

ДОСЛІДЖЕННЯ ПІДХОДІВ ДО ВИЗНАЧЕННЯ ЕКОНОМІЧНОЇ СУТНОСТІ ПОНЯТТЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Досліджено теоретичні підходи до визначення економічної сутності поняття інвестиційної привабливості підприємства. Проаналізовано переваги та виокремлено основні недоліки у трактуванні понять інвестиційної привабливості підприємства сучасними вченими. Удосконалено концепції дослідження сутності інвестиційної привабливості підприємства. Запропоновано удосконалене визначення поняття «інвестиційної привабливості підприємства».

Ключові слова: *інвестиції, інвестиційна привабливість, інвестиційна привабливість підприємства, ефективність інвестицій, інтегральна оцінка, задоволеність інвестора, мінімальний інвестиційний ризик.*

Постановка проблеми. За сучасних економічних умов сталий розвиток та конкурентоспроможне функціонування вітчизняних підприємств є можливим лише при масштабному розширенні їх діяльності, модернізації, а також при введенні і використанні новітніх технологій та інновацій у виробничий та управлінський процес. Здійснення всіх цих заходів вимагає своєчасного та безперервного пошуку джерел додаткових фінансових ресурсів, тобто реальних інвестицій.

Для того, щоб ефективно залучати інвестиційні ресурси будь-який господарюючий суб'єкт повинен володіти інвестиційною привабливістю, що дає йому можливість повною мірою реалізувати свій конкурентний потенціал, розширювати та удосконалювати виробничу діяльність, впроваджувати в свою діяльність інновації та результати НДДКР, чинити позитивний вплив на зростання привабливості інвестиційного середовища країни.

У зв'язку з цим, першочерговим кроком у вирішенні даного завдання на підприємстві має бути визначення необхідних параметрів існуючого рівня його інвестиційної привабливості в рамках того чи іншого підходу. Тобто існує необхідність якісної та кваліфікованої комплексної оцінки інвестиційної привабливості підприємства з точки зору значної кількості факторів та складових, які визначають рівень зацікавленості інвестора у вкладенні коштів.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблеми, що пов'язані з характеристикою та особливостями визначення поняття інвестиційної привабливості підприємств, досліджувались у працях багатьох вітчизняних та зарубіжних вчених, зокрема таких як: А. Бланк, Г.Л. Вознюк, В. М. Гончаров, А. Г. Гончарук, С.Б. Довбня, А. П. Дука, С.О. Євтушенко, Ю.І. Єхануров, Я. Є. Задорожна, К.М. Крамаренко, Н.С. Краснокутська, Н. П. Макарій, Т.В. Момот, С.В. Мочерний, С. Ф. Покропивний, П.Т. Саблук, В.П. Савчук, О.В. Товстенюк, Г.М. Филюк, А.І. Черваньов, С.В. Юхимчук та ін..

Невирішені частини проблеми. не зважаючи на досить глибокі дослідження зазначеної проблематики, деякі її аспекти, зокрема ті, що стосуються розробки концептуальних підходів до визначення сутності інвестиційної привабливості підприємства, все ще не знайшли вирішення, залишаються дискусійними і потребують подальшого дослідження.

Мета статті полягає у дослідженні та узагальненні сучасних підходів до сутності інвестиційної привабливості підприємства з метою удосконалення визначення даного поняття та більш глибокого розкриття сутнісних характеристик та особливостей інвестиційної привабливості вітчизняних підприємств.

Результати дослідження. У сучасній економічній літературі немає однозначного і єдиного підходу до визначення поняття інвестиційної привабливості підприємства. Аналіз існуючих трактувань поняття інвестиційної привабливості підприємства вітчизняними та зарубіжними вченими, дозволив виділити декілька груп підходів, які утворилися в економічній літературі за рахунок об'єднання певних ознак. Розглянемо їх більш докладно.

