# **МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**

**НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ “ЛЬВІВСЬКА ПОЛІТЕХНІКА”**

****

#### ТОВСТЕНЮК ОЛЕКСАНДР ВІТАЛІЙОВИЧ

### **УДК 658.152:621**

#### ДІАГНОСТИКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ МАШИНОБУДІВНИХ ПІДПРИЄМСТВ

**Спеціальність 08.00.04 – Економіка та управління підприємствами**

**(за видами економічної діяльності)**

**АВТОРЕФЕРАТ**

## **дисертації на здобуття наукового ступеня**

## **кандидата економічних наук**

**Львів – 2014**

Дисертацією є рукопис

Робота виконана на кафедрі економіки та безпеки підприємства у Східноєвропейському національному університеті імені Лесі Українки Міністерства освіти і науки України

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Науковий керівник:** |  | доктор економічних наук, професор  **ЛІПИЧ ЛЮБОВ ГРИГОРІВНА**,  Східноєвропейський національний університет імені Лесі Українки,  декан інституту економіки і менеджменту |
|  |  |  |
| **Офіційні опоненти:** |  | доктор економічних наук, професор  **ІЩУК СВІТЛАНА ОЛЕКСІЇВНА**,  Інститут регіональних досліджень  Національної академії наук України,  завідувач [відділу розвитку виробничої сфери регіону та інвестицій](http://ird.gov.ua/structure/vid_6.php)  кандидат економічних наук  **ДИСКІНА АНАСТАСІЯ АРКАДІЇВНА,**  Одеський національний політехнічний університет,  старший викладач кафедри економіки підприємств |
|  |  |  |
|  |  |  |

Захист відбудеться «8» жовтня 2014 р. о 16.00 год. на засіданні спеціалізованої вченої ради Д 35.052.03 у Національному університеті «Львівська політехніка» (79013, м. Львів, вул. С. Бандери, 12, IV н.к., ауд. 209 а).

З дисертацією можна ознайомитись у бібліотеці Національного університету «Львівська політехніка» (79013, м. Львів, вул. Професорська, 1).

Автореферат розісланий «5» вересня 2014 р.

Учений секретар спеціалізованої

вченої ради к.е.н., доцент Завербний А.С.

**ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ**

**Актуальність теми дослідження.** У розвинутих країнах світу машинобудівний сектор формує базу для розвитку національних економік, оскільки створює велику кількість робочих місць, забезпечує значні надходження до державних і місцевих бюджетів, стимулює розвиток інших галузей промисловості (хімічної, легкої, металургійної тощо), є активним розробником та споживачем технологічних і товарних інновацій тощо. На жаль, в Україні діяльність переважної більшості машинобудівних підприємств характеризується стагнаційними процесами, застарілістю виробничих потужностей, низьким рівнем інноваційних перетворень, збитковістю, неплатоспроможністю та занепадом. Такий стан речей пов'язаний насамперед із необхідністю залучення та вкладання значних інвестиційних ресурсів у техніко-технологічне переозброєння виробництв відповідно до світових стандартів, у оновлення асортименту та номенклатури продукції машинобудування згідно з тенденціями розвитку технологічних укладів, у побудову автоматизованих систем управління такими підприємствами тощо. Таким чином, лише реальні капіталовкладення інвесторів здатні вивести вітчизняні підприємства із затяжної кризи та забезпечити їхній прогресивний розвиток на новому якісному інтенсивному рівні.

Потенційні інвестори за наявності намірів вкласти власні тимчасово вільні кошти у розвиток певного підприємства насамперед націлені на здійснення комплексної діагностики його інвестиційної привабливості, що формує підґрунтя для прийняття подальших інвестиційних рішень. На сьогодні у вітчизняній та іноземній літературі, нормативно-правовій базі, практичних матеріалах існує значне різноманіття підходів до діагностики інвестиційної привабливості підприємств різних видів економічної діяльності, що ґрунтуються на відмінній індикаторній, критеріальній та нормативно-правовій базах і, відповідно, сприяють отриманню кардинально відмінних результатів. У таких умовах виникає необхідність у розробленні концептуальних, теоретико-методологічних та методичних засад діагностування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств України, що дало б змогу сформувати уніфікований порівняльний підхід у цій сфері та систематизовану інформаційну базу для донорів капіталу.

Вагомий внесок у формування теоретико-методологічних та методичних засад діагностики інвестиційної привабливості підприємств (зокрема, й машинобудівних) зробили такі зарубіжні та вітчизняні вчені, як І. Ансофф,

І. Бланк, Н. Брюховецька, В. Гриньова, В. Геєць, А. Дискіна, В. Захарченко,

Ю. Іванов, С. Іщук, М. Кизим, В. Коюда, Є. Крикавський, О. Кузьмін, Т. Лепейко, Л. Ліпич, О. Мельник, М. Портер, А. Пересада, Й. Петрович, І. Скворцов,

В. Федоренко, Л. Федулова, А. Череп, Н. Чухрай, Й. Шумпетер та інші. У працях зазначених науковців розглянуто погляди на трактування інвестиційної привабливості, методи діагностики у цій сфері, чинники формування інвестиційної привабливості.

Не зважаючи на значні напрацювання у окресленій сфері, потребують подальшого розроблення, удосконалення і розвитку положення щодо забезпечення діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств. Зокрема, виникає необхідність у розробленні концептуальних засад діагностики інвестиційної привабливості підприємств, типологізації різновидів інвестиційної привабливості та факторів зовнішнього і внутрішнього середовища формування інвестиційної привабливості підприємств, удосконаленні методу експрес-діагностики та методу фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств тощо. Вирішення окреслених проблем сприятиме не лише зростанню інвестиційної привабливості вітчизняних підприємств, але й розвитку національної економіки загалом.

**Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами.** Тема дисертаційної роботи відповідає науковому напряму кафедри економіки та безпеки підприємства Східноєвропейського національного університету імені Лесі Українки «Економічний і соціальний розвиток України в ХХІ ст.».

Матеріали виконаного дослідження використані при розробленні держбюджетної теми Національного університету «Львівська політехніка» ДБ/ПСМ «Методологія та інструментарій процесійно-структурованого менеджменту» (номер державної реєстрації 0111U001215, Наказ Міністерства освіти і науки України №1177 від 30.11.2010 р.) при написанні Розділу 1 «Формування методологічних засад процесійно-структурованого менеджменту», підрозділу 1.2 «Систематизація передумов та чинників формування процесійно-структурованого менеджменту», пункту 1.2.9 «Чинники забезпечення конкурентоспроможності та інвестиційної привабливості підприємств в умовах процесійно-структурованого менеджменту», у якому виокремлено ключові сфери діагностики інвестиційної привабливості підприємства та сформовано систему індикаторів для діагностики усіх складових інвестиційної привабливості (акт впровадження від 12.06.2013 р.).

**Мета і завдання дослідження.** Метою дисертаційної роботи є розроблення теоретико-методологічних та методико-прикладних засад діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств.

Досягнення сформульованої мети обумовило необхідність постановки і вирішення таких завдань:

* розвинути типологію різновидів інвестиційної привабливості підприємств;
* розробити концептуальні засади діагностики інвестиційної привабливості підприємств;
* удосконалити процес діагностики інвестиційної привабливості підприємств;
* розвинути типологію факторів зовнішнього та внутрішнього середовища формування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств;
* удосконалити метод експрес-діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства;
* удосконалити метод фундаментальної порівневої діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства.

**Об’єктом дослідження** є процеси оцінювання та ідентифікування інвестиційної привабливості підприємств (ІПП).

**Предметом дослідження** є теоретико-методологічні та методичні засади діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств.

**Методи дослідження***.* У дисертації використано загальнонаукові та спеціальні методи наукового дослідження, а саме: метод теоретичного узагальнення – для уточнення сутності інвестиційної привабливості підприємства (підр. 1.1); метод групування – для удосконалення типології різновидів інвестиційної привабливості підприємств (підр. 1.1), для формування переліку чинників впливу на діагностику інвестиційної привабливості (підр. 1.2), для систематизації факторів формування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств (підр. 2.3); методи динамічного, статистичного та порівняльного аналізу – для аналізування стану інвестиційної привабливості країни, регіонів, машинобудівних підприємств (підр. 2.1, 2,3); моделювання – для побудови моделі фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств (підр. 3.2); метод структурно-логічного аналізу – для розроблення концепції діагностики інвестиційної привабливості підприємств (підр. 1.2); розрахунково-аналітичний метод – для діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств в межах експрес-діагностики та фундаментальної діагностики (підр. 2.3, 3.1, 3.3); графічний метод – для наочного відображення результатів дослідження.

Теоретичною та методологічною основою дослідження є наукові праці вітчизняних та іноземних авторів, матеріали періодичних видань, іноземні та вітчизняні статистичні дані, національні та іноземні нормативно-правові акти за профілем дисертаційної роботи, Інтернет-джерела, результати спеціальних досліджень.

