## Для заказа доставки данной работы воспользуйтесь поиском на сайте по ссылке: <http://www.mydisser.com/search.html>

**НАЦІОНАЛЬНА АКАДЕМІЯ НАУК УКРАЇНИ**

**ІНСТИТУТ ПРОБЛЕМ РИНКУ ТА економіко-ЕКОЛОГІЧНИХ ДОСЛІДЖЕНЬ**

**Дудка Тетяна Володимирівна**

**УДК [664.013:005.52]:330.322.2**

**ВИМІР ТА ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ**

**ПІДПРИЄМСТВ ХАРЧОВОЇ ПРОМИСЛОВОСТІ**

Спеціальність 08.00.04 – Економіка і управління підприємствами

(підприємства харчової промисловості)

**Автореферат**

 **дисертації на здобуття наукового ступеня**

 **кандидата економічних наук**

**Одесса – 2007**

Дисертацією є рукопис

Робота виконана в Інституті проблем ринку та економіко-екологічних досліджень Національної академії наук України

**Науковий керівник** доктор економічних наук, професор

###  Осіпов Павло Володимирович,

 Одеська національна академія

 харчових технологій, зав. кафедри

 економіки промисловості

**Офіційні опоненти:** доктор економічних наук, професор

 **Заїнчковський Анатолій Олександрович,**

 Український національний університет

 харчових технологій Міністерства освіти і

 науки України, зав. кафедри економіки і права

 кандидат економічних наук

 **Нікішина Оксана Володимирівна,**

 Інститут проблем ринку та економіко-

 екологічних досліджень НАН України,

старший науковий співробітник

 відділу ринкових механізмів та структур

Захист відбудеться “24” січня 2008 р. о “14.00” годині на засіданні спеціалізованої вченої ради Д 41.177.10 в Інституті проблем ринку та економіко-екологічних досліджень НАН України за адресою: 65044, м. Одеса, Французький бульвар, 29.

З дисертацією можна ознайомитись у бібліотеці Інституту проблем ринку та економіко-екологічних досліджень НАН України за адресою: 65044, м. Одеса, Французький бульвар, 29.

Автореферат розісланий “22” грудня 2007 р.

Вчений секретар

спеціалізованої вченої ради Н.Г. Ковальова

## ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ

**Актуальність теми.** У сучасних умовах ключовим напрямком здійснення економічних реформ є активізація інвестиційних процесів. Це визначає необ­хід­ність створення адекватної ринковій економіці організації інвестиційної діяльно­сті на промислових підприємствах і розробки прогресивних методів управління інвестиційним процесом.

В умовах обмеженості інвестиційних ресурсів проблема обґрунтування ви­бору пріоритетного об'єкта інвестування стає актуальною не тільки для по­тенці­йних інвесторів, але й для самих промислових підприємств.

Виникає необхідність вирішення як теоретичних, так і практичних пи­тань, пов'язаних з розкриттям сутності інвестиційної привабливості, її виміру й оцін­ки, як необхідної умови здійснення ефективної інвестиційної діяльності.

Теоретичні і практичні питання інвестування знайшли відображення в нау­кових працях багатьох вітчизняних і закордонних економістів, таких як, на­прик­лад, Бланк І.А., Буркинський Б.В., Герасимчук М.С., Гойко А.Ф., Заїнчковський А.О., Кисіль М.І., Пересада О.О., Рого­жин П.С., Шевчук В.Я., Гітман Л., Джонк М.Д., Норкотт Д., Хавранек П., Шарп У. та інших дослідників.

В теперішній час ще недостатньо вивчені питання виміру й оцінки інве­с­тиційної привабливості промислових підприємств. Традиційні методи оцінки ефективності капітальних вкладень, що використовувались в умовах планової економіки, у ринкових умовах, здебільшого, не можуть бути застосовані. У зв'я­зку з цим важливо дослідити основні принципи і методи оцінки інве­стиційної привабливості промислових підприємств, що використовуються у вітчизняній і закордонній практиці, виявити фактори, що формують рівень інвестиційної при­вабливості в харчовій промисловості, і на цій основі розро­бити методичні поло­ження для виміру й оцінки інвестиційної привабливості промислових об'єктів, надати характеристику рівневі інвестиційної привабливості підприємств деяких га­лузей харчової промисловості і визначити основні на­прямки інве­стиційної діяль­ності в галузях харчової промисловості.

Це й визначило вибір теми дослідження, її актуальність, теоретичну і прак­тичну значимість.

**Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами.** Дисер­таці­йна робота виконана відповідно до тематики держбюджетної НДР ОНАХТ «Вив­чення та моделювання складних економічних систем та явищ в умовах трансфор­маційних процесів, які відбуваються в харчовій промисловості» (2006–2008 рр., номер державної реєстрації 0105U008939). Автором проведено дослідження проце­сів і явищ, характерних для харчової промисловості в цілому і хлібопекарської і плодоовочеконсервної галузей зокрема, а також спе­цифічних для названих галу­зей тенденцій розвитку, визначено основні фактори інве­стиційної привабливості цих галузей, виявлено основні напрямки ефектив­ного вкладення інвестицій.

Дисертація безпосередньо пов'язана з НДР ДНДПКІ «Консервпромком­п­лекс»: «Розробити національну програму розвитку виробництва продуктів ди­тячого харчування на період до 2015 року» (2004–2005 рр., номер державної реєс­трації 0105U004905). Розроблені автором методичні матеріали з визна­чення рів­ня інвестиційної привабливості підприємств харчової промисловості були ви­ко­ристані в зазначеній роботі при розрахунку фінансових можливостей кон­серв­них заводів для організації виробництва продуктів дитячого харчу­вання.

Матеріали дисертаційного дослідження були використані при виконанні НДР ОНАХТ: «Розробити й апробувати економіко-математичні моделі і методи оцінки й оптимізації економічних процесів в окремих галузях харчової проми­словості» (2004–2005 рр., номер державної реєстрації 0104U009755). Автором розроблено методику оцінки інвестиційної привабливості промислового підпри­ємства, що апробована на деяких підприємствах харчової промисловості Украї­ни.

**Мета і задачі дослідження.** Метою дисертаційної роботи є розробка ме­то­дичних положень щодо виміру й оцінки інвестиційної привабливості підпри­ємств у сучасних умовах, їхнього ранжирування за рівнем інвестиційної приваб­ливості і вияв­лення пріоритетних напрямків інвестиційних вкладень у галузях харчової про­мисловості.

