Кубарева Ірина Володимирівна. Механізм забезпечення інвестиційної привабливості підприємства (за матеріалами фармацевтичних підприємств України).- Дисертація канд. екон. наук: 08.00.04, Держ. ВНЗ "Київ. нац. екон. ун-т ім. Вадима Гетьмана". - Київ, 2015.- 273 с.

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

ДЕРЖАВНИЙ ВИЩИЙ НАВЧАЛЬНИЙ ЗАКЛАД

«КИЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

ІМЕНІ ВАДИМА ГЕТЬМАНА»

На правах рукопису

КУБАРЕВА ІРИНА ВОЛОДИМИРІВНА

УДК 005.93:658.152(043.3)

**МЕХАНІЗМ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА**

**(за матеріалами фармацевтичних підприємств України)**

Спеціальність 08.00.04 - економіка та управління підприємствами

(за видами економічної діяльності)

Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук

Науковий керівник:

Батенко Людмила Павлівна

кандидат економічних наук, професор

**Київ – 2015**

**ЗМІСТ**

|  |  |
| --- | --- |
| **ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ** | 4 |
| **ВСТУП** | 5 |
| **РОЗДІЛ 1. Теоретичні ЗАСАДИ ДОСЛІДЖЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА ТА ПОБУДОВИ МЕХАНІЗМУ ЇЇ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ** | 12 |
| 1.1. Інвестиційна привабливість підприємства: змістовне наповнення основних дефініцій та взаємозв’язки споріднених категорій | 12 |
| 1.2. Ідентифікація інтересів учасників інвестиційного процесу як умова забезпечення інвестиційної привабливості підприємства | 37 |
| 1.3. Теоретико-методичні положення побудови механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства | 50 |
| Висновки до розділу 1 | 61 |
| **РОЗДІЛ 2. ДІАГНОСТИКА СТАНУ ПІДПРИЄМСТВ ВІТЧИЗНЯНОЇ ФАРМАЦЕВТИЧНОЇ ГАЛУЗІ та чинників забезпечення їх ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ** | 65 |
| 2.1. Світовий і вітчизняний фармацевтичні ринки: сучасні тренди та фактори впливу на інвестиційну привабливість підприємств галузі | 65 |
| 2.2. Аналітична оцінка потенціалу фармацевтичних компаній та їх позиціонування як об’єктів інвестування | 77 |
| 2.3. Діагностика розвиненості фінансово-економічних та організаційно-управлінських важелів забезпечення інвестиційної привабливості фармвиробників | 91 |
| Висновки до розділу 2 | 109 |
| **РОЗДІЛ 3. МетодичнІ та ОРГАНІЗАЦІЙНО-прикладні АСПЕКТИ функціонування МЕХАНІЗМУ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА** | 114 |
| 3.1. Методичні засади оцінювання інвестиційної привабливості підприємства-реципієнта | 114 |
| 3.2. Апробація авторського підходу до оцінювання інвестиційної привабливості підприємств | 125 |
| 3.3. Організаційна підтримка функціонування механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства | 144 |
| Висновки до розділу 3 | 166 |
| **ВИСНОВКИ** | 171 |
| **СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ** | 176 |
| **ДОДАТКИ** | 194 |

**ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ**

|  |  |
| --- | --- |
| **Скорочення** | **Розшифрування** |
| *ІПП* | Інвестиційна привабливість підприємства |
| *ІП* | Інвестиційний процес |
| *МЗІПП* | Механізм забезпечення інвестиційної привабливості підприємства |
| *IR-підрозділ* | *Investor Relations*-підрозділ – підрозділ, відповідальний за ваємовідносини із інвесторами |
| *IR-менеджер* | *Investor Relations*-менеджер – менеджер, відповідальний за ваємовідносини із інвесторами |
| *IR-діяльність* | *Investor Relations*-діяльність – напрям діяльності підприємства, який забезпечує встановлення, побудову, підтримання та розвиток взаємовідносин із інвесторами |
| *ЖЦП* | Життєвий цикл підприємства |
| *GMP* | *Good Manufacturing Practice* – міжнародні стандарти належної виробничої практики у фармацевтиці |
| *GLP* | *Good Laboratory Practice* – міжнародні стандарти належної лабораторної практики у фармацевтиці |
| *GCP* | *Good Clinical Practice* – міжнародні стандарти належної клінічної практики у фармацевтиці |
| *GDP* | *Good Distribution Practice* – міжнародні стандарти належної дистриб’ютерської практики у фармацевтиці |
| *GPP* | *Good Pharmacy Practice* – міжнародні стандарти належної аптечної практики у фармацевтиці |
| *ДіР* | Дослідження і розробки |

**ВСТУП**

**Актуальність теми.** Доленосні виклики сьогодення, що перевіряють на життєздатність та відповідність європейським очікуванням українську економіку в цілому та її суб’єктів господарювання зокрема, вимагають від вітчизняних підприємств суттєвих зусиль з підвищення своєї конкурентоспроможності за рахунок динамічного та багатовекторного розвитку, який неможливий без значних інвестицій. Їх залучення на конкурентному ринку інвестиційних ресурсів вдається тим компаніям, що мають більш високу інвестиційну привабливість. Цілеспрямоване формування останньої потребує комплексних та системних управлінських впливів у всіх сферах і функціональних напрямах діяльності підприємства, що уможливлюється за допомогою впровадження та функціонування відповідного механізму забезпечення інвестиційної привабливості.

Теоретичні засади і проблемні питання сутності, формування та оцінки інвестиційної привабливості підприємства знаходяться у центрі уваги світової наукової спільноти. Вони знайшли відображення у роботах таких українських дослідників, як І.А. Бланк, Л.П. Батенко, В.А. Верба, А.С. Волков, В.М. Гриньова, С.В. Герасимова, А.О. Єпіфанов, Г.В. Козаченко, О.С. Коцюба, Л.А. Лахтіонова, І.П. Мойсеєнко, Т.В. Майорова, О.Г. Мендрул, А.В. Мертенс, А.А. Пересада, В.П. Савчук, А.А. Садєков, Г.М. Тарасюк, В.Г. Федоренко, О.Г. Шевченко, Л.О. Штанько, О.М. Ястремська та інші. Присвятили питанням інвестиційної привабливості підприємства свої наукові роботи такі російські та західні фахівці, як У. Баффет, Ю. Брігхем, Р. Брейли, П. Віленський, А. Дамодаран, Ф. Котлер, Т. Коупленд, А. Лукашов, В. Нікіфорова, С. Паркс, Г. Росс, С. Ф. Рід, У. Шарп, В. Шеремет, М. Харрісон та інші.

Разом з тим, деякі важливі теоретико-методичні та прикладні аспекти забезпечення інвестиційної привабливості підприємства (ІПП) ще не дістали належного висвітлення. Потребують подальшого дослідження питання уточнення понятійно-категоріального апарату, оцінювання ІПП, визначення теоретичних засад побудови механізму забезпечення ІПП (МЗІПП), який уможливлює досягнення цільових очікувань учасників інвестиційного процесу, та розробки науково-обґрунтованих рекомендацій щодо організаційного забезпечення його функціонування.

Необхідність розв’язання окресленого кола проблемних питань обумовила вибір теми дослідження, його мету, завдання та логіко-структурну побудову дисертації.

**Зв’язок роботи з науковими програмами, планами, темами.** Дисертаційну роботу виконано на кафедрі стратегії підприємств ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана» згідно з планами наукових досліджень за темою: «Стратегія підприємства у постіндустріальній економіці» (державний реєстраційний номер  0111U002621), у межах якої особисто автором розроблено теоретико-методичний базис побудови механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства.

**Мета і завдання дослідження.** Метою дисертаційної роботи є наукове обґрунтування теоретико-методичних і прикладних аспектів побудови і функціонування механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства. Для досягнення зазначеної мети в дисертації поставлено та вирішено такі завдання:

- проведено міждисциплінарний аналіз понятійно-категоріального апарату досліджуваної предметної галузі та запропоновано авторську версію його упорядкування;

- визначено місце та інструментарій забезпечення інвестиційної привабливості підприємства-реципієнта на всіх етапах інвестиційного процесу;

- ідентифіковано інтереси та особливості поведінки інвесторів і цілі залучення інвестицій у залежності від стадії життєвого циклу підприємства-реципієнта*;*

- науково обґрунтовано базові положення побудови механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства;

- визначено тенденції розвитку світового та вітчизняного фармацевтичних ринків, проведено діагностику стану українських фармвиробників у контексті їх інвестиційної привабливості з урахуванням глобальних і локальних трендів;

- проведено позиціонування національних фармацевтичних компаній як можливих об’єктів інвестування та ідентифіковано чинники їх інвестиційної привабливості;

- узагальнено основні методичні підходи до оцінювання інвестиційної привабливості підприємства та обґрунтовано авторські положення щодо їх розвитку;

- здійснено оцінювання рівня інвестиційної привабливості групи фармацевтичних підприємств згідно із авторським методичним підходом;

*-* обґрунтовано рекомендації щодо організаційної підтримки функціонування механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства.