**Наукова новизна одержаних результатів** полягає у такому:

*вперше розроблено:*

* концептуальні засади діагностики ІПП, котрі відображають у взаємодії ключові елементи оцінювання та ідентифікування ІПП (принципи, суб’єктів, процес, результати діагностики, чинники впливу на процес діагностики), конкретизують змістове та функціональне призначення цих елементів у досягненні кінцевої мети діагностики;

*удосконалено:*

* метод експрес-діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства, що відрізняється від існуючих цільовим добором та варіативністю найбільш репрезентативних діагностичних індикаторів залежно від пріоритетних мотивів інвестування потенційних інвесторів;
* метод фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства, який, на відміну від існуючих, передбачає оцінювання інвестиційного макро-, мезо- та мікро- середовищ функціонування підприємства, ґрунтується на формуванні систем індикаторів на кожному рівні та біноміальному ідентифікуванні відповідностей значень певних індикаторів оптимальним цільовим критеріям, а також на побудові гістограми інвестиційної привабливості підприємства за вищезазначеними середовищами й визначенні інтегрального рівня інвестиційної привабливості підприємства;
* процес діагностики ІПП, який, на відміну від існуючих, передбачає реалізацію низки логічних етапів (встановлення цілей діагностики ІПП, аналізування факторів формування ІПП, експрес-діагностику ІПП, фундаментальну діагностику ІПП, формування структурованого інформаційного масиву про стан ІПП, формування висновку про стан ІПП на засадах інтерпретування результатів) та уможливлює проведення діагностики за скороченою і розширеною процедурою залежно від результатів експрес-діагностики ІПП;

*набули подальшого розвитку:*

* типологія факторів зовнішнього середовища формування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств, яка відрізняється від інших виокремленням фінансово-економічних, геотериторіальних, соціальних, науково-технічних, військово-політичних, адміністративно-правових, інфраструктурних, ринкових та культурологічних факторів, характеристикою їхнього складу та специфікою змістового наповнення з урахуванням вітчизняних реалій; типологія факторів внутрішнього середовища формування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств, яка, на відміну від наявних, згруповує фактори на виробничо-технологічні, фінансово-економічні, майнові, адміністративні, соціальні, управлінські, товарні, розпізнавальні, інфокомунікаційні, та створює підґрунтя для подальших ідентифікаційно-оцінювальних процедур;
* типологія різновидів ІПП за переліком істотних ознак (за часовим спрямуванням, суб’єктами ідентифікування, рівнем охоплення, функціональним спрямуванням, ступенем стійкості, середовищем формування, цілеспрямованістю формування, рівнем), котра, на відміну від чинних, формує комплексне підґрунтя для всебічного ідентифікування складу та характеристик ІПП.

**Практичне значення результатів дисертаційної роботи**  полягає в удосконаленні процесу здійснення діагностики ІПП, методу експрес-діагностики ІПП з урахуванням ключових мотивів інвесторів, методу здійснення фундаментальної порівневої діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств.

Результати дисертаційної роботи впроваджені у діяльність

ТзОВ «КРОМБЕРГ ЕНД ШУБЕРТ УКРАЇНА» (довідка №37/14 від 12.02.2014 р.),

ПАТ «СКФ Україна» (довідка №12-02-14 від 26.02.2014 р.), що засвідчує їх прикладний характер.

Теоретико-прикладні розробки дисертаційної роботи використовуються у навчальному процесі Східноєвропейського національного університету імені Лесі Українки при написанні випускних кваліфікаційних робіт бакалаврів, спеціалістів та магістрів, а також при викладанні таких дисциплін: «Управління проектами», «Інвестиційна діяльність», «Системи та механізми інвестування», «Планування та організація спорудження об’єктів інвестування» (для спеціальності 8.03050401 «Економіка підприємства (за видами діяльності)») (довідка про впровадження №03-31/08/786 від 18.03.2014 р.).

**Особистий внесок здобувача**. Наукові результати, які виносяться на захист, отримані автором у процесі виконання дисертаційної роботи особисто та відображені у наукових публікаціях. З праць, опублікованих у співавторстві, використано лише ті положення та ідеї, які є результатом особистих досліджень автора.

**Апробація результатів дослідження.** Основні положення і результати дисертації розглянуто та схвалено на міжнародних і всеукраїнських науково-практичних конференціях, зокрема: Міжнародній науково-практичній конференції «Сучасні проблеми економіки і менеджменту» (м. Львів, 10-12 листопада 2011 р.); IV Міжнародній науково-практичній конференції «Проблеми формування нової економіки ХХІ століття» (м. Київ, 22-23 грудня 2011 р.); Науково-практичній Інтернет-конференції «Інноваційна і інвестиційна політика в Україні: сучасний стан та можливості її активізації» (м. Сімферополь, 15 березня 2012 р.); VІІІ Міжнародній науково-практичній конференції «Управління сучасним підприємством» (м. Київ, 22-23 березня 2012 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Обліково-аналітичне забезпечення системи менеджменту підприємства» (м. Львів, 26-28 квітня 2012 р.); ІV Міжнародній науково-практичній відео-конференції «Управління інноваційним процесом в Україні: проблеми комерціалізації науково-технічних розробок» (м. Львів, 23-24 травня 2012 р.); ІХ Міжнародній науково-практичній конференції «Маркетинг та логістика в системі менеджменту» (м. Львів, 8-10 листопада 2012 р.); ІІ Науково-практичній Інтернет-конференції молодих науковців, аспірантів, здобувачів та студентів «Актуальні проблеми і перспективи розвитку економіки України»   
(м. Луцьк, 14-15 листопада 2012 р.); Міжнародній науково-практичній конференції «Економічна політика держави в умовах трансформаційних змін»   
(м. Сімферополь, 15-16 лютого 2013 р.); Всеукраїнській науковій конференції студентів, аспірантів та молодих вчених «Актуальні проблеми менеджменту в умовах інноваційного розвитку економіки України» (м. Луцьк, 15 березня 2013р.); Науково-практичній Інтернет-конференції «Розвиток зовнішньоекономічної діяльності в умовах інтеграційних та глобалізаційних процесів» (м. Донецьк,

21-24 травня 2013 р.); XVIII Міжнародній науково-практичній конференції «Перспективи розвитку економіки України: теорія, методологія, практика»

(м. Луцьк, 29-30 травня 2013 р.); I Всеукраїнській науково-практичній конференції «Перспективи розвитку економіки України: теорія, методологія, практика» (м. Львів – смт. Славське, 10-12 жовтня 2013 р.).

**Публікації**. Основні наукові положення дисертації опубліковано у 1 колективній монографії, 9 фахових публікаціях, 1 публікації у виданні України, що включене до міжнародних наукометричних баз даних, 1 публікації в іноземному періодичному виданні, 13 тезах доповідей на конференціях. Загальна кількість публікацій за темою дисертації становить 25 праць (з них 12 одноосібних). Загальний обсяг опублікованих праць – 6,339 друк. арк., з них особисто автору належить 5,295 друк. арк.

**Структура і обсяг дисертаційної роботи**. Дисертаційна робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків, додатків, списку використаних джерел. Загальний обсяг дисертації становить 214 сторінок, у тому числі основний зміст роботи викладено на 173 сторінках тексту. Робота містить 22 таблиці, 17 рисунків, 12 додатків, список використаних джерел зі 166 найменувань.

**ОСНОВНИЙ ЗМІСТ ДИСЕРТАЦІЙНОЇ РОБОТИ**

У **вступі** обґрунтовано актуальність теми дисертаційної роботи, визначено метута основні завдання, предмет та об’єкт, теоретичну та методологічну базу дослідження, відображено наукову новизну і практичне значення одержаних результатів.

**У першому розділі «Теоретико-методологічні та концептуальні засади діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств»** уточнено змістове наповнення інвестиційної привабливості підприємства як об’єкта діагностики, сформовано концептуальні засади діагностики інвестиційної привабливості підприємств, розглянуто методи діагностики інвестиційної привабливості підприємств.