Виходячи з мети дослідження, у дисертаційній роботі вирішено такі за­дачі:

* вивчити теоретичні основи й особливості методичних підходів до виміру й оцінки інвестиційної привабливості підприємств, а також діючу практику ви­зна­чення рівня інвестиційної привабливості на підприємствах харчової проми­сло­вості України;
* виконати порівняльний аналіз методичних підходів до виміру й оцінки інве­с­тиційної привабливості стосовно умов підприємств харчової промисло­вості України;
* вивчити сутність понять «вимір» і «оцінка»;
* сформулювати критерій і розробити систему показників інвестиційної при­вабливості промислового підприємства;
* розробити методику щодо виміру рівня інвестиційної привабливості промис­ло­вого підприємства на основі статистично достовірної системи показни­ків і ап­робувати її;
* запропонувати методичний підхід до виміру ризику зниження ефектив­нос­ті інвестицій, що дозволить більш обґрунтовано і достовірно прогнозувати осно­вні показники діяльності підприємств;
* розробити методичні рекомендації з формування документа, що всебічно від­биває інвестиційну привабливість підприємства;
* розрахувати значення індикатора інвестиційної безпеки України і її харчо­вої промисловості;
* вивчити основні джерела інвестиційних вкладень у підприємства харчо­вої промисловості України;
* проаналізувати ефективність виробництва й інвестиційну діяльність підпри­є­мств харчової промисловості України, визначити її системні і галузеві особливості;
* виявити специфічні фактори, що визначають рівень інвестиційної привабли­вості підприємств харчової промисловості;
* визначити пріоритетні напрямки інвестування підприємств харчової проми­с­ловості України.

*Об'єктом дослідження* є процеси, пов’язані з інвестиційною діяльністю підприємств харчової промисловості в умовах трансформації економіки.

*Предметом дослідження* є методи виміру й оцінки інвестиційної приваб­ли­вості підприємств харчової промисловості, і їх використання в сучасних умо­вах.

*Методи дослідження.* Теоретичною та методичною основою дослідження є положення сучасної економічної теорії, наукові праці вітчизняних і закордон­них авторів з питань теорії інвестування, інвестиційної діяльності, інвестицій­ного менеджменту. У роботі використано методи го­ризонтального і вертикаль­ного порівняння (при дослідженні сучасного стану інвестування харчової про­мисловості України та структури інвестиційних вкладень), елімінування (при розробці методики виміру рівня інвестиційної привабливості промислових під­приємств), ранжи­ру­вання (для оцінки рівня інвестиційної привабливості), мате­матичної статистики (при розробці методичного підходу до врахування ри­зику), імітаційного моделювання (при розрахунку результатів діяльності в «Паспорті інвестиційної привабливості підприємства»), методи графічного і економіко-ма­тематичного моделювання (при практичній перевірці запропонова­ної методики). Інформаційною базою дослідження є матеріали статистичних збірників, періоди­чних видань, дані Державного комітету статистики України, статистичні і фінан­сові звіти підприємств, розрахунки й узагальнення автора.

**Наукова новизна одержаних результатів** полягає в розробці й обґрунту­ванні методичних положень, застосування яких дозволить вимірювати й оціню­вати рівень інвестиційної привабливості промислових підприємств.

*вперше:*

- розроблено методику комплексного виміру рівня інвестиційної приваб­ливості, що заснована на багаторівневій статистично достовірній системі по­каз­ників на чолі з узагальнюючим показником, що характеризує кількість інве­сти­цій, необхідних для приросту одиниці результату виробничої діяльності, який дезагрегується на часткові показники, що відбивають економічну ефек­тивність діяльності підприємства, відповідно: приріст рентабельності продажів і швид­кість повернення інвестиційних вкладень, часткові показники першого рівня розчленовуються на групи показників другого рівня, які характеризують участь у їхньому формуванні елементів виробництва; оцінка рівня інве­стиційної приваб­ливості заснована на розробці рейтингу підприємств;

- запропоновано методичні рекомендації з розробки документа «Паспорт інвестиційної привабливості підприємства», у якому наводять відомості про ре­зерви підвищення ефективності господарської діяльності підприємства, про ос­новні напрямки вкладень інвестиційних засобів, а також про суму інвестицій, яка необхідна для реалізації резервів, їхню ефективність і швидкість повер­нення.

*удосконалено:*

- класифікацію факторів, що стримують і стимулюють процес інвесту­вання в галузях харчової промисловості України;

- методичний підхід до виміру ризику зниження ефективності інвестицій, використання якого дозволяє більш точно робити прогноз значень основних по­казників діяльності підприємства.

*одержало подальший розвиток:*

- трактування економічної сутності термінів «оцінка», «вимір», що є ме­то­дичною основою розробки систем показників і їхнього практичного викори­стан­ня;

- метод виміру кількості і якості споживчої вартості інвестиційної при­ваб­ливості, як однієї з економічних характеристик промислового підприємства.

**Практичне значення одержаних результатів** полягає в тому, що викори­стання запропонованих у роботі методичних положень дозволить обґрунтовано здійснювати інвестиційну діяльність, виявити перспективні на­прямки інвестицій і підвищити ефективність інвестиційних вкладень у підприємства харчової про­мисловості України.

Отримані в дисертаційному дослідженні результати, розроблені мето­дичні рекомендації були використані при розробці національної програми роз­витку виробництва продуктів дитячого харчування на період до 2015 року (довідка №18-01 від 01.02.2005), були впроваджені в практичну діяльність ЗАТ «Октябр­ський вино-коньячний завод» (акт №15 від 19.10.2006 р.), ВАТ «Балтсь­кий мо­лочноконсервний комбінат дитячих продуктів» (акт № 22/НТП від 20.06.2006 р.), ВАТ «Сквирський комбінат хлібопродуктів» (акт № 1/11.04.07 від 11.04.2007 р.), ВАТ «Попільнянське хлібоприймальне підприємство» (акт № 1/11.04.07 від 11.04.2007 р.).

Окремі результати дослідження використовуються в навчальному процесі при викладі дисциплін: «Стратегія ринкової економіки», «Інвестиції», «Фінансо­вий менеджмент» (акт впровадження від 30.05.2007 р., Одеський ін­ститут після­дипломної освіти Національного університету харчових тех­но­логій), «Економіка промисловості», «Реальні інвестиції», «Економічний аналіз» (довідка № 122-05 від 11.06.07 р., Одеська національна академія харчо­вих тех­нологій).

**Особистий внесок здобувача.** Дисертаційна робота є результатом само­стійного наукового дослідження. У роботі викладено авторський підхід до роз­робки теоретико-методичних засобів і прийомів виміру й оцінки інве­стиційної привабливості промислових підприємств. Аналітична частина роботи виконана на основі обробки звітних даних промислових підприємств хлібопекарської і плодоовочеконсервної галузей харчової промисловості. Ав­тором використані лише ті ідеї, положення і розрахунки, що є результатом особистого наукового вне­ску в публікаціях, виданих у співавторстві. Конкретний внесок в цих працях за­значено в авторефераті у переліку публікацій за темою дисертації.