*Об’єктом дослідження* є процеси забезпечення ефективного функціонування і розвитку підприємства в сучасних умовах господарювання.

*Предметом дослідження* є сукупність теоретико-методичних і прикладних аспектів формування й функціонування механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства.

*Методи дослідження.* Теоретико-методологічну основу дисертації складають загальнонаукові та спеціальні методи, які дозволяють здійснити дослідження процесів і явищ, їх взаємозв’язки та вирішити поставлені наукові завдання. Теоретичні та прикладні розробки базуються на положеннях загальної теорії управління, стратегічного управління, маркетингу, інвестиційного і фінансового менеджменту. При дослідженні та узагальненні теоретичних і методичних підходів й аналізі результатів прикладних досліджень використано загальнонаукові методи узагальнення, порівняння, класифікації і типології (для аналізу понятійно-категоріального апарату); абстракції, індукції та дедукції, аналізу та синтезу, системного підходу (для розробки концепції механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства та засад його функціонування). При здійсненні аналізу галузі та практики забезпечення інвестиційної привабливості на вітчизняних фармацевтичних підприємствах застосовано методи узагальнення, спостереження, статистичних порівнянь, вибіркового обстеження та групування, екстраполяції. Для аналізу рівня інвестиційної привабливості фармацевтичних підприємств використані спеціальні методи фінансово-економічного аналізу, анкетування, експертних оцінок, порівняння тощо.

*Інформаційну базу* дослідження склали законодавчі та нормативно-правові акти України, що регулюють діяльність вітчизняних підприємств, офіційні дані Державного комітету статистики України, основні положення наукових праць вітчизняних і зарубіжних вчених у межах досліджуваного проблемного поля, фінансова та управлінська звітність, внутрішня документація фармацевтичних підприємств, ресурси всесвітньої мережі Internet.

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

*вперше:*

– розроблено теоретико-методичні засади побудови механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства, визначено його мету, завдання, суб’єкти, процеси та інструментарій, що дозволяє ідентифікувати та реалізувати інтереси інвестора і компанії-реципієнта на всіх етапах інвестиційного процесу шляхом взаємодії субмеханізмів: «Цілепокладання й позиціонування підприємства-реципієнта та інвестора», «Оцінювання інвестиційної привабливості підприємства», «Розробка, прийняття та реалізація управлінських рішень щодо досягнення очікуваного рівня інвестиційної привабливості підприємства», «Забезпечення і регулювання взаємодії підприємства-реципієнта та інвестора»;

*удосконалено:*

– класифікацію інвесторів шляхом започаткування їх трирівневого угрупування (підхід – класифікаційна ознака – вид інвестора) на основі використання таких узагальнених та розвинених підходів: організаційно-правовий, інституційний, корпоративний, технологічний, ризиково-поведінковий, когнітивний, еволюційно-мотиваційний, що допомагає підприємству-реципієнту більш сфокусовано ідентифікувати цільову групу потенційних інвесторів;

– змістовне наповнення дефініції «інвестиційна привабливість підприємства», яка, на відміну від існуючих, розглядається не тільки як здатність підприємства привертати увагу інвестора і професійно взаємодіяти з ним з приводу залучення інвестицій, але й ефективно їх освоювати та забезпечувати реалізацію корпоративних і фінансово-майнових інтересів інвестора, що уможливлюється сукупністю важливих для нього характеристик реципієнта;

– визначення фаз життєвого циклу підприємства-реципієнта, в основу періодизації яких, на відміну від існуючих підходів, покладено цілі залучення інвестицій реципієнтом та відповідні інтереси інвестора; кожній фазі (започаткування-становлення, розвиток-розширення, зрілість-оптимізація вартості, занепад-реструктуризація) відповідає свій вид ідентифікованих в дослідженні домінуючих інвесторів (відповідно новатори, генератори, користувачі, рятівники);

*набули подальшого розвитку:*

– характеристики інвестиційного процесу: визначено його дуалістичну природу (залученість інвестора й реципієнта) та розширено межі за рахунок введення етапу ідентифікації його суб’єктів із подальшою їх взаємодією та реалізацією інтересів; здійснено систематизацію відповідних інструментів підтримки інвестиційного процесу;

– систематизація чинників забезпечення інвестиційної привабливості вітчизняних фармацевтичних підприємств, що полягає у їх розподілі на ринкові, техніко-технологічні, фінансово-економічні та організаційно-управлінські із визначенням відповідних напрямів їх забезпечення на підприємстві;

– методичний підхід до оцінювання інвестиційної привабливості підприємства, що передбачає: визначення інтегрального показника ІПП за агрегованими групами показників (фінансова результативність, якість управління, ринкові перспективи, ресурсний потенціал) у межах підприємств, що належать до певної стадії життєвого циклу; їх порівняння з еталонними значеннями, що дозволяє виявити проблемні зони та пріоритетні напрями підвищення інвестиційної привабливості для кожного підприємства;

– методичний інструментарій організаційного забезпечення функціонування МЗІПП шляхом розроблення матриці функціональних зв’язків підрозділів, визначення змісту і порядку створення та застосування проектної історії компанії, обґрунтування започаткування на підприємстві такого напряму, як «IR-діяльність» (Investor Relations - взаємовідносини із інвесторами).

**Практичне значення одержаних результатів.** Основні наукові положення та висновки дисертаційної роботи доведено до рівня методичних розробок і прикладних рекомендацій, що носять універсальний характер і можуть бути використані підприємствами різних видів економічної діяльності, а також слугувати науковим підґрунтям для подальших досліджень у напряму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства.

Прикладне значення теоретичних, методичних і науково-прикладних розробок підтверджується результатами їх впровадження:

- розробки стосовно побудови і функціонування механізму забезпечення інвестиційної привабливості та її оцінювання на підприємствах прийняті до використання у роботі Підкомітету з питань цінних паперів, фондового ринку, діяльності державних підприємств, операцій, пов’язаних із реалізацією окремих видів майна, діяльності рейтингових агентств Комітету Верховної Ради України з питань фінансів та банківської діяльності (довідка № 2790/06/421нд від 24.06.2014 р.);

- підхід до забезпечення інвестиційної привабливості підприємства з урахуванням фази його життєвого циклу та теоретичні і прикладні положення концепції механізму забезпечення інвестиційної привабливості використано у діяльності ПрАТ «Фармацевтична фірма «Дарниця» (довідка №51/245-Э від 05.07.2014 р.);

- методичні й організаційні засади забезпечення, а також запропонований підхід до оцінювання інвестиційної привабливості підприємства знайшли своє застосування у діяльності ТОВ «Валартін Фарма» (довідка №692' від 05.09.2014 р.);

- методичні засади функціонування механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства, пропозиції щодо відповідної зміни організаційної структури компанії, моніторингу інвестиційних процесів та взаємодії із інвесторами, підхід до оцінювання інвестиційної привабливості підприємства прийняті до використання керівництвом ТОВ «Алкон Україна» (довідка №13/10/14 від 14.10.2014 р.).

- основні теоретико-методичні положення та результати дисертаційної роботи використовуються у навчальному процесі ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана» при викладанні навчальних дисциплін бакалаврського та магістерського рівнів підготовки «Управління проектами», «Проектний аналіз», «Управління знаннями підприємства» (довідка від 22.10.2014 р.).

**Особистий внесок здобувача.** Дисертація є самостійно виконаною науковою працею. Подані до захисту наукові положення, висновки та рекомендації розроблені автором особисто й викладені у його наукових працях. Внесок автора у колективно підготовлені роботи конкретизовано у списку публікацій.

