

УДК 336.64

ЗАСТОСУВАННЯ РЕЙТИНГОВОЇ МЕТОДИКИ ДЛЯ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ АГРАРНИХ ПІДПРИЄМСТВ УКРАЇНИ

Іващенко А.І.

THE APPLICATION OF THE RATING METHODOLOGY FOR ASSESSING THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF AGRICULTURAL ENTERPRISES OF UKRAINE

Ivashchenko A. I.

У статті проаналізовано застосування рейтингової методики оцінки рівня інвестиційної привабливості окремих підприємств аграрного сектору. Метою дослідження було визначення рівня ефективності застосованої методики та розробка заходів щодо формування оптимальної методики оцінки інвестиційної привабливості аграрних підприємств. У ході аналізу було виявлено, що найсуттєвіший вплив на рівень інвестиційної привабливості підприємства оказують показники фінансової стійкості і платоспроможності. На основі аналізу фінансової звітності обраних підприємств за 2009-2013 рр. були розраховані зазначені показники, за допомогою яких були застосовані методики рейтингової оцінки інвестиційної привабливості аналізованих підприємств. Крім того, в статті запропоновано проводити аналіз інвестиційної привабливості аграрного підприємства не тільки на основі показників фінансової стійкості та платоспроможності, а і показників рентабельності, ділової активності, рівня прибутковості емітованих корпоративних прав та ефективності використання основних засобів. Також були запропоновані критерії комплексної оцінки інвестиційної привабливості.

Ключові слова: інвестиційна привабливість, аграрні підприємства, рейтингова оцінка, фінансовий стан підприємства, фінансова стійкість, платоспроможність.

Вступ. На сучасному етапі розвитку сільськогосподарське виробництво є одним з найбільш вразливих видів діяльності, особливо враховуючи сезонний характер виробництва та високу залежність від рівня використання основних засобів, тому аграрний сектор економіки постійно потребує залучення інвестицій.

Визначення рівня інвестиційної привабливості підприємств аграрного сектору є надзвичайно важливим, бо в умовах недофінансування агропідприємств та низького рівня інвестиційних пропозицій необхідно визначити шляхи покращення інвестиційної привабливості аграрного сектору для збільшення рівня залучення інвестиційних ресурсів з боку як вітчизняних, так і іноземних інвесторів. Тому,

підвищення рівня інвестиційної привабливості сільського господарства як галузі, яка гарантує продовольчу безпеку країни, є стратегічною метою економічного розвитку країни. Розвиток потужного агропромислового комплексу та величезний природо-ресурсний земельний потенціал є ідеальним фундаментом для інтеграції сільськогосподарських товарів на східноєвропейський ринок, що є актуальним питанням економічного розвитку держави в цілому.

Проблемам підвищення рівня сприятливості інвестиційного клімату економіки країни в цілому та її регіонів шляхом забезпечення належного рівня інвестиційної привабливості підприємств, зокрема аграрного сектору, та розробці методик її оцінки присвячено праці багатьох вчених, серед яких варто виділити роботи Шеремета А.Д., Сайфуліна Р.С., Спіфанової І.Ю., Лисака К.С., Рожельюка В., Харкута Н., Янчевського В.Л., Крахіної В.А. та ін.

Але, на сьогодні недостатньо вирішеними залишаються питання, яка методика оцінки інвестиційної привабливості є оптимальною для оцінки інвестиційної привабливості сільськогосподарського підприємства з метою підвищення рівня залучення потенційних інвесторів та які саме заходи здатні забезпечити підвищення рівня інвестиційної привабливості сільськогосподарської галузі в цілому.

Основною метою дослідження є аналіз рейтингової методики оцінки інвестиційної привабливості підприємства на прикладі окремих підприємств аграрного сектору економіки задля виявлення рівня її ефективності та розробка заходів щодо запровадження єдиної оптимальної методики оцінки, яка б сприяла забезпеченню належного рівня інвестиційної привабливості сільськогосподарської галузі.

Виклад основного матеріалу дослідження. Саме інвестиційна привабливість є основним показником, на який звертають увагу інвестори, а також є вирішальним для формування інвестиційного клімату в країні.

