

Актуальні проблеми економіки. – 2009 – № 12. – С. 114–122.
10. Фінансова безпека підприємств і банківських установ: [монографія] / за заг. редакцією д. е. н., проф. А.О. Єпіфанова // [А.О. Єпіфанов, О.Л. Пластун, В.С. Домб-

ровський та ін.] – Суми: ДВНЗ «УАБС НБУ», 2009. – 295 с.
11. Шульга І. Економічна безпека підприємства як економічна категорія / І. Шульга // Академічний огляд: економіка та підприємництво. – Дніпропетровськ, 2010. – № 2. – С. 37–44.

УДК 338.1(477)

Цыбульская Э.И.
*кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики предприятия
Харьковского гуманитарного университета
«Народная украинская академия»*

Новожилова А.В.
*магистр
Харьковского гуманитарного университета
«Народная украинская академия»*

К ВОПРОСУ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье исследуется сущность категории «инвестиционная привлекательность предприятия». Дана систематизация методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия. Обосновывается, как наиболее адекватный для Украины, комплексный подход к оценке инвестиционной привлекательности предприятия с учетом его положения в равновесной структуре инвестиционной привлекательности (страна – регион – отрасль – предприятие), внутренних и внешних рисков, специфики корпоративного управления, рыночных позиций, имущественного и финансового состояния. Предложенный подход позволяет инвестору принять обоснованное решение по поводу вложения свободных финансовых ресурсов.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, оценка, комплексная методика, интегральный показатель, риски, корректирующий коэффициент.

Цибульська Е.І., Новожилова А.В. ДО ПИТАННЯ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

У статті досліджується сутність категорії «інвестиційна привабливість підприємства». Дано систематизацію методичних підходів до оцінки інвестиційної привабливості підприємства. Обґрунтовується комплексний підхід до оцінки інвестиційної привабливості підприємства з урахуванням його положення в рівневій структурі інвестиційної привабливості (країна – регіон – галузь – підприємство), внутрішніх і зовнішніх ризиків, специфіки корпоративного управління, ринкових позицій, майнового й фінансового стану. Запропонований підхід дозволяє інвесторові прийняти обґрунтоване рішення щодо вкладення вільних фінансових ресурсів.

Ключові слова: інвестиційна привабливість, оцінка, комплексна методика, інтегральний показник, ризики, коригувальний коефіцієнт

Tsybul'skaya E.I., Novozhylova A.V. ON ASSESSMENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ENTERPRISES

The article deals with the essence of category "investment attractiveness of the enterprise". It provides the systematization of methodological approaches to assessing the investment attractiveness of the enterprise. The author justifies the most adequate for Ukraine complex approach to assessing the investment attractiveness of the company based on its position in the layered structure of investment attractiveness (country – region – industry – company), internal and external risks, specifics of corporate governance, market position, property and financial condition. The proposed approach allows the investor to make an informed decision regarding the investment of available financial resources.

Keywords: investment attractiveness, assessment, complex approach, integral index, risks, adjusting factor.

Постановка проблеми. Практически любое направление бизнеса в наше время характеризуется высоким уровнем конкуренции. Для сохранения своих позиций и достижения лидерства компании вынуждены постоянно развиваться, осваивать новые технологии, расширять сферы деятельности. В подобных условиях периодически наступает момент, когда руководство организации понимает, что дальнейшее развитие невозможно без притока инвестиций. Одним из самых важных и ответственных этапов инвестиционного процесса является выбор предприятия, в которое будут вложены инвестиционные ресурсы. На выбор же объекта инвестирования в основном влияет такая категория, как инвестиционная привлекательность предприятия. Между тем в настоящее время методические вопросы оценки и анализа инвестиционной привлекательности недостаточно разработаны и требуют дальнейшего развития. Инвестиционная привлекательность важна для инвесторов, так как анализ

предприятия и его инвестиционной привлекательности позволяет свести риск неправильного вложения средств к минимуму. Для предприятия, которому требуется вливание капитала из внешних источников, наиважнейшей задачей является повышение инвестиционной привлекательности. Только при ее высоком значении предприятие получит достаточные средства для функционирования, расширения производства, выпуска новой продукции или смены сферы деятельности (при продаже предприятия). Исходя из этого, следует отметить, что эффективное инвестирование представляется возможным только лишь при определении и сравнении инвестиционной привлекательности различных предприятий. Таким образом, при отсутствии данной экономической категории инвестиционный процесс объективно теряет смысл. В связи с этим тема исследования, посвященная оценке инвестиционной привлекательности предприятия, является весьма актуальной для Украины.