**Апробація результатів дисертації.** Основні результати дослідження, вис­новки і пропозиції дисертації доповідалися, обговорювалися й одержали схва­лення на: II Всеукраїнській науково-практичній конференції «Україна нау­кова '2002» (м. Дніпропетровськ, 2002 р.), ІІІ Всеукраїнській науково-прак­тичній конференції «Підвищення ролі фінансових відносин у комплексному соц­іально-економічному розвитку регіону» (м. Дніпропетровськ, 2002 р.), II Miedzynarodowej naukowe-praktycznej konferencji «Wyksztalcenie і nauka bez granic – '2005» (м. Прага, 2005 р.), VIII Міжнародній науково-практичній кон­фе­ренції «Наука і освіта '2005» (м. Дніпропетровськ, 2005 р.), II Міжна­родній нау­ково-практичній конференції «Науковий потенціал світу '2005» (м. Дніпропет­ровськ, 2005 р.), Міжнародній науково-практичної конференції «Дні науки '2005» (м. Дніпропет­ровськ, 2005 р.), Міжнародній науково-практичній конфе­ренції «Сучасний стан і проблеми розвитку підприємництва в регіоні» (м. Жовті води, 2005 р.), Усеук­раїнської науково-практичній конференції «Управ­ління ор­ганізаційно-технічни­ми і фінансово-економічними змінами на проми­слових під­приємствах» (м. Київ, 2006 р.), I Міжнародній науково-практичної конфе­ренції «Новини наукової дум­ки – 2006» (м. Дніпропетровськ, 2006), нау­кових конфере­нціях ОНАХТ (2003–2007 р.).

**Публікації.** За результатами дисертаційного дослідження опубліковано 17 наукових працях, з яких 8 статей у наукових журналах і збірниках наукових праць, 9 публікацій у матеріалах наукових конференцій. Загальний обсяг публі­кацій – 5,25 д.а., з яких 5,0 належать особисто авторові.

**Структура та обсяг дисертації.** Дисертаційна робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел, що містить 207 найменувань, і двох додатків. Викладена на 225 сторінках друкованого тексту, містить 29 таблиць і 12рисунків.

## ОСНОВНИЙ ЗМІСТ ДИСЕРТАЦІЙНОЇ РОБОТИ

**У вступі** обґрунтовано актуальність теми дослідження, визначено його мету і задачі, викладено методику й інформаційну базу дослідження, відоб­раже­но наукову новизну одержаних результатів і їхнє практичне значення.

В першому розділі **«Сутність інвестиційної привабливості, методи її виміру й оцінки»** розглянуто поняття «інвестиції», «інвестиційна діяльність», «інвестиційний механізм», «інвестиційна привабливість», їхню економічну сут­ність, теоретичні основи інвестування і теоретико-методологічні підходи до ви­міру й оцінки рівня інвестиційної привабливості.

Розглянуто еволюцію поняття «інвестиції» та існуючі класифікації інве­сти­цій. Зроблено висновок про пріоритетність реальних інвестицій у сучасних умо­вах розвитку харчової промисловості України. Визначено, що кла­сифікація інве­стицій за їхнім вкладенням в елементи виробництва є адрес­ною і дозволяє ефек­тивно керувати інвестиційною діяльністю на рівні окремого підприємства. На основі вивчення мотивів участі в інвестиційному процесі всіх суб'єктів, зроб­лено висновок, що загальною метою для них в умовах ринкової економіки є ба­жання отримати приріст певних результатів внаслідок вкладення інвестицій.

В теперішній час в економічній науці відсутній єдиний загальновизнаний ме­тодичний підхід до виміру й оцінки інвестиційної привабливості промисло­вих підприємств. Економісти, які досліджують це питання, одностайні в думці, що інвестиційна привабливість підприємства має характеризуватися як ком­плекс показників його діяльності, що визначає для інвестора сферу пере­важних зна­чень інвестиційної поведінки. Відома безліч методик оцінки інве­стиційної при­вабливості промислового підприємства. Однак всі вони мають певні не­долі­ки, а саме: багато методів, що запозичені в іноземних авторів, спрямовані, в ос­новно­му, на фінансові, а не на реальні інвестиції; запозичені методи, що сто­сую­ться саме реальних інвестицій, розроблені для умов стабільної економіки, де чі­тко проявлені всі економічні закони, і не адаптовані до реальної економічної си­туації України; більшість методів заснована на аналізі безсистемних наборів по­казни­ків фінансового стану підприємства, тобто носить ретроспективний ха­рак­тер, тоді як інвестора цікавлять результати майбутньої діяльності; багато ме­тодів засновано на експертній оцінці і мають характер невизначеності, бо відо­бража­ють суб'єктивну думку експертів. Проведений по­рівняльний аналіз ме­тодів вимі­ру рівня інве­стиційної привабливості промисло­вих об'єктів, що вико­ристо­вуються у даний час, дозволив визначити, що най­більш прийнятним мето­дом для характеристики цього складного економічного явища є викори­стання системи статистично достовірних показників, яка має містити в собі уза­гальнюючий по­казник і кілька рівнів часткових, взаємопов’язаних між собою показників, що всебічно характеризують досліджуване явище і мають спільну розмірність і структуру.

Другий розділ **«Методичні положення з виміру та оцінки інве­стиційної привабливості промислового підприємства»** присвячено розробці методич­них основ виміру та оцінки рівня інвестиційної привабливості проми­слового підпри­ємства, розробці методичних положень документа, названого «Паспорт інвести­ційної привабливості підприємства».

Розробка системи показників виміру та оцінки рівня інвестиційної при­ваб­ливості промислового підприємства заснована на критерії, що сформульо­ваний як *максимум прибутку при мінімумі інвестиційних вкладень у мінімально мож­ливий термін*.

Дослідження в сфері понятійного апарату вивчення економічних явищ і процесів дозволило визначитися в тім, що вимірити інвестиційну привабливість підприємства означає – обчислити значення показників, які кількісно харак­те­ризують інвестиційну привабливість або фактори, що визначають її. По­няття «оцінка» завжди припускає порівняння об'єкта з певним еталоном, стан­дартом, нормативом або з іншим об'єктом. Оцінка інвестиційної привабливості підприє­мства припускає порівняння результатів її виміру з результатами виміру інвести­ційної привабливості інших підприємств, або з максимально можливою величи­ною показника, якщо її можна встановити з метою ухвалення рішення про доці­льність інвестування.

Запропонована система показників інвестиційної привабливості проми­сло­вого підприємства представлена на рис 1.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Інтегральний показник інвестиційної привабливості підприємства |  |
|  |  |  |
|  | Індекс рентабельності продажів |  | Термін повернення інвестицій |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
| Економічна ефек­тив­ність інвестицій у мате­ріальні ресурси з ура­ху­ванням ризику |  | Економічна ефектив­ність інвестицій уперсонал |  | Економічна ефек­тив­ність інвестицій в осно­вні фонди |  | Термін повернення інве­стицій у матеріа­льні ре­сурси |  | Термін повернення інве­стицій у персонал |  | Термін повернення інве­стицій в основні фонди |

Рис. 1. Склад і взаємозв'язки системи показників виміру рівня інвестицій­ної привабливості підприємства

Однозначний вимір інвестиційної привабливості промислового підприємс­тва провадиться за допомогою інтегрального показника інве­стиційної привабли­вості (ІП):

ІП = І / ∆РП,

де І – сума інвестицій;

∆РП – приріст обсягу реалізації продукції.