**Апробація результатів дисертації.** Основні розробки, положення, результати, висновки і пропозиції дисертаційної роботи доповідались на міжнародних та всеукраїнських науково-практичних конференціях: «Актуальні проблеми і прогресивні напрямки управління економічним розвитком вітчизняних підприємств» (м. Кривий Ріг, 2009 р.), «Економіка підприємства: теорія і практика» (м. Київ, 2010 р.), «Стратегія підприємства: адаптація організацій до впливу світових суспільно-економічних процесів» (м. Київ, 2011 р.), «Економка підприємства: теорія та практика» (м. Київ, 2012 р.), «Управлінські інновації: теорія та практика» (м. Тернопіль – м. Ялта, 2013 р.), «Стратегія підприємства: зміна парадигми управління та інноваційні рішення для бізнесу» (м. Київ, 2013 р.), «Економічні аспекти розвитку держави: стан, проблеми, перспективи» (м. Хмельницький, 2014 р.).

**Публікації.** Основні положення та найважливіші результати дисертаційної роботи опубліковано автором у 17 наукових працях, загальним обсягом 4,3 д.а., серед яких: 2 монографії, 6 статей - у наукових фахових виданнях, 1 стаття – у науковому фаховому виданні України, що входить до міжнародних наукометричних баз даних, 8 публікацій - в інших виданнях.

**ВИСНОВКИ**

У дисертаційній роботі здійснено теоретичне узагальнення та запропоновано нове вирішення наукового завдання щодо побудови та функціонування механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства. Основні науково-практичні результати проведеного дослідження дають змогу зробити такі висновки:

1. Виходячи з аналізу та узагальнення викладених в економічній літературі теоретичних поглядів на проблему забезпечення ІПП, виявлено неусталеність трактувань базових понять досліджуваної предметної сфери. Зокрема, звуженим є розуміння інвестиційної привабливості підприємства з позицій концепції динамічних здатностей, ресурсного підходу та теорії стейкхолдерів. Згідно з авторським визначенням ІПП – це здатність підприємства привертати увагу інвестора і професійно взаємодіяти з ним з приводу залучення інвестицій, ефективно їх освоювати та забезпечувати реалізацію корпоративних і фінансово-майнових інтересів інвестора, що уможливлюється сукупністю важливих для нього характеристик реципієнта.

Наявність значної кількості класифікаційних ознак інвесторів ускладнює їх ідентифікацію як потенційних партнерів для реципієнта при залученні інвестицій та зумовлює необхідність їх упорядкування. Основними підходами до класифікації інвесторів у розрізі можливих напрямів взаємодії з ними для компанії-реципієнта є організаційно-правовий, інституційний, корпоративний, технологічний, ризиково-поведінковий, когнітивний, еволюційно-мотиваційний, в межах останнього підходу виділяються такі види інвесторів: новатори, генератори, користувачі, рятівники. Це дає змогу компанії-реципієнту системно підходити до забезпечення ІПП через призму взаємовідносин із інвестором, враховувати специфіку інтересів цільових інвесторів з метою цілеспрямованого формування характеристик своєї інвестиційної привабливості.

2. Дуалістична природа інвестиційного процесу (зумовлена залученістю інвестора й реципієнта) потребує розширення його меж від ідентифікації суб’єктів до їх постінвестиційної взаємодії. Дієвість цього процесу підтримується інструментами стратегічного управління, маркетингу, проектного, інвестиційного та операційного менеджменту, вартісно-орієнтованого й корпоративного управління, управління знаннями. Це уможливлює забезпечення ІПП на всіх етапах інвестиційного процесу.

3. Ефективна взаємодія реципієнта та інвестора можлива лише за умов гармонізації інвестиційних інтересів останнього та цілей залучення інвестицій, що залежать від стадії життєвого циклу підприємства (започаткування-становлення, розвиток-розширення, зрілість-оптимізація вартості, занепад-реструктуризація), кожній з яких відповідає свій вид домінуючого інвестора. Це дозволяє враховувати мотиви інвестування, визначати необхідні характеристики компанії-реципієнта, що зумовлюють її інвестиційну привабливість.

4. Забезпечення ІПП з урахуванням дії чинників зовнішнього і внутрішнього середовища вимагає системних управлінських впливів, що потребує створення відповідного механізму. Розроблена структурна модель МЗІПП включає субмеханізми: «Цілепокладання й позиціонування підприємства-реципієнта та інвестора», «Оцінювання інвестиційної привабливості підприємства», «Розробка, прийняття та реалізація управлінських рішень щодо досягнення очікуваного рівня інвестиційної привабливості підприємства», «Забезпечення і регулювання взаємодії підприємства-реципієнта та інвестора». Визначені суб’єкти, інструментарій та процеси обґрунтованих субмеханізмів уможливлюють їх функціонування, що дозволяє комплексно та системно виконувати завдання, спрямовані на забезпечення ІПП. Центральною ланкою механізму є оцінювання ІПП, оскільки його результати закладають основи для розробки управлінських рішень щодо забезпечення її бажаного рівня.

5. Глобальні тенденції розвитку фармацевтичного ринку, а також його особливості в Україні (наявний потенціал зростання ринку, щорічне нарощення обсягів виробництва, підвищення лояльності споживачів, посилення брендів виробників і зростання їх рекламних бюджетів, активне приведення виробництва у відповідність до міжнародних стандартів GMP) свідчать про позитивні тренди щодо підвищення інвестиційної привабливості фармацевтичної галузі. Разом з тим, рівень внутрішніх капітальних інвестицій у виробництво фармацевтичних препаратів в Україні є низьким. Це зумовлює необхідність залучення інвестицій національними компаніями ззовні та вимагає від них активних дій у даному напрямі.

6. Позиціонування досліджених вітчизняних фармацевтичних компаній у залежності від стадії їх життєвого циклу свідчить, що у галузі існують підприємства, які знаходяться на різних стадіях та є привабливими для різних видів інвесторів (в силу можливості нарощення частки ринку, або через реалізацію потенціалу вартості, або завдяки перспективам розширення ринків збуту у цільовому продуктовому сегменті через придбання аналогічних напрямів діяльності). На вітчизняному фармацевтичному ринку є перспектива освоєння нерозвинених ринкових ніш для підприємств із сфокусованим продуктовим портфелем, що обумовлює привабливість для інвестування не лише у підприємства-лідери ринку, а й у невеликі компанії.

Рівень розвиненості ринкових, фінансово-економічних, техніко-технологічних та організаційно-управлінських важелів інвестиційної привабливості фармацевтичних підприємств України є різним: компанії мають хороші ринкові перспективи для залучення інвестицій, переважно задовільний рівень їх фінансово-економічного стану, разом з тим фрагментарним є перехід до стандартів GMP, недостатніми інвестиції у техніко-технологічний розвиток (що спричинене дефіцитом фінансових ресурсів) та низьким рівень використання організаційних важелів забезпечення ІПП і розвитку відповідних стандартів управління. Це свідчить, з одного боку, про нагальні потреби в інвестиціях для вітчизняних фармвиробників, а з іншого – про відсутність цілеспрямованих дій та відповідного організаційного підґрунтя для їх залучення.

7. Аналіз релевантних методів та показників оцінювання ІПП дає змогу зробити висновок про їх різноманітність. Разом з тим, у діючих методичних підходах не враховуються особливості вимог та критеріїв оцінювання підприємств різними видами інвесторів, не достатньо уваги приділяється організаційно-управлінським важелям забезпечення ІПП. Запропонований методичний підхід до оцінювання ІПП базується на обґрунтованих у роботі принципах та передбачає визначення рівня інвестиційної привабливості підприємства певної стадії життєвого циклу з урахуванням інтересів інвесторів за допомогою одиничних, групових та агрегованих показників (за напрямами фінансова результативність, якість управління, ринкові перспективи, ресурсний потенціал), що формують інтегральний показник ІПП. Порівняння цих показників з еталонними значеннями за напрямами оцінки ІПП й відносно конкурентів за інвестиції дозволяє визначити проблемні зони та розробити відповідні управлінські заходи щодо підвищення інвестиційної привабливості підприємства.