Анализ публикаций по теме исследования. Необходимо отметить, что вопросы оценки инвестиционной привлекательности предприятия всегда были объектом пристального внимания экономистов всего мира. Многие отечественные и зарубежные ученые посвящали свои работы исследованию данного явления. Среди них следует выделить В.М. Аньшина, И.А. Бланка, В.В. Бочарова, А.Г. Гиляровскую, М.Н. Крейнину, Э.И. Крылова, В.А. Москвина, И.И. Ройзмана, Ф. Бергера, Ю. Бриггема, Л. Гитмана, Т. Коупленда, Д. Морриса, М. Скотта, У. Шарпа, Л. С. Валинурова, Д. А.Ендовицкого, М. Н. Крейнина, Э.И. Крылова, В.М. Власова, Е.А. Бадюкина, Г.К. Джерабаева, Т.Н. Матвеева, Р.А. Хуснуллина, Е.А. Акименко.

Вместе с тем следует отметить, что в экономической литературе до настоящего момента не выработан единый понятийный аппарат, определяющий содержание инвестиционной привлекательности. Несмотря на глубокую проработку вопросов оценки инвестиционной привлекательности регионов, отраслей промышленности и отдельных инвестиционных проектов, недостаточно системно рассмотрены вопросы оценки инвестиционной привлекательности предприятий, в частности, до сих пор не существует единой теоретической и методологической базы оценки, что выражается в отсутствии единой трактовки самого понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», методологии и методики его оценки.

В связи с этим возникает объективная необходимость критического анализа и систематизации существующих подходов к изучению инвестиционной привлекательности предприятий, выборе и обосновании подходов, адекватных реалиям украинской экономики.

Цель статьи. Критический анализ и систематизация существующих подходов к изучению сущности инвестиционной привлекательности предприятий, методических подходов к ее оценке, выбор и обоснование наиболее адекватного для Украины методического подхода. Исследование сущности категории «инвестиционная привлекательность предприятия». Сравнительный анализ методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности. Выбор и обоснование наиболее адекватного для Украины методического подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятия.

Изложение основного материала. Как было отмечено выше, не существует унифицированного подхода к толкованию категории «инвестиционная привлекательность». Каждый интерпретирует понятие ИП на основе факторов, положенных в его оценку. Это подтверждает хронология изменения толкования сути понятия «инвестиционная привлекательность предприятия». Трансформация взглядов на термин «инвестиционная привлекательность» шла по принципу «от частного к общему», а конкретно – от узкопрофильных экономических (финансовых) представлений к системным, претендующим на все более полный охват факторов, влияющих на данное качество оцениваемой системы.

Большинство ученых предлагает определять инвестиционную привлекательность на основе анализа факторов внутренней и внешней среды. К внутренней среде подавляющее большинство относит финансовую составляющую, а к внешней – действие макро- и мезоэкономических факторов.

В.В. Бочаров, исходя из основного фактора – риска, трактует инвестиционную привлекательность как наличие экономического эффекта (дохода) от

вложения денег при минимальном уровне риска [1]. В портфельной теории В. Шарпа и Х. Марковица инвестиционная привлекательность предприятия – это получение максимальной прибыли при заданном уровне риска [2].

И.А. Бланк рассматривает инвестиционную привлекательность как один из факторов инвестиционного решения. Он считает, что оценка инвестиционной привлекательности необходима при выработке инвестиционной политики предприятия или инвестора, представляющей стратегию использования капитала, которая заключается в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения высоких темпов развития предприятия [3]. Л. Валинурова и О. Казакова рассматривают инвестиционную привлекательность предприятия как «совокупность объективных признаков, свойств, средств и возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции» [4]. Похожее мнение выражает и Т.Н. Матвеев. Инвестиционная привлекательность, с его точки зрения, «комплексный показатель, характеризующий целесообразность инвестирования средств в данное предприятие» [5]. Нельзя не отметить большую широту таких трактовок, однако их негативной стороной является размытость и отсутствие конкретики. Более точное определение дают Л. Гиляровская, В. Власова, Э. Крылов. Они связывают инвестиционную привлекательность предприятия со «структурой собственного и заемного капитала и его размещением между различными видами имущества, а также эффективностью их использования» [6]. Представленная формулировка является более конкретной, указывает на зависимость исследуемой категории от показателей финансовой и инвестиционной деятельности предприятия. Однако, с нашей точки зрения, она, подобно формулировке М.Н. Крейниной, отражает не все многочисленные стороны понятия инвестиционной привлекательности предприятия и также представляет традиционный подход к его исследованию. Полное и обоснованное определение дают Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егоров, И.В. Журавкова [7]. Они говорят об инвестиционной привлекательности предприятия как о «самостоятельной экономической категории, характеризующейся не только устойчивостью финансового состояния предприятия, доходностью капитала, курсом акций или уровнем выплаченных дивидендов» и отмечают её зависимость от конкурентоспособности продукции, клиентоориентированности предприятия, выражающейся в наиболее полном удовлетворении запросов потребителей, а также от уровня инновационной деятельности хозяйствующего субъекта. Достоинством такого подхода является комплексность, разносторонность, включение в область анализа финансовых и нефинансовых аспектов инвестиционной привлекательности предприятия. Однако при этом многие стороны инвестиционной привлекательности предприятия в приведенных выше определениях остаются незатронутыми.