Цей показник характеризує розмір інвестицій, необхідний для виробниц­тва і реалізації одиниці продукції. Чим менше значення цього показника, тим вище інвестиційна привабливість підприємства.

Інтегральний показник може бути представлений як добуток двох частко­вих показників першого рівня: індексу рентабельності продажів (РП) і терміну повернення інвестицій (Т):

ІП = (∆П / ∆РП) х (І / ∆П) = РП х Т.

Індекс рентабельності продажів (РП) розраховують за формулою:

РП = ∆П / ∆РП,

 де ∆П – приріст чистого прибутку, як результат вкладення інвестицій.

Цей показник характеризує приріст чистого прибутку на одну гривню при­росту виробленої і реалізованої продукції.

Показник терміну повернення інвестицій (Т), що характеризує період часу, після закінчення якого інвестор окупить інвестовані кошти, розраховують за фо­рмулою:

Т = І / ∆П.

Часткові показники РП і Т дезагреговані за елементами виробництва.

РП формується під впливом групи факторів, що характеризують ефек­тив­ність витрат елементів виробництва, а саме: матеріальних витрат, витрат з оплати праці і утримання персоналу, витрат з утримання та амортизації основ­них ви­робничих фондів.

Показник РП представлений у вигляді:

,

де 0,75 – коефіцієнт перерахунку результату в чистий прибуток;

∆М – зміна матеріальних витрат;

∆ЗП – зміна витрат з оплати праці і утримання персоналу;

∆А – зміна амортизації і витрат, пов'язаних з утриманням основних фондів підприємства.

Так само як інвестиції можуть бути представлені сумою інвестицій у ма­те­ріальні ресурси, інвестицій у персонал, інвестицій у необоротні активи, то по­каз­ник Т може бути представлений у такому вигляді:

,

де ІМ – інвестиції в матеріальні ресурси;

ІП – інвестиції в персонал;

ІНА – інвестиції в необоротні активи.

Оскільки наведені вище показники засновані на вартісних вимірниках, не­обхідною умовою вірогідності отриманих результатів має бути коректу­вання їхніх значень з урахуванням невизначеності. Для цього нами розроблено мето­дичний прийом урахування інвестиційного ризику, що заснований на викори­с­танні коректувальних коефіцієнтів, які представляють собою коефіцієнти варіа­ції при нормальному розподілі імовірностей і характери­зують відсоток відхи­лення показників від їхніх очікуваних значень. Запропоновано за­стосову­вати ці коефіцієнти для коректування значень тільки матеріальних витрат і об­сягу реалі­зації продукції.

Розроблено методичні основи документа, в якому наведено всю інформа­цію, що необхідна потенційному інвесторові для ухвалення рішення. Доку­мент, названий «Паспортом інвестиційної привабливості промислового підприємства», дозволяє охарактеризувати поточний і перспективний стан підприємства і зроби­ти висновок про його привабливість для потенційного інве­стора. Наведена у во­сьми розділах цього документа інформація є основою для складання рейтин­гу інвестиційної привабливості підприємств, що дозво­лить потенційному інвес­торові прийняти обґрунтоване рішення про вкладення інве­стицій, а претенденто­ві на одержання інвестицій виділити себе серед інших підприємств, привернути увагу інвесторів, заявити про наявні резерви підви­щення ефективності своєї гос­подарської діяльності, не розголошуючи при цьому конфіденційній інформації.

Третій розділ дисертації **«Інвестиційна привабливість підприємств га­лузей харчової промисловості»** присвячено характеристиці інвестицій у хар­чову промисловість України, факторів, що формують рівень інвестиційної при­вабливості в хлібопекарській і плодоовочеконсервній галузях харчової проми­словості, визначенню рівня і рейтингу інвестиційної привабливості підприємств зазначених галузей і основних напрямків інвестиційної політики в них.

Харчова промисловість України посідає друге місце за обсягом реалізації продукції в Україні і вважається однієї з найбільш інвестиційно привабли­вих галузей промисловості. Розраховані нами індекси інвестиційної безпеки для промисловості, харчової галузі і її підгалузей: хлібопекарської і плодоовоче­кон­сервної, – дозволили зробити висновок, що в даний час промисловість Ук­раїни ще не досягла безпечного рівня інвестування, у той час як її харчова га­лузь вже подолала мінімальний рівень інвестиційної безпеки; однак зазначені вище підга­лузі мають значення індексу інвестиційної безпеки нижче середньо­галузевого, що свідчить про необхідність збільшення інвестиційних вкладень у них.

Встановлено, що основним джерелом інвестицій у харчовій промисло­вості України є іноземні інвестиції і власні засоби підприємств, переважно аморти­за­ційні відрахування, які часто використовуються не за своїм прямим призна­чен­ням, а, як правило, є джерелом поповнення оборотних ак­тивів. Банківсь­кі креди­ти, як джерела фінансування інвестицій, як і раніше, за­лиша­ються недосяжними для багатьох підприємств харчової промисловості.

Класифіковано фактори, що стримують і стимулюють інвесту­вання в галу­зях харчової промисловості України, до них віднесені: ступінь ви­користання виробничих потужностей, рівень зносу основних фондів, техно­логі­чна структура виробничих засобів і їх складових, структура операційних витрат, ступінь забез­печення матеріальними ресурсами, стан сфери реалізації і збуту продукції, рівень розвитку галузевої науки.

Проведені дослідження дозволили встановити деякі закономірності в ди­наміці зазначених факторів, а також розкрити причини, які визначили цю ди­намі­ку. Так, безпрецедентно низький рівень використання по­тенціалу потужно­с­тей багатьох галузей харчової промисловості, у тому числі і тих, що були розг­лянуті, обумовлений, по-перше, надлишком потужностей, по-друге – розва­лом сформова­них сировинних зон, по-третє – високою фізичною і моральною зно­шеністю ма­теріально-технічної бази. Вивчення динаміки показника техно­логіч­ної структури виробничих засобів свідчить про збільшення частки оборот­них фондів у складі виробничих засобів, це явище обумовлене прогресуючою тен­денцією відтоку виробничого капіталу в сферу обігу. Динаміка структури опера­ційних витрат на виробництво продукції свідчить про збільшення частки витрат сировини і мате­ріалів у загальній величині витрат при одночасному зни­женні частки витрат з оплати праці і відрахувань у фонди соціального за­безпе­чення. Встановлено, що основна маса прибутку підприємств цих галузей спря­мовується на приріст влас­них оборотних засобів, ступінь забезпечення якими ще недостат­ня.