8. Апробація авторського підходу, проведена шляхом оцінювання інвестиційної привабливості групи підприємств фармацевтичної галузі України, які за обсягом продаж представляють біля 70% вітчизняного фармацевтичного ринку, показала, що найбільші розбіжності з еталонними значеннями досліджені підприємства мають за напрямами «якість управління» та «ресурсний потенціал», а найбільш наближеним до еталону є значення їх показників по групі «ринкові перспективи». Імплементація розроблених положень функціонування МЗІПП на прикладі фармацевтичного підприємства ПАТ «ХФЗ «Червона зірка» дозволила виявити зони поліпшення його інвестиційної привабливості та розробити відповідні управлінські заходи. Доведено, що упровадження рекомендацій, спрямованих на покращення якості управління, дозволить підвищити значення інтегрального показника ІПП, що підтверджує можливість комплексно та системно впливати на інвестиційну привабливість підприємства через задіяння розроблених субмеханізмів МЗІПП.

9. Механізм забезпечення інвестиційної привабливості підприємства є складною системою, яка потребує організаційної підтримки. Започаткування IR-діяльності із створенням відповідної структурної одиниці, що реалізує встановлення, побудову, підтримання й розвиток взаємовідносин із інвесторами через різноманітні канали комунікацій та проведення маркетингових заходів формує необхідне сприйняття реципієнта у колі цільових інвесторів. Узгодженість функцій і процесів МЗІПП забезпечується завдяки використанню розробленої матриці функціональних зв’язків, що дозволяє закріпити виконання процедур механізму за відповідними фахівцями і підрозділами для гарантування дієвості МЗІПП як цілісної системи. Важливою складовою його інформаційно-знаннєвого забезпечення є проектна історія компанії, яка узагальнює інформацію про основні планові й фактичні показники реалізації інвестиційних проектів і характеризує відповідні компетенції та здатності компанії ефективно освоювати інвестиції.

Результати проведеного дослідження свідчать, що комплекс питань забезпечення інвестиційної привабливості підприємства є широким полем для наукового пошуку, а запропоновані в дисертації положення та рекомендації можуть слугувати основою для подальших розробок у цьому напряму.

**СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ**

1. Закон України «Про інвестиційну діяльність» : за станом на 15.04.2014 [Електронний ресурс] : Затв. Рішенням Верховної Ради України від 18.09.1991р. №1561-12 - Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/1560-12>
2. Активізація інвестиційного процесу в Україні: колективна монографія / [Т. В. Майорова, М. І. Диба, С. В. Онишко та ін.] ; за наук. ред. М. І. Диби, Т. В. Майорової ; М-во освіти і науки, молоді та спорту України, ДВНЗ "Київський нац. екон. ун-т ім. В. Гетьмана". - К. : КНЕУ, 2012. - 472 с.
3. Андрей Лукашов, Андрей Могин. IPO от I до O. Пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков - М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. – 264с.
4. Батенко Л.П. Управління проектами : навчальний посібник / Батенко Л.П., Загородніх О.А., Ліщинська В.В. – К. : КНЕУ, 2003. – 231 с.
5. [Базілінська, Олена Яківна](http://www.irbis.kneu.kiev.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=&I21DBN=BOOKS_PRINT&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=&S21FMT=fullw_print&C21COM=S&S21CNR=&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%91%D0%B0%D0%B7%D1%96%D0%BB%D1%96%D0%BD%D1%81%D1%8C%D0%BA%D0%B0%2C%20%D0%9E%D0%BB%D0%B5%D0%BD%D0%B0%20%D0%AF%D0%BA%D1%96%D0%B2%D0%BD%D0%B0). Фінансовий аналіз: теорія та практика [Текст] : навч. посібник / О. Я. Базілінська. - 2-ге вид. - К. : Центр учбової літератури, 2011. - 326 с.
6. Білоусова О. С. Фінансове планування на підприємствах: теорія, методологія та практика / О. С. Білоусова ; Нац. акад. наук України, ДУ «Ін-т економіки та прогнозування». – К. : Ін-т економіки та прогнозування, 2012. – 388 с.
7. Бирман Г. Капиталовложения: Экономический анализ инвестиционных проектов [Текст] : учебник: пер. с англ. / Г. Бирман, С. Шмидт; ред. Л. П. Белых. - М. : ЮНИТИ, 2003. - 631 с.
8. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент : учебный курс. – 2-е изд., перераб. и доп. – К. : Эльга, Ника-Центр, 2006. – 552 с.
9. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия: Учеб. курс. – К. : Ника-Центр, 2006. – 520 с.
10. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент : полный курс: в 2-х т. / Бригхем Ю., Гапенски Л.; пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. – СПб. : Экономическая школа, 2004. – Т. 1. – 2004. – 497 с.
11. Брейли, Ричард. Принципы корпоративных финансов [Текст] / Ричард Брейли, Стюарт Майерс ; [пер. с англ., науч. ред. Н. Н. Барышниковой]. - 2-е изд. - М. : Олимп-Бизнес, 2008. - 978 с.
12. Бэгьюли Ф. Управление проектом / пер. с англ. В. Петрашек. – М. : ФАИР-ПРЕСС, 2004. – 208 с.
13. Ванхорн, Джеймс, С. Основы финансового менеджмента : пер. с англ / Ванхорн, Джемс, С., Вахович, мл., Джон, М. – 12-е издание. – М. : ООО «И.Д. Вильямс», 2008. – 1232 с.
14. Верба В.А. Проектний аналіз : підручник / Верба В.А., Загородніх О.А. – К. : КНЕУ, 2000. – 322с.
15. Верба В.А. Управління розвитком компанії : навч. посіб. / В.А.Верба, О.М.Гребешкова. – К. : КНЕУ, 2011. – 482 с.
16. [Верзух, Эрик](http://irbis.kneu.edu.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=&I21DBN=BOOKS&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=3&S21FMT=fullwebr&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%92%D0%B5%D1%80%D0%B7%D1%83%D1%85%2C%20%D0%AD%D1%80%D0%B8%D0%BA). Управление проектами: ускоренный курс по программе MBA [Текст] / Эрик Верзух ; [пер. с англ. О. Л. Пелявского ; гл. ред. С. Н. Тригуб]. - 2-е изд. - М. ; СПб. ; К. : Вильямс, 2008. - 480 с.
17. Волков А.С. Инвестиционные проекты: от моделирования до реализации. – М. : Вершина, 2006. – 256 с.
18. Волков А. С. Создание рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности [Текст] / А. С. Волков, М. М. Куликов, А. А. Марченко. - М. : Вершина, 2007. - 304 с.
19. Воропаев В., Секлетова Г. Системный подход к управлению проектами и программами // Управление проектами. –– 2005. –– № 3.
20. Герасимова С. В. Управління інвестиційною діяльністю акціонерних товариств [монографія]. – К. : Знання, 2006. – 407 с.
21. Гвардин С. В. IPO. Стратегия, перспективы и опыт российских компаний - М. : Вершина , 2007. – 264с.
22. Гриньова В.М. Інвестиційний менеджмент: Навчальний посібник / Гриньова В.М., Коюда В.О., Лепейко Т.І., Коюда О.П., Великий Ю.М. – 2-ге вид., доопрац. і доп. – Х. : ВД «ІНЖЕК», 2005. – 663 с.
23. [Гриньова, В. М.](http://irbis.kneu.edu.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=128731K6V09I0606911&I21DBN=BOOKS&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=3&S21FMT=fullwebr&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%93%D1%80%D0%B8%D0%BD%D1%8C%D0%BE%D0%B2%D0%B0%2C%20%D0%92%2E%20%D0%9C%2E)  Тлумачний словник економічних термінів [Текст] : навч. посібник / В. М. Гриньова, В. О. Коюда. - Х. : Інжек, 2003. - 184 с.
24. Гребешкова О. М., Малярчук О. Г. Динамічні здатності підприємства: способи виявлення та відстеження розвиненості // Бізнес Інформ. – 2013. – №7. – C. 321–326.
25. Гвоздецька І.В., Ковальчук С.В. Маркетинговий підхід до теоретичного обґрунтування понятійного апарату «інвестиційної привабливості» // Вісник економічного національного університету. – 2009. – № 5. – с.81-84.
26. Гитман Л., Джонк М. Инвестирование [Текст] / Л. Гитман, М. Джонк. – СПб. : Питер, 2004. – 522с.
27. Глинский О. Что такое Due Diligence? // Журнал "Управление компанией" – 2002. – № 11.
28. Глобальна компанія «Novartis International AG»: офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.novartis.com/>
29. Група фармацетивчних компаній «Лєкхім» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.lekhim.ua/>
30. Галушко В.Б. Механізм забезпечення стратегічної стійкості підприємства: його складові, ознаки та принципи функціонування / В.Б. Галушко // Формування ринкової економіки : зб. наук. праць. – Вип. 21 – К. : КНЕУ, 2009. – С. 57-67.
31. Гарафонова О.І. Концептуальні підходи до організаційного механізму реструктуризації інтегрованих корпоративних структур // Друга міжнародна періодична науково-практична конференція «Альянс наук: ученый - ученому»: Збірник наукових праць. – Том 1. – Дніпропетровськ: НАУ «Ера», 2005. – 100 с. – С. 24-27.
32. Губарь О.В. Шляхи удосконалення економічного механізму управління інвестиційною діяльністю на підприємствах харчової промисловості // Збірник наукових статей “Управління розвитком”. – Харків: ХНЕУ. – 2006. – № 7. – С. 61–64.
33. [Грей, Клиффорд Ф.](http://irbis.kneu.edu.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=&I21DBN=BOOKS&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=3&S21FMT=fullwebr&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%93%D1%80%D0%B5%D0%B9%2C%20%D0%9A%D0%BB%D0%B8%D1%84%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%B4%20%D0%A4%2E) Управление проектами [пер. с англ. 3-го, полностью перераб. изд.] : учебник / Клиффорд Ф. Грей, Эрик У. Ларсон. - М. : Дело и Сервис, 2007. - 597 с.
34. Дамодаран А., «Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов». Пер. с англ. – 6-е изд. – М .: Альпина Паблишерз, 2010. – 1324 с.
35. Держлікслужба України [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://diklz.gov.ua](http://diklz.gov.ua/)
36. Державний реєстр лікарських засобів України [Статистика] [Електронний ресурс] / Держлікслужба України – Режим доступу : <http://www.drlz.kiev.ua/>
37. Державна служба статистики України [Електронний ресурс] – Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua/>
38. Дитхелм Г. Управление проектами. Т.2: Пер.с нем. – СПб: ИД «Бизнес-пресса», 2004 – с. 196-208.
39. Дитрих В. Зеленый бизнес – миллиардная сделка![Текст] : На смену доткомам приходят дотгрины / Вальтер Дитрих ; [пер. с нем. В. Хартмана] ; Ин-т экономики и прогнозирования НАН України. - К. : Ин-т экон. и прогнозирования НАН Украины. – К. : 2009. - 296 с.
40. Економічний енциклопедичний словник : у 2 т. / ред. С. В. Мочерний. - Львів: Свiт. Т. 1 : А–Н. - 2005. - 611 с.
41. Европейская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования. «Глобальные сценарии развития прямого и венчурного инвестирования», 2008. Русский перевод – «Российская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования», 2009
42. Европейская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования. «Международные директивы по оценке прямых и венчурных инвестиций», 2006. Русский перевод – «Российская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования», 2008
43. Европейская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования. «Европейский подход к прямым и венчурным инвестициям», 2009. Русский перевод – «Российская Ассоциация Прямого и Венчурного Инвестирования», 2010
44. Євтушевський В.А. Стратегія корпоративного управління : монографія / В.А. Євтушевський, К.В. Ковальська, Н.В. Бутенко – К. : Знання, 2007. – 287 с.
