

ІННОВАЦІЙНО-ІНВЕСТИЦІЙНА ПОЛІТИКА

УДК 330.322:334.716–047.44

О.Б. ЖИХОР,
д.е.н., професор, кафедри економіки підприємства, бізнес адміністрування та регіонального розвитку
Харківського національного університету міського господарства імені О.М. Бекетова,

О.В. БІЛЬСЬКА,
к.е.н., доцент кафедри економіки та управління народним господарством
Дніпропетровського національного університету імені О. Гончара,
І.Е. ЮХНО,

магістрант Харківського національного університету міського господарства імені О.М. Бекетова

Оцінка інвестиційної привабливості підприємства

Розглянуто сутність поняття «інвестиційна привабливість підприємства», досліджено сучасні методики оцінки інвестиційної привабливості підприємства, визначено переваги та недоліки досліджених методик. У статті дістала подальшого розвитку методика оцінки інвестиційної привабливості підприємства, яка дозволяє отримати узагальнюючу кількісну оцінку за основними напрямками дослідження фінансового стану та простежити її динаміку.

Ключові слова: інвестиції, інвестор, методика оцінки інвестиційної привабливості підприємства, фінансовий стан, фактори впливу на інвестиційну привабливість підприємства.

Е.Б. ЖИХОР,
д.э.н., професор кафедри економіки підприємств, бізнес-адміністрування і регіонального розвитку
Харьковского национального университета городского хозяйства имени А. Н. Бекетова,
О.В. БИЛЬСКАЯ,

к.э.н., доцент кафедры экономики и управления народным хозяйством
Днепропетровского национального университета имени О. Гончара,
И.Е. ЮХНО,

магістрант Харьковского национального университета городского хозяйства имени А. Н. Бекетова

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия

Рассмотрена сущность понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», исследованы современные методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия, определены преимущества и недостатки исследованных методик. В статье получила дальнейшее развитие методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия, позволяющая получить обобщающую количественную оценку по основным направлениям исследования финансового состояния и проследить ее динамику.

Ключевые слова: инвестиции, инвестор, методика оценки инвестиционной привлекательности

ти підприємства, фінансове состояние, фактори впливання на інвестиційну привабливість підприємства.

O. ZHYKHOR,
Doctor of Science (Economics), Professor,
O.M. Beketov National University of Urban Economy in Kharkiv,
O. BILSKA,
PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of Department of Economics and
Management, Oles Honchar Dnipro National University,
I. YUKHNO,
undergraduate of the O.M. Beketov National University of Urban Economy in Kharkiv

Evaluation of the enterprise investment attractiveness

The essence of the concept of «investment attractiveness of the enterprise» is considered, modern methods of evaluating the investment attractiveness of the enterprise are investigated, advantages and disadvantages of the methods are determined. In the article the methodology for assessing the enterprise investment attractiveness received further development, which allows to obtain a general quantitative assessment of the main areas of research of the financial situation and to trace its dynamics.

Keywords: *investments, investor, method of evaluating the investment attractiveness of the enterprise, financial condition, factors of influence on the investment attractiveness of the enterprise.*

Постановка проблеми. Актуальною проблемою в умовах обмеженості інвестиційних ресурсів, постає оцінка інвестиційної привабливості підприємства, яка допомагає обґрунтувати доцільність вкладення інвестиційних ресурсів. На сьогоднішній день потребує уваги не вирішеність проблеми розробки ефективної системи економічного аналізу інвестиційної привабливості підприємства, а саме: з'ясування змістовності поняття «інвестиційна привабливість підприємства» та розробка методики оцінки інвестиційної привабливості підприємства. Отже, виникає необхідність вирішення теоретичних і практичних питань, які пов'язані з економічною оцінкою інвестиційної привабливості як обов'язкової умови здійснення процесу інвестування. Таким чином, особливої уваги заслуговує удосконалення методики аналізу інвестиційної привабливості, яка б відповідала сучасним вимогам інвесторів будівельних підприємств України.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Питанням оцінки інвестиційної привабливості підприємства займалися багато вітчизняних та іноземних науковців, зокрема Н.П. Макарій [7], Ю.В. Севрюгін [12], С.В. Юхимчук [16], С.Д. Сурпун [14], Т.В. Федорович [15] та ін.