Виконані дослідження засвідчили, що у літературі та нормативно-правовій базі існує чимало поглядів на розуміння інвестиційної привабливості підприємства (ІПП), які зазвичай не розкривають сутності поняття, не конкретизують змістові параметри, а лише окреслюють певні вузькі характеристики. Така багатоваріантність у тлумаченні інвестиційної привабливості підприємства надалі ускладнює її діагностику, оскільки різне змістове наповнення категорії зумовлює відмінні підходи до її оцінювання та ідентифікування. На підставі вищевказаного запропоновано розглядати інвестиційну привабливість підприємства як його комплексну характеристику, що створює підстави для перемоги у конкурентній боротьбі за інвестиційні ресурси на ринку на засадах врахування інтересів інвесторів. Запропоноване визначення є універсальним, але воно набуватиме певних особливостей залежно від того, про яких інвесторів (прямих чи портфельних) йдеться. Так, з позиції прямого (стратегічного, реального) інвестора інвестиційну привабливість підприємства запропоновано тлумачити як комплексну характеристику підприємства, котра відображає його фінансово-економічні, виробничо-технологічні, товарні, майнові, соціальні, адміністративно-управлінські, розпізнавальні, інфокомунікаційні параметри, що формують передумови для задоволення мотивів інвесторів в межах забезпечення реального впливу на діяльність підприємства шляхом участі в управлінні ним. З позиції портфельного (фінансового) інвестора – як комплексну характеристику підприємства, котра репрезентує економічні ефекти та загрози вкладання інвестором коштів у цінні папери підприємства.

Відмінності у розумінні інвестиційної привабливості підприємств дали змогу сформувати комплексну типологію ІПП за переліком істотних ознак, зокрема: за часовим спрямуванням (ретроспективна, поточна, перспективна ІПП), за суб’єктами ідентифікування (ІПП для прямого (стратегічного, реального) та портфельного (фінансового) інвесторів), за рівнем охоплення (часткова, комплексна ІПП), за функціональним спрямуванням (фінансова, виробнича, технологічна, соціальна, логістична, управлінська ІПП тощо), за ступенем стійкості (стійка, нестійка ІПП), за середовищем формування (внутрішня, зовнішня ІПП), за цілеспрямованістю формування (свідомо та іманентно сформована ІПП), за рівнем (ІПП висока, середня, низька).

Аналізування літературних джерел свідчить, що науковцями розглядається значний спектр підходів та пропозицій до діагностики інвестиційної привабливості підприємств, при цьому вони характеризуються значною полівекторністю, відсутністю уніфікованості, необґрунтованістю нормативно-критеріальної бази, нерепрезентативністю. Зважаючи на результати аналізування теорії та практики, виникає необхідність у розробленні концепції діагностики інвестиційної привабливості підприємства. Концептуальні засади діагностики інвестиційної привабливості підприємства охоплюють систему поглядів на теоретико-методологічну базу та інструментарій у цій сфері, що формують для зацікавленого інвестора певну послідовність дій при здійсненні діагностичних процедур. Концептуальна база діагностики повинна охоплювати її ключові складові елементи, а саме: принципи діагностики, чинники, що впливають на цей процес, суб’єктів діагностики, інструментарій, процес тощо (рис. 1). У наведеній моделі передбачено взаємозв’язки між ключовими елементами діагностики, які полягають у наступному: керуючись певними принципами суб’єкти діагностики ІПП реалізовують процес діагностики задля отримання кінцевого результату – інформації про рівень ІПП підприємства, при цьому процес діагностики виконується під впливом певного переліку чинників, що визначають його характер, якість, оперативність та успішність.

**Принципи діагностики ІПП**

**Чинники, що впливають на діагностику ІПП**

**Суб’єкти діагностики ІПП**

**Процес діагностики ІПП**

**Результат діагностики ІПП**

Встановлення цілей діагностики ІПП

Аналізування факторів, що формують ІПП

Експрес-діагностика ІПП

Фундаментальна діагностика ІПП

Формування структурованого інформаційного масиву про стан ІПП

Формування висновку про стан ІПП на засадах інтерпретування результатів

Рис. 1. Модель концептуальної бази діагностики ІПП

Примітка: сформовано дисертантом.

Ключову базу діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств формують принципи діагностики як засадничі положення, що регламентують правила здійснення, властивості та призначення діагностики. Виконані дослідження дають змогу класифікувати принципи діагностики інвестиційної привабливості підприємств на загальні (притаманні будь-якому процесу діагностики) та спеціальні (стосуються виключно діагностики інвестиційної привабливості підприємств). До загальних зараховано принципи адекватності, економічної доцільності, завершеності, динамічності, об’єктивності. Спеціальні охоплюють принципи цілеспрямованості, об’єктності, часової актуальності, обґрунтованості індикаторно-критеріального забезпечення, інформативності результатів, використання якісного методичного забезпечення, гнучкості та оптимальності.

У ролі суб’єктів діагностики можуть бути фізичні та інституційні інвестори, консалтингові та рейтингові агентства, аудиторські компанії, державні органи влади тощо. Таким чином, суб’єкти діагностування можуть здійснювати діагностику не лише для власних потреб, але й з метою інформування інших учасників інвестиційного ринку про рівень ІПП підприємств певної галузі.

Суб’єкти діагностики ІПП реалізовують процес діагностики, що охоплює перелік логічних та послідовних етапів, які у взаємозв’язку відображають ключові елементи діагностики (див. рис. 1). Варто зауважити, що діагностика ІПП може здійснюватись за розширеною та скороченою процедурою. Скорочена процедура передбачає, що результати експрес-діагностики ІПП не задовольнили потенційного інвестора та сприяли відмові від подальших досліджень об’єкта інвестування. Розширений формат забезпечує послідовну реалізацію усіх етапів процесу діагностики із логічним перебігом експрес-діагностики та здійсненням подальшої поглибленої фундаментальної діагностики.

Виконані дослідження свідчать, що на процес діагностування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств впливає чимало чинників, до яких зараховано такі: рівень компетентностей суб’єктів діагностики, технічне та програмне забезпечення, наявність уніфікованого визначеного методичного інструментарію, фінансове забезпечення діагностики ІПП, інформаційні обмеження, стабільність середовища функціонування.

Зважаючи на ключову роль діагностичного інструментарію у забезпеченні об’єктивних результатів діагностики розглянуто методи діагностики ІПП, якими оперують портфельні та прямі інвестори. Так, портфельні інвестори при виборі цінних паперів як об’єктів інвестування, зазвичай, оцінюють вартість цінних паперів, їх прибутковість та ризикованість, яка передбачає можливість втрати вартості й недоотримання (неотримання) прибутку на вкладений капітал. Для прямих інвесторів у теорії та на практиці пропонується значно ширший діагностичний інструментарій, зокрема: метод полікритеріальної кількісно-лінгвістичної діагностики; метод діагностики на основі життєвого циклу підприємства; метод комбінованої діагностики фінансового стану та інвестиційних ризиків; метод, що ґрунтується на діагностиці фінансового стану підприємства; метод, що залежить від цілей реального інвестування; матричний метод діагностики; метод рейтингової діагностики; метод порівневої діагностики; метод «due dilugence»; метод грошових потоків; метод діагностики внутрішніх та зовнішніх факторів ІПП; метод діагностики ІПП на засадах потенціалу. У дисертації розглянуто умови, переваги і недоліки застосування кожного із вищезазначених методів діагностики.

**У другому розділі «Аналізування умов формування та стану інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств»** охарактеризовано інвестиційне середовище функціонування машинобудівних підприємств в Україні та фактори формування інвестиційної привабливості, проаналізовано стан інвестиційної привабливості вітчизняних машинобудівних підприємств.

Активізування інвестиційних процесів є запорукою і передумовою розвитку економіки будь-якої країни, адже досягнення високих темпів соціально-економічного розвитку потребує значних капіталовкладень. Саме інвестиції, спрямовані на створення та відтворення капіталу, є визначальним чинником зростання економіки. Обсяги, структура та характер внутрішніх й іноземних інвестицій значною мірою визначаються інвестиційним середовищем, створеним у певній країні. Машинобудівний сектор України потребує значних капіталовкладень, насамперед для оновлення виробничих потужностей, впровадження інноваційних технологій, переходу на новітні типи машинобудівної продукції, що належать до п’ятого та шостого технологічних укладів, впроваджень систем управління якістю, приведення виробництв до європейських стандартів відповідності. За даними Державної служби статистики України ключовими країнами, обсяги прямих інвестицій яких у вітчизняне машинобудування є найбільш істотними станом на 01.07.2013 р., є Німеччина (102,6 млн. дол. США), Велика Британія (84 млн. дол. США), Російська Федерація (74,2 млн. дол. США). Загалом, за наростаючим підсумком станом на 2011 р. у машинобудування вкладено іноземними інвесторами 1,171 млрд. дол. США, що становило лише 2,6% від обсягу прямих іноземних інвестицій в Україну.

Низький рівень іноземного інвестування у вітчизняні підприємства, зокрема й машинобудівного комплексу, пов'язаний насамперед із несприятливим інвестиційним середовищем в Україні, що підтверджується її низькими позиціями у численних міжнародних рейтингах. Так, за Індексом інвестиційної привабливості, який формується Європейською Бізнес Асоціацією, Україна у VI кварталі 2013 р. отримала найнижчий бал за усю історію рейтингування – 1,81 балів з 5-ти максимально можливих. За рейтингом «Doing Business 2013», що формується Світовим банком та Міжнародною фінансовою корпорацією, Україна посіла 137 місце зі 185 країн світу, при цьому її місця за ключовими субіндексами вказаного рейтингу такі: захист прав інвесторів (117 місце); започаткування бізнесу (50 місце); реєстрація власності (149 місце); сплата податків (165 місце); банкрутство (157 місце); дозвільна система у будівництві (183 місце); зовнішня торгівля (145 місце) тощо.