Інвестиційна привабливість підприємства – рівень задоволення фінансових, виробничих, організаційних та інших вимог чи інтересів інвестора щодо конкретного підприємства, яке може визначатися чи оцінюватися значеннями відповідних показників, у тому числі інтегральної оцінки [1].

Забезпечення якісних трансформацій в аграрному секторі неможливе без поступового нагромадження капіталу підприємств як на простій, так і на розширеній основі. Даний процес уже має різні прояви, які необхідно враховувати у ході подальших трансформацій в аграрному секторі України.

Агропромислові формування – це потужні виробничі агропромислові структури за участю виробників і переробників сільськогосподарської сировини, торговельних та інших юридичних і фізичних осіб, що створюються з метою підприємницької діяльності, підвищення ефективності виробництва та випуску конкурентоспроможної продукції й передбачають координацію господарської діяльності, добровільну централізацію ряду функцій технологічного та науково-технічного розвитку, інвестиційної, фінансової, зовнішньоекономічної та торговельної діяльності, матеріально-технічного постачання тощо [2].

Процес утворення капіталу в аграрному секторі має ряд особливостей, пов'язаних з низькою інвестиційною привабливістю, сезонністю виробництва, низькою платоспроможністю. Як відомо, ефективним джерелом залучення капіталу є випуск та розміщення акцій на фондовій біржі, але, для українських агропідприємств емісія акцій не є розвинутою формою залучення інвестиційних ресурсів, а, зважаючи на останні тенденції зменшення обсягів випуску та розміщення корпоративних прав на фондових біржах, то можна стверджувати про уповільнення активності ринку акцій українських агрокомпаній.

Якщо говорити про аграрний сектор економіки України, то тільки 15 аграрних компаній представлені на світових біржах, з яких близько 50 % представлені на Варшавській фондовій біржі (табл. 1).

З даних табл. 1 можна побачити, що спостерігається значне зниження капіталізації аграрних підприємств, представлених на Варшавській фондовій

біржі, особливо це спостерігається для компаній KSG AGRO, Agroton Public (AGT) та Milkiland N.V., де спад котировок акцій склав (96,43 %), (93,4%) та (86,77 %) відповідно. З огляду на дані табл. 1, можна стверджувати про зниження інвестиційної привабливості зазначених підприємств, зважаючи на пряму залежність між рівнем капіталізації та інвестиційною привабливістю. Отже, можна з впевненістю сказати, що зниження рівня капіталізації низки аграрних підприємств (див. табл. 1) призводить до зниження рівня інвестиційної привабливості агропромислової галузі в цілому. Тому, доцільно оцінити сучасний стан інвестиційної привабливості аграрних підприємств з метою розробки заходів щодо його підвищення. В якості об'єктів дослідження були обрані наступні підприємства: Agroton Public (AGT), Astarta Holding N.V. (AST) та Industrial Milk Company (IMC).

Для оцінки інвестиційної привабливості зазначених підприємств буде використана методика рейтингової оцінки. Рівень фінансової стійкості – один з основних критеріїв при попередній оцінці доцільності вкладення коштів у підприємство. Інвесторів, що представляють інтереси капіталу, цікавить перш за все ступінь вигідності інвестицій, укладених у підприємство, і потенційний ризик втрати вкладених засобів. Чим стійкіше фінансове становище підприємства, тим менш ризикові й більш вигідні вкладення в нього [4, с. 278].

Використана в дослідженні система є ефективною, адже дозволяє визначити місце агропідприємства серед інших підприємств галузі. Для кожного значення показника, в залежності від того, наскільки розраховане значення наближене до нормативного значення, присвоюється відповідний бал від 0 до 2 (табл. 2). Після цього враховується вагоме значення кожного показника і за сумарною кількістю балів визначається місце підприємства в рейтингу.