Велика кількість публікацій із даної проблематики свідчать про актуальність проблеми оцінки інвестиційної привабливості підприємства, а також необхідність подальшого її вивчення з метою узагальнення і вдосконалення, та отримання у кінцевому випадку узагальнюючої кількісної

оцінки інвестиційної привабливості будівельного підприємства за основними напрямками дослідження фінансового стану.

Мета статті полягає у авторському визначенні сутності поняття «інвестиційна привабливість підприємства», а також дослідженні сучасних методик оцінки інвестиційної привабливості підприємства й обґрунтування перспектив їх використання на підприємствах будівельної галузі України.

Виклад основного матеріалу. На сучасному етапі розвитку трансформаційної економічної системи України особливе значення займає оновлення виробничого потенціалу будівельних підприємств України. Необхідною передумовою його прискорення й забезпечення на цій основі сталого та конкурентоспроможного функціонування і розвитку будівельних підприємств є достатність інвестиційних ресурсів та можливість їх залучення з урахуванням інвестиційної привабливості будівельних підприємств.

У науковій літературі до сьогодні не вироблений єдиний підхід до визначення сутності поняття «інвестиційна привабливість підприємства» та її взаємозв'язок із конкурентоспроможністю підприємства і його сталим розвитком. Існує чимало поглядів на розуміння даного поняття.

На наш погляд, «інвестиційна привабливість підприємства» – це досягнення мінімального ризику при вкладенні фінансових ресурсів у цінні папери стабільно функціонуючого підприємства, яке спроможне забезпечити отримання прибутку у майбутньому періоді.

Багатоваріантність у тлумаченні поняття «інвестиційна привабливість підприємства» ускладнює її діагностику тому, що її різне змістове наповнення зумовлює різні підходи до її оцінювання.

Приймаючи рішення про вкладання капіталу в той чи інший інвестиційний об'єкт, інвестор розглядає інвестиційну привабливість підприємства комплексно, враховуючи при цьому забезпечення високої привабливості на всіх етапах інвестиційних рішень. Усі рівні інвестиційної привабливості взаємопов'язані. Зазначимо, що методичні дослідження інвестиційної привабливості мають ґрунтуватися, перш за все, на логіці інвестиційних рішень, яка передбачає вкладення коштів при найбільш сприятливих умовах інвестування.

Для оцінки привабливості підприємств інвестори використовують наступні фактори [5]: стабільність попиту; потенціал зростання підприємства; зростання або зниження прибутковості підприємства через дії конкурентів та рушійних сил; серйозність проблем, які можуть бути на підприємстві; посилення чи послаблення впливу сил конкуренції; сприятливий та несприятливий вплив на підприємство рушійних сил; ступінь ризику та невизначеності рушійних сил.

Сучасні методики оцінки інвестиційної привабливості підприємства у відношенні до джерела вихідної інформації можна умовно поділити на наступні групи: 1) методики, що ґрунтуються на оцінках експертів; 2) методики, що ґрунтуються на статистичній інформації; 3) методики комбіновані, що ґрунтуються на оцінках експертів та статистичній інформації.

Узагальнена інформація щодо наявних методик оцінки інвестиційної привабливості представлена в табл. 1.

Розглянуті методики (моделі) передбачають розрахунок коефіцієнта ліквідності, коефіцієнта використання ресурсів, коефіцієнта частки позикових засобів, коефіцієнта прибутковості, деколи аналітики визначають норму прибутку на акціонерний капітал, але при цьому не визначають природу походження прибутку та доходу, тобто не проводять аналіз за видами діяльності.

Комплексна оцінка інвестиційної привабливості підприємства повинна проводитись, виходячи з інтересів як самого підприємства, так й окремих груп інвесторів, які зацікавлені в ефективності вкладення коштів та чітко визначати ступінь корисності реалізації проектів для всіх учасників процесу інвестування.

Для оцінки інвестиційної привабливості підприємства пропонується використати методику запропоновану Мудрехою Н.В. [10] з вдосконаленнями шляхом проведення аналізу внутрішніх і зовнішніх факторів діяльності будівельного підприємства та їх узагальнення за допомогою інтегрального показника наведеного в формулі 1:

$$PI = \sum_{n=1}^h a x_n, \quad (1)$$

де x_n фактори, що визначають інвестиційну привабливість підприємства.