Встановлено, що в досліджуваних галузях відбувається інтенсивний про­цес концентрації виробничого капіталу за рахунок поглинання підприємствами-лідерами підприємств-аутсайдерів на регіональному рівні. Цей процес обу­мов­лений мінімальною кількістю інвестицій для нарощування потенціалу і до­сяг­нення високих економічних результатів у порівнянні з інвестиціями, вико­ри­стовуваними на підприємствах-лідерах, а також можливістю розширення ринку збуту продукції.

Встановлено, що на підприємствах досліджуваних галузей існує чітко по­значена тенденція зміни кількості необхідних ресурсів для формування одиниці потужністного потенціалу. В наведеному на рис. 2 графіку зображені кількісні характеристики потужністного потенціалу і формуючих його виробничих ре­сур­сів для підприємств хлібопекарської галузі. Так, при зміні потужністного по­тен­ціалу (ПП) (4) підприємств найбільшому впливу піддається зміна чисель­ності персоналу (1); меншому впливу – вартість основних виробничих фондів (2); у той же час маса виробничих запасів (3) змінюється незначно. Зазначені тен­денції характерні і для підприємств плодоовочеконсервної галузі, але біль­шою мірою вони виявлені на підприємствах хлібопекарської галузі.

 4 – Виробнича потужність (ПП), тис.т.

2 – Вартість ОВФ на одиницю ПП, грн./т

1 – Чис. персоналу на одиницю ПП, чол./тис.т.

3 – Виробничі запаси на одиницю ПП, грн./т

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10

Порядковий номер підприємств, які ранжировані за рівнем ПП

70

4000

900

1

2

3

4

90

 Рис. 2. Значення ресурсів виробництва, що припадають на одиницю виро­бни­чої потужності в залежності від рівня концентрації виробництва на підприєм­ст­вах хлібопекарської галузі

Встановлено, що інвестиційні вкладення повинні мати адресну спрямова­ність: на підтри­мку виробничих потужностей підприємств, на відновлення актив­них еле­ментів основних засобів, на нарощування оборотних виробничих фондів, на інтегру­вання підприємств галузей у сільське господарство або в торгі­влю, на впровад­ження нових ресурсозберігаючих технологій, на виробництво сільсько­госпо­дарської сировини з заданими технологічними властивостями та на розви­ток галу­зевої науки.

На основі розроблених комплексів організаційно-технічних заходів, про­ве­дено вимір рівня інвестиційної привабливості кожного підприємства-пред­став­ника зазначених галузей і складено рейтинг інвестиційної привабливості підпри­ємств (табл.1).

Як видно з табл. 1, підприємства хлібопекарської галузі, незважаючи на державне регулювання цієї галузі, займають у рейтингу перші місця, це пояс­ню­ється: меншою прибутковістю плодоовочеконсервної галузі; більш шви­дкою оборотністю оборотних засобів у хлібопекарській галузі; меншим ступе­нем зносу устаткування хлібопекарської галузі; меншою кількістю устатку­вання, необхід­ного для організації виробництва в хлібопекарській галузі; мен­шою за­лежністю врожаю зерна від погодних умов; іншими факторами.

Таблиця 1

Рейтинг і показники рівня інвестиційної привабливості під­приємств

 хлібопекарської і плодоовочеконсервної галузей.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Підприємство | РП | у т.ч. | Т | у т.ч. | ІП | Мі­сце в га­лу­зе­вому рей­ти­нгу | Мі­сце в су­куп­ному рей­ти­нгу  |
| ∆М/∆РП | ∆А/∆РП | ∆ЗП/∆РП | ІНА/∆П | ІМР/∆П | ІП/∆П |
| *Хлібопекарська галузь* |
| ВКФ Іларт | 0,25 | 0,59 | 0,06 | 0,02 | 2,42 | 1,84 | 0,46 | 0,12 | 0,60 | 1 | 1 |
| Вінницяхліб | 0,26 | 0,58 | 0,06 | 0,01 | 2,56 | 2,23 | 0,31 | 0,02 | 0,67 | 2 | 2 |
| Ізмаїльський ХЗ | 0,22 | 0,65 | 0,05 | 0,01 | 3,20 | 2,82 | 0,36 | 0,02 | 0,70 | 3 | 4 |
| Хмільник-Хліб | 0,43 | 0,44 | 0,08 | -0,09 | 3,31 | 3,06 | 0,14 | 0,11 | 1,42 | 4 | 9 |
| Ладижинхліб | 0,59 | 0,19 | 0,10 | -0,08 | 3,23 | 3,10 | 0,07 | 0,06 | 1,91 | 5 | 11 |
| Балта-Хліб | 0,36 | 0,30 | 0,02 | 0,20 | 6,03 | 5,01 | 0,89 | 0,13 | 2,17 | 6 | 14 |
| Котовський ХЗ | 0,35 | 0,41 | 0,06 | 0,06 | 6,25 | 5,79 | 0,30 | 0,16 | 2,20 | 7 | 15 |
| Болградський ХЗ | 0,37 | 0,39 | 0,09 | 0,03 | 6,27 | 3,98 | 2,13 | 0,16 | 2,30 | 8 | 16 |
| Ватутінохліб | 0,41 | 0,19 | 0,20 | 0,06 | 6,97 | 4,90 | 1,69 | 0,38 | 2,88 | 9 | 18 |
| Б.Дністров. ХЗ | 0,56 | 0,19 | 0,02 | 0,05 | 7,14 | 4,94 | 1,78 | 0,42 | 3,96 | 10 | 20 |
| *Плодоовочеконсервна галузь* |
| Херсонський КЗ | 0,18 | 0,56 | 0,13 | 0,07 | 3,75 | 2,35 | 1,24 | 0,16 | 0,68 | 1 | 3 |
| Ільїчівський КЗ | 0,25 | 0,42 | 0,14 | 0,11 | 4,02 | 2,35 | 1,64 | 0,03 | 0,99 | 2 | 5 |
| ВО ОКЗ | 0,38 | 0,36 | 0,09 | 0,05 | 2,86 | 1,13 | 1,71 | 0,02 | 1,07 | 3 | 6 |
| Мукачівський КЗ | 0,28 | 0,42 | 0,09 | 0,12 | 5,33 | 3,06 | 2,04 | 0,23 | 1,48 | 4 | 7 |
| ОКЗДХ | 0,41 | 0,41 | 0,01 | 0,04 | 3,74 | 2,08 | 1,12 | 0,54 | 1,51 | 5 | 8 |
| Борщєвський КЗ | 0,29 | 0,45 | 0,03 | 0,13 | 5,68 | 3,24 | 2,28 | 0,16 | 1,66 | 6 | 10 |
| Вознесенський КЗ | 0,33 | 0,41 | 0,08 | 0,07 | 6,29 | 3,24 | 3,01 | 0,04 | 2,08 | 7 | 12 |
| Глобинський КЗ | 0,32 | 0,41 | 0,12 | 0,05 | 6,74 | 4,10 | 1,78 | 0,86 | 2,12 | 8 | 13 |
| Токмакський КЗ | 0,51 | 0,38 | 0,01 | -0,07 | 4,99 | 3,17 | 1,67 | 0,15 | 2,54 | 9 | 17 |
| Демидівський КЗ | 0,45 | 0,31 | 0,15 | -0,06 | 6,79 | 4,50 | 2,12 | 0,17 | 3,06 | 10 | 19 |

Для хлібопекарських і плодовочеконсервних заводів першорядним част­ко­вим показником першого рівня є термін повернення інвестицій, значення якого в розрізі часткових показників другого рівня багато в чому було визна­чено швид­кістю повернення засобів, вкладених у нематеріальні активи. Друго­рядним пока­зником за значимістю є рівень індексу рентабельності продажів, що більшою мі­рою визначений зниженням матеріалоємності одиниці продук­ції.