Дослідження інвестиційної привабливості через сукупність факторів внутрішнього і зовнішнього середовища, які впливають на остаточне рішення інвестора щодо інвестування в підприємство [1]. Цей підхід вивчає інвестиційну привабливість підприємства, шляхом застосування інструментів факторного аналізу внутрішнього і зовнішнього середовища підприємства. Перевагами такого підходу є охоплення всіх сфер діяльності підприємства, що потребують оцінки для інвестора: фінансово-економічної, маркетингової, соціальної, логістичної, адміністративно-правової, технологічної тощо.

Однак, даний підхід також має свої недоліки, оскільки велика кількість оціночних факторів не дозволяє однозначно оцінити стан підприємства, оскільки вплив факторів виражається у взаємозв'язках і взаємовпливі факторного показника на результуючий, тобто для оцінки підприємства з точки зору факторного підходу може бути відібрано лише невелику кількість показників, інтерпретація впливу на які не дасть повного розуміння ситуації, яка склалася на підприємстві. Врахування ж більшої кількості результуючих показників пов'язане з високою трудомісткістю самого процесу оцінювання та відсутністю єдиних критеріїв.

Відсутність усталених показників та критеріїв оцінки в рамках факторного підходу, спричинила появу і поширення у науковій літературі інтегрального підходу до визначення сутності інвестиційної привабливості підприємств [4]. Так, інтегральний підхід визначає інноваційну привабливість підприємства шляхом його інтегральної характеристики як за допомогою єдиного інтегрального показника, так і за допомогою комплексної системи інтегральних показників.

Застосування даного підходу є більш прийнятним для оцінки інвестиційної привабливості, однак має протилежний недолік у порівнянні з попереднім підходом: визначити характер впливу певних умов і чинників на об'єкт господарської діяльності, оперуючи лише одним або кількома узагальнюючими показниками, практично неможливо. Використання даного підходу є доцільним лише за умов комплексної оцінки або одночасно із застосуванням іншого підходу.

За порівняльним підходом інвестиційна привабливість підприємства розглядається як його відносна характеристика, оскільки досліджуване підприємство оцінюється як один із варіантів майбутнього інвестування. Згідно такого підходу для аналізу використовують систему бальних оцінок, рейтингів, однак можливості застосування даного підходу є дуже обмеженими за рахунок браку достовірної і порівнюваної інформації щодо стану внутрішнього середовища підприємств-конкурентів. Крім того, інвестиційна привабливість – це досить різнопланове відносне поняття, і, наприклад, те, що може бути інвестиційно привабливим для одних інвесторів не завжди є привабливим з погляду інвестування для інших.

На нашу думку, проаналізовані підходи потребують розширення та доповнення, оскільки мають ряд недоліків:

- по-перше, у значній кількості існуючих визначень інвестиційна привабливість підприємства пов'язується виключно з системою фінансово-економічних показників діяльності підприємства, не враховуючи при цьому не менш важливий соціально-психологічний фактор. Оскільки сама назва терміну «інвестиційна привабливість підприємства» містить у собі соціально-психологічний елемент у вигляді поняття «привабливість», яке є широко вживаним в економічній літературі;

- по-друге, необхідність врахування вимог потенційних інвесторів, що логічно витікає з першого. При виборі інвестором підприємства для вкладення свого капіталу з метою інвестування, вагоме значення має суб'єктивний погляд потенційного інвестора на те, чи здатен об'єкт, що розглядається для інвестування, задовольнити очікування інвестора щодо економічного чи соціального ефекту. Вважаємо, що цей аспект є ключовим у визначенні поняття інвестиційної привабливості підприємства;

- по-третє, необхідним є досягнення узгодженості та симбіозу між оцінюванням фінансово-економічних, соціально-психологічних, виробничих, інноваційних, екологічних та інших факторів, які у комплексі формують інвестиційну привабливість підприємства. Так, заниження або завищення ролі одних у порівнянні з іншими факторами, може призвести до спотворення оцінок діяльності і цілісного уявлення про компанію;

