

**В. М. Кочетков**

доктор економічних наук, професор
кафедри міжнародної економіки, Національний
технічний університет України
«Київський політехнічний інститут», Україна
kochetkov_vn@mail.ua

УДК 330.341.1:655.41

**Є. В. Волошаненко**

аспірант кафедри міжнародної економіки,
Національний технічний університет України
«Київський політехнічний інститут», Україна
voloshanenko.liza@mail.ru

ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВ (НА ПРИКЛАДІ ВИДАВНИЧО-ПОЛІГРАФІЧНОЇ ГАЛУЗІ)

Анотація. У статті проаналізовано підходи до оцінювання інвестиційної привабливості підприємств видавничо-поліграфічної галузі, досліджено загальні тенденції розвитку підприємств ДАК «Укрвидавполіграфія», здійснено оцінку їх інвестиційної привабливості на основі моделі Дюрана.

Ключові слова: інвестиційна привабливість, фінансова стійкість, видавничо-поліграфічна галузь.

В. Н. Кочетков

доктор экономических наук, профессор кафедры международной экономики,
Национальный технический университет Украины «Киевский политехнический институт», Украина

Е. В. Волошаненко

аспірант кафедри міжнародної економіки,
Національний технічний університет України «Київський політехнічний інститут», Україна

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ИЗДАТЕЛЬСКО-ПОЛИГРАФИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ

Аннотация. В статье проанализированы подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятий издательско-полиграфической отрасли, исследованы общие тенденции развития предприятий ГАК «Укриздатполиграфия», осуществлена оценка их инвестиционной привлекательности на основе модели Дюрана.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, финансовая стойкость, издательско-полиграфическая отрасль.

Volodymyr Kochetkov

Doctor Sc. (Econ.), Professor, National Technical University of Ukraine «Kyiv Polytechnic Institute», Kyiv, Ukraine
37 Peremohy Avenue, Kyiv, 03056, Ukraine

Elizaveta Voloshanenko

Post-Graduate Student, National Technical University of Ukraine «Kyiv Polytechnic Institute», Kyiv, Ukraine
37 Peremohy Avenue, Kyiv, 03056, Ukraine

THE ESTIMATION OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE PUBLISHING-PRINTING COMPLEX'S ENTERPRISES

Abstract. Introduction. As the consequence of financial-economic crisis, especial degradation of investment activity and innovation processes at enterprises takes place, so one of the most actual problems becomes external investment in conditions of limited investment abilities. Abovementioned actualizes the need of enterprises investment attractiveness analysis and estimation. Purpose: the analysis of financial firmness, liquidity and cost effectiveness indicators of publishing-printing complex (PPC) enterprises and their investment attractiveness estimation. *Methods.* Mid-year financial coefficients were assessed; the methods of comparison with regular values, grouping, Dyuran's model were used. *Results.* The main trends of publishing-printing branch development and the certain companies of «Ukrvydavpolihrafia» State Publishing Corporation were analyzed, and the deepening of PPC critical condition was found. The PPC companies were grouped into classes depending on their investment attractiveness within the Duran's model. In crisis landscape the «UMH Holding Company» was marked. It demonstrates high business activity records, financial firmness and cost effectiveness. It stands in the second class, with 65 points. This holding is interesting for the creditors (in the context of long-term lending), and for institutional investors. The third class (35-64 points) consists of 4 companies: «Volyn Regional Printing House», «Ukrknyha» Trading Concern, «Kyivpolihrafmash» Printing House, «Ukrpapirprom» printing Holding, which are less attractive for the creditors, though they can become attractive to the institutional investors in case of vertical or horizontal integration of existing business realization. The rest 13 companies are located to the fourth class (6-34 points), they are not attractive for the creditors because their current liquidity is very low. *Conclusion.* Using methodical approaches of Dyuran's three-factor model for valuation of «Ukrvydavpolihrafia» companies' investment attractiveness, the integral indicators for companies were assessed and their separation to classes on this basis was performed. It showed and proved the low level of companies' investment attractiveness both for creditors and institutional investors. To overcome the crisis conditions at «Ukrvydavpolihrafia» State Publishing Corporation, it is necessary to create the effective structure, system and mechanism of affiliate companies' corporate management, to make innovative managerial decisions concerning the process of organization's re-structuring and reformation for its market sustainability and business activity increase.

Keywords: investment attractiveness; financial firmness; publishing-printing complex.