Процес відбору факторів інвестиційної привабливості підприємства ускладнюється неоднорідністю інформаційної бази і може бути доповнений іншими факторами. Розрахуємо інвестиційну привабливість на прикладі будівельного підприємства ПАТ «Трест Житлобуд-1».

У таблиці 1 відображено оцінку інвестиційної привабливості підприємства за якісними характеристиками, які мають неявну кількісну форму. Це визначається шляхом експертних оцінок і проявляється в порівняльній інтенсивності ознаки.

Кожен з факторів зовнішнього середовища оцінюється й відповідно до рівня привабливості присвоюється бальна оцінка. Найбільший бал повинен відповідати самому сприятливому значенню, найменший бал – самому критичному значенню.

Розглянута система показників базується на даних офіційної звітності підприємства. Це дозволяє контролювати зміни в організаційно-фінансовому стані підприємства усіма учасниками інвестиційного процесу. Максимальне значення шкали оцінки якісних факторів дорівнює 50 балів ($10 \cdot 5$), де 10 – кількість показників, що характеризують інвестиційну привабливість підприємства; 5 – максимальний бал по розрахованих коефіцієнтах кожної групи показників. Мінімальне значення шкали оцінки якісних факторів становить 10 балів ($10 \cdot 1$), де 10 – кількість показників, що характеризують інвестиційну привабливість; 1 – мінімальний бал по розрахованих коефіцієнтах кожної групи показників. Розрахунок оцінки інвестиційної привабливості підприємства за якісними показниками здійснюється за формулою 2:

$$PI_{\text{якіс.показ.}} = \frac{\sum x_n}{\sum x_{\text{max}}}, \quad (2)$$

де $PI_{\text{якіс.показ.}}$ – оцінка інвестиційної привабливості за якісною ознакою; x – якісна ознака; n – кількість факторів; x_{max} – максимальна оцінка за всіма якісними факторам.

Таблиця 1. Порівняльна характеристика існуючих методик оцінки інвестиційної привабливості підприємств

Автор методики	Суть методики (моделі)	Переваги та недоліки методики (моделі)
1	2	3
Панков С.А. [11]	Оцінка інвестиційної привабливості на базі аналізу внутрішньої стратегії розвитку підприємства як співвідношення індексу сильних і слабких сторін.	Враховання сильних та слабких сторін діяльності підприємства. Не враховано низку чинників впливу на інвестиційну привабливість підприємства.
Спеціалісти «Агенства з питань запобігання банкрутства підприємств» [9]	Інвестиційна привабливість підприємства визначається як розрахунок інтегрального показника.	Оцінка багатьох аспектів господарської діяльності шляхом розрахунку показників, що дають характеристику поточного стану об'єкта. Аналіз є досить громіздким – показники часто суперечать один одному. Потребує залучення експертів.
Севрюгін Ю.В. [12]	Кваліметрична модель оцінки інвестиційної привабливості підприємства на основі кількісних та якісних показників, які характеризують фінансовий стан, ринкове оточення та рівень корпоративного управління. Кожному чиннику, незалежно від того є він якісним чи кількісним, присвоюється відповідна оцінка в балах. У підсумку розраховується інтегральний коефіцієнт інвестиційної привабливості підприємства.	Структурує властивості моделі інвестиційної привабливості, містить конкретні значення вагових коефіцієнтів чинників, що характеризують фінансовий стан, ринкове оточення та корпоративне управління. Відсутній якісний аналіз та законодавчо–правова бази в галузі інвестування та оподаткування. Суб'єктивний результат оцінки внаслідок використання більшої кількості бальних оцінок.
Синіцин Є.В., Стерхов А.В. [13]	Дана модель замість традиційно використовуваних показників рентабельності використовує ряд показників нормалізованого операційного прибутку, що дозволяє більш коректно оцінити розмір прибутку, доступного для використання всередині підприємства.	Виявляє кількісний вплив ключових виробничих і фінансових показників на ринкову вартість підприємства. Необґрунтованість вибірки і вузька сфера застосування – оцінка ринкової вартості підприємства.
Федорович Т.В. [15]	Комплексне вирішення проблеми оцінки інвестиційної привабливості підприємства на загальному і системному рівнях. Основу цієї методики складає диференційований підхід до обґрунтування рівня привабливості компанії.	Визначає контрольні точки інвестиційної привабливості та встановлює параметри, за якими підприємство не відповідає рівню еталона. Методика спирається тільки на ретроспективні показники.
Макарій Н.П. [7]	Рейтингова оцінка підприємства, яка ґрунтується на аналізі даних фінансової звітності.	Не потребує додаткового залучення експертів, є зрозумілою та простою у використанні. Інформація може бути недостовірною та викривленою.
Юхимчук С.В., Супрун С.Д. [16]	Матрична модель оцінки інвестиційної привабливості базується на формуванні інтегрального показника, який враховує велику кількість чинників, зокрема і якісних.	Визначає вплив як кількісних, так і якісних показників при оцінці інвестиційної привабливості. Неточний поділ показників на кількісні та якісні. Пропонуються показники, отримані за різними методами оцінки.
Довбня С.Б., Охлогкова Т.Л. [6]	Модель випуску конкурентоспроможної продукцію за умови стабільності фінансового стану підприємства.	Надає можливість проаналізувати фінансовий стан підприємства.