- по-четверте, найбільшої помилки при оцінці інвестиційної привабливості підприємства, якої можуть припускатися інвестори, є не врахування перспектив розвитку компанії. Вибір інвестиційних об'єктів повинен ґрунтуватися на найширших і найвигідніших перспективах розвитку, а також з урахуванням умов і дії зовнішнього середовища та динамічної його зміни. Це вказує на необхідність першочергового врахування перспектив розвитку підприємства при визначенні його інвестиційної привабливості;

- по-п'яте, необхідність отримання зворотного ефекту. Так, економічний чи соціальний ефект від вкладення інвестицій має отримати не лише інвестор, позитивними мають бути наслідки інвестування і для об'єкта інвестування також, оскільки, наприклад, інвестор може бути зацікавлений лише у майновому комплексі підприємства, руйнуючи при цьому його технологічний, виробничий і кадровий потенціал;

- по-шосте, використання у деяких визначеннях інвестиційної привабливості підприємства вислову «високий рівень прибутковості інвестицій при мінімальних ризиках» є частково некоректним, оскільки отримання високих прибутків передбачає певний ступінь ризику і кожен інвестор це знає, тому низька ризиковість і висока прибутковість проекту може викликати у інвестора зворотною реакцію, тобто насторожить, а не привабить;

- по-сьоме, інвестиційна привабливість формується завдяки конкурентоспроможності продукції, орієнтованості на споживачів, яка виражається в найбільш повному задоволенні їх запитів. Тому важливе значення для посилення інвестиційної привабливості підприємства має ступінь залучення інновацій у діяльність підприємства в рамках використання інвестиційного капіталу;

- по-восьме, націленість майже усіх визначень лише на високі фінансово-економічні показники, що в залежності від ситуації не завжди є вірним, оскільки розгляд підприємства з позиції привабливості для венчурного інвестування або проведення операцій злиття чи поглинання передбачає не значну важливість, наприклад, низьких показників його фінансового стану.

Узагальнюючі всі вищенаведені підходи, пропонуємо власну класифікацію концептуальних підходів до визначення сутності інвестиційної привабливості підприємства:

- 1) концепція інтегральної оцінки показників підприємства;
- 2) концепція економіко-психологічної задоволеності інвестора;
- 3) концепція сукупності умов та характеристик діяльності підприємства;
- 4) концепція перспективності розвитку підприємства;
- 5) концепція факторного аналізу ефективності інвестицій.

З метою більш ефективного вивчення особливостей та систематизації існуючих підходів до поняття інвестиційної привабливості підприємства та удосконалення даного визначення, згрупуємо досліджені трактування згідно запропонованих нами концепцій. Результати групування представлено в таблиці 1.

Таблиця 1

Концептуальні підходів до визначення сутності інвестиційної привабливості підприємства

| № п/п | Автор чи джерело | Визначення поняття |
|--|------------------|--|
| 1. Концепція інтегральної оцінки показників підприємства | | |
| 1.1 | Гончарук А. Г. | Описується системою комплексних показників доцільності вкладання капіталу інвестором у підприємство, яка відображає сукупність існуючих умов та факторів, що сприяють або перешкоджають процесу інвестування |
| 1.2 | Семенчук Л.І. | Це сукупність показників, що комплексно характеризують діяльність підприємства і показують доцільність укладення в нього тимчасово вільних коштів |

| | | |
|-----|------------------|---|
| 1.3 | Бланк І. А. | Характеристика переваг та недоліків підприємства з використанням системи показників рентабельності, фінансової стійкості, платоспроможності, оборотності капіталу та активів (якщо акції передбачаються вперше), а також рівня віддачі акціонерного капіталу, балансової вартості однієї акції тощо (якщо акції тривалий період обертаються на фондовому ринку) |
| 1.4 | Крилова О. І. | Характеризується ефективністю використання майна підприємства, його платоспроможністю, фінансовою стійкістю, спроможністю підприємства до саморозвитку на базі підвищення дохідності капіталу, техніко-економічного рівня виробництва, якості та конкурентоспроможності продукції |
| 1.5 | Брюховецька Н.Ю. | Збалансована система інтегральних та комплексних показників доцільності вкладання капіталу інвестором в об'єкт інвестування, яка відображає сукупність об'єктивних та суб'єктивних умов, що сприяють або перешкоджають процесу інвестування |