Аналіз рівня інвестиційної привабливості за напрямками інвестування до­зволив визначити тенденції в інвестиційних вкладеннях і встано­вити їхню зна­чимість. Так, у хлібопекарській галузі в найближчій перспективі ефективними та значимими будуть інвестиції в: оборотні засоби, спрямовані на збі­льшення обся­гів виробництва продукції підвищеного попиту, розширення асор­тименту, і т.ін.; у заходи щодо прискорення оборотності оборотних засобів (вер­тикальна інтегра­ція в торговельну мережу зі створенням виробничо-торговель­них комбі­натів); у технічне переоснащення виробництв, переважно на основі імпортного устатку­вання тільки з метою підтримки виробничих потужностей.

Для плодовочеконсервних підприємств найбільш ефективними напрям­ками інвестицій стануть: розвиток власних сировинних зон – вертикальна інте­грація в сільське господарство на основі створення агропромислових комбіна­тів; поповнення власних оборотних засобів; реконструкція виробництва і його техні­чне переоснащення.

## ВИСНОВКИ

В дисертаційній роботі наведено теоретичне узагальнення та нове вирі­шення наукового завдання щодо розробки і обґрунтування методичних поло­жень, застосування яких дозволить вимірювати і оцінювати рівень інвестицій­ної привабливості промислових підприємств.

Основні висновки теоретичного та науково-прикладного характеру і ре­зультати такі:

1. На підставі аналізу автором встановлено, що в умовах обмеженості інве­стиційних ресурсів проблема вибору най­більш привабливого об'єкта вкладень є актуальною. Встановлено, що в теорії та практиці інвестиційної діяльності відсу­тній надійний інструмент системного ви­вчення такої складної економічної хара­ктеристики промислового підприємс­тва, як його інвестиційна привабливість**.**

2. Здобувачем в дисертації на основі критерію інвестиційної привабливості – *максимум резуль­тату (прибутку) при мінімумі інвестиційних вкладень у міні­мально можливий термін* – було сконструйовано статистично достовірну систе­му показників, що має хара­ктер ієрархії на чолі з інтегральним показником – *рівнем інвестиційної привабливості*, що харак­теризує суму інвестицій, яка необ­хідна для виробництва і реалізації одиниці про­дукції. Він дезагрегується на два часткових показники першого рі­вня: *індекс ре­нтабельності продажів*, що хара­ктеризує приріст чистого прибу­тку по відно­шенню до приросту обсягу реалізо­ваної продукції, і *термін повер­нення інвести­цій* – час, протягом якого інвестиції будуть повернуті за рахунок доходів, отри­маних від реалізації інвестиційного проекту. Часткові показники першого рівня – сумарні, вони розчленовуються на показники другого рівня по елементах вироб­ництва. Для обліку інвестиційного ризику запропоновано ви­користовувати ко­ректувальні коефіцієнти для описаної системи показників.

3. Розроблено методи­чні положення зі складання документа – «Паспорт інвести­ційної привабливо­сті промислового підприємства», що включає відомос­ті, які дозволяють дати харак­теристику поточному та перспективному станам підпри­ємства, а також зробити ви­сновок про ступінь його привабливості для потен­ційного інвестора. Цей документ є інформаційною основою оцінки рівня інвестиційної привабливості підприємств, яку в дисертаційній роботі запропоно­вано виконувати шляхом складання рейтингу.

4. На основі представницьких вибірок підприємств в дисертаційній роботі проведено дослідження стану інвестиційної привабливості в галузях харчової про­мисловості. У дослі­джуваних галузях харчової промисловості України спос­терігається процес кон­центрації виробничого капіталу. Встановлено, що при концентрації потужніст­ного потенціалу підприємств у розглянутих галузях від­бувається різке зни­ження фондомісткості одиниці виробничої потужності, чисе­льності персоналу, що об­слуговує одиницю потужності, прискорення оборотно­сті матеріальних ресурсів при незмінності їхньої маси, що забезпечує одиницю потужності. Це дозволяє зробити висновок, що думка про перспектив­ність деко­нцентрації по­тужностей у харчовій промисловості на основі ство­рення дрібних і середніх заводів, яка па­нувала до теперішнього часу, є необґрунтованою.

5. Аналіз економічної ефективності виробництва в хлібопекарській галузі вказує на стійке її зниження, що обумовлено, у першу чергу, зростанням цін на си­ровину і витрат на оплату праці і зміст персоналу. У плодоовочевій консервній галузі спостерігається зворотна картина. Намітилося зростання економічної ефе­ктив­ності виробництва, що визначено, у першу чергу, різким зниженням матеріа­льних витрат при збільшенні витрат на оплату праці. У розглянутих га­лузях про­тягом всього аналізованого періоду спостерігається стабілізація рівня ефек­тив­ності основних засобів.

6. На основі запропонованого методичного прийому було проведено вимір рі­вня інвестиційної привабливості підприємств-представників і було виконано рейтин­гову оцінку, як усередині кожної галузі, так і по сукупності підпри­ємств двох галузей. Встановлено, що для підприємств двох галузей першоряд­ним фак­тором є термін повернення інвестицій, значення якого, як показав аналіз, багато в чому було визначено швидкістю повернення засобів, вкладених у не­матеріаль­ні ак­тиви. Другорядним показником виявився рівень індексу рента­бельності прода­жів, у більшій частині сформований величиною відносно стабі­ль­ної мате­ріало­ємності одиниці продукції.

7. Визначено основні тенденції в інвестиційних вкладеннях і встановлено їхню значимість. Так, для хлібозаводів у найближчій перспективі інвестиційно привабливими (за ступенем значимості) будуть вкладення: в оборотні засоби, спрямовані на збільшення обсягів виробництва продукції підвищеного по­питу, розширення асортименту, і т.ін.; у заходи щодо прискорення оборотності оборот­них засобів (вертикальна інтеграція в торговельну мережу); у технічне пере­оснащення виробництв, переважно на основі імпортного устаткування з ме­тою підтримки виробничих потужностей. Для консервних заводів основними напря­мками вкладень у найближчій перспективі стануть інвестиції: у розвиток влас­них сировинних зон; у поповнення оборотних засобів; у реконструкцію ви­робни­цтва і його технічне переоснащення.