Параметри інвестиційної привабливості, які обумовлені впливом зовнішнього середовища на ПАТ «Трест Житлобуд – 1» надані в таблиці 2.

Розрахуємо оцінку інвестиційної привабливості якісних ознак ПАТ «Трест Житлобуд–1»: $IP_{\text{якіс.показ.}} = 38$.

Отже, оцінка інвестиційної привабливості за якісними ознаками ПАТ «Трест Житлобуд–1» склала 0,76 одиниць. Як видно з даних, що представлені у таблиці 2, підприємство позиціонується на ринку вже 70 років й стало однією із найбільших будівельних підприємств м. Харкова та

Таблиця 2. Оцінка якісних факторів ПАТ «Трест Житлобуд-1»

№ п/п	Параметри роботи підприємства	Значення фактора	Бал	Бал ПАТ «Трест Житлобуд-1»
1	2	3	4	5
1	Термін позиціонування підприємства на ринку	– більше 50 років; – від 20 до 50 років; – від 10 до 20 років; – від 5 до 10 років; – менше 5 років	5 4 3 2 1	5
2	Рівень конкуренції на освоєних ринках збуту	– підприємство монополізувало ринок, частка від загальних обсягів реалізації складає 80–100%; – частка від загальних обсягів реалізації складає від 50 до 80%; – частка від загальних обсягів реалізації складає від 20 до 50%; – частка від загальних обсягів реалізації складає від 5 до 20%; – частка від загальних обсягів реалізації складає менше 5%.	5 4 3 2 1	3
3	Можливість виходу на неосвоєні ринки збуту	– капітал для виходу практично не потрібен; – термін окупності витрат, пов'язаних з виходом на ринок складе до 6 місяців; – термін окупності витрат, пов'язаних з виходом на ринок буде від 6 місяців до 1 року; – термін окупності витрат, пов'язаних з виходом на ринок становитиме більше 1 року; – немає можливості виходу на нові ринки.	5 4 3 2 1	3
4	Відгуки споживачів про якість продукції	– більше 85% позитивних відгуків; – від 50 до 85% позитивних відгуків; – від 30 до 50% позитивних відгуків; – менше 30% позитивних відгуків; – немає позитивних відгуків.	5 4 3 2 1	5
5	Наявність соціальних фінансових заборгованостей (заробітної плати) працівникам підприємства	– повна відсутність за звітний період; – заборгованість менше 15 календарних днів, одноразово; – заборгованість більше 15 календарних днів, одноразово; – заборгованість менше 15 календарних днів, більше трьох випадків; – заборгованість більше 15 днів, більше трьох випадків.	5 4 3 2 1	4
6	Тривалість господарських зв'язків з контрагентами	– більша частина зв'язків підтримується більше 10 років; – більша частина зв'язків підтримується менше 10 років – більша частина зв'язків підтримується менше 1 року.	5 4–2 1	4
7	Характеристика менеджменту підприємства	– прозорість призначення на посади, наявність спеціальної освіти, великий стаж роботи на керівних посадах; – вищевказані умови не виконуються.	5 4–1	5
8	Належність підприємства до певної галузі	– стратегічно важлива в масштабах держави, унікальна галузь; – галузь не належить до стратегічних або унікальних.	5 4–1	1
9	Регіональний інвестиційний клімат	– регіон є привабливим за всіма параметрами; – середній рівень привабливості регіону; – задовільний рівень привабливості регіону; – низький рівень привабливості регіону; – регіон не є привабливим.	5 4 3 2 1	5
10	Інвестиційний клімат країни	– країна є привабливою по всіх параметрах; – середній рівень привабливості країни; – задовільний рівень привабливості країни; – низький рівень привабливості країни; – країна не є привабливою.	5 4 3 2 1	3
Σ	–	–		38