| | | |
|--|-------------------|---|
| 1.6 | Крамаренко К.М. | Інтегральний показник, об'єднуючий комплекс формалізованих і неформалізованих критеріїв, що характеризує доцільність вкладення капіталу в досліджуваний потенційний об'єкт інвестування |
| 1.7 | Черваньов А.І. | Сукупність показників фінансово-економічного стану підприємства, на основі аналізу яких потенційний інвестор може прийняти управлінське рішення щодо доцільності вкладення вільних засобів у розвиток цього підприємства без значного ризику їх втрати або неотримання очікуваного доходу на інвестований капітал |
| 1.8 | Дука А. П. | інтегральна оцінка підприємства з позицій перспектив розвитку, об'єму та можливостей збуту продукції, ефективності використання активів та їх ліквідності, стану платоспроможності та фінансової стійкості |
| 1.9 | Покропивний С. Ф. | Інтегрована фінансово-економічна оцінка тієї чи іншої фірми як потенційного об'єкта інвестування |
| 1.10 | Євтушенко С.О. | Це збалансована система інтегральних та комплексних показників доцільності вкладання капіталу інвестором в об'єкт інвестування, яка відображає сукупність об'єктивних та суб'єктивних умов, що сприяють або перешкоджають процесу інвестування |
| 1.11 | Горяча О.Л. | Це справедлива кількісна та якісна інтегральна оцінка внутрішніх і зовнішніх можливостей об'єкта потенційного інвестування залучати й використовувати інвестиційні ресурси для свого розвитку і забезпечувати максимізацію економічного ефекту суб'єктам інвестування при мінімальному інвестиційному ризику |
| 2. Концепція економіко-психологічної задоволеності інвестора | | |
| 2.1 | Алексеєнко Л. М. | Узагальнена характеристика переваг та недоліків окремого об'єкта інвестування з точки зору конкретного інвестора згідно сформованим ним критеріям |
| 2.2 | Бабушкін В. А. | Це стан організації, за якого у потенційного власника капіталу (інвестора, кредитора, лізингодавця тощо) виникає бажання піти на певний ризик та забезпечити притік інвестицій у монетарній та (або) немонетарній формі |

| | | |
|-----|---|--|
| 2.3 | «Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій» | Рівень задоволення фінансових, виробничих, організаційних та інших вимог чи інтересів інвестора щодо конкретного підприємства, яке може визначатися чи оцінюватися значеннями відповідних показників, зокрема інтегрального оцінювання |
| 2.4 | Андраш О.А. | Відносне поняття, що відображає думку певної групи інвесторів відносно співвідношення рівня ризику, рівня прибутковості і вартості фінансових ресурсів в тій або іншій державі, регіоні, галузі, підприємстві |
| 2.5 | Момот Т.В. | Рівень задоволення фінансових, виробничих, організаційних та інших вимог чи інтересів інвестора щодо конкретного акціонерного товариства, що оцінюється рівнем внутрішньо генерованого гудвілу |
| 2.6 | Юр'єва О.Г. | Досягнення компромісу інтересів між інвестором і реципієнтом інвестицій |
| 2.7 | Вознюк Г.Л. | Узагальнена характеристика переваг і недоліків інвестування окремих об'єктів чи напрямів із погляду інвестора |
| 2.8 | Саблук П.Т., Кісіль М.І. | Сукупність критеріїв дієвості умов інвестування, які забезпечують особистий інтерес інвесторів до вкладення капіталу з метою його примноження або отримання соціального ефекту |

