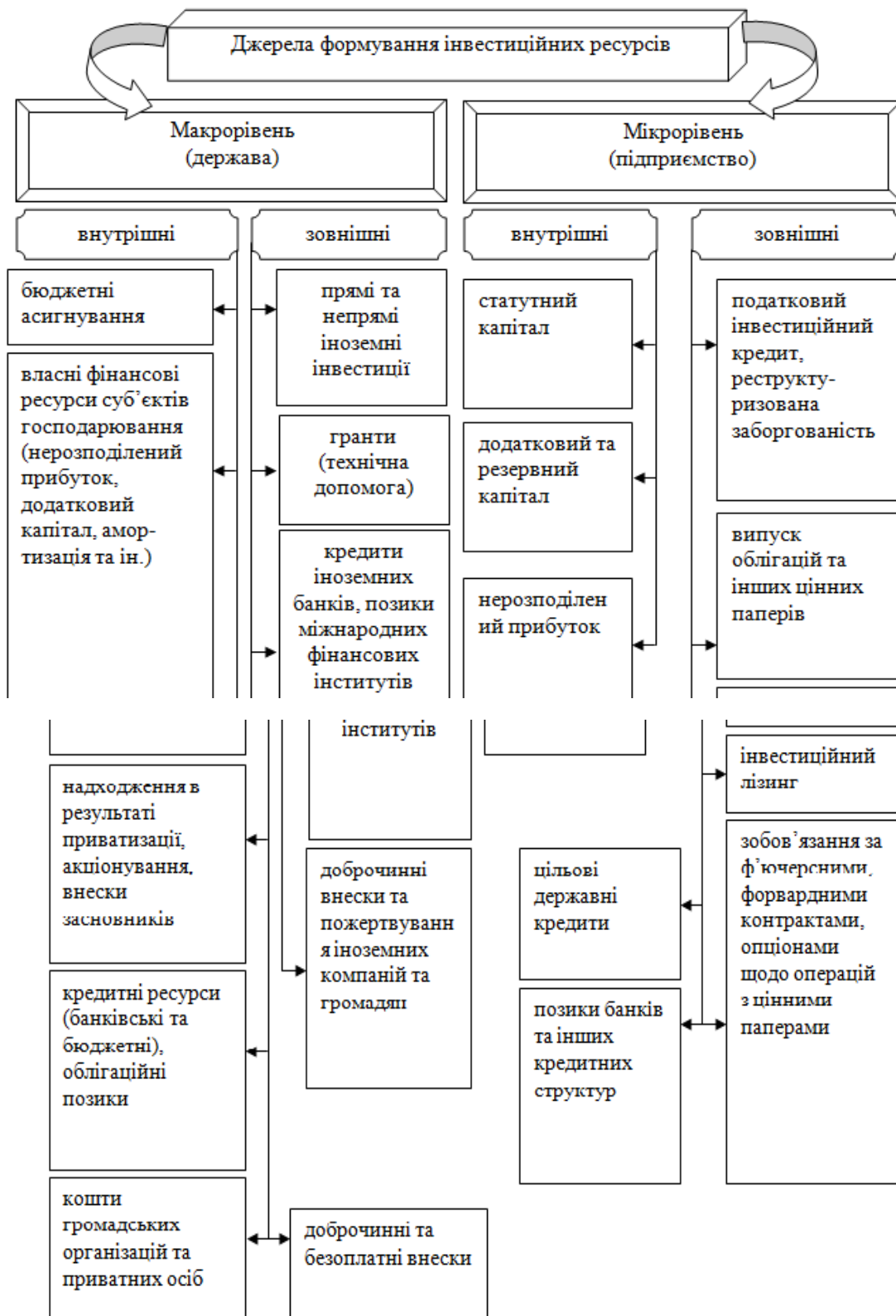


Рис. 2. Головні джерела формування інвестиційних ресурсів

Таблиця 1

Переваги та недоліки проведення аналізу інвестиційної привабливості підприємств для цілей інвестування

Інвестиційна привабливість підприємств	
Переваги	Недоліки
1. Характеризує переваги та недоліки інвестування з позиції конкретного інвестора	1. Не враховує якість виробничого процесу, що включає екологічні показники, та характеризує пріоритетність підтримки інвестиційних проектів з боку органів державного управління та місцевого самоврядування
2. Характеризує переваги та недоліки інвестування окремих напрямків та об'єктів	2. Не враховує податкову складову, що характеризує бюджетні платежі та бюджетну підтримку підприємства
3. Дає можливість проаналізувати зовнішні та внутрішні складові інвестиційного середовища підприємства	3. Відсутня диференціація складових інвестиційної привабливості підприємства на комерційні, фінансові, управлінські та податкові для оцінки недоліків та переваг інвестування підприємства з позицій не тільки фінансової, а й економічної ефективності

**Висновки.** Глобальною метою впровадження інвестиційних проектів є отримання економічних переваг, у тому числі, екологічних ефектів, тому фінансова складова діяльності підприємства не має вирішального впливу.

Цей метод може використовуватися при розробці рейтингу інвестування підприємств, тому що головна мета його створення — визначення першорядних та другорядних підприємств з точки зору необхідності державної підтримки інвестиційних проектів з оновлення рухомого складу. При відсутності такої підтримки можливе прийняття інвестиційних рішень на автотранспортних підприємствах з позицій лише фінансової ефективності, при цьому ігнорування екологічних аспектів інвестування в подальшому може привести до значних втрат для економіки в цілому.

#### Бібліографічний список

1. **Ястремська О.М.** Інвестиційна діяльність промислових підприємств: методологічні та методичні засади: Монографія. — 2-ге вид. — Х.: ВД «ІНЖЕК», 2004. — 488 с.
1. **Бланк И.А.** Основы инвестиционного менеджмента. Т.1. — 2-е изд., перераб. и доп. — К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. — 672 с.
2. **Недов. П.П., Желнин А.В.** Экономический анализ капитальных инвестиций. — Х.: Плеяда, 1998. — 255 с.
3. **Гриньова В.М., Коюда В.О. Лепейко Т.І., Коюда О.П.** Інвестування / Під заг. ред. д-ра екон. Наук, проф. В.М. Гриньової. — 2-ге вид., доправ. і доп. — ВД «ІНЖЕК», 2004. — 404 с.