ІННОВАЦІЙНО–ІНВЕСТИЦІЙНА ПОЛІТИКА

продовжує інтенсивно розвиватися. Управління підприємством знаходиться на високому рівні, позитивні відгуки споживачів становлять більше 85% опитаних, практично відсутні соціальні фінансові заборгованості. Згадані фактори позитивно відображаються на оцінці інвестиційної привабливості ПАТ «Трест Житлобуд–1». Витрати пов'язані з виходом на новий ринок окупляться достатньо швидко (від 6 місяців до 1 року), господарські зв'язки з контрагентами підтримуються менше 10 років, підприємство не відноситься до стратегічно важливих у масштабах держави або унікальної у галузі.

Проведемо оцінку кількісних ознак, що дозволяє об'єднати дані за кілька років, спираючись на нормативне значення показників. При виконанні нормативу, позитивній динаміці ставиться найвищий бал – «1», у зворотному випадку ставиться оцінка «0». Відповідно до діяльності зазначеного підприємства з урахуванням специфіки його діяльності було проведено уточнення коефіцієнтів.

Оцінка кількісних факторів ПАТ «Трест Житлобуд–1» представлена у таблиці 3.

Розрахуємо підсумкову оцінку інвестиційної привабливості за кількісними ознаками: $IP_{\text{квл.показ.2014р.}} = 4$; $IP_{\text{квл.показ.2015р.}} = 4$; $IP_{\text{квл.показ.2016р.}} = 3$.

Отже, можна стверджувати, що на підприємстві ПАТ «Трест Житлобуд–1» спостерігаються проблеми з поточною платоспроможністю, це означає, що воно не зможе негайно ліквідувати короткострокову заборгованість. Також, підприємство залежить в великій мірі від позикових джерел, але показники оборотності активів мають тенденцію до зростання.

Розрахуємо сумарну оцінку інвестиційної привабливості за якісними та кількісними параметрами ПАТ «Трест Житлобуд–1»: $IP_{2014р.} = 38 + 4 = 42$; $IP_{2014р.} = 38 + 4 = 42$; $IP_{2014р.} = 38 + 3 = 41$.

Максимальна і мінімальна значення оцінки інвестиційної привабливості підприємства становить: $IP_{\text{max}} = 10 * 5 + 10 * 1 = 60$; $IP_{\text{min}} = 10 * 1 + 0 = 10$.

Таким чином, у зв'язку з швидкою зміною економічних відносин та наявності інфляційних процесів значення інвестиційної привабливості ПАТ «Трест Житлобуд–1» у 2014 році склало 42 бали, у 2015 році – 42 бали й у 2016 році значення

Таблиця 3. Оцінка кількісних факторів ПАТ «Трест Житлобуд–1»

№ п/п	Показник	Нормативне значення	2014 рік		2015 рік		2016 рік	
			Значення	Оцінка	Значення	Оцінка	Значення	Оцінка
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Коефіцієнт поточної ліквідності	> 2,0	2,6	1	3,1	1	1,71	0
2	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,1–0,25	0,02	0	0,05	0	0,01	0
3	Коефіцієнт швидкої ліквідності	> 1,0	1,39	1	1,78	1	0,5	0
4	Маневреність власних оборотних коштів	> 0,1	–0,08	0	–0,37	0	–0,10	0
5	Коефіцієнт покриття дебіторської заборгованості	> 2,0	0,07	0	0,15	0	5,75	1
6	Коефіцієнт фінансової незалежності	> 0,5	0,01	0	0,02	0	0,02	0
7	Коефіцієнт фінансової залежності	< 2	48,65	0	63,18	0	50,80	0
8	Валова рентабельність продажу	> 0,15	0,19	1	0,17	1	0,15	1
9	Коефіцієнт оборотності капіталу (активів)	> 0,1	0,30	1	0,37	1	0,42	1
10	Коефіцієнт маневреності власного капіталу	> 0,1	–4,77	0	–2,46	0	–3,24	0
Σ	–	–	–	4	–	4	–	3

інвестиційної привабливості підприємства знизлося та склало 41 бал.