Для розрахунку рейтингового числа пропонується використовувати показники груп фінансової стійкості й платоспроможності, тому що жодне підприємство не може бути фінансово стійким без здатності платити за своїми боргами й зобов'язаннями в даний період часу. І, навпаки, якщо підприємство

Таблиця 1

Котировки акцій аграрних підприємств України на Варшавській фондовій біржі [3]

Тикер	Акція	Ціна	Ціна min	Ціна max	Обсяг торгів, PLN	Ціна закриття на 04.05.2015	% за день	% за місяць	% за 3 місяця	% за рік	% за 3 роки
KER	Kernel	35	34,75	35,5	2111430	35,39	-1,1	-8,04	16,67	28,68	-49,31
AST	ASTARTA HOLDING N.V.	25,4	25,1	25,9	539400	24,8	2,34	15,73	4,62	-36,53	-58,56
KSG	KSG AGRO	0,79	0,79	0,84	39680	0,8	-1,25	-2,47	-23,3	-82,56	-96,43
AGT	Agroton Public	1,09	1,08	1,11	36660	1,1	-0,91	-2,68	-14,17	-49,3	-93,4
MLK	Milkiland N.V	2,58	2,52	2,7	32800	2,65	-2,64	10,73	14,67	-61,72	-86,77
OVO	Ovostar Union	74,5	74,5	74,75	16030	74,5	0	6,44	1,36	12,88	-26,96
IMC	Industrial Milk Company	5,3	5,3	5,3	1700	5,3	0	2,32	-13,12	-41,76	-52,25

має високу платоспроможність, значить, воно дотримується умови рівноваги між власними й позиковими фінансовими засобами, що є головною умовою фінансової стійкості [5]. У табл. 2 наведені розраховані фінансові показники та надана рейтингова шкала для оцінювання аграрних компаній. Далі на основі проведених в табл. 2 розрахунків доцільно зробити бальну оцінку кожного показника в окремі періоди для аналізованих підприємств та розрахувати узагальнений рейтинговий бал для кожного підприємства (табл. 3), використовуючи формули (1) та (2):

$$K_i = K\phi_i * \alpha_i \quad (1)$$

де K_i – значення i -го коефіцієнта з урахуванням вагомості;

$K\phi_i$ – фактичне значення i -го коефіцієнта;

α_i – вагоме значення i -го коефіцієнта.

$$i\phi c = \sum K_i * \beta_i, \quad (2)$$

де β_i – вагомий коефіцієнт окремої групи показників.

Графічно розрахунок інтегрованого показника рейтингової оцінки аналізованих підприємств зображено на рис. 1.

Таблиця 2

Розрахунок показників фінансової стійкості та платоспроможності за 2009-2013 рр. для підприємств AGT, AST, iMC та рейтингова шкала оцінювання¹

Фінансовий показник	Коефіцієнт загальної ліквідності	Коефіцієнт швидкої ліквідності	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	Коефіцієнт фінансової стійкості	Коефіцієнт фінансової залежності	Коефіцієнт оборотності балансу	Коефіцієнт маневреності	
AGT	2009	1,32	0,7	0,56	0,45	0,55	0,72	0,36
	2010	4,91	1,17	0,7	0,85	0,15	0,72	0,62
	2011	10,02	4,89	1,43	0,67	0,33	0,75	0,92
	2012	5,99	1,38	0,81	0,68	0,32	0,55	0,48
	2012	6,63	3,98	0,45	0,65	0,35	0,5	0,76
AST	2009	2,21	1,03	0,04	0,51	0,49	0,63	0,5
	2010	2,52	1,22	0,01	0,59	0,41	0,75	0,55
	2011	2,36	0,97	0,04	0,54	0,46	0,66	0,6
	2012	2,77	1,61	0,05	0,52	0,48	0,58	0,72
	2012	1,94	0,98	0,01	0,55	0,45	0,54	0,45
iMC	2009	1,13	0,6	0	0,55	0,45	0,27	0,17
	2010	3,4	1,82	0,24	0,77	0,23	0,4	0,37
	2011	5,09	1,85	0,37	0,79	0,21	0,26	0,47
	2012	1,71	0,78	0,03	0,52	0,48	0,39	0,38
	2012	1,2	0,31	0,1	0,43	0,57	0,38	0,2
Оцінка	2	2 і більше						
	1	від 1 до 2	0,3 і більше	0,2 і більше	0,6 і більше	0,2 і більше	0,7 і більше	0,5 і більше
	0	менше 1	менше 0,3	менше 0,2	менше 0,6	менше 0,2	менше 0,7	менше 0,5

¹Розраховано автором на основі фінансової звітності підприємств за 2009-2011 рр. [6-8]