В частности, фактор инвестиционной привлекательности страны, региона и отрасли, в которой работает хозяйствующий субъект, а также фактор корпоративного управления и структуры предприятия, оказывают существенное влияние на его инвестиционный потенциал.

Проанализировав вышеприведенные суждения специалистов, можно дать следующее определение. По мнению авторов, инвестиционная привлекатель-

ность предприятия – это комплексная экономическая характеристика, которая характеризуется финансовым и имущественным состоянием хозяйствующего субъекта, его имиджем, деловой активностью, структурой капитала, формой корпоративного управления, уровнем спроса на продукцию и ее конкурентоспособностью при имеющихся определенных инвестиционных рисках, обусловленных инвестиционной привлекательностью страны, региона и отрасли.

В научной литературе выделяют несколько методических подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия (рис.1.1):

- рыночный (осуществляется на основе оценок предприятия фондовым рынком);
- финансовый (основывается на анализе финансового состояния по пяти формам бухгалтерской отчетности);
- интегральный (основывается на оценке финансово-имущественного состояния);
- стоимостной (основывается на основе оценки показателей стоимости предприятия);
- подход, основанный на использовании показателей рисков приобретения;
- комплексный подход (основывается на всесторонней оценке деловой репутации и имиджа предприятия, уровня его конкурентоспособности, стратегического положения на рынке, финансово-имущественного потенциала).

В украинской практике оценки инвестиционной привлекательности предприятия для различных целей используются стоимостной, финансовый и интегральный подходы. Рыночный подход вследствие малой степени акционирования украинской экономики используется при оценке пока слабо, так как доля акционерного капитала в Украине незначительна. Подход, основанный на основе оценки рисков, начинает приобретать весомое значение из-за высокой степени нестабильности среды, в которой функционируют украинские предприятия.

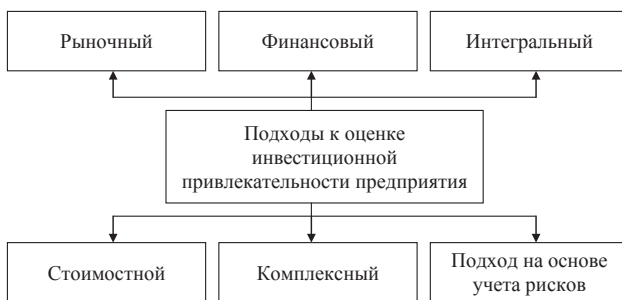


Рис. 1.1. Подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия

Наиболее часто используемым в Украине подходом к оценке инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования является интегральный метод, предложенный в методике, официально утвержденный и рекомендованный к применению в процессе приватизации [8]. Он позволяет объединить в единую систему все признаки, которые раньше рассматривались отдельно. В рамках методики интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций выделяют шесть групп показателей: имущественного состояния, финансовой стойкости, ликвидности активов, прибыльности, деловой и рыночной активности объекта инвестирования.

Финансовый подход является традиционным и основывается на анализе финансового состояния предприятия при помощи совокупности определенных групп коэффициентов [9, с. 56–71; 10; 11]. Основу оценки инвестиционной привлекательности составляет внешний финансовый анализ, который базируется на ретроспективных методах анализа. В состав финансового анализа внешним пользователем входят следующие разделы [12, с. 57]:

- показатели, характеризующие структуру имущества и источников его формирования;
- степень ликвидности и платежеспособности компании;
- финансовая устойчивость компании;
- уровень деловой активности;
- структура доходов и расходов, финансовый результат деятельности;
- рентабельность обычных видов деятельности и т. д.

