

## ОЦІНЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ В КОНТЕКСТІ ІННОВАЦІЙНОГО РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВ

Інвестиційна привабливість підприємства є об'єктом управління, керуючи яким можна залучати інвестиційні ресурси для інноваційного розвитку підприємства у необхідних обсягах та на прийнятних умовах. В багатьох випадках привабливість вітчизняних підприємств (у загальному розумінні) для інвесторів у глобалізованій економіці невисока через низьку конкурентоспроможність українських товаровиробників на зовнішньому та внутрішньому ринках. Однак навіть неприбуткові та неконкурентоспроможні українські підприємства можуть бути привабливими як для вітчизняних, так і для іноземних суб'єктів інвестування, за умов впровадження інновацій та за наявності перспектив довгострокового розвитку. Це обумовлює необхідність пошуку адекватних в умовах глобалізації підходів до оцінювання інвестиційної привабливості українських підприємств в контексті інноваційного розвитку.

Аналізуючи існуючі підходи до оцінювання інвестиційної привабливості підприємства можна виділити наступні напрямки:

- підхід, що ґрунтується на аналізі фінансових показників діяльності підприємства;
- комплексний підхід, який не заперечуючи необхідність проведення фінансового аналізу, враховує інші аспекти функціонування суб'єкту господарювання та оцінює підприємство різнопланово;
- ринковий підхід, який базується на оцінці привабливості цінних паперів компанії та аналізі показників фондового ринку;
- вартісний підхід, в рамках якого критерієм інвестиційної привабливості підприємства є зростання його вартості.

Як показав аналіз методик оцінювання інвестиційної привабливості підприємств, комплексний підхід дає найповнішу оцінку, однак використовуючи його складно визначити перспективи розвитку оцінюваного підприємства в довгостроковому періоді. Даний аспект інвестиційної привабливості можна оцінити на основі вартісного підходу. Оскільки визначення інвестиційної привабливості включає перспективи довгострокового розвитку підприємства, а нарощування вартості підприємства в довгостроковому періоді є однією з головних цілей підприємства (а також зовнішнього інвестора та держави), то саме її можна вважати критерієм інвестиційної привабливості підприємства і використовувати для порівняння його стану щодо конкурентів на залучення інвестицій.

Окрім перспектив довгострокового розвитку, важливими чинниками інвестиційної привабливості підприємства є його позитивний вплив на економічну безпеку держави та потенційні перспективи реалізації національних економічних інтересів в умовах глобалізації. У зв'язку з чим виникає питання про баланс інтересів власника підприємства, зовнішніх інвесторів та держави, як суб'єктів інвестиційного процесу.

Для оцінювання інвестиційної привабливості підприємства з точки зору забезпечення безпеки національної економіки в умовах глобалізації, доцільно враховувати сукупність синергетичних та мультиплікативних процесів, які викликає інвестиційна діяльність підприємства в економіці держави. Сутність їх впливу полягає в тому, що національна економіка отримує більш значимі доходи, ніж ті, які відображує первинна ефективність впровадження інвестицій на підприємстві. Так само як і неефективна інвестиційна діяльність на підприємстві приводить до більших збитків в національній економіці. Врахування означених аспектів є особливо важливим в умовах глобалізації, оскільки ефективна інвестиційна діяльність на підприємстві, яка збільшує доходи держави, свідчить про перспективність розвитку даного підприємства з точки зору підвищення ефективності інтеграції держави в глобальну економіку.

Таким чином, оцінювання інвестиційної привабливості підприємства в контексті інноваційного розвитку пропонується здійснювати на основі комплексного підходу. У зв'язку із необхідністю врахування реалій глобалізації та перспектив інноваційного розвитку національних товаровиробників в умовах глобалізованої економіки, доцільно також аналізувати вплив синергетичних та мультиплікативних процесів на ефективність інвестування підприємства, що дасть змогу порівнювати сукупний ефект, який виникає в національній економіці, від здійснення інвестицій у різні підприємства.

Оскільки довгостроковий розвиток є індикатором інвестиційної привабливості підприємства, а критерієм розвитку можна вважати нарощування внутрішньої вартості компанії, необхідно при оцінюванні інвестиційної привабливості розраховувати ряд показників, які відображують процес створення вартості. Врахування показників вартості підприємства при визначенні його інвестиційної привабливості дає змогу зменшити коло факторів, які підлягають оцінюванню, оскільки відображують основні тенденції на підприємстві та реальні та потенційні перспективи його інноваційного розвитку. Це дозволить вилучити з розгляду ряд чинників, які пропонується враховувати авторами методик, що відносяться до комплексного підходу та знизити суб'єктивність оцінки.