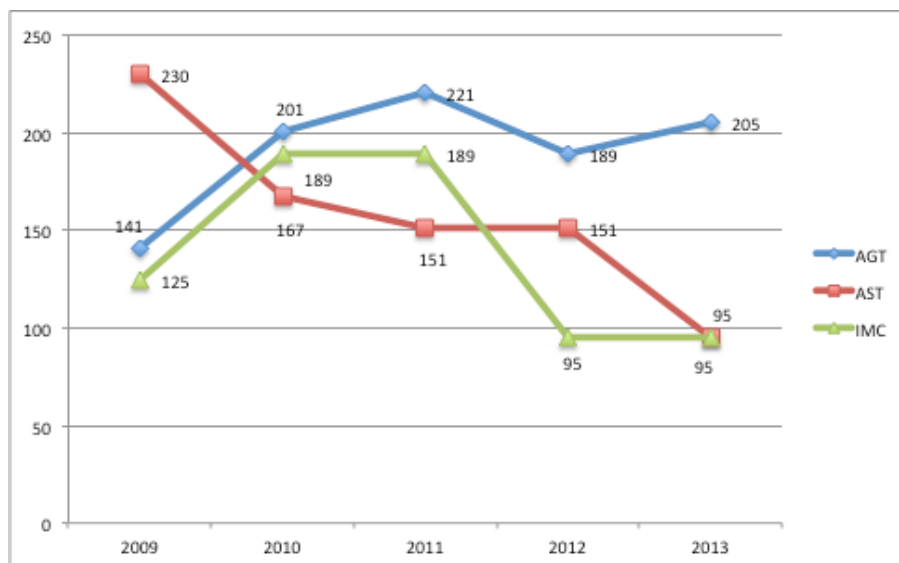


Рис. 1. Розрахунок інтегрованого показника рейтингової оцінювання інвестиційної привабливості за 2009-2013 рр. для підприємств AGT, AST, iMC

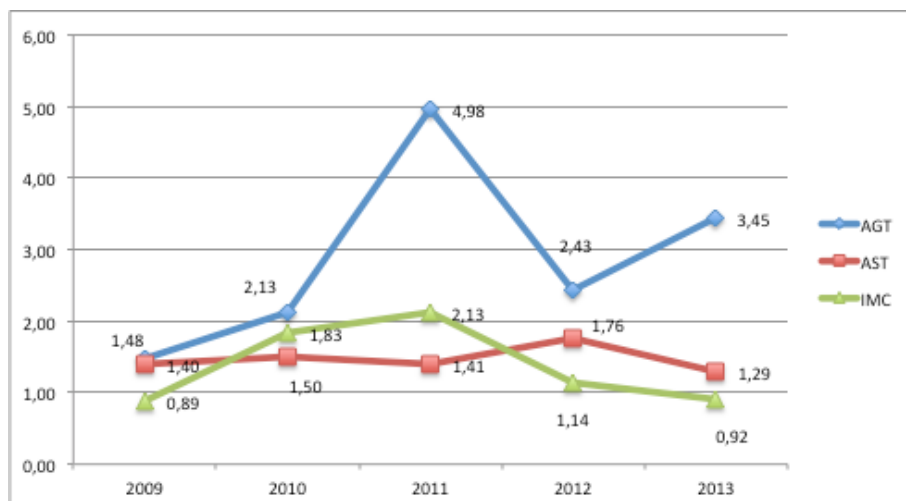


Рис. 2. Розрахунок рейтингового числа оцінювання інвестиційної привабливості за 2009-2013 рр. для підприємств AGT, AST,IMC

Таблиця 3

Розрахунок інтегрованого показника рейтингового оцінювання інвестиційної привабливості за 2009-2013 рр. для підприємств AGT, AST, iMC²