Учитывая тот факт, что основу информационной базы анализа инвестиционной привлекательности компании по финансовому подходу составляют данные бухгалтерской финансовой отчетности, следует выделить группу методов анализа финансовой отчетности: горизонтальный анализ; вертикальный анализ; трендовый анализ; коэффициентный анализ; сравнительный анализ; факторный анализ.

Указанные методы имеют характер ретроспективного анализа. Также существуют методы перспективного анализа, о которых не приходится говорить ввиду того, что данный анализ проводится при наличии необходимой финансовой и нефинансовой информации в зависимости от целей и задач анализа инвестиционной привлекательности. Отсутствие необходимой внутренней информации о компании не позволит в полной мере осуществить перспективный анализ деятельности хозяйствующего субъекта, а также провести анализ показателей в системе финансового менеджмента.

В.И. Поддубный [13] рассматривает несколько методик оценки (рейтингов) инвестиционной привлекательности предприятия на основе его финансового состояния. В.Н. Гринева и другие [14, с. 114–118] также придерживаются такой позиции, которая предполагает целесообразность осуществления оценки инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования по совокупности коэффициентов его финансового состояния. Несмотря на многие достоинства финансового подхода, он делает невозможным принятие стратегических инвестиционных решений в долгосрочном периоде и может иметь место в процессе решения вопроса о целесообразности инвестирования только в краткосрочном периоде.

Наиболее перспективным методом оценки инвестиционной привлекательности является комплексный подход. Анализ инвестиционной привлекательности базируется прежде всего на общенаучных методах исследования. Соблюдая системный подход, можно сформулировать метод анализа – «системный комплексный подход к изучению результатов деятельности хозяйствующего субъекта, выявлению и измерению противоречивого влияния на них отдельных факторов, обобщению материалов анализа в виде выводов и рекомендаций на основе обработки специальными приемами всей имеющейся информации о результатах этой деятельности» [15, с. 359]. Данный подход пребывает в стадии формирования и становления, не противореча необходимости проведения анализа финансовой деятельности предприятия, предполагает внесение дополнительных направле-

ний и составляющих в формирование комплексной системы показателей для оценки его инвестиционной привлекательности: деловой репутации, имиджа предприятия, стратегического положения на рынке, качества менеджмента.

В рамках исследования И.П. Мойсенко [16] инвестиционная привлекательность предприятия формируется на основе показателей его финансового состояния и кадрового потенциала. Недостатком такого предложения является отсутствие комплексного подхода, которое приводит к игнорированию имущественного состояния предприятия, которое представляет собой базу принятия решений о реальном инвестировании. О. Кузьмин и его соавторы [17, с. 36] предлагают рассматривать инвестиционный климат на предприятии, который они отождествляют с инвестиционной привлекательностью, зависящей от его финансового состояния, организационной структуры управления, системы внутреннего контроля, кадрового потенциала, использования оборудования, уровня диверсификации продукции и видов деятельности. Такой подход представляет собой одну из методик комплексного рассмотрения инвестиционной привлекательности, но необходимо отметить, что организационные аспекты деятельности субъекта хозяйствования целесообразно отнести к такой его характеристике, как восприимчивость к инвестиционным предложениям, которая говорит о возможности предприятия гибко реагировать на изменения внешней среды, посредством использования соответствующих ему и стратегическому набору альтернатив организационной структуры и внутренней организации бизнес-процессов: производства, его подготовки, работы персонала, процесса управления, а также экономического воздействия инновациям и мотивации работников.

По мнению В.К. Фальцмана [18], в процессе оценки инвестиционной привлекательности предприятия необходимо производить анализ внешней среды и конкурентоспособности предприятия в такой последовательности: общее (макроэкономическое) состояние страны и (мезоэкономическое) региона – подъемы и спады экономики, учитывая наличие сырьевой базы, влияние внутривластных и демографических факторов, социально-экономическую среду, состояние мировой экономики и международные отношения; экологическое состояние, поведение конкурентов; финансовое состояние, технологическое состояние предприятия на основе жизненных циклов продукции (технологий) жизнеспособности научно-исследовательских работ; оценка и переоценка недвижимости автора являются уместными, но отсутствие конкретных рекомендаций понижает их значимость и возможность практического применения.