45. Єпіфанов А.О. Оцінка кредитоспроможності та інвестиційної привабливості суб’єктів господарювання : монографія / А.О. Єпіфанов, Н.А. Дехтяр, Т.М. Мельник, І.О. Школьник та ін. ; за ред. д.е.н. А.О. Єпіфанова. – Суми : УАБС НБУ, 2007. – 286 с.
46. Загородній А.Г., Вознюк Г.Л., Партин Г.О. Інвестиційни словник : навч. посібник. – Львів : Видавництво «Бескид Біт», 2005. – 512 с.
47. Іванченко Н.О. Механізм управління нематеріальними активами на підприємствах легкої промисловості: автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук. : спец. 08.00.04 «Економіка, організація і управління підприємствами» / Н.О. Іванченко – К., 2007. – 19 с.
48. Інвестування: навчальний посібник. / Данілов О.Д., Івашина Г.М., Чумаченко О.Г. – К. : «Видавничий дім «Комп‘ютерпрес», 2001. – 364 с.
49. Інформаційна база даних емітентів цінних паперів [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db>
50. Инновационная активность ведущих мировых фармацевтических компаний [Електронний ресурс] / Аптека. – Режим доступу: <http://www.apteka.ua/article/226937>
51. Кадничанський М.В. Вартісно-орієнтований організаційно-економічний механізм корпоративного управління холдинговими компаніями: стратегія отримання комбінаторних переваг: Монографія. / Т.В. Момот, М.В. Кадничанський, О.А. Лобанов, Н.В. Рудь. – Х.: Фактор, 2009. – 250 с.
52. Кендюхов О.В. Сутність і зміст організаційно-економічного механізму управління інтелектуальним капіталом підприємства // Економіка України. – 2004. – № 2. – С. 33-41.
53. [Клейнер Г.Б.](http://irbis.kneu.edu.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=198132K3V32I4606112&I21DBN=BOOKS&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=1&S21FMT=fullwebr&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%9A%D0%BB%D0%B5%D0%B9%D0%BD%D0%B5%D1%80%2C%20%D0%93%D0%B5%D0%BE%D1%80%D0%B3%D0%B8%D0%B9%20%D0%91%D0%BE%D1%80%D0%B8%D1%81%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D1%87) Предприятие в нестабильной экономической среде: риски, стратегия, безопасность / Г. Б. Клейнер, В. Л. Тамбовцев, Качалов [и др.]. - М. : Экономика, 1997.
54. Крылов Э. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия / Крылов Э. Н., Власова В. М., Егорова М. Г. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 192 с.
55. Кононенко Г.Н. Концептуальные аспекты построения и функционирования социально-экономического механизма управления затратами / Г.Н. Кононенко, А.В. Ластенко // Економічний вісник Донбасу. – Луганськ, 2007. – № 1-2 (7-8). – С. 100-106.
56. Коваленко, В. Инвестиционная привлекательность как коммуникационный продукт [Текст] / В. Коваленко. - // PR-менеджер. - 2009. - № 5. - С. 24-31.
57. Козаченко Г.В. Управління інвестиціями на підприємстві : навч. посібник / Г.В. Козаченко, О.М. Антіпов, О.М. Ляшенко, Г.І. Дібніс – К. : Лібра, 2004. – 368 с.
58. Концептуальні засади управління підприємством як економічною системою: монографія / [В. О. Коюда, Т. І. Лепейко, О. М. Тімонін та ін. ; за заг. ред. В. О. Коюди]. - Харків : Вид-во ХНЕУ, 2007. - 416 с.
59. Корпорація «Артеріум» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://arterium.ua/uk/about>
60. Котельников В.Ю. «Венчурное инвестирование от А до Я: как сделать проект привлекательным для инвестора: полное пошаговое руководство.» – М.:Эксмо, 2009
61. Коцюба О.С. Економічна стійкість підприємства в умовах ринку: концептуалізація проблеми / О.С. Коцюба // Стратегія економічного розвитку України: Наук. зб. – Вип. 17 / Голов. ред. А.П. Наливайко. – К.: КНЕУ, 2005. – С. 27–34.
62. "Кредит-Рейтинг" рейтингове агентство [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.credit-rating.ua/
63. Крылов Э. Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия / Крылов Э. Н., Власова В. М., Егорова М. Г. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 192 с.
64. Кубарева І.В. Зміст та критерії оцінки ефективності реальних та фінансових інвестицій / Л.П. Батенко, І.В. Кубарева // Вісник Криворізького економічного інституту КНЕУ : зб. наук. праць. – № 3 (19) – Кривий Ріг : КЕІ КНЕУ, 2009. – 141 с. – С. 105-112.
65. Кубарева І.В. Післяпроектний аудит в забезпеченні ефективності інвестиційної діяльності компанії / Л.П. Батенко, І.В. Кубарева // Формування ринкової економіки : зб. наук. праць. – Вип. 22. – К. : КНЕУ, 2009. – 704 с. – С. 593-600.
66. Кубарева І.В. Інвестиційна привабливість компанії: сутність та підходи до формування // Економіка: проблеми теорії і практики : зб. наук. праць. – Вип. 255. У 9 т. Том 1. – Дніпропетровськ : ДНУ, 2009. – 296 с. – С. 287-293.
67. Кубарева І.В. Теоретичні аспекти формування інвестиційної привабливості компанії // Формування ринкової економіки : зб. наук. праць. – Спец. вип. Економіка підприємства: теорія і практика : у 2 ч. – Ч. І. – К. : КНЕУ, 2010. – 435, [5] с. – С. 69-75.
68. Кубарева І.В. Концептуальні засади забезпечення інвестиційної привабливості підприємства / Кубарева І.В.Батенко Л.П. // Економічний аналіз: зб. наук. пр. / відп. ред. С.І. Шкарабан. – Тернопіль: ВПЦ ТНЕУ «Економічна думка», 2012. – Вип. 10, Ч.2. – 426 с. – С.405-409.
69. Кубарева І.В. Інструментарій проектного управління в забезпеченні інвестиційної привабливості компанії / Кубарева І.В., Батенко Л.П. // Управлінські інновації: зб. наук. праць. – Вип. 2. – Тернопіль : ТНЕУ, 2012 – 254 с. – С.185-194.
70. Кубарева І.В. Стратегічна поведінка підприємства в інвестиційному процесі // Стратегія підприємства: адаптація організацій до впливу світових суспільно-економічних процесів: монографія // За ред. проф. А.П. Наливайка. – К.: КНЕУ, 2013 – 454 [2] с. – С. 306-316.
71. Кубарева І.В. Знаннєва компонента проектного управління у забезпеченні інвестиційної привабливості підприємства / Батенко Л.П., Кубарева І.В. // Стратегічне управління знаннями підприємства : монографія // За ред. проф. А.П. Наливайка. – К.: КНЕУ, 2014 – 445 с. – С. 349-360.
72. Кубарева І.В. Концепція механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства: управлінський аспект // Стратегія підприємства: зміна парадигми управління та інноваційні рішення для бізнесу : монографія // За ред. проф. А.П. Наливайка. – К.: КНЕУ, 2014. – С. 140-152
73. Кубарева І. В. Механізм забезпечення інвестиційної привабливості підприємства: сутність, особливості формування та засади функціонування // Бізнес Інформ. – Харків : Видавничий дім «Інжек», 2014. – №7. – 438 c. – C. 82–88.
74. Кубарева І. В. Методичні та прикладні аспекти оцінки інвестиційної привабливості підприємства // «Стратегія економічного розвитку України» : зб. наук. праць. – Вип. 35 – К. : КНЕУ, 2014. – 277 с. – С. 31-40
75. Кубарева І.В. Концепція проектної історії компанії в контексті оцінки інвестиційних рішень / Л.П. Батенко, І.В. Кубарева // Актуальні проблеми і прогресивні напрямки управління економічним розвитком вітчизняних підприємств : зб. мат. всеукр. наук.-практ. конф. (21-22 травня 2009 р.). У 2 т. Том 2 / Редкол. : П.П. Мазурок, О.В. Плотников, А.П. Наливайко та ін. – Кривий Ріг : КЕІ КНЕУ, 2009. – 294 с. – С. 3-5.
76. Кубарева І.В. Теоретичні аспекти формування інвестиційної привабливості компанії // Економіка підприємства: теорія і практика : зб. мат. ІІІ міжнар. наук.-практ. конф. (21 жовтня 2010 р.) – К. : КНЕУ, 2010 – С. 150-152.
77. Кубарева І.В. Ключові фактори взаємодії учасників інвестиційного процесу // Стратегія підприємства: адаптація організацій до впливу світових суспільно-економічних процесів : зб. мат. міжнар. всеукр. наук.-практ. конф. (17-18 березня 2011 р.) – К. : КНЕУ, 2011. – 311 с. – С. 237-239.
78. Кубарева І.В. Оцінка фармацевтичної галузі України у контексті інвестиційної привабливості її компаній // Економка підприємства: теорія та практика : зб. мат. міжнар. наук. – практ. конф. (12 жовтня 2012р.) – К. : КНЕУ, 2012. – 331, [5] с. – С. 258-260.
79. Кубарева І.В. Завдання та напрями забезпечення інвестиційної привабливості підприємства / Л.П. Батенко, І.В. Кубарева // Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції «Управлінські інновації: теорія та практика»: збірник наукових праць. – Тернопіль – Ялта. – 2013. − 211 с. – C. 61-63.
80. Кубарева І.В. Основні характеристики механізму забезпечення інвестиційної привабливості підприємства // Стратегія підприємства: зміна парадигми управління та інноваційні рішення для бізнесу : зб. матеріалів Міжнар. наук.-практ. конф. – К. : КНЕУ, 2013. – 414 с. – С. 284-286.
81. Кубарева І.В. Організаційна підтримка функціонування механізму забезпеченя інвестиційної привабливості підприємства // Економічні аспекти розвитку держави: стан, проблеми, перспективи. Матеріалів міжнар. наук.-практ. конф., 24-25 жовтня 2014р. // Хмельницький економічний університет. – Хмельницький : Видавничий дім «Гельветика», 2014. – 212 с. – С. 92-96.