Назва показника	Вагоме значення показника	2009			2010			2011			2012			2013		
		AGT	AST	IMC	AGT	AST	IMC	AGT	AST	IMC	AGT	AST	IMC	AGT	AST	IMC
1 група	5															
Коефіцієнт загальної ліквідності	8	1	2	1	2	2	2	2	2	2	2	2	1	2	1	1
Коефіцієнт швидкої ліквідності	7	1	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	6	1	2	1	1	0	1	1	0	1	1	0	0	1	0	0
Разом по 1 групі		21	42	21	29	23	29	29	23	29	29	23	15	29	15	15
Разом по 1 групі з урахуванням вагового коефіцієнта		105	210	105	145	115	145	145	115	145	145	115	75	145	75	75
2 група	4															
Коефіцієнт фінансової стійкості	6	0	0	0	1	0	1	1	0	1	1	0	0	1	0	0
Коефіцієнт фінансової залежності	5	1	1	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Коефіцієнт оборотності балансу	4	1	0	0	1	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Коефіцієнт маневреності	4	0	0	0	1	1	0	1	1	0	0	1	0	1	0	0
Разом по 2 групі		9	5	5	14	13	11	19	9	11	11	9	5	15	5	5
Разом по 2 групі з урахуванням вагового коефіцієнта		36	20	20	56	52	44	76	36	44	44	36	20	60	20	20
Усього		141	230	125	201	167	189	221	151	189	189	151	95	205	95	95

²Розраховано автором на основі даних табл. 2 та формул (1) і (2)

Як видно з табл. 3 та рис. 1, за інтегрованим показником рейтингової оцінки впродовж 2011-2012 рр. компанія AGT займає лідируючі позиції, тобто коефіцієнти фінансової стійкості та платоспроможності з урахуванням вагового значення коефіцієнта є найвищими для цього підприємств.

Можна сказати, що значення рейтингового показника на рівні нижче, ніж 150 є критичним для інвестиційної привабливості підприємств аграрної галузі, тому можна сказати, що підприємства AST та IMC впродовж 2012-2013 рр. мають тенденцію до зниження зазначеного показника та його значення є меншим, ніж критичне.

Далі доцільно застосувати методіку рейтингової експрес-оцінки фінансового стану для оцінки інвестиційної привабливості підприємства. Алгоритм визначення рейтингового числа кожного підприємства сільськогосподарського виробництва здійснюється на основі даних форм фінансової звітності [9]. Рейтингове число визначається за формулою (3):

$$R = 0,13 * K1 + 0,42 * K2 + 0,63 * K3 + 0,21 * K4 + 0,63 * K5 + 0,18 * K6 + 0,25 * K7 \quad (3)$$

Розрахунок рейтингового показника для кожного підприємства по рокам наданий на рис. 2

Аналізуючи рис. 2, можна сказати, що були отримані схожі дані стосовно оцінки інвестиційної привабливості підприємств, бо підприємство AGT має найвищий рейтинговий бал, підприємство AST та ІМС знаходяться на середньому рівні та мають тенденцію до зниження рейтингу, що негативно впливає на рівень інвестиційного розвитку підприємства.

Результати дослідження. Таким чином, можна сказати, що при застосуванні кожної з рейтингових методик були отримані результати, які дозволили ранжувати підприємства в однаковому порядку. Але недоліком бальної методики розрахунку інтегрованого показника можна назвати той, що якщо окремий показник системи менше або більше нормативного значення, то йому присвоюється однаковий бал, не враховуючи наскільки різняться модулі значень показників за різними підприємствами, що може давати досить неточний результат значення інтегрованого показника окремого підприємства, а перевагою є те, що за допомогою цієї методики можна чітко визначити узагальнене значення для кожного підприємства на основі зазначених показників, за допомогою якого можна порівняти декілька підприємств за рівнем інвестиційної привабливості.

Спільними перевагами запропонованих методик є те, що кожна з них дозволяє оцінити підприємство за рівнем надійності, ліквідності, платоспроможності та незалежності, що може значно допомогти інвестору в визначенні найбільш сприятливого об'єкта для інвестування.

Отже, визначення рейтингу інвестиційної привабливості підприємств сільськогосподарського виробництва за вищезапропонованими методиками є досить швидким і легким, проте кожна з них окремо не може врахувати всі нюанси фінансового стану підприємства. Тому, можна сказати, що для більш точних розрахунків доречно було б застосувати інтеграцію різних методик, що і буде використано у подальших дослідженнях.