| | | |
|---|--------------------|--|
| 2.9 | Стащук О.В. | Це економічна та соціально економічна доцільність інвестування, підвищення ефективності залучення інвестиційних ресурсів для розвитку підприємства, що базується на узгодженні інтересів та можливостей інвестора та реципієнта для забезпечення досягнення цілей для кожного з них при прийнятому рівні доходності та ризику інвестицій |
| 2.10 | Краснокутська Н.С. | Сукупність економіко психологічних характеристик діяльності підприємства, які задовольняють вимоги інвестора, тобто, пов'язує інвестиційну привабливість з психологічним кліматом, рівнем корпоративної культури підприємства, рівнем розвитку управлінських якостей менеджменту тощо. |
| 2.11 | Донцов С. С. | Можливість отримання прибутку у процесі вкладання грошей в цінні папери підприємств, тобто розглядати інвестиційну привабливість лише з точки зору інвестора |
| 2.12 | Машкін В.А. | Наявність таких умов інвестування, які впливають на уподобання інвестора у виборі того або іншого об'єкта інвестування |
| 2.13 | Чорна Л.О. | Сукупність економіко-психологічних характеристик фінансово-господарської діяльності підприємства, які відповідають вимогам інвестора та забезпечують досягнення ефекту від вкладень при відповідному рівні ризику |
| 2.14 | Єлович А.Я. | Характеристика підприємства як об'єкту майбутнього інвестування, що відображає економічну цінність підприємства і ступінь його відповідності споживацьким цілям інвестора |
| 3. Концепція сукупності умов та характеристик діяльності підприємства | | |

| | | |
|--|-------------------------------|--|
| 3.1 | Мельник О.Г. | Сукупність фінансово-економічних, соціальних, логістичних, технологічно-майнових, адміністративно-правових, партнерських, іміджево-брендових, товарних характеристик підприємства, які забезпечують його пріоритетне становище у конкурентній боротьбі за інвестиційні ресурси |
| 3.2 | Савчук В.П., Прилипка С.І. | Сукупність характеристик фінансово господарської та управлінської діяльності підприємства, перспектив розвитку та можливості залучення інвестиційних ресурсів |
| 3.3 | Макарій Н. П. | Справедлива кількісна та якісна характеристика зовнішнього та внутрішнього середовища об'єкта потенційного можливого інвестування |
| 3.4 | Соболь В.А., Кошилев І.В. | Загальна характеристика виробництва, що може забезпечити найефективнішу реалізацію інвестиційної стратегії інвестора |
| 3.5 | Довбня С.Б. | Набір характеристик фінансової стійкості і економічної ефективності підприємства |
| 3.6 | Юхимчук С.В., Супрун С.Д. | Це фінансово-майновий стан підприємства, ефективність використання його ресурсів, а також якісні характеристики: професійні здібності керівництва, галузева та регіональна приналежність підприємства, стадія життєвого циклу, добросовісність підприємства як партнера |
| 3.7 | Бондарь В.М. | Це сукупність характеристик його виробничої, комерційної, фінансової і управлінської діяльності та особливостей інвестиційного клімату, що свідчать про доцільність здійснення інвестицій в нього |
| 3.8 | Гайдуцький А.П. | Сукупність характеристик, що дозволяє потенційному інвестору оцінити, наскільки той або інший об'єкт інвестицій привабливіше інших для вкладення наявних коштів |
| 3.9 | Носова О. В. | Це узагальнена характеристика переваг і недоліків об'єкта інвестування |
| 4. Концепція перспективності розвитку підприємства | | |

| | | |
|---|---------------------|---|
| 4.1 | Катан Л.І. | Здатність підприємства до залучення відповідних обсягів та відповідної якості інвестиційних ресурсів, здатність до простого та розширеного відтворення з метою забезпечення сталого розвитку виробництва в умовах соціально орієнтованої ринкової економіки |
| 4.2 | Пилитяк А.В. | Оцінка 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 |
| 4.3 | Нападовська І.В. | 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 |
| 5. Концепція факторного аналізу ефективності інвестицій | | |
| 5.1 | Мочерний С.В. | Визначається на засадах системного підходу, що ґрунтується на єдності та взаємодії його аспектів: технічного, географічного, трудового, організаційного, екологічного, ресурсного, фінансово-економічного, правового та комерційного |