82. Лахтіонова Л.А. Фінансовий аналіз суб’єктів гоподарювання : монографія / Міністерство освіти і науки України, Київський національний економічний університет. – К. : КНЕУ, 2001. – 387с.
83. Лукашов А.В. IPO от I до O. Пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков. – М. : Альпина Паблишер, 2008. – 361 с.
84. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: підручник [для студ. вищ. навч. закл.] – К. : Центр учбової літератури, 2009. – 472 с.
85. [Маловичко, А.С](http://korolenko.kharkov.com/cgi-bin/wcatalog/irbis?LNG=uk&Z21ID=&I21DBN=IBIS&P21DBN=IBIS&S21STN=1&S21REF=10&S21FMT=fullwebr&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%9C%D0%B0%D0%BB%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D1%87%D0%BA%D0%BE,%20%D0%90%D0%BD%D0%B4%D1%80%D1%96%D0%B9%20%D0%A1%D0%B5%D1%80%D0%B3%D1%96%D0%B9%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D1%87). Вплив ризик-менеджменту на інвестиційну привабливість підприємства [Текст] : автореферат дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / А. С. Маловичко ; Донец. держ. ун-т економіки і торгівлі ім. М.І.Туган-Барановського. - Донецьк, 2007. - 19 с
86. Мамонова К. М. Ієрархічна модель оцінки інвестиційної привабливості підприємства/ К. М. Мамонова, Г. І. Великоіваненко// Моделювання та інформаційні системи в економіці: Зб. наук. праць/ відп. ред. В. К. Галіцин. – Вип. 76. 1 – К.:КНЕУ, 2007. – С. 48-63.
87. Мамонова К. М. Основні концептуальні підходи до аналізу інвестиційної привабливості підприємства: їх адекватність для України / К. М. Мамонова // Моніторинг, моделювання та менеджмент емерджентної економіки: Зб. наук. пр. Першої Міжнар. наук.-практ. конференції / відп. ред. Соловьйов В. М. – Черкаси: Брама, 2008. – С. 152-154.
88. Мендрул О. Г. Управління вартістю підприємств : монографія / Міністерство освіти і науки України, Київський національний економічний університет. – К. : КНЕУ, 2002. – 272 с.
89. Мертенс А. В. Инвестиции: Курс лекций по современной финансовой теории. – К. : Киевское инвестиционное агентство, 1997. – 416 с.
90. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій : за станом на 16 жовт. 2009р. [Електронний ресурс] : Затв. наказом Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій від 23.02.98р. №22 // Законодавство України. – Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi>
91. Милошевич Д. Набор инструментов для управления проектами / Пер. с англ. Мамонтова Е. В.; Под ред. Неизвестного С. И. – М.: Компания АйТи; ДМК Пресс, 2008. - 729 с.
92. Момот О.І. Економічний механізм управління якістю виробничої діяльності підприємств: автореф. дис. на здобуття наук. ступеня докт. екон. наук. : спец. 08.00.04 «Економіка, організація і управління підприємствами» / О.І. Момот – Донецьк, 2008. – 33 с.
93. Мних Є. В. Економічний аналіз [Текст] : практикум / Є. В. Мних, Н. С. Барабаш, А. Д. Анатолій Дмитрович [и др.] ; за ред. Є. В. Мниха ; Київський нац. торг.-екон. ун-т. - К. : Центр навчальної літератури, 2005. - 432 с.
94. Мойсеєнко, І. П. Інвестування [Текст] : навч. посібник / І. П. Мойсеєнко. - К. : Знання, 2006. - 490 с.
95. Недосекин А. Нечеткие множества и финансовый менеджмент – М : Аудит и финансовый анализ, 2003. – 184 с.
96. Никифорова В. IPO – путь к биржевому рынку. Практическое руководство по публичному размещению ценных бумаг. / В. Никифорова В. Макарова Е. Волкова – Питер, 2008. – 352 с.
97. Наливайко А.П. Теорія стратегії підприємства. Сучасний стан та напрямки розвитку : монографія / Міністерство освіти і науки України, Київський національний економічний університет. – К. : КНЕУ, 2001. – 227с.
98. Омельяненко Т.В. Управління конкурентоспроможністю підприємства: Навч.-метод. посіб. для самост. вивч. дисц. / Омельяненко Т.В., Барабась Д.О., Вакуленко А.В. – К. : КНЕУ, 2006. – 272 с.
99. Олексюк О.І. Економіка результативності діяльності підприємства: [монографія] / О.І. Олексюк. – К.: КНЕУ,2008. – 362 с.
100. Олексюк О. І. Результативність діяльності підприємств як основа формування їх інвестиційної привабливості [Текст] / О. І. Олексюк. - // Інвестиції: практика та досвід. - 2009. - № 3. - С. 21-26
101. Паркс Стив. Как финансировать бизнес: Руководство по привлечению денежных средств для создания и развития бизнеса: пер. с англ. – М . : «Дело и Сервис» – 2008. – 240 с.
102. ПАТ «Фармак» : офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://farmak.ua/ru/history>
103. ПАТ «Фармацевтична фірма Дарниця» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://darnitsa.ua/>
104. ПАТ «Київський вітамінний завод» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.vitamin.com.ua/ua/Accioneram/report/>
105. ПАТ «Фармстандарт-Біолєк» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.biolik.com.ua/>
106. ТОВ «Валартін Фарма» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.valartin.com/>
107. ПрАТ «Біофарма» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.biofarma.ua/>
108. ПАТ ПАТ НВЦ «Борщагівський хіміко-фармацевтичний завод» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://bcpp.com.ua/>
109. ПрАТ «Віола» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://viola.zp.ua/>
110. ПАТ «Ліктрави» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.liktravy.com.ua/>
111. ПАТ «Хіміко-фармацевтичний завод «Червона зірка» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zvezda.kharkov.ua/>
112. ПАТ «Лубнифарм» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://lf.com.ua/>
113. ПАТ «Монфарм» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.monfarm.com.ua/>
114. ПАТ «Стома» офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.stoma.kharkov.ua/>
115. Пересада А.А. Інвестиційний аналіз: Підручник. – 2-ге вид., перероб. та доп. / А. А. Пересада, Т.В. Майорова, С.В. Онікієнко та ін..; Кер. авт. кол. і наук. ред. А.А.Пересада – К. : КНЕУ, 2008. – 544 с.
116. Пересада А.А. Інвестування: навч. посібник. – К. : КНЕУ, 2004. – 250 с.
117. [Пирсон, Барри](http://www.irbis.kneu.kiev.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=&I21DBN=BOOKS_PRINT&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=&S21FMT=fullw_print&C21COM=S&S21CNR=&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%9F%D0%B8%D1%80%D1%81%D0%BE%D0%BD%2C%20%D0%91%D0%B0%D1%80%D1%80%D0%B8). Краткий курс MBA. Практическое руководство по развитию ключевых навыков управления [Текст] : пер. с англ. / Б. Пирсон, Н. Томас. - 4-е изд. - М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. - 337 с.
118. [Пономаренко В. С.](http://irbis.kneu.edu.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=178333K3V32I4676910&I21DBN=BOOKS&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=1&S21FMT=fullwebr&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%9F%D0%BE%D0%BD%D0%BE%D0%BC%D0%B0%D1%80%D0%B5%D0%BD%D0%BA%D0%BE%2C%20%D0%92%D0%BE%D0%BB%D0%BE%D0%B4%D0%B8%D0%BC%D0%B8%D1%80%20%D0%A1%D1%82%D0%B5%D0%BF%D0%B0%D0%BD%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D1%87) Механізм прийняття управлінських рішень на підприємстві: процесний підхід [Текст] / В. С. Пономаренко, С. В. Мінухін, О. М.Беседовський. - Харків : Вид-во ХНЕУ, 2005.
119. Пономаренко В. С. Теорія та практика моделювання бізнес-процесів : монографія / В. С. Пономаренко, С. В. Мінухін, С. В. Знахур. – Харків : Вид-во ХНЕУ, 2013. – 244 с.
120. Портфельне інвестування : підручник / О.Г. Шевченко, Т.В. Майорова, О.М. Юркович, С.В. Урванцева та ін. / за наук. ред. О.Г.Шевченко, Т.В. Майорової. – К. : КНЕУ, 2010. – 407 с.
121. Прогноз расходов на лекарственные средства для стран ЕС до 2016 г. [Електронний ресурс] / Аптека. – Режим доступу: <http://www.apteka.ua/article/239552> #897
122. Рейтингування акціонерних товариств в Україні [Текст] : Посібник / О. Л. Мартинов, С. І. Прилипко; ред. В. І. Щелкунов. - К. : Наук. думка, 2005. - 172 с.
123. Рид Стэнли Фостер. Искусство слияний и поглощений / Стэнли Фостер Рид, Александра Рид Лажу; пер. с англ. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2004. – 958 с.
124. Стратегия и структура корпорации: учеб. пособие [2-е изд., перераб.] Гурков И.Б. – М.: Издательство “Дело” АНХ, 2008. – 288 с.
125. Рикертсен Р, Гюнтер Р. Выкуп бизнеса менеджерами: Проведение LBO сделок и покупка собственного бизнеса. – 3-е изд. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2010. – 403 с.
126. Росс Геддес. IPO и последующие размещения акций - М. : ЗАО "Олимп-Бизнес", 2007. – 352с.
127. Рынок поглощения. Фармацевты готовятся к консолидации рынка [Електронний ресурс] / Бережанский А. // ИнвестГазета. – Режим доступу : <http://www.investgazeta.net/kompanii-i-rynki/rynok-poglocshenija.-farmacevty-gotovjatsja-k-konsolidacii-163959/>
128. Савчук В. П. Анализ и разработка инвестиционных проектов : Учебное пособие. – Киев: Абсолют-В, Эльга, 1999. – 304 с.