Висновки. Можна сказати, що, окрім показників фінансової стійкості та платоспроможності, доречно було б для розрахунку рейтингової методики оцінки з визначенням узагальнюючого показника враховувати показники рентабельності, ділової активності, прибутковості емітованих корпоративних прав та рівня ефективності використання основних фондів тощо.

Узагальнюючи досліджені вище методики, слід відзначити, що комплексна оцінка інвестиційної привабливості повинна відповідати таким критеріям:

– характеризувати інвестиційну привабливість, виходячи з інтересів різних груп користувачів: самого підприємства й окремих груп інвесторів, зацікавлених в ефективності вкладання коштів;

– використовувати в процесі оцінки майбутніх об'єктів інвестування методи фінансового аналізу, що сприятимуть більш чіткому уявленню про їх ре-

альний фінансовий стан та основні шляхи його зміцнення;

– містити оптимальну кількість критеріїв і показників оцінки, що характеризують окремі складові інвестиційної привабливості підприємства;

– чітко визначати ступінь корисності реалізації інвестиційних проектів для всіх учасників процесу інвестування.

Л і т е р а т у р а

1. Наказ Агенства з питань запобігання банкрутства підприємств та організацій “Про затвердження методики інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій” № 214/2654 від 31.03.1998 р. зі змінами та доповненнями / [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98/page>
2. Янчевський В. Л. Економічна сутність капіталізації підприємств та напрями її здійснення / В. Л. Янчевський // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.znau.edu.ua/visnik/2011_2_2/308.pdf
3. Інформаційний портал про особисті інвестиції та фінанси /investfunds. – група Cbonds // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://investfunds.ua/markets/stocks/>
4. Рожелюк В. Аналіз інноваційно-інвестиційної привабливості підприємства / В. Рожелюк, Н. Харкут // Економічний аналіз. – 2008. – № 2(18). – С. 275–278.
5. Єпіфанова І.Ю. Рейтингова оцінка фінансової стійкості підприємств сільськогосподарського виробництва / І.Ю. Єпіфанова, К.С. Лисак // Актуальні проблеми розвитку регіону. – Випуск 5. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://epifanova.vk.vntu.edu.ua/file/d01fb688e30e6ddab49a94be0b830cb2.pdf>
6. Офіційний сайт компанії “Agroton Public (AGT)” // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.agroton.com.ua/ru/>
7. Офіційний сайт агропромхолдингу “Astarta Holding N.V. (AST)” // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.astartakiev.com/>
8. Офіційний сайт компанії “Industrial Milk Company (ІМС)” // [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.agrijob.com.ua/ru/company152.htm>
9. Шеремет А. Д. Финансы предприятий : учеб. пособие для претендентов на получение квалификационного аттестата аудитора и проф. бухгалтера, а также для студ. экон. спец. вузов / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин. – М. : ИНФРА-М, 1997. – 343 с.
10. Крахіна В. А. Тенденції та проблеми розвитку інвестиційних комплексів у регіонах України / В. А. Крахіна // Економіка розвитку. – 2014. – № 3 (71). – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.ed.ksue.edu.ua/ER/knt/ee143_71/e143kra.pdf

References

1. Ahenstvo z pytan' zapobihannia bankrutstva pidpriemstv ta orhanizatsij (1998), The order of Ukraine “On approval of the method of integral estimation of investment attractiveness of enterprises and organizations”, available at: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98/page> (Accessed 29 April 2015).
2. Yanchevskiy V. L. (2011), “The economic substance of companies' capitalization and its implementation”, available