Таким образом, анализ существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности показал перспективность комплексного подхода. Система показателей, которую необходимо использовать в процессе определения инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования, должна характеризовать все виды экономических ресурсов предприятия, таких как:

- финансовые – по направлениям анализа ликвидности (коэффициентов абсолютной, срочной, общей ликвидности), рентабельности (совокупного, собственного капитала, операционной и чистой рентабельности продаж), деловой активности (удельного веса собственных оборотных средств в активах, коэффициентов оборачиваемости собственного, основного, оборотного капитала, производственных запасов,

готовой продукции, дебиторской и кредиторской задолженности), финансовой устойчивости предприятия (коэффициентов финансовой устойчивости, автономии, маневренности капитала, рабочего капитала, обеспечения запасов и затрат собственными источниками формирования, показателей финансового левериджа, финансового риска);

- материальные, которые должны включать показатели эффективности использования основных производственных фондов (коэффициент годности, обновления основных фондов, фондоотдача, фондовооруженность, затраты оборотных средств на единицу реализованной продукции, материалоотдача, удельный вес материальных затрат в их общем объеме и в стоимости продукции);

- трудовые – удельный вес работников, которые окончили высшие учебные заведения, получили новую профессию, повысили квалификацию в отчетном периоде в общей численности работающих; производительность труда одного работника, удельный вес затрат на труд в общих затратах на производство;
- нематериальные – деловая репутация, имидж предприятия, уровень менеджмента на предприятии, наработанные связи с контрагентами.

По первым трем группам показателей идет количественная оценка в соответствии с существующими в финансово-экономической литературе методиками расчета показателей. По четвертой группе показателей идет качественная оценка в балльном виде. Оценка в баллах проставляется экспертами по пятибалльной шкале.

Расчет интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятия осуществляется в следующей последовательности:

- расчет показателей по группам;
- расчет интегрального показателя инвестиционной привлекательности

Рассчитанные показатели по группам используются для определения интегрального показателя инвестиционной привлекательности с учетом их значимости по формуле:

$$I = \sum_{i=1}^n \prod_{j=1}^n d_{ij} \cdot \frac{|x_j - x_{i \max(\min)}|}{x_{i \max} - x_{i \min}}, \quad (1)$$

где x_{ij} – значение i -го показателя;
 d_{ij} – уровень значимости i -го показателя;
 n – количество показателей;
 $x_{i \min}$ – минимальное значение i -го показателя (при минимизации);
 $x_{i \max}$ – максимальное значение i -го показателя (при максимизации)

Уровень значимости рассчитывается по формуле:

$$d_{ij} = R_{ij}/n, \quad (2)$$

где R_{ij} – ранг i -го показателя по итогам ранжирования.

Для определения значимости отдельных показателей и их групп используется один из методов экспертных оценок – метод ранговой корреляции. Эксперты на основании анкеты распределяют показатели по рангам (от 1 до n) по степени уменьшения приоритетности и важности.

Значимость каждой из четырех групп определяется путем накопления рангов из отдельных показателей в этой группе, что позволяет, по мнению авторов, дать объективную оценку.

Для учета результатов оценки привлекательности отрасли и региона по приведенным показателям используется матрица привлекательности на мезоэкономическом уровне (табл. 2)

Таблица 2
Матрица инвестиционной привлекательности
на мезоэкономическом уровне

Привлекательность страны (региона)	Привлекательность отрасли	
	высокая	низкая
Привлекательный	1	0,5
Непривлекательный	0,5	0

В случае, если привлекательность страны (региона) очень низкая, то не может быть и речи об инвестировании в любое предприятие, работающее в этой отрасли и находящееся в соответствующем регионе (стране). Когда отрасль или страна (регион) является привлекательной для инвестора, тогда влияние отрицательных и положительных сторон привлекательности на мезоэкономическом уровне компенсируют друг друга. В этом случае принять решение об инвестировании в определенное предприятие можно только на основании оценки его инвестиционной привлекательности.

Интегральный показатель инвестиционной привлекательности предприятия необходимо скорректировать на величину внутренних и внешних инвестиционных рисков среды предприятия по следующей формуле:

$$I' = I \cdot K_1 \cdot K_2, \quad (3)$$

где I' – интегральный показатель инвестиционной привлекательности;

K_1 – влияние внешних рисков;

K_2 – влияние внутренних рисков

Степень влияния каждого отдельного риска можно оценить, только имея достаточную информацию о деятельности конкретного предприятия, его отношениях с внешней средой, имея полную характеристику внутренней среды.

Влияние рисков внутреннего и внешнего характеров на деятельность и инвестиционную привлекательность предприятий определяется с помощью степени влияния соответствующих рисков (R_1 , R_2), которые были определены путем ранговой корреляции на основании анкетирования экспертов-практиков отечественных промышленных предприятий. По результатам расчетов влияние внешних рисков составило $R_1 = 0,75$, внутренних – $R_2 = 0,25$.