#### СПИСОК ПРАЦЬ, ОПУБЛІКОВАНИХ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ

*Статті в наукових фахових виданнях:*

1. Дудка Т.В. Мотивы иностранного инвестирования в пищевую про­мыш­лен­ность Украины // Економіка: проблеми теорії та практики: Зб. наук. праць. – Дніпропетровськ, 2004. – Вип. 197. – С. 864–869.

2. Дудка Т. В. Концепция измерения уровня инвестиционной привлека­те­льно­сти промышленного предприятия // Економіка: проблеми теорії та прак­тики: Зб. наук. праць. – Дніпропетровськ, 2005. – Вип. 205. – С. 703–707.

3. Дудка Т.В. Оценка вероятности достижения определенного уровня при­быльности в процессе принятия инвестиционного решения // Економіка: про­блеми теорії та практики: Зб. наук. праць. – Дніпропетровськ, 2005. – Вип. 208. – С. 236–241.

4. Дудка Т.В. Определение критерия инвестиционной привлекательности про­мышленного предприятия // Економіка: проблеми теорії та практики: Зб. наук. праць. – Дніпропетровськ, 2006. – Вип. 211. – С. 951–957.

5. Дудка Т.В. Оцінка інвестиційної привабливості підприємств харчової галузі промисловості на основі виміру резервів використання виробничого по­тенціалу // Экономические инновации: Зб. наук. праць. – Одеса, 2006. – Вип. 24. – С. 168–175.

6. Пилипенко Ю.Д., Громова Т.Я., Осіпов П.В., Дудка Т.В. Стан і перспе­к­тиви розвитку виробництва продуктів дитячого харчування // Економіка АПК. – 2006. – № 10. – С. 31–37. *Особистий внесок здобувача:* визначення обсягу і дже­рел фінансування інвес­ти­цій для реалізації програми забезпечення дітей продук­тами дитячого харчу­вання, визначення ефективно­сті інвестицій.

7. Дудка Т.В. Паспорт інвестиційної привабливості промислового підпри­ємс­тва // Південноукраїнський часопис. – 2007. – № 2. – С. 233–237.

8. Дудка Т.В. Рейтинг инвестиционной привлекательности промышлен­ных предприятий // Экономические инновации: Зб. наук. праць. – Одеса, 2007. – Вип. 26. – С. 304–311.

## Матеріали і тези конференцій:

9.Дудка Т.В. Оценка конкурентоспособности предприятий-представи­те­лей консервной промышленности юга Украины // Матеріали Другої всеук­раїнсь­кої науково-практичної конференції «Україна наукова ‘2002». Дніпропе­тровськ, 10–24 травня 2002 р. – Дніпропетровськ, 2002. – Т. 3. – С. 20–22.

10.Дудка Т.В. Методический поход к оценке инвестиционной привлека­те­льности предприятий // Матеріали Третьоївсеукраїнської науково-практичної конференції «Підвищення ролі фінансових відносин у комплексному соціально-економічному розвитку регіону». Дніпропетровськ, 7–8 листоп. 2002 р. – Дніп­ропетровськ, 2002. – С. 195–196.

11. Дудка Т.В. Анализ подходов к оценке инвестиционной привлекатель­но­сти промышленных предприятий // Матеріали міжнародної науково-прак­тич­ної конференції «Сучасний стан та проблеми розвитку підприємництва в регіо­ні». Жовті Води, 10–11 листоп. 2005 р. – Дніпропетровськ, 2005. – Т. 5. – С. 32–34.

12. Дудка Т.В. Оценка инвестиционного потенциала промышленного предприятия // Матеріали II Міжнародної науково-практичної конференції «Нау­ковий потенціал світу – ‘2005». Дніпропетровськ, 19–30 вересня 2005 р. – Дніп­ропетровськ, 2005. – Т. 4. – С. 39–41.

13. Дудка Т.В. Оценка вероятности получения прибыли при определении уровня инвестиционной привлекательности промышленного предприятия // Ма­теріали Міжнародної науково-практичної конференції «Дні науки ‘2005». Дніп­ропетровськ, 15–27 квітня 2005 р. – Дніпропетровськ, 2005. – Т. 6. – С. 101–102.

14. Дудка Т.В. Основные этапы анализа инвестиционной привлекательно­сти промышленного предприятия // Матеріали VIII Міжнародної науково-прак­тичної конференції «Наука і освіта ‘2005». Дніпропетровськ, 7–21 лют. 2005 р. – Дніпропетровськ, 2005. – Т. 75. – С. 28–30.

15. Дудка Т.В. Сущность и содержание инвестиционного механизма // Materialy II Miedzynarodowej naukowe-praktycznej konferencji «Wyksztalcenie i nauka bez granic – ‘2005». Прага, 19–27 грудня 2005 р. – Przemysl, 2005. – T.4. – С. 69–70.

16. Дудка Т.В. Резервы повышения прибыли как составляющая инвести­ци­онной привлекательности промышленного предприятия // Всеукраїнська нау­ково-практична конференція «Управління організаційно-технічними та фінансо­во-економічними змінами на промислових підприємствах». Київ, 23–24 березня 2006 р. – К, 2006. – С. 57–58.

17. Дудка Т.В.Концепция разработки документа «Паспорт инвестицион­ной привлекательности промышленного предприятия» // Материалы I Между­народ­ной научно-практической конференции «Новости научной мысли – ‘2006». Дніп­ропетровськ, 1–15 листоп. 2006 р. – Дніпропетровськ, 2006. – Т. 1. – С.15–16.

*Публікації в інших виданнях:*

18. Дудка Т.В., Резнікова Ю.С. Шляхи підвищення інвестиційної приваб­ливо­сті підприємств м’ясопереробної галузі // Тези доповідей II міжнародної науково-практичної конференції “Харчові технології – 2006”. Одеса, 17–19 жо­втня 2006 р. – Одеса, 2006. – С. 195–197.

19. Осипов П.В., Волкова О.Д., Дудка Т.В. Состояние воспроизводства производственных фондов в хлебопекарной промышленности // Зерновые про­дукты и комбикорма. – 2006. – № 2. – С. 12–14.

20. Кравець О.В., Дудка Т.В. Методичний підхід до визначення рівня інве­стиційної привабливості підприємств виноробної галузі // Наукові праці Одесь­кої національної академії харчових технологій. – Одеса, 2007. – Вип. 31. – С. 223–226.

***Дудка Т.В.*** **Вимір та оцінка інвестиційної привабливості підприємств харчової промисловості.** – Рукопис.

Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук зі спеціальності 08.00.04 – Економіка і управління підприємствами (підприємства харчо­вої промисловості). – Інститут проблем ринку та економіко-екологічних дослі­джень НАН України, Одеса, 2007.