- at: http://www.znau.edu.ua/visnik/2011_2_2/308.pdf (Accessed 20 April 2015).
- Information portal about personal investments and finances (2015), "News of stock quotes", available at: <http://investfunds.ua/markets/stocks/> (Accessed 25 April 2015).
 - Rozheliuk, V. and Kharkut, N. (2008), "Analysis of innovative investment attractiveness of the enterprise", *Ekonomichnyj analiz*, vol. 2(18), pp. 275-278.
 - Yepifanova, I. Yu. and Lysak, K. S. (2014), "The rating of financial stability of enterprises of agricultural production", *Aktual'ni problemy rozvytku rehionu*, [Online], vol. 5, available at: <http://epifanova.vk.vntu.edu.ua/file/d01fb688e30e6ddb49a94be0b830cb2.pdf> (Accessed 28 April 2015).
 - Official site of company "Agroton Public (AGT)" (2014), "Financial statements", available at: <http://www.agroton.com.ua/ru/> (Accessed 15 April 2015).
 - Official website Astarta "Astarta Holding N. V. (AST)" (2014), "Financial statements", available at: <http://www.astartakiev.com/> (Accessed 10 April 2015).
 - Official website of the company "Industrial Milk Company (IMC)" (2014), "Financial statements", available at: <http://www.agrijob.com.ua/ru/company152.htm> (Accessed 8 April 2015).
 - Sheremet, A. D. and Sajfulyn, R. S. (1997), "Finansy predpriyatij" [Finance of enterprises], infra, Moscow, Russia.
 - Krakhina, V. A. (2014), "Trends and problems of development of investment complexes in the regions of Ukraine", *Ekonomika rozvytku*, [Online], vol. 3 (71), available at: http://www.ed.ksue.edu.ua/ER/knt/ee143_71/e143kra.pdf (Accessed 2 May 2015).

Ивашченко А.И. Применение рейтинговой методики для оценки инвестиционной привлекательности аграрных предприятий Украины

В статье проанализировано применение рейтинговой методики оценки уровня инвестиционной привлекательности отдельных предприятий аграрного сектора. Целью исследования было определение уровня эффективности методики и разработка мероприятий по формированию оптимальной методики оценки инвестиционной привлекательности аграрных предприятий. В ходе анализа было выявлено, что самое существенное влияние на уровень инвестиционной привлекательности предприятия оказывают показатели финансовой устойчивости и платежеспособности. На основе анализа финансовой отчетности выбранных предприятий за 2009-2013 гг. были рассчитаны указанные показатели, с помощью которых были применены методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности анализируемых предприятий. Кроме того, в статье предложено проводить анализ инвестиционной привлекательности аграрного предприятия не только на основе показателей финансовой устойчиво-

сти и платежеспособности, а и показателей рентабельности, деловой активности, уровня доходности эмитированных корпоративных прав и эффективности использования основных средств. Также были предложены критерии комплексной оценки инвестиционной привлекательности.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, аграрные предприятия, рейтинговая оценка, финансовое состояние предприятия, финансовая устойчивость, платежеспособность.

Ivashchenko A. I. Application of the rating methodology for assessing the investment attractiveness of agricultural enterprises of Ukraine

The article analyzes the application of different methodologies for estimating the level of investment attractiveness of agricultural enterprises. The aim of the study was to determine the level of effectiveness of the applied techniques and the development of activities on the optimal methods of evaluation of investment attractiveness of agricultural enterprises. During the work on the basis of the analysis of the level of capitalization and stock price of agricultural enterprises on the Warsaw stock exchange was selected three enterprises of the agroindustrial complex of Ukraine Agroton Public (AGT), Astarta Holding N. V. (AST) and industrial Milk Company (IMC). The analysis revealed that the most significant impact on the level of investment attractiveness of a company have the financial stability and solvency. Based on the analysis of financial statements of selected companies during 2009-2013 were calculated to indicate the indicators, which were applied based on a point system and ranking of investment attractiveness estimation anal tube enterprises. From the evaluations it was found that according to the obtained parameters can be ranked enterprises to the same order, but the disadvantage of the applied methods is that they do not take into account all the nuances of the financial condition of the company. Therefore, the article proposes to analyze the investment attractiveness of agricultural enterprises not only on the basis of indicators of financial stability and solvency, and profitability, business activity, level of income issued by corporate rights and the efficiency of fixed assets. Also proposed criteria for comprehensive evaluation of investment attractiveness.

Keywords: investment attractiveness, agrarian enterprise, the integrated index, the rating estimate, the financial condition of the company, financial stability, solvency.

Ивашченко Алла Іванівна, к.е.н., ст. викладач кафедри корпоративних фінансів та контролінгу ДВНЗ "Київський національний економічний університет ім. В. Гетьмана", alla_ivaschenko@inbox.ru

Рецензент: д.е.н., проф. кафедри «Фінанси» СНУ ім. В. Даля Костирко Л.А.

Стаття подана 23.01.2015