Вивчення досвіду залучення інвестицій такими машинобудівними підприємствами, як ПАТ «СКФ Україна», ПАТ «Дрогобицький завод автомобільних кранів», ПАТ «Дружківський машзавод», ПАТ «Світло шахтаря» та ін., засвідчило, що у діагностичному контексті вагому роль відіграють фактори формування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств, а їхнє виокремлення та ідентифікування є первинним, відправним етапом діагностики у цій сфері, що є надзвичайно важливим для інвесторів як суб’єктів економічної діяльності. Під факторами формування інвестиційної привабливості підприємства слід розуміти рушійні сили, котрі забезпечують створення переваг для підприємства у конкурентній боротьбі за обмежені інвестиційні ресурси. Виконані дослідження дали змогу уточнити перелік факторів зовнішнього середовища, що впливають на формування інвестиційної привабливості вітчизняних машинобудівних підприємств (рис. 2).

**ФАКТОРИ ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА**

**ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВ**

**Фінансово-економічні фактори:**

* загальний стан економіки (піднесення, стагнація, рецесія тощо);
* наявність кризових явищ в економіці;
* стабільність національної валюти;
* рівень інфляції в країні;
* рівень ділової активності;
* доступ до кредитних ресурсів та їх вартість;
* стабільність та прогнозованість економічної ситуації;
* податкові умови для підприємств з іноземними інвестиціями;
* наявність пільг для інвесторів тощо

**Соціальні фактори:**

* рівень доходів на душу населення;
* розвиток системи соціального захисту в країні;
* рівень безпеки для громадян;
* якість життя;
* рівень безробіття;
* свобода слова та вибору;
* демократичні цінності у суспільстві;
* рівень розвитку суспільної свідомості тощо

**Науково-технічні фактори:**

* рівень розвитку фундаментальної та прикладної науки;
* активність інноваційних процесів;
* рівень розвитку технологічного забезпечення виробництв;
* програми стимулювання створення та впровадження інновацій;
* рівень зносу основних засобів в економіці;
* роль нематеріальних активів;
* розвиток інфокомунікаційних технологій тощо

**Геотериторіальні фактори:**

* вигідність територіального розміщення країни та регіону;
* наближеність до ресурсів;
* вплив інтеграційних об’єднань;
* кліматичні та екологічні умови;
* логістичні переваги або перешкоди тощо

**Військово-політичні фактори:**

* політична та воєнна стабільність;
* політичні рішення щодо інвестиційного клімату країни та регіону;
* рівень державного регулювання;
* політична адекватність тощо

**Адміністративно-правові фактори:**

* сприятливість та стабільність нормативно-правової бази для інвесторів;
* бюрократичність реєстрації інвестицій та створення підприємств з іноземними інвестиціями;
* дієвість та незалежність судових органів влади;
* рівень корупції тощо

**Інфраструктурні фактори:**

* розвиток сфери обслуговування виробництва (транспортних, юридичних, страхових, логістичних, аудиторських, рекрутингових компаній, фінансово-кредитних установ);
* наявність шляхів сполучення у належному стані тощо

**Культурологічні фактори:**

* традиції;
* норми поведінки;
* моральні цінності;
* особливості менталітету населення;
* рівень розвитку культури тощо

**Ринкові фактори:**

* рівень розвитку ринкових відносин;
* рівень конкуренції або монополізації певних ринків;
* бар’єри при вході на ринок;
* дієвість ринкових законів тощо

Рис. 2. Типологія факторів зовнішнього середовища формування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств

Примітка: сформовано дисертантом.

Обґрунтовано, що для потенційного інвестора діагностика факторів зовнішнього середовища формування інвестиційної привабливості підприємства є важливою, але не пріоритетною, адже поширеними є випадки, коли інвестори вкладають кошти у підприємства країн третього світу, керуючись виключно параметрами привабливості самого підприємства. Зважаючи на викладене, систематизовано фактори внутрішнього середовища формування інвестиційної привабливості підприємства у певні підгрупи (виробничо-технологічні, фінансово-економічні, майнові, адміністративні, соціальні, управлінські, товарні, розпізнавальні, інфокомунікаційні), а також розкрито зміст та структуру вказаних факторів у контексті підприємств машинобудівної сфери.

Дослідження стану інвестиційної привабливості підприємств машинобудівної сфери, що залучили іноземних інвесторів (табл. 1), дають змогу виокремити певні тенденції у цій сфері. По-перше, переважна більшість досліджуваних машинобудівних підприємств територіально розташовані у регіонах України, що належать до десятки найбільш інвестиційно привабливих. По-друге, аналізовані підприємства розпочали своє функціонування ще під час Радянського Союзу, таким чином, мають свою історію, традиції, напрацювання, бренд, торгівельну марку, які доволі відомі на теренах СНД. По-третє, для іноземних інвесторів пріоритетними мотивами інвестування у діяльність машинобудівних підприємств виступали їхні земельно-майнові комплекси, конкурентоспроможна продукція та технології, наявність відомого бренду та торгівельної марки, доступ до дешевих ресурсів, налагодженість каналів постачання та збуту, формування замкнутого технологічного циклу тощо. По-четверте, у більшості досліджуваних підприємств спостерігається несприятливий фінансовий стан, зокрема у сфері низької фінансової результативності, негативної структури капіталу, ліквідності, а також відзначається високий рівень зносу основних засобів. По-п’яте, іноземними інвесторами на вітчизняних машинобудівних підприємствах виступають зазвичай компанії з офшорних зон (Кіпр, Британські Віргінські Острови, Сент-Кітс і Невіс) та Російської Федерації, що відтворює загальну ситуацію у сфері інвестування машинобудівного сектора в Україні загалом. Таким чином, вітчизняні машинобудівні підприємства за значним переліком критеріїв є доволі інвестиційно привабливими для іноземних та вітчизняних інвесторів, але вкрай несприятливе інвестиційне середовище в Україні загалом істотно гальмує розвиток інвестиційних процесів на усіх рівнях національної економіки.

**У третьому розділі «Інструментарій діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств»** удосконалено метод експрес-діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств з урахуванням мотивів інвестування, сформовано модель підготовки та здійснення фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості підприємств, удосконалено індикаторно-інтерпретаційне забезпечення фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості підприємств.

Діагностика інвестиційної привабливості підприємств є необхідним та невід’ємним етапом усіх інвестиційних процесів, незалежно від суб’єктів, форм та об’єктів інвестування. При цьому інвестор насамперед повинен здійснити експрес-діагностику привабливості для нього потенційного реципієнта коштів, а вже надалі може зосереджуватись на більш поглибленому та фундаментальному дослідженні параметрів об’єкта капіталовкладень.

Таблиця 1

Інформація про іноземних інвесторів досліджуваних вітчизняних машинобудівних підприємств станом на 01.01.2013 р.\*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Підприємства | Іноземні інвестори | Країни реєстрації іноземних інвесторів | Частка цінних паперів, що належить іноземним інвесторам, % | Регіон розташування підприємства-реципієнта інвестицій | Рейтинг регіону за Індексом інвестиційної привабливості\*\* |
| ПАТ «Дрогобицький завод автомобільних кранів» | «Halfona Investments Limited» | Кіпр | 72,0623 | Львівська область | 2 |
| «Himanola Investments Limited» | Кіпр | 24,5000 |
| ПАТ «Азовзагальмаш» | «Wessanen Trading Limited» | Кіпр | 70,7462 | Донецька область | 3 |
| ПАТ «Азовмаш» | «Wessanen Trading Limited» | Кіпр | 50,0000 | Донецька область | 3 |
| ПАТ «Харківський тракторний завод  ім. С.Орджонікідзе» | «Golden Property Enterprises Limited» | Британські Віргінські Острови | 17,9291 | Харківська область | 1 |
| «Calverton Establishment Limited» | Британські Віргінські Острови | 14,8532 |
| «Alport Enterprises Limited» | Британські Віргінські Острови | 14,4641 |
| Закрытое акционерное общество «Курганспецмаш» | Російська Федерація | 16,9000 |
| ПАТ «СКФ Україна» | «Aktiebolaget SKF» | Швеція | 99,8917 | Волинська область | 19 |
| ПАТ «Донецькгірмаш» | «UMBH Ukrainian Machine Building Holding Limited» | Кіпр | 69,8694 | Донецька область | 3 |
| ПАТ «Дружківський машзавод» | «UMBH Ukrainian Machine Building Holding Limited» | Кіпр | 87,0119 | Донецька область | 3 |
| АТ «Краснолуцький машинобудівний завод» | Фізична особа | Російська Федерація | 14,2390 | Луганська область | 9 |
| ПАТ «Світло шахтаря» | «UMBH Ukrainian Machine Building Holding Limited» | Кіпр | 60,0021 | Харківська область | 1 |
| ПАТ «Старокраматорський машинобудівний завод» | «Ganado trade, INC» | Сент-Кітс і Невіс | 24,9650 | Донецька область | 3 |

Примітка: \*Сформовано за даними офіційного сайту Агентства з розвитку інфраструктури фондового ринку України: [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http: // [www.](http://www.ukrstat.gov.ua)smida.gov.ua; \*\* Рейтинг сформовано Київським міжнародним інститутом соціології спільно з Інститутом економічних досліджень та політичних консультацій на замовлення Державного агентства з інвестицій та управління національними проектами України.