129. Савчук В. П. Стратегия + Финансы : уроки принятия бизнес-решений для руководителей. – К. : Companion Group, 2009. – 352 с.
130. Садеков А. А. Инвестиционная привлекательность предприятия (методология и методика оценки) / Садеков А.А., Лисова Н.А.; Донец. гос. ун-т экономики и торговли им. М.Туган-Барановского. – Донецк, 2001. — 269 с.
131. Самочкин В.Н. Гибкое развитие предприятия: Эффективность и бюджетирование. – М. : Дело, 2000. – 352 с.
132. [Самочкин, В.Н.](http://irbis.kneu.edu.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=188831K3V32I4616519&I21DBN=BOOKS&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=3&S21FMT=fullwebr&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%A1%D0%B0%D0%BC%D0%BE%D1%87%D0%BA%D0%B8%D0%BD%2C%20%D0%92%2E%20%D0%9D%2E) Гибкое развитие предприятия: Анализ и планирование / В. Н. Самочкин. - 2-е изд.,испр., и доп. - М. : Дело, 2000
133. [Серединська, В. М.](http://www.irbis.kneu.kiev.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=&I21DBN=BOOKS_PRINT&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=&S21FMT=fullw_print&C21COM=S&S21CNR=&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%A1%D0%B5%D1%80%D0%B5%D0%B4%D0%B8%D0%BD%D1%81%D1%8C%D0%BA%D0%B0%2C%20%D0%92%2E%20%D0%9C%2E)  Теорія економічного аналізу [Текст] : підручник / В. М. Серединська, О. М. Загородна, Р. В. Федорович ; за ред. Р. В. Федоровича. - Вид. 2-ге, переробл. і доповн. - Тернопіль : Астон, 2006. - 368 с.
134. Синельник В.В. Особенности организационно-методического подхода к формированию механизма стратегического управления персоналом // Экономические проблемы и перспективы стабилизации экономики Украины: Сб. науч. тр./ НАН Украины. Ин-т экономики пром-сти; КЭГИ. – Донецк, 2007. – С. 153-159.
135. Сохацька О.М. Фінансовий інжиніринг : навчальний посібник / за ред. О.М.Сохацької. – К. : Кондор, 2011. – 660 с.
136. Cтатистичний бюлетень за 2008-2013 рр. [Електронний ресурс] / Державний комітет статистики України. – Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
137. Сумма M&A-сделок в 2012 стала самой крупной с 2008г. [Електронний ресурс] / Аптека. – Режим доступу : <http://www.apteka.ua/article/154929>
138. Тарасюк Г.М. Інвестиційна привабливість промислових підприємств в умовах кризи / Г. М. Тарасюк // Управління підприємствами в умовах трансформаційної економіки: колективна монографія / за заг. ред. д.е.н., проф. Тарасюк Г.М. – Житомир : ЖДТУ, 2014. – 416 с. – С. 203-213
139. Ткаченко, Д. Ю. Оценка качества корпоративного управления и инвестиционная привлекательность российских компаний [Текст] / Д. Ю. Ткаченко. - // Аудит и фин. анализ. - 2008. - № 1. - С. 262-272.
140. Толмачев В. А. Инвестиционная привлекательность в системе корпоративного управления предприятием / В. А. Толмачев // Собственность и рынок. – 2004. – № 3. – С.11.
141. [Украинские компании просто не умеют привлекать инвесторов [Електронний ресурс] / Компаньон. – Режим доступу : http://www.companion.ua/articles/content?id=224133](Украинские%20компании%20просто%20не%20умеют%20привлекать%20инвесторов%20%5bЕлектронний%20ресурс%5d%20/%20Компаньон.%20–%20Режим%20доступу%20:%20%20http://www.companion.ua/articles/content?id=224133)
142. Ульяницька, О. В. Особливості фінансування підприємництва бізнес-янголами [Текст] / О. В. Ульяницька, Т. В. Ярошенко. - // Актуальні проблеми економіки. - 2009. - № 7. - С. 154-160.
143. Фармацевтичний ринок України [Електронний ресурс] / Медфармконнект. – Режим доступу : [http://medpharmconnect.com](http://medpharmconnect.com/)
144. Фролова Л. В. Злиття та поглинання підприємств : компендіум / Л. В. Фролова, А. Ю. Голобородько ; М-во освіти і науки, молоді та спорту України, Донецький нац. ун-т економіки і торгівлі ім. М.Туган-Барановського. – К. : Кондор, 2013. – 240 с.
145. Федоренко В. Г. Інвестування : підручник / Міністерство освіти і науки України. – 2-ге вид., перероб. і доп. – К. : Алерта, 2008. – 448 с.
146. Филип Котлер. Привлечение инвесторов. Маркетинговый подход к по иску источников финансирования / Филип Котлер, Хермаван Картаджайя, Давид Янг. – Альпина, 2008. – 200 с.
147. Цви Боди. Инвестиции : учебник / Цви Боди, Алан Дж. Маркус, Алекс Кейн ; [пер. с англ. Е. Мельник]. – М. : Олимп-Бизнес, 2013. – 994 с.
148. Харрисон, Марк. Искусный инвестор [Текст] : Управляйте своими инвестициями профессионально / Марк Харрисон ; [пер. с англ. Е. Пестеревой]. - М. : ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. - 272 с.
149. Хилл Б., Пауэр Дж. Бизнес-ангелы: как привлечь их деньги и опыт под реализацию своих бизнес-идей / Пер. с англ. – М. : Эксмо, 2008. – 496 с.
150. Хорнгрен Ч. Управленческий учет / Хорнгрен Ч., Фостер Дж., Датар Ш. – 10-е изд., доп. и испр. – СПб. : Питер, 2007. – 1008 с. – (Серия «Бизнес-класс»).
151. Чиркова Е. Философия инвестирования Уоррена Баффетта, или О чем умалчивают биографы финансового гуру М. : «Альпина Бизнес Букс», 2008. – 264 с.
152. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. «Инвестиции». Пер. с англ. -М.: ИНФРА-М, 2009.
153. Шеремет В.В. Управление инвестициями [Текст] : справочное пособие: В 2-х т. Т.1. / В.В. Шеремет, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. / Ред. В. В. Шеремет. - М. : Высшая школа – 1998. – 416 с.
154. Шеремет В.В. Управление инвестициями [Текст] : справочное пособие: В 2-х т. Т.2. / В.В. Шеремет, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. / Ред. В. В. Шеремет. - М. : Высшая школа – 1998. – 512 с.
155. Шершньова З.Є. Стратегічне управління: Підручник. – 2-ге вид., перероб. і доп. – К. : КНЕУ, 2004. – 669 с.
156. Штанько Л.О. Место инвестиционной стратегии в системе стратегического планирования предприятия / Л.О. Штанько, А.О. Заинчковський // Социальные проблемы общества в свете научного и религиозного знания: сборник статей ЗХЭИ / Гл. ред. Л. П. Гунько. – Заокский: ЗДА, 2012. – С. 170–176.
157. Ястремська О.М. Стратегічне управління інвестиційною діяльністю підприємства: Навчальний посібник. – Харків: Вид. ХНЕУ, 2006. – 191 с.
158. [Ястремська, О. М.](http://irbis.kneu.edu.ua/cgi-bin/cgi/cgiirbis_32.exe?Z21ID=&I21DBN=BOOKS&P21DBN=BOOKS&S21STN=1&S21REF=1&S21FMT=fullwebr&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=1&S21P03=A=&S21STR=%D0%AF%D1%81%D1%82%D1%80%D0%B5%D0%BC%D1%81%D1%8C%D0%BA%D0%B0%2C%20%D0%9E%2E%20%D0%9C%2E) Інвестиційна діяльність промислових підприємств: методологічні та методичні засади [Текст] : Монографія / О. М. Ястремська. - 2-е вид. - Х. : Інжек, 2004. - 486 с.
159. AIPM Ukraine [Електронний ресурс] / Режим доступу: http://aipm.org.ua/
160. Benjamin Graham. The Intelligent Investor: The Definitive Book On Value Investing, Revised Edition. / Updated with New Commentary by Jason Zweig, Benjamin Graham, Jason Zweig, HarperBusiness Essentials, 2003 – p. 623.
161. IMS Health Market Prognosis, Adam Smith Conference, St. Peterburg, 2013
162. 10 Investment Mistakes to Avoid. By Jennifer Saranow Schultz, August 30, 2010, The New York Times, Wednesday, September 1, 2010, <http://bucks.blogs.nytimes.com/2010/08/30/10-investment-mistakes-to-avoid/>
163. Investment Management  Division [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://imd.unjspf.org/>
164. IBI-rating agency [Електронний ресурс] / Ratig agency. – Режим доступу : http://www.ibi.com.ua/
165. Factors, influencing investment attractiveness of regions: Accessibility and investment attractiveness of CE regions, Marija Bogataj, Milan Damborský, Jana Kouřilová, Robert Vodopivec, Ludvik Bogataj, René Wokoun, Lorenzo B. Ros McDonnell / Faculty of Economics, KMOR, 2010
166. Novatris company. Alcon. офіційний сайт [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.alcon.com/>
167. Pharma’s first-to-market advantage [Електронний ресурс] / Myoung Cha and Flora Yu // McKinseyCompany. – Режим доступу : <http://www.mckinsey.com/Insights/health_systems_and_services/pharmas_first_to_market_advantage?cid=other-eml-alt-mip-mck-oth-1409>
168. «Takeda Pharmaceutical Company Limited» [Електронний ресурс] / Taking Advantage of Global Opportunities Following the Nycomed Acquisition - Takeda’s Strategy Focused on Emerging Markets August 28, 2012. – Режим доступу: <http://www.takeda.com/>
169. The challenging nature of the pharmaceutical business. Implication for emerging markets / Prof. Meir Perez Pugach, Adam Smith Conference, St. Peterburg, 2013
170. The World Pharmaceutical Markets Fact Book 2013 [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.researchandmarkets.com/reports/2628066/the_world_pharmaceutical_markets_fact_book_2013>
171. Thopson Reuters [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://thomsonreuters.com/
172. WHO Collaborating Centre for Drug Statistics Methodology [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.whocc.no/atc/structure_and_principles/>