Висновки

Економічний аналіз інвестиційної привабливості підприємства є обов'язковою умовою для прийняття рішення стосовно здійснення інвестування. У результаті дослідження нами було виявлено, що рівень інвестиційної привабливості ПАТ «Трест Житлобуд-1» оцінений, як задовільний, що свідчить про необхідність впровадження механізмів оптимізації використання активів та капіталу підприємства. Для того, щоб підвищити фінансовий стан підприємства та його рівень інвестиційної привабливості необхідно: створити систему управління ресурсами підприємства з метою оптимізації його фінансово-господарської діяльності у цілому, оптимізувати структури капіталу, співвідношення дебіторської та кредиторської заборгованостей зокрема.

Список використаних джерел

1. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2000. – 160 с.
2. Важинський Ф.А. Механізм регулювання інвестиційної діяльності в регіоні / Ф.А. Важинський, А.В. Колодійчук // Науковий вісник НЛТУ України : зб. наук.-техн. праць. – Львів: РВВ НЛТУ України. – 2010. – Вип. 20.7. – С. 138–143.
3. Важинський Ф.А. Сутність антикризового фінансового управління підприємством / Ф.А. Важинський, А.В. Колодійчук // Економіка промисловості. – 2009. – № 5. – С. 127–130.
4. Гребенюк Н.О. Інвестиційна привабливість: сутність та засоби покращення / Н.О. Гребенюк // Інвестиції : практика та досвід. – 2012. – № 12. – С. 12–17.
5. Дібніс Г.І. Методика оцінювання інвестиційної привабливості підприємств / Г.І. Дібніс // Актуальні проблеми економіки. – 2008. – № 7 (85). – С. 228–240 с.
6. Довбня С.Б. Методичні засади формування інвестиційної привабливості підприємства / С.Б. Довбня // Ек. вісник нац. гірн. ун-ту. – К., 2007. – №4. – С.43–50.
7. Макарій Н.П. Оцінка інвестиційної привабливості українських підприємств / Н.П. Макарій // Економіст. – 2005. – № 7. – С.52–59.
8. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій, затверджена Наказом Агентства з питань запобігання банкрутству від 23.02.98 № 22 // Держ. інформ. бюлетень про приватизацію. – 1998. – №7. – С. 5–16.
9. Методика аналізу та оцінки інвестиційної привабливості підприємств / Є. Антипенко, С. Шумікін, А. Стойчева // Економічний аналіз. – 2011. – Вип. 9, Ч. 3. – С. 27–30.
10. Мудреха Н.В. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://jurnal.org/articles/2016/ekon39.html>
11. Панков С.А. Аналітичні підходи до оцінки інвестиційної привабливості підприємства / С.А. Панков // Вісник Хмельн. нац. ун-ту. – 2010. – № 2, т.3. – С. 65–68.
12. Северюгин Ю.В. Оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия: автореф. дис. канд. экон. наук / Ю.В. Северюгин. – Ижевск, 2004. – 26 с.
13. Сеницын Е.В. Некоторые вопросы моделирования и оценки слияний и поглощений: на примере оптовых генерирующих компаний / Е.В. Сеницын, А.В. Стерхов // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – №18. – С. 7–14.
14. Супрун С.Д. Оцінка ефективності інвестиційних проектів підприємств / С.Д. Супрун // Фінанси України. – К., 2003. – № 4. – С.82–87.
15. Федорович Т.В. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности компании – цели слияния и поглощения / Т.В. Федорович // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 6. – С. 29–35.
16. Юхимчук С.В. Матрична модель оцінки інвестиційної привабливості промислових підприємств / С.В. Юхимчук, С.Д. Супрун // Фінанси України. – 2003. – № 1. – С. 3–12.