Виконані дослідження дають змогу розглядати під експрес-діагностикою інвестиційної привабливості підприємства процес попереднього оперативного ідентифікування стану та параметрів такої привабливості за найбільш репрезентативними індикаторами відповідно до цілей суб’єктів оцінювання в умовах ресурсних обмежень (часових, інформаційних, фінансових, трудових тощо). На підставі вивчення теорії і практики удосконалено метод експрес-діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства з урахуванням мотивів інвестування потенційних інвесторів. Метод передбачає добір найбільш репрезентативних індикаторів відповідно до локальних мотивів донорів капіталу (табл. 2). Варто зауважити, що в межах експрес-діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства потенційний інвестор може оцінювати не усі індикатори із запропонованого переліку, а лише ті, які відповідають його пріоритетним мотивам. Таким чином, перелік діагностичних індикаторів може змінюватись залежно від цілей інвесторів.

Після проведення попередньої експрес-діагностики об’єкта на предмет відповідності його параметрів мотивам інвестування інвестор може прийняти рішення про здійснення більш поглибленого дослідження стану та перспектив функціонування підприємства на засадах проведення фундаментальної діагностики. Під фундаментальною діагностикою інвестиційної привабливості підприємства слід розглядати процес ґрунтовного ідентифікування стану та параметрів такої привабливості на підставі здійснення глибокого та всебічного дослідження усіх сфер функціонування підприємства з чітким визначенням проблемних та перспективних сфер для потенційного інвестора.

Дослідження теорії та практики діагностування інвестиційної привабливості підприємств дало змогу запропонувати модель підготовки та здійснення фундаментальної діагностики ІПП, яка складається із таких послідовних етапів: прийняття рішення на підставі експрес-діагностики ІПП про доцільність здійснення фундаментальної діагностики ІПП; інформаційне забезпечення фундаментальної діагностики ІПП; добір індикаторів для діагностики ІПП з врахуванням факторів формування ІПП; обґрунтування критеріїв оптимальності для діагностичних індикаторів; розроблення методичного забезпечення щодо діагностичного та інтерпретаційного інструментарію; фундаментальна діагностика ІПП машинобудівного підприємства – потенційного реципієнта інвестицій; формування висновку про рівень ІПП. Вказана модель виокремлює підготовчу стадію діагностики ІПП, яка охоплює перших п’ять етапів, а також основну діагностичну стадію, котра реалізується впродовж останніх двох етапів. Вищенаведене доводить виключну важливість інформаційного, методичного, нормативно-критеріального, індикаторного забезпечення фундаментальної діагностики ІПП.

На підставі дослідження теорії та практики діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств удосконалено метод фундаментальної діагностики ІПП на засадах оцінювання інвестиційних макро-, мезо- та мікро- середовищ. За вказаним методом суб’єкти діагностики ідентифікують відповідність значень оцінювальних індикаторів на кожному з рівнів (рис. 3) встановленим оптимальним критеріям. Усі вищенаведені параметри оцінюються інвестором біноміальним чином шляхом ідентифікування відповідності певного індикатора очікуванням інвестора (1) чи невідповідності (0). Варто зауважити, що вказаний перелік діагностичних параметрів може бути видозмінений та модифікований відповідно до потреб інвесторів.

Таблиця 2

Співвідношення індикаторів для експрес-діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств та мотивів інвесторів

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № з/п | Мотиви інвесторів | Діагностичні індикатори |
| 1 | Наявність у власності підприємства земельно-майнових комплексів | * Коефіцієнт ринкової капіталізації підприємства; * коефіцієнти зносу основних засобів виробничого та невиробничого призначення; * коефіцієнт корисного використання земельних ресурсів підприємства |
| 2 | Наявність конкурентоспроможного техніко-технологічного забезпечення виробництва | * Наявність виробничого обладнання для забезпечення замкнутих виробничих циклів; * наявність унікального виробничого обладнання, що не має аналогів; * наявність унікальної технологічної та конструкторської виробничої документації на підприємстві; * наявність інноваційних виробничих технологій |
| 3 | Конкурентоспроможність продукції підприємства | * Індекс конкурентоспроможності продукції підприємства |
| 4 | Дешеві ресурси | * Коефіцієнти матеріаломісткості, енергомісткості та трудомісткості виробництва; * ціни на енергоресурси та матеріали; * почасові тарифні ставки працівників різних професій |
| 5 | Структура власності підприємства, її розпорошеність | * Коефіцієнт розпорошеності власності підприємства; * максимальна частка акціонерного капіталу у мажоритарного акціонера; * кількість та частка власності мажоритарних акціонерів |
| 6 | Наявність відомого бренду підприємства | * Наявність відомого бренду підприємства; * наявність відомої торгівельної марки. |
| 7 | Наявність налагоджених контактів із постачальниками та споживачами | * Частка довгострокових договорів зі споживачами машинобудівної продукції; * частка довгострокових договорів із постачальниками, що постачають на підприємство матеріальні ресурси групи «А»; * рівні диверсифікації постачальників та споживачів |
| 8 | Логістичні переваги місцерозташування підприємства | * Наявність власних залізничних транспортних мереж; * вигідність місцерозташування стосовно постачальників, інфраструктурних суб’єктів, трудових ресурсів |
| 9 | Позитивний фінансовий стан | * Коефіцієнт рентабельності реалізації продукції; * коефіцієнт капіталовіддачі на підприємстві; * коефіцієнт фінансової незалежності; * коефіцієнт загальної ліквідності; * частка протермінованої кредиторської заборгованості |
| 10 | Рівень розвитку системи менеджменту на підприємстві | * Коефіцієнт співвідношення управлінського та основного виробничого персоналу; * наявність на підприємстві сучасних управлінських програмних продуктів; * наявність сертифікації підприємства за системами ISO |

Примітка: сформовано автором.

**Індикатори привабливості інвестиційного мезосередовища:**

* рівень доступу до трудових ресурсів;
* рівень доступу до енергетичних ресурсів;
* рівень доступу до матеріально-сировинних ресурсів;
* рівень розвитку регіональної інфраструктури;
* рівень сприятливості ділового клімату у регіоні;
* рівень ефективності діяльності місцевих державних органів влади;
* рівень оподаткування у регіоні;
* рівень успішності реалізації аналогічних інвестиційних проектів у регіоні

**Індикатори привабливості інвестиційного мікросередовища:**

* виробничо-технологічні індикатори;
* фінансово-економічні індикатори;
* соціальні індикатори;
* товарні індикатори;
* майнові індикатори;
* адміністративні індикатори;
* управлінські індикатори;
* розпізнавальні індикатори;
* інфокомунікаційні індикатори

**Індикатори привабливості інвестиційного макросередовища:**

* рівень оподаткування;
* рівень бюрократизації підприємницької діяльності;
* рівень корумпованості адміністративно-владного апарату;
* рівень стабільності господарського законодавства;
* рівень вчасності відшкодування ПДВ;
* рівень захисту прав інвесторів;
* рівень розвитку інфраструктури;
* рівень незалежності судової системи;
* рівень економіко-політичної стабільності у державі

**ІНДИКАТОРИ ДІАГНОСТИКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ МАШИНОБУДІВНОГО ПІДПРИЄМСТВА**

Рис. 3. Система індикаторів фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства

Примітка: сформовано автором.

В межах оцінювання макросередовища функціонування машинобудівних підприємств пропонується визначати інтегральний рівень привабливості інвестиційного макросередовища за формулою:

 (1)

де *Imа* – інтегральний рівень привабливості інвестиційного макросередовища функціонування машинобудівних підприємств, частк. од. [0; 1]; *Vi* - показник відповідності певного індикатора привабливості інвестиційного макросередовища очікуванням інвесторів (набуває значень 0 або 1); *n* – кількість діагностичних індикаторів (за запропонованим методом *n* = 9).