Дисертаційну роботу присвячено дослідженням в сфері створення ме­то­ди­чного апарату виміру та оцінки інвестиційної привабливості промислового під­приємства.

Розроблено методичний прийом щодо виміру інвестиційної привабливості про­мислового підприємства на основі статистично достовірної системи показ­ників. Інтегральним показником є рівень інвестиційної привабливості, частко­вими показниками першого рівня є індекс рентабельності продажів і те­рмін по­вернення інвестицій, які, у свою чергу, дезагрегуються за елементами ви­робниц­тва. Вплив ризику враховується за допомогою коректувальних коефіцієн­тів. Оцінка інвестиційної привабливості проводиться на основі рейти­нгу. Роз­роблено методичні основи «Паспорта інвестиційної привабливості про­мисло­вого підпри­ємства». Встановлено основні фактори, стримуючі і стиму­люючі ін­вестиційні процеси в хлібопекарській і плодоовочеконсервній галузях харчо­вої промисло­вості, виявлено основні тенденції в розвитку цих галузей. Запропо­новано основні напрямки інвестиційної стратегії.

Ключові слова: інвестиції, методичні розробки, інвестиційна привабли­вість, інвестиційний ризик, паспорт інвестиційної привабливості, рейтинг інве­стиційної привабливості, тенденції розвитку, напрямки інвестицій.

***Дудка Т.В.*** **Измерение и оценка инвестиционной привлекательности предприятий пищевой промышленности.** – Рукопись.

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.04 – Экономика и управление предприятиями (пред­при­ятия пищевой промышленности). – Институт проблем рынка и экономико-эколо­гических исследований НАН Ук­раины, Одесса, 2007.

Диссертация посвящена исследованиям в области создания методиче­ского аппарата измерения и оценки инвестиционной привлекательности про­мышлен­ного предприятия.

Сконструирована статистически достоверная система показателей, имею­щая характер иерархии во главе с интегральным показателем и несколь­ких уров­ней частных показателей. Интегральным показателем служит уровень ин­вести­ционной привлекательности, частными показателями первого уровня яв­ляются индекс рентабельности продаж и срок возврата инвестиций, которые, в свою оче­редь, дезагрегируются на частные показатели второго уровня по эле­мен­там произ­водства. Для учета инвести­ци­онного риска предло­жено использо­вать корректиро­вочные коэффици­енты для показателей материальных затрат и объ­ёма реализации продукции. Оценку инвестиционной привлекательности пре­д­приятия предложено осуществлять при помощи формирования рейтинга пред­приятий.

Предложены методические рекомендации по разработке документа «Пас­порт инвестиционной привлека­тельности промышленного предприятия», кото­рый включает сведения, позволяющие охаракте­ризовать те­кущее и перспектив­ное финансовое состояние предприятия, а также сделать вы­вод о его привлека­тельности для потенциального инвестора на основа­нии предложенной системы показателей.

Установлено, что в хлебопекарной и плодоовощеконсервной отраслях пи­щевой промышленности Украины наблюда­ется процесс концентрации про­из­вод­ст­венного капитала. Чётко выраженной стала тенденция создания верти­кально интегрированных производственных структур с замкну­тым циклом производ­ства – от выращивания сырья до выпуска продукции и её последую­щей реализа­ции через свою торговую сеть. Установлено, что при концентрации мощност­ного потенциала предпри­ятий в рассматриваемых отраслях происхо­дит резкое снижение фондо­ёмкости единицы производственной мощ­ности, численности персонала, обслу­живаю­щего единицу мощности, при отно­ситель­ной стабильно­сти материаль­ных ре­сурсов, но при ускорении их оборачи­ваемо­сти. Это позво­лило заключить, что господствовавшее до настоящего вре­мени мнение о пер­спективности де­концен­трации мощностей в пищевой про­мышлен­ности и об эф­фективности создания мелких и средних заводов является необос­нованным. Ус­тановлено, что пер­спективным направлением развития многих отраслей пи­ще­вой промышленно­сти должна стать концентрация промышлен­ного капитала на основе поглоще­ния маломощ­ных предприятий.

Измерен уровень и выполнена рейтинговая оценка инвестиционной при­вле­кательности пред­приятий на отраслевом и межотраслевом.

Анализ измеренного уровня инвестиционной привлекательности позво­лил определить тенденции в инвестиционных вложениях и установить их зна­чи­мость. Так, для хлебозаводов в ближайшей перспективе инвестиционно при­вле­кательными будут вложения в: оборотные средства, направленные на уве­личе­ние объёмов выработки продукции повышенного спроса, расширение ас­сорти­мента, и т.д.; в мероприятия по ускорению оборачиваемости оборотных средств; в техническое переоснащение производств преимущественно на ос­нове импорт­ного оборудования с целью поддержания производственных мощ­ностей. Для консервных заводов основными направлениями вложений в бли­жай­шей перспе­ктиве станут инвестиции в: развитие собственных сырьевых зон предприятий; в пополнение оборотных средств; в реконструкцию производства и его техничес­кое переоснащение.

Ключевые слова: инвестиции, методические разработки, инвестици­онная привлекательность, инвестиционный риск, паспорт инвестиционной при­влека­тельности, рейтинг инвестиционной привлекательности, тенденции развития, направления инвестиций.

***Dudka Т.V.*** **Measuring and estimation of investment attractiveness of the enterprises of food retail industry.** – Manuscript.

The thesis for the degree of Candidate of Economics by 08.00.04 specialty – Economy and management enterprises (enterprises of food retail industry). Institute of Market Problems and Economical-Ecological Researches of the NAS of Ukraine, Odessa, 2007.

Thesis is devoted to the researches in the field of creating of the methodical staff of measuring and estimation of investment attractiveness of an industrial enter­prise.

The methodic technique of measuring of investment attractiveness of an indus­trial enterprise on the basis of the statistically authentic system of indices has been worked out. The level of investment attractiveness serves as an integral index, the partial indices of the first level are the index of profitability of sales and the term of invest­ments returning, which in their turn are disaggregated by the elements of pro­duction. Risk influence is taken into account with the help of coefficients of correc­tion. Estimation of invest­ment at­tractiveness is carried out on the basis of rating. The methodic bases of «Passport of in­vestment attractiveness of an industrial enterprise» have been worked out. The main factors, restraining and stimulating the investment processes in bread-making and fruit and vegetable canning branches of food retail in­dustry have been determined, the main tendencies in develop­ment of these branches have been found out. The main directions of investment strategy have been offered.

Keywords: investments, methodical developments, investment attractiveness, investment risk, passport of investment attractiveness, rating of investment attractive­ness, progress trend, directions of investments.

Для заказа доставки данной работы воспользуйтесь поиском на сайте по ссылке: <http://www.mydisser.com/search.html>