| | | |
|-----|-------------------------------|--|
| 5.2 | Лайко Г.П. | Сукупність виробничо-фінансових кількісних і якісних факторів та критеріїв, які характеризують їхні потенційні можливості та економічні переваги порівняно з іншими об'єктами інвестування |
| 5.3 | Гулько В. І. | Сукупність природно-географічних, соціально-економічних політичних та інших факторів, які формують уявлення інвестора про ефективність інвестування в об'єкти |
| 5.4 | Задорожна Я. Є., Дядечко Л.П. | Комплекс різноманітних факторів, перелік і вага яких може змінюватись в залежності від: цілей інвесторів; виробничо-технічних особливостей підприємства, у яке інвестуються кошти; економічного розвитку підприємства у минулому, на теперішній час, а також очікуваного у майбутньому економічного розвитку |

Джерело: Сформовано на основі матеріалів авторських досліджень.

Отже, як бачимо з таблиці 1, у науковій економічній літературі немає єдиного підходу до визначення сутності терміну «інвестиційна привабливість підприємства». Багатогранний характер даної категорії підтверджується також результатами використання запропонованої нами класифікації концепцій, яка дозволила виокремити, крім вже існуючих характеристик, характеристику підприємства з позиції перспективності його розвитку, як фінансового так і виробничого, ринкової вартості, що дозволило пов'язати економічні інтереси інвесторів, підприємства, і інших зацікавлених сторін в одне ціле. З іншої сторони, запропонована концепція економіко-психологічної задоволеності інвестора, дозволяє підкреслити наявність соціально-психологічних факторів у процесі прийняття інвестиційних рішень, ігнорування яких може призвести до значних прорахунків при оцінці інвестиційної привабливості господарюючих суб'єктів.

Вивчивши і проаналізувавши існуючі в науці підходи, та розглянувши поняття інвестиційної привабливості підприємства з точки зору урахування особливостей, відображених у запропонованих нами концепціях, вважаємо, що інвестиційну привабливість підприємства слід трактувати як комплексний показник існуючого і потенційно можливого рівня розвитку підприємства, який виражається у сукупності умов і характеристик діяльності підприємства та системі інтегральних значень, що відображають фінансово-економічний, виробничий, соціальний, інноваційний, екологічний і правовий аспекти діяльності підприємства та забезпечують особистий інтерес інвестора до здійснення вкладень з метою їх примноження або отримання соціального ефекту.

Перевагами запропонованого нами визначення є, по-перше, комплексність даного поняття та врахування у його структурі всіх елементів концепцій, починаючи від інтегральної оцінки та факторного аналізу, умов діяльності підприємства, і закінчуючи перспективним підходом та обов'язковим включенням до визначення соціально-психологічної складової; по-друге, у запропонованому нами визначенні враховуються не тільки економічні вигоди від здійснення інвестицій, а й соціальна складова, досягнення високого рівня якої іноді може в рази перевищувати комерційний ефект.

Висновки. Отже, необхідність постійного розвитку вимагає від підприємств великої кількості регулярних інвестицій, як в основні засоби і на НДДКР, так і на інші

цілі, спрямовані на досягнення максимально позитивного результату. Здатність залучати інвестиції прямо пропорційно залежить від рівня інвестиційної привабливості підприємства. Виходячи з надвисокої значимості даного процесу для розвитку підприємства, визначення його інвестиційної привабливості має бути направлено на формування об'єктивної, цілеспрямованої та всеохоплюючої інформації для прийняття інвестиційного рішення. Тому при трактуванні інвестиційної привабливості підприємства вважаємо за доцільне використовувати запропоноване нами комплексне визначення, оскільки його складові всебічно відображають діяльність оцінюваного підприємства, враховують соціально психологічні чинники та інтереси всіх суб'єктів інвестиційного процесу, і при цьому не позбавлені елементів фінансового та перспективного аналізу.

Література.