При оцінюванні мезосередовища функціонування машинобудівних підприємств рекомендується визначати інтегральний рівень привабливості інвестиційного мезосередовища за формулою:

 (2)

де *Imz* – інтегральний рівень привабливості інвестиційного мезосередовища функціонування машинобудівних підприємств, частк. од. [0; 1]; *Yi* - показник відповідності певного індикатора привабливості інвестиційного мезосередовища очікуванням інвесторів (набуває значень 0 або 1); *m* – кількість діагностичних індикаторів (за запропонованим методом *m* = 8).

Інтегральний рівень привабливості інвестиційного мікросередовища пропонується визначати за формулою:

 (3)

де *Imі* – інтегральний рівень привабливості інвестиційного мікросередовища машинобудівних підприємств, частк. од. [0; 1];  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за виробничо-технологічними індикаторами, частк. од.;  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за фінансово-економічними індикаторами, частк. од.;  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за соціальними індикаторами, частк. од.;  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за товарними індикаторами, частк. од.;  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за майновими індикаторами, частк. од.;  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за адміністративними індикаторами, частк. од.;  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за управлінськими індикаторами, частк. од.;  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за розпізнавальними індикаторами, частк. од.;  - локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища підприємства за інфокомунікаційними індикаторами, частк. од.

Локальні індикатори можуть перебувати у діапазоні [0; 1] та визначаються в межах відповідних груп шляхом ідентифікування усереднених часток відповідностей індикаторів очікуванням інвесторів.

Надалі пропонується визначати інтегральний рівень інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства (*І*) за формулою:

 (4)

де , ,  - коефіцієнти вагомостей відповідно інвестиційної привабливості макро-, мезо- та мікро- середовищ функціонування підприємства ().

Таким чином, інтегральний рівень інвестиційної привабливості за економічною сутністю відображає частку відповідностей діагностичних параметрів встановленим цільовим критеріям з урахуванням вагомостей макро-, мезо- та мікро- середовищ функціонування підприємства. Показник може набувати значень у діапазоні [0; 1], для потенційного інвестора бажаним є його прямування до одиниці.

Запропонований метод порівневої фундаментальної діагностики використано для оцінювання інвестиційної привабливості ПАТ «СКФ Україна», яке спеціалізується на виготовленні роликових конічних та голчатих підшипників. У табл. 3 наведено узагальнені результати діагностики інвестиційної привабливості підприємства.

Таблиця 3

Результати фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості

ПАТ «СКФ Україна» станом на 01.01.2014 р.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № з/п | Індикатори | Значення, частк. од. |
|  | Інтегральний рівень привабливості інвестиційного макросередовища | 0,110 |
|  | Коефіцієнт вагомості привабливості інвестиційного макросередовища | 0,200 |
|  | Інтегральний рівень привабливості інвестиційного мезосередовища | 0,625 |
|  | Коефіцієнт вагомості привабливості інвестиційного мезосередовища | 0,300 |
|  | Інтегральний рівень привабливості інвестиційного мікросередовища | 0,669 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за виробничо-технологічними індикаторами | 0,640 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за фінансово-економічними індикаторами | 0,750 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за соціальними індикаторами | 0,600 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за товарними індикаторами | 0,500 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за майновими індикаторами | 0,800 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за адміністративними індикаторами | 0,330 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за управлінськими індикаторами | 1,000 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за розпізнавальними індикаторами | 1,000 |
|  | Локальний інтегральний рівень інвестиційної привабливості мікросередовища  підприємства за інфокомунікаційними індикаторами | 0,400 |
|  | Коефіцієнт вагомості привабливості інвестиційного мікросередовища | 0,500 |
|  | Інтегральний рівень інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства | 0,544 |

Примітка: розраховано автором за інформаційними даними, отриманими про діяльність ПАТ «СКФ Україна» з низки електронних джерел (<http://smida.gov.ua/db/emitent/year/showform/55/49279>; <http://smida.gov.ua/db/participant/0574516;> <http://www.skf.com>) та на підставі спеціальних досліджень.

Варто зауважити, що удосконалений метод фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства може використовуватись як в цілях внутрішньої самодіагностики, так і потенційними зовнішніми інвесторами.

**ВИСНОВКИ**

У дисертаційній роботі наведено теоретико-прикладне узагальнення та нове вирішення наукового завдання щодо розроблення концептуальних, методологічних та методичних засад діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств. Основні результати дисертаційної роботи полягають у такому:

1. У сучасних умовах функціонування переважна частина вітчизняних машинобудівних підприємств потребує значних капіталовкладень для модернізації виробничих потужностей, впровадження сучасних технологій, розроблення та виготовлення інноваційної продукції, підвищення власної конкурентоспроможності на ринку, що зумовлює необхідність пошуку потенційних реальних інвесторів, котрі зацікавлені вкладати власні тимчасово вільні кошти у забезпечення ефективного розвитку підприємств. Для кожного інвестора первинною ціллю є здійснення діагностики інвестиційної привабливості об’єкта-реципієнта з позиції перспективності, результативності та гарантованості відтворення капіталу, що формує підґрунтя для подальших рішень стосовно обсягів, характеру, тривалості інвестування. Зважаючи на це, діагностика інвестиційної привабливості підприємств є необхідним та невід’ємним етапом усіх інвестиційних процесів, незалежно від суб’єктів, форм та об’єктів інвестування, що доводить актуальність розвитку теоретико-прикладної бази у цій сфері.
2. Дослідження теорії і практики засвідчили про існування поліпозиційності у розумінні змістового наповнення та складових інвестиційної привабливості підприємства, що зумовило необхідність розвинути типологію різновидів ІПП за переліком істотних ознак (за часовим спрямуванням, суб’єктами ідентифікування, рівнем охоплення, функціональним спрямуванням, ступенем стійкості, середовищем формування, цілеспрямованістю формування, рівнем). Вказана типологічна база дає змогу суб’єктам оцінювання (фізичним та інституційним інвесторам, рейтинговим та консалтинговим агентствам, державним органам влади тощо) розпізнавати та систематизувати вказані параметри ІПП залежно від встановлених цілей.
3. На основі виконаних досліджень встановлено різновекторність та багатоваріантність поглядів на складові, технологію, результати діагностики інвестиційної привабливості підприємств. З метою усунення вказаних неоднозначностей та задля забезпечення уніфікованості у цій сфері розроблено концептуальні засади діагностики ІПП, котрі відображають логіку взаємозв’язків між ключовими елементами діагностики (принципами, суб’єктами, процесом, результатами діагностики, чинниками впливу на процес діагностики) та створюють теоретико-методологічне підґрунтя для суб’єктів діагностики ІПП стосовно технологічної послідовності реалізації оцінювально-ідентифікаційних процедур.
4. Потенційним інвесторам запропоновано використовувати удосконалений процес діагностики ІПП, який передбачає встановлення цілей діагностики ІПП, аналізування факторів формування ІПП, експрес-діагностику ІПП, фундаментальну діагностику ІПП, формування структурованого інформаційного масиву про стан ІПП, формування висновку про стан ІПП на засадах інтерпретування результатів. Вищенаведена послідовність здійснення ІПП передбачає поетапне оцінювання істотних характеристик ІПП, а також створює умови для інвесторів на засадах проведення експрес-діагностики ухвалити рішення або про подальше поглиблене дослідження підприємства, або про відмову від об’єкта капіталовкладень.
5. Обґрунтовано, що первинним етапом діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств є оцінювання факторів формування ІПП. З огляду на це, суб’єктам діагностики запропоновано використовувати для підвищення ефективності ідентифікаційно-оцінювальних процедур удосконалену типологію факторів зовнішнього середовища формування інвестиційної привабливості (фінансово-економічні, геотериторіальні, соціальні, науково-технічні, військово-політичні, адміністративно-правові, інфраструктурні, ринкові та культурологічні) і типологію факторів внутрішнього середовища формування інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств (виробничо-технологічні, фінансово-економічні, майнові, адміністративні, соціальні, управлінські, товарні, розпізнавальні, інфокомунікаційні).
6. Для суб’єктів діагностики ІПП пропонується на початковому етапі діагностичних процедур використовувати удосконалений метод експрес-діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств, котрий ґрунтується на оцінюванні обмеженого переліку найбільш репрезентативних індикаторів, що враховують пріоритетні мотиви інвестування потенційних донорів капіталу. Зазначений метод дає змогу інвестору обирати із пропонованої системи індикаторів лише ті, які відповідають його індивідуальним мотивам інвестування, та створює можливості для оперативного ідентифікування можливостей задоволення потреб та цілей інвестора.
7. Стратегічним інвесторам, які зацікавились конкретним машинобудівним підприємством як об’єктом інвестування, запропоновано використовувати удосконалений метод фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості машинобудівного підприємства, котрий дає змогу ідентифікувати інвестиційне макро-, мезо- та мікро- середовища функціонування підприємства, а також оцінити відповідність значень діагностичних індикаторів цільовим критеріям оптимальності у декомпозиційному та агрегованому форматах.