Зависимость между воздействием рисков и привлекательностью предприятия обратная, т. е. чем выше влияние риска на деятельность предприятия, тем ниже его привлекательность. Поэтому при выполнении оценки инвестиционной привлекательности предприятия воздействие рисков необходимо учитывать по следующим формулам:

$$\begin{aligned} K_1 &= 1 - R_1; \\ K_2 &= 1 - R_2. \end{aligned} \quad (4-5)$$

Расчеты оценки инвестиционной привлекательности можно использовать на предприятии по заказу инвестора или коммерческой структуры для принятия инвестиционного решения о вложении средств.

Выводы. Анализ существующих подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия показал перспективность комплексного подхода, основывающегося на анализе факторов внутреннего и внешнего воздействия. Система показателей, которую необходимо использовать в процессе определения инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования, должна характеризовать все виды экономических ресурсов предприятия – финан-

совые, материальные, трудовые и нематериальные. Предложенный подход делает акцент на рыночные факторы и факторы корпоративного управления, а также учитывает зависимость инвестиционной привлекательности предприятия от привлекательности страны, региона и отрасли путем корректировки ее на величину внутренних и внешних инвестиционных рисков среды.

В качестве дальнейших исследований отмечается перспективность разработки методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия на основе комплексного подхода.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент / В.В. Бочаров. – СПб.: ПИТЕР, 2000. – 71 с.
2. Первозванский А.А. Финансовый рынок: и расчет и риск / А.А. Первозванский. – Москва: ИНФРА-М, 1996. – 192 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: учеб. курс, 2-е изд. / И.А. Бланк. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 552 с.
4. Валинурова Л.С. Управление инвестиционной деятельностью: учеб. / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. – М.: Кнорус, 2005. – 384 с.
5. Матвеев Т.Н. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Труды МГТА: электронный журнал. 26.09.11. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://emagazine.meli.ru/vipusk_19/262_v19_Matveev.doc.
6. Крылов Э.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям: «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение». / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова, И.В. Журакова. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 191 с.
7. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. / М.Н. Крейнина. – М.: Дело и Сервис, 1998. – 304 с.
8. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій: затв. наказом Агентства з питань запобігання банкрутству № 22 від 23.11.1998 р. // Державний інформаційний бюлетень про приватизацію. – 1998. – № 7. – С. 18–28.
9. Ковалев В.В. Управление финансами / В.В. Ковалев. – М.: ФБК-ПРЕСС, 1998. – 412 с.
10. Яковлев Ю.В. Аналіз інвестиційної привабливості підприємства, що приватизується / Ю.В. Яковлев // Державний інформаційний бюлетень про приватизацію. 1999. – № 8. – С. 40–56.
11. Яновский А. Инвестиционная привлекательность предприятия / А. Яновский // Человек и труд. – 1997. – № 10. – С. 88–89.
12. Басаганов Ю.М. Методические основы оценки инвестиционной привлекательности / Ю.М. Басаганов // Экономический анализ: теория и практика. 2009. – №35(164). – С. 56–60.
13. Поддубный В.И. К анализу инвестиционной привлекательности предприятий / В.И. Поддубный // Фондовый рынок. 1998. – № 9. – С. 26–29.
14. Проблеми розвитку інвестиційної діяльності: Гриньова В.М., Коюда В.О., Лепейко Т.И., Коюда О.П. Моногр.; заг. ред. Гриньової В.М. – Х.: Вид-во ХДЕУ, 2002. – 464 с.
15. Анализ инвестиционной привлекательности: научное издание / Ендовицкий Д.А., Бабушкин В.А., Батурина Н.А. и др.; под ред. Д.А. Ендовицкого. – М.: КНОРУС, 2010. – 376 с.
16. Мойсеєнко І.П. Прийняття інвестиційних рішень в умовах розвитку підприємства / І.П. Мойсеєнко // Вісник НУ «Львівська політехніка», сер. «Проблеми економіки та управління». – 2002. – № 448. – С. 223–226.
17. Крылов Э.И. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости продукции: учеб. пособ. для вузов по специальностям: «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / Э.И. Крылов, В.М. Власова, И.В. Журакова. М.: Финансы и статистика, 2005. – 716 с.
18. Фальцман В. К. Оценка инвестиционных проектов и предприятий / В. К. Фальцман. – М.: ТЕИС, 1999. – 56 с.