JEL Classification: E22, G01, G11, G33, H12

Постановка проблеми. На сучасному етапі трансформаційних перетворень, що відбуваються в економіці України, важливе значення має розробка організаційно-економічних складових привабливості підприємств із метою

стимулювання інвестиційних надходжень у їх модернізацію. В останні роки через фінансово-економічну кризу особливої деградації зазнали інвестиційна діяльність та інноваційні процеси на підприємствах, для яких

однією із найбільш актуальних стає проблема зовнішнього інвестування і, оскільки інвестиційні можливості обмежені, прийняття рішення щодо вигідного вкладання капіталу. З огляду на це потребує аналізу та оцінки привабливості підприємств.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання сутності та оцінки інвестиційної привабливості підприємств висвітлювались у працях таких зарубіжних науковців, як Т. Коупленд (Kopeland, 2004) [1] і У. Шарп (Sharp, 2007) [2], відомого російського вченого І. А. Бланка [3]. Серед вітчизняних економістів слід виокремити А. О. Єпіфанова [4], А. А. Пересаду [5], Р. М. Скриньковського [6], Г. О. Харламову [7], С. В. Юхимчука [8], О. М. Ястремську [9]. На основі проведеного аналізу теоретико-методологічних підходів до оцінки інноваційно-інвестиційної привабливості підприємства [10, с. 94; 4, с. 187–197, 201–206; 11, с. 95–98; 12, с. 90–94; 13, с. 249], можна виділити два концептуально різні підходи. Наприклад, інвестиційна привабливість підприємства може визначатися рівнем недооцінки вартості його цінних паперів, що вимагає оцінки інвестором внутрішньої вартості об'єкта та порівняння її з ціною, встановленою ринком. Чим більшою мірою вартість підприємства, оцінена інвестором, перевищує ринкову, тим більш привабливим є підприємство [14]. Але нерозвиненість фондового ринку України, відсутність відповідної вихідної інформації унеможлиблює проведення оцінки за моделями описаного підходу. Тому доцільніше проводити оцінку інвестиційної привабливості підприємств на основі аналізу їх фінансових показників. Це стосується і видавничо-поліграфічної галузі (ВПГ), яка наразі перебуває у кризовому стані. Про масштаби та форми вияву кризи можна скласти уяву, проаналізувавши фінансовий стан підприємств видавничо-поліграфічної галузі.

Метою дослідження є аналіз динаміки показників фінансової стійкості, ліквідності й рентабельності підприємств ВПГ на прикладі ДАК «Укрвидавполіграфія», а також оцінка їх інвестиційної привабливості.

Основні результати дослідження. Оцінка інвестиційної привабливості підприємств потребує комплексного аналізу їх поточного фінансового стану і подальшого визначення перспектив їх розвитку. Фундаментальний підхід передбачає, насамперед, оцінку функціонування певної галузі як результуючої впливу зовнішніх чинників макро- і мезорівня, а саме законодавчої бази, доступності пільгового довгострокового банківського кредитування, розвиненості спеціалізованої інфраструктури, дієвості механізму державно-приватного партнерства в інноваційно-інвестиційній сфері, зниження податкового навантаження.

Видавничу справу як технологічний процес об'єднує значну кількість суб'єктів ринкових відносин з приводу надання послуг у видавничій сфері, виготовленні, розповсюдженні та продажу друкованої продукції. Суб'єктами видавничо-поліграфічного ринку є видавництва, видавничі організації, поліграфічні підприємства, заклади гуртової та роздрібної торгівлі. Загалом в Україні зареєстровано понад 2,5 тис. суб'єктів видавничої справи. Про кризовий стан галузі свідчать результати аналізу статистичних даних [15, с. 3], згідно з якими, за 20 останніх років річний наклад книг і брошур знизився від 136,4 млн. примірників до 45,7 млн., тобто у 2,99 раза, а середньорічні темпи падіння склали 6%. Обсяг друкованих аркушів-відбитків скоротився за цей самий період від 1 546 053 тис. до 776 439 тис., тобто вдвічі, середній наклад одного видання зменшився від 23,3 тис. примірників до 2,2 тис., тобто в 10,6 раза. Це означає, що середньорічні темпи падіння галузі впродовж 20 років сягнули 12,5%.

Розрахунок та аналіз коефіцієнтів фінансового стану підприємств. Для дослідження було обрано підприємства холдингу ДАК «Укрвидавполіграфія», засновником якого виступила держава в

особі Державного Комітету інформаційної політики, телебачення та радіомовлення, який включає 30 корпоративних підприємств у 16 областях України. Він створений 10 років тому в процесі приватизації і реформування державної власності виробничих, торговельних та інших об'єднань підприємств ВПГ, має ознаки холдингу і є підконтрольним державі. Крім того, було проаналізовано шість видавничих, поліграфічних, торговельних підприємств різних форм власності, які не входять до складу ДАК «Укрвидавполіграфія».

Оцінка інвестиційної привабливості підприємств видавничо-поліграфічної галузі зводиться до визначення інтегрального показника шляхом узагальнення сукупності кількісних та якісних характеристик для обґрунтування доцільності вкладання інвестиційних ресурсів у розвиток об'єкта оцінювання. Причому, якщо у 2000–2008 роках більшість розрахунків була пов'язана із вибором спекулятивними інвесторами підприємств із задовільним фінансовим станом і надійною ліквідністю для їх подальшого перепродажу, то на нинішньому етапі актуальним стає пошук стратегічних інвесторів, які зацікавлені в підприємствах із максимально низькою вартістю активів і незадовільним фінансовим