**СПИСОК ОПУБЛІКОВАНИХ ПРАЦЬ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ**

1. **Наукові праці, в яких опубліковані основні наукові результати дисертації**
   1. **Монографія**
2. Процесно-структурований менеджмент: методологія та інструментарій: [монографія] / [О.Є. Кузьмін, І.В. Алєксєєв та ін.]; за ред. д.е.н., проф.

О.Є. Кузьміна. – Львів: Видавництво «Растр-7», 2013. – 428 с. / Товстенюк О.В. підр. 8.4. Діагностика інвестиційної привабливості. – С. 390-400.

* 1. **Публікації у наукових фахових виданнях**

1. Товстенюк О.В. Інвестиційна привабливість підприємства як об’єкт діагностики / О.В. Товстенюк // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». Серія «Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку». – 2012. - № 727. – С. 381-386.
2. Товстенюк О.В. Діагностика інвестиційної привабливості підприємства з позиції фінансового інвестора / О.В. Товстенюк // Науковий вісник НЛТУ: зб. наук.-техн. праць. – Львів: НЛТУ. – 2012. – Вип. 22.3. – С. 362-366.
3. Товстенюк О.В. Діагностика інвестиційної привабливості промислового підприємства з позиції реального інвестора / О.В. Товстенюк // Соціально-економічні проблеми сучасного періоду України: Інвестиційна діяльність у регіоні і важелі підвищення її ефективності: [зб. наук. праць] / НАН України. ІРД; редкол.: В.С. Кравців (відп. ред.). – 2012. – Вип. 5 (97). – С. 246-254.
4. Товстенюк О.В. Систематизація типів інвестиційної привабливості підприємств / О.В. Товстенюк // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». Серія «Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку». – 2012. - № 740. – С. 260-266.
5. Товстенюк О.В. Експрес-діагностика інвестиційної привабливості підприємства / О.В. Товстенюк, О.Б. Гром’як // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». Серія «Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку». – 2013. - № 769. – С. 305-314. *(Особистий внесок автора: окреслено ключові характеристики експрес-діагностики та сформульовано принципи добору діагностичних індикаторів).*
6. Товстенюк О.В. Концептуальні засади діагностики інвестиційної привабливості підприємств / О.В. Товстенюк // Економіка і держава. – 2013. - №6. – С. 89-92.
7. Товстенюк О.В. Діагностика інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств за критерієм капіталізації їх вартості / О.В. Товстенюк // Соціально-економічні проблеми сучасного періоду України. Основний капітал регіону та ефективність його використання: [зб. наук. праць] / НАН України. ІРД; редкол.: В.С. Кравців (відп. ред.). – 2013. – Вип. 5(103). – С. 193-199.
8. Товстенюк О.В. Теоретико-методичні засади здійснення фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств /

О.В. Товстенюк // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». Серія «Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку». – 2013. - № 776. – С. 404-410.

1. Товстенюк О.В. Експрес-діагностика інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк // Економіка. Фінанси. Право. – 2014. - № 2. – С. 12-17. *(Особистий внесок автора: визначено рейтинг ключових мотивів інвестування коштів у машинобудівні підприємства, а також сформовано систему діагностичних індикаторів).*

**1.3. Публікації у виданні України, яке включене до міжнародних наукометричних баз даних, та іноземному періодичному виданні**

1. Товстенюк О.В. Фактори формування інвестиційної привабливості підприємств / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк // Технологічний аудит та резерви виробництва. – 2013. - № 1/3(9). – С. 29-33. (Міжнародна представленість та індексація журналу***: Index Copernicus, Ulrich’s Periodicals Directory, DRIVER, Bielefeld Academic Search Engine (BASE)***). *(Особистий внесок автора: удосконалено типологію факторів формування ІПП).*
2. Tovstenyuk O. The formation of the enterprises rating activity system on the criterion of investment attractiveness / O. Kuzmin, Yu. Chyrkova, O. Tovstenyuk // Econtechmod. An International Quarterly Journal on Economics in Technology, New Technologies and Modelling Processes. – Lublin, Rzeszow, 2014. – Vol. 1,

No 1. - P. 61-68. *(Особистий внесок автора: виокремлено та типологізовано чинники формування ІПП).*

1. **Опубліковані праці апробаційного характеру**
2. Товстенюк О.В. Проблеми діагностики інвестиційної привабливості вітчизняних підприємств / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк / Тези доповідей Міжнародної науково-практичної конференції [«Сучасні проблеми економіки і менеджменту»], (м. Львів, 10-12 листопада 2011 р.). – Львів: Видавництво Львівської політехніки, 2011. – С. 397. *(Особистий внесок автора: виокремлено ключові методичні проблеми діагностики ІПП в Україні).*
3. Товстенюк О.В. Підходи до діагностики інвестиційної привабливості промислових підприємств / О.В. Товстенюк // Тези доповідей IV Міжнародної науково-практичної конференції [«Проблеми формування нової економіки ХХІ століття»], (м. Київ, 22-23 грудня 2011 р.). – Дніпропетровськ: Біла К.О. – [Т.5] – С. 95-97.
4. Товстенюк О.В. Інвестиційна привабливість підприємства: сутність та види / О.В. Товстенюк // Тези доповідей Науково-практичної Інтернет-конференції [«Інноваційна і інвестиційна політика в Україні: сучасний стан та можливості її активізації»], (м. Сімферополь, 15 березня 2012 р.). - Саки:

ПП «Підприємство Фенікс», 2012. – С. 242-243.

1. Товстенюк О.В. Система діагностики інвестиційної привабливості підприємства / О.В. Товстенюк // Тези доповідей VІІІ Міжнародної науково-практичної конференції [«Управління сучасним підприємством»], (м. Київ, 22-23 березня 2012 р.). – К.: НУХТ, 2012. - С. 50-51.
2. Товстенюк О.В. Інформаційне забезпечення діагностики інвестиційної привабливості підприємства / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк // Тези доповідей Міжнародної науково-практичної конференції [«Обліково-аналітичне забезпечення системи менеджменту підприємства»], (м. Львів, 26-28 квітня 2012 р.). – Львів: Видавництво Львівської політехніки, 2012. – С. 150. *(Особистий внесок автора: сформульовано основні проблеми інформаційного забезпечення діагностики ІПП).*
3. Товстенюк О.В. Інвестиційна привабливість підприємства як каталізатор інноваційної діяльності / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк // Тези доповідей ІV Міжнародної науково-практичної відео-конференції [«Управління інноваційним процесом в Україні: проблеми комерціалізації науково-технічних розробок»], (м. Львів, 23-24 травня 2012 р.). – Львів: Видавництво Львівської політехніки, 2012. – С. 160. *(Особистий внесок автора: розкрито роль інвестиційної привабливості в активізуванні інноваційної діяльності).*
4. Товстенюк О.В. Маркетингова складова формування інвестиційної привабливості підприємства / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк // Тези доповідей ІХ Міжнародної науково-практичної конференції [«Маркетинг та логістика в системі менеджменту»], (м. Львів, 8-10 листопада 2012 р.). – Львів: Видавництво Львівської політехніки, 2012. – С. 232-233. *(Особистий внесок автора: охарактеризовано роль маркетингу у цільовому формуванні ІПП).*
5. Товстенюк О.В. Принципи діагностування інвестиційної привабливості промислових підприємств / О.В. Товстенюк // Тези доповідей ІІ Науково-практичної Інтернет-конференції молодих науковців, аспірантів, здобувачів та студентів [«Актуальні проблеми і перспективи розвитку економіки України»], (м. Луцьк, 14-15 листопада 2012 р.). – Луцьк: Вежа-Друк. – С. 444-446.
6. Товстенюк О.В. Чинники формування інвестиційної привабливості промислових підприємств / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк // Тези доповідей Міжнародної науково-практичної конференції [«Економічна політика держави в умовах трансформаційних змін»], (м. Сімферополь, 15-16 лютого 2013 р.). – Сімферополь: НО «Економікс», 2013. – Ч.1. – С. 110-111. *(Особистий внесок автора: систематизовано чинники формування ІПП).*
7. Товстенюк О.В. Вплив регіонального фактора на формування інвестиційної привабливості підприємств / О.В. Товстенюк, Г.П. Горішна // Тези Всеукраїнської наукової конференції студентів, аспірантів та молодих вчених [«Актуальні проблеми менеджменту в умовах інноваційного розвитку економіки України»], (м. Луцьк, 15 березня 2013 р.). – Луцьк: РВВ ЛНТУ, 2013. – С. 195-197. *(Особистий внесок автора: розглянуто вплив середовища країни на інвестиційну привабливість підприємств).*
8. Товстенюк О.В. Іноземний досвід діагностування інвестиційної привабливості підприємств / О.В. Товстенюк // Тези доповідей Науково-практичної Інтернет-конференції [«Розвиток зовнішньоекономічної діяльності в умовах інтеграційних та глобалізаційних процесів»], (м. Донецьк, 21-24 травня 2013р.). – Донецьк: ДонДУУ, 2013. – С. 106-108.
9. Товстенюк О.В. Діагностика впливу зовнішнього середовища на формування інвестиційної привабливості підприємств / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк // Тези доповідей XVIII Міжнародної науково-практичної конференції [«Перспективи розвитку економіки України: теорія, методологія, практика»], (м. Луцьк, 29-30 травня 2013 р.). - Луцьк: Вежа-Друк, 2013. – С. 182-184. *(Особистий внесок автора: розкрито зміст експертного підходу до діагностики впливу факторів зовнішнього середовища на ІПП).*
10. Товстенюк О.В. Діагностика соціальної привабливості підприємств для потенційних інвесторів / О.Є. Кузьмін, О.В. Товстенюк // Тези доповідей I Всеукраїнської науково-практичної конференції [«Перспективи розвитку економіки України: теорія, методологія, практика»], (м. Львів – смт. Славське, 10-12 жовтня 2013 р.). - Львів: «Бест Друк», 2013. – С. 97-98. *(Особистий внесок автора: розглянуто специфіку діагностики соціальної привабливості підприємств як складової ІПП).*