1. Гончаров В. М. Інвестиційна привабливість підприємства: сутність та фактори впливу / В. М. Гончаров, М. М. Білоусова // Наукові праці Полтавської державної аграрної академії. Сер.: Економічні науки. – 2012. – Вип. 4. – Том 3. – С. 31–35.
2. Гончарук А. Г. Методичні аспекти прийняття варіативних інвестиційних рішень / А. Г. Гончарук // Економіка України. – 2011. – № 6. – С. 78–85.
3. Горяча О. Л. Інвестиційна привабливість промислового підприємства / О. Л. Горяча // Вісник Бердянського університету менеджменту і бізнесу. - 2016. - № 1 (33). - С. 46–52.
4. Крамаренко К. М. Інвестиційна привабливість підприємства та методичні підходи до її визначення / К. М. Крамаренко // Причорноморські економічні студії. - 2016. - Вип. 10. - С. 101-104. – Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2016_10_22
5. Маслак О. І. Комплексна оцінка інвестиційної привабливості країни / О. І. Маслак, В. А. Таловер // Економічний форум. - 2016. - № 3. - С. 51-59. - Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecfor_2016_3_9
6. Рзаєв Г. І. Методичні підходи оцінки інвестиційної привабливості підприємства / Г. І. Рзаєв, В. О. Вакулова // Вісник Хмельницького національного університету. Економічні науки. - 2016. - № 1. - С. 141-149. - Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/vchnu_ekon_2016_1_25
7. Рудницька О. М. Інвестиційна привабливість підприємств / О. М. Рудницька, І. В. Марків // Вісник Національного університету "Львівська політехніка". - Львів : Львівська політехніка, 2014. - № 811: Логістика. - С. 299-304.
8. Ситник О. В. Економічна сутність інвестиційної привабливості підприємства та її характеристики / О. В. Ситник // Інвестиції: практика та досвід. - 2015. - № 23. - С. 127-130. - Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ipd_2015_23_27
9. Товстенюк О.В. Інвестиційна привабливість як об'єкт діагностики / О.В. Товстенюк // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». – 2012. – № 727. – С. 381–386.
10. Филюк Г. М. Інвестиційна складова в інноваційній системі України / Г. М. Филюк // Банківська справа. – 2008. – № 1 (79). – С. 43-51.

References.

1. Honcharov V. M. Investytsiyna pryvabyvist' pidpryyemstva: sutnist' ta faktory vplyvu / V. M. Honcharov, M. M. Bilousova // Naukovi pratsi Poltavskoyi derzhavnoyi ahrarnoyi akademiyi. Ser.: Ekonomichni nauky. – 2012. – Vyp. 4. – Tom 3. – S. 31–35.
2. Honcharuk A. H. Metodychni aspekty pryunyattya varyatyvnykh investytsiynykh rishen' / A. H. Honcharuk // Ekonomika Ukrayiny. – 2011. – № 6. – S. 78–85.
3. Horyacha O. L. Investytsiyna pryvabyvist' promyslovoho pidpryyemstva / O. L. Horyacha // Visnyk Berdyans'koho universytetu menedzhmentu i biznesu. - 2016. - № 1 (33). - S. 46–52.

4. Kramarenko K. M. Investytsiyna pryvablyvist' pidpryyemstva ta metodychni pidkhody do yiyi vyznachennya / K. M. Kramarenko // Prychornomors'ki ekonomichni studiyi. - 2016. - Vyp. 10. - S. 101-104. – Rezhym dostupu: http://nbuv.gov.ua/UJRN/bses_2016_10_22
5. Maslak O. I. Kompleksna otsinka investytsiynoyi pryvablyvosti krayiny / O. I. Maslak, V. A. Talover // Ekonomichnyy forum. - 2016. - № 3. - S. 51-59. - Rezhym dostupu: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecfor_2016_3_9
6. Rzayev H. I. Metodychni pidkhody otsinky investytsiynoyi pryvablyvosti pidpryyemstva / H. I. Rzayev, V. O. Vakulova // Visnyk Khmel'nyts'koho natsional'noho universytetu. Ekonomichni nauky. - 2016. - № 1. - S. 141-149. - Rezhym dostupu: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Vchnu_ekon_2016_1_25
7. Rudnyts'ka O. M. Investytsiyna pryvablyvist' pidpryyemstv / O. M. Rudnyts'ka, I. V. Markiv // Visnyk Natsional'noho universytetu "L'vivs'ka politekhnik". - L'viv : L'vivs'ka politekhnik, 2014. - № 811: Lohistyka. - S. 299-304.
8. Sytnyk O. V. Ekonomichna sutnist' investytsiynoyi pryvablyvosti pidpryyemstva ta yiyi kharakterystyky / O. V. Sytnyk // Investytsiyi: praktyka ta dosvid. - 2015. - № 23. - S. 127-130. - Rezhym dostupu: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ipd_2015_23_27
9. Tovstenyuk O.V. Investytsiyna pryvablyvist' yak ob'ekt diahnozyky / O.V. Tovstenyuk // Visnyk Natsional'noho universytetu «L'vivs'ka politekhnik». – 2012. – № 727. – S. 381–386.
10. Fylyuk H. M. Investytsiyna skladova v innovatsiyniyi systemi Ukrainy / H. M. Fylyuk // Bankivs'ka sprava. – 2008. – № 1 (79). – S. 43-51.

Катерина Акуленко, аспирант,
КНУ имени Тараса Шевченко

ИССЛЕДОВАНИЕ ПОДХОДОВ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СУЩНОСТИ ПОНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Исследованы теоретические подходы к определению экономической сущности понятия инвестиционной привлекательности предприятия. Проанализированы преимущества и выделены основные недостатки в трактовке понятий инвестиционной привлекательности предприятия современными учеными. Усовершенствованы концепции исследования сущности инвестиционной привлекательности предприятия. Предложено усовершенствованное определение понятия «инвестиционной привлекательности предприятия».

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, инвестиционная привлекательность предприятия, эффективность инвестиций, интегральная оценка, удовлетворенность инвестора, минимальный инвестиционный риск.

Kateryna Akulenko, Ph.D. Student
Taras Shevchenko National University of Kyiv

INVESTIGATION OF APPROACHES TO DEFINING ECONOMIC SATISFACTION OF THE CONCEPT OF INVESTMENT ATTRACTIVE ENTERPRISE

Under current economic conditions, sustainable development and competitive functioning of domestic enterprises is possible only with the large-scale expansion of their activities, modernization, as well as the introduction and use of the latest technologies and innovations in the production and management process. The implementation of all these measures requires timely and continuous search for sources of additional financial resources, that is, real investments.

In order to effectively attract investment resources, any economic entity must have an investment attractiveness, which enables it to fully realize its competitive potential, expand and improve production

activities, implement innovation and results of R & D in its activities, have a positive impact on growth of attractiveness of the investment environment of the country.

In this regard, the first step in solving this task in the enterprise should be to determine the necessary parameters of the existing level of its investment attractiveness in the framework of one approach or another. That is, there is a need for a qualitative and skilled integrated assessment of the investment attractiveness of the company in terms of a significant number of factors and components that determine the level of investor interest in investing.

Despite the rather deep research of the mentioned problem, some of its aspects, in particular those concerning the development of conceptual approaches to the definition of the essence of the investment attractiveness of the enterprise, have not yet been resolved, remain controversial and need further research.

The theoretical approaches to the definition of the economic essence of the concept of investment attractiveness of the enterprise are investigated. The advantages are analyzed and the main disadvantages in the interpretation of the concepts of investment attractiveness of the enterprise by modern scientists are outlined. The concept of research of essence of investment attractiveness of the enterprise is improved. The advanced definition of "investment attractiveness of the enterprise" is offered.

Key words: *investments, investment attractiveness, investment attractiveness of an enterprise, investment efficiency, integral estimation, investor satisfaction, minimal investment risk.*