**АНОТАЦІЯ**

Товстенюк О.В. Діагностика інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств. – На правах рукопису.

Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук за спеціальністю 08.00.04. – економіка та управління підприємствами (за видами економічної діяльності). – Національний університет «Львівська політехніка» Міністерства освіти і науки України, Львів, 2014.

Дисертаційну роботу присвячено розробленню теоретико-методологічних та методико-прикладних засад діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств. У роботі уточнено трактування поняття «інвестиційна привабливість підприємства» та систематизовано різновиди інвестиційної привабливості, розвинуто типологію і склад факторів зовнішнього та внутрішнього середовища формування інвестиційної привабливості підприємств. Розроблено концептуальні засади діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств. Удосконалено процес діагностики інвестиційної привабливості підприємства; метод експрес-діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств з урахуванням мотивів інвестування; метод фундаментальної діагностики інвестиційної привабливості машинобудівних підприємств.

Ключові слова: інвестиційна привабливість підприємства, діагностика, стратегічний інвестор, фактори формування інвестиційної привабливості, експрес-діагностика, фундаментальна діагностика, машинобудівне підприємство, інструментарій діагностики, індикатор.

**ANNOTATION**

Tovstenjuk O.V. Diagnostics of investment attractiveness of machine-building enterprises. - On the rights of manuscript.

Dissertation for the scientific degree of candidate of economic sciences in specialty 08.00.04 – economics and management of enterprises (by the types of economic activity) – Lviv Polytechnic National University of Ministry of Education and Science of Ukraine, Lviv, 2014.

The thesis is dedicated to the development of theoretical, methodological, methodical and applied principles of diagnostics of investment attractiveness of machine-building enterprises. In the paper the interpretation of the term "investment attractiveness of the enterprise" is specified and different types of investment attractiveness are systematized, the typology and composition of factors of external and internal environments of formation of enterprises’ investment attractiveness are elaborated. In the work there are created the conceptual bases of diagnostics of investment attractiveness of machine-building enterprises. In the article there are improved the diagnostic process of investment attractiveness; the method of express-diagnostics of investment attractiveness of machine-building enterprises with consideration of investment motives; the method of fundamental diagnostics of investment attractiveness of machine-building enterprises.

Key words: investment attractiveness of enterprise, diagnostics, strategic investor, factors of investment attractiveness formation, express-diagnostics, fundamental diagnostics, machine-building enterprise, diagnostic instruments, indicator.

**АННОТАЦИЯ**

Товстэнюк А.В. Диагностика инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий. – На правах рукописи.

Диссертация на соискание научной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.04. - экономика и управление предприятиями (по видам экономической деятельности). - Национальный университет «Львивська политэхника» Министерства образования и науки Украины, Львов, 2014.

Диссертационная работа посвящена решению важного научного задания по разработке теоретико-методологических и методических основ диагностики инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий. Объектом исследования в диссертации являются процессы оценивания и идентифицирования инвестиционной привлекательности предприятий (ИПП). Предметом исследования являются теоретико-методологические и методические основы диагностики инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий.

В первом разделе «Теоретико-методологические и концептуальные основы диагностики инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий» уточнено смысловое и видовое наполнение инвестиционной привлекательности предприятия как объекта диагностики, сформировано типологию разновидностей ИПП за перечнем существенных признаков (за часовым устремлением, субъектами идентифицирования, уровнем охватывания, функциональным устремлением, степенью стойкости, средой формирования, целенаправленностью формирования, уровнем). Сформированы концептуальные основы диагностики ИПП, которые отображают во взаимодействии ключевые элементы оценивания и идентифицирования ИПП (принципы, субъекты, процесс, результаты диагностики, факторы влияния на процесс диагностики), которые конкретизируют смысловое и функциональное назначение этих элементов в достижении конечной цели диагностики. На основе исследований усовершенствован процесс диагностики ИПП, который, предусматривает реализацию ряда логических этапов (установление целей диагностики ИПП, анализирование факторов формирования ИПП, экспресс-диагностику ИПП, фундаментальную диагностику ИПП, формирование структурированного информационного массива о состоянии ИПП, формирование вывода о состоянии ИПП на основе интерпретирования результатов) и делает возможным проведение диагностики по сокращенной и расширенной процедуре в зависимости от результатов экспресс-диагностики ИПП. В этом же разделе рассмотрены методы диагностики инвестиционной привлекательности предприятий с позиции прямого и портфельного инвесторов, охарактеризовано целевое предназначение каждого из методов, преимущества и недостатки применения.

Во втором разделе «Анализирование условий формирования и состояния инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий" охарактеризована инвестиционная среда функционирования машиностроительных предприятий в Украине, идентифицированы основные проблемы, которые препятствуют развитию инвестирования капитала в украинские машиностроительные предприятия, проанализированы позиции Украины и ее регионов в различных международных и национальных рейтингах.

Исследования процессов инвестирования в Украине сформировало возможность усовершенствовать типологию факторов внешней среды формирования инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий, которая базируется на выделении финансово-экономических, геотерриториальных, социальных, научно-технических, военно-политических, административно-правовых, инфраструктурных, рыночных и культурологических факторов. Также предложено типологию факторов внутренней среды формирования инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий, которая сгруппировывает факторы на производственно-технологические, финансово-экономические, имущественные, административные, социальные, управленческие, товарные, опознавательные, инфокоммуникационные, и создает почву для дальнейших идентификационно- оценочных процедур. В этом же разделе исследовано деятельность и состояние инвестиционной привлекательности ряда отечественных машиностроительных предприятий, в которые вложили капитал иностранные инвесторы. Идентифицировано ключевые мотивы инвестирования в отечественные машиностроительные предприятия и основные проблемы в этой сфере.

В третьем разделе «Инструментарий диагностики инвестиционной привлекательности машиностроительных предприятий» усовершенствован метод экспресс-диагностики инвестиционной привлекательности машиностроительного предприятия, который характеризуется целевым отбором и вариативностью наиболее репрезентативных диагностических индикаторов в зависимости от приоритетных мотивов инвестирования потенциальных инвесторов. Также разработана модель осуществления фундаментальной диагностики ИПП с поэтапной детализацией и характеристикой.

Сформирована модель осуществления фундаментальной диагностики инвестиционной привлекательности предприятий, усовершенствовано индикаторно-интерпретационное обеспечение фундаментальной диагностики инвестиционной привлекательности предприятий. Усовершенствован метод фундаментальной диагностики инвестиционной привлекательности машиностроительного предприятия, который предусматривает оценку инвестиционных макро-, мезо- и микро-среды функционирования предприятия, основывается на формировании систем индикаторов на каждом уровне и биномиальном идентифицировании соответствий значений определенных индикаторов оптимальным целевым критериям, а также на построении гистограммы инвестиционной привлекательности предприятия за вышеупомянутыми средами и определении интегрального уровня инвестиционной привлекательности предприятия. Указанный метод демонстрирует усредненную часть соответствий индикаторов их критериям.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность предприятия, диагностика, стратегический инвестор, факторы формирования инвестиционной привлекательности, экспресс-диагностика, фундаментальная диагностика, машиностроительное предприятие, инструментарий диагностики, индикатор.

Підписано до друку 2014р.

Формат 60\*90 1/16. Папір офсетний.

Друк на різографі. Умовн. друк. арк. . Обл.-видав. арк. .

Тираж 100 прим. Зам.

Поліграфічний центр

Видавництва Національного університету «Львівська політехніка»

вул. Ф. Колеси. 2, 79000, Львів

*Реєстраційне свідоцтво серії ДК №751 від 27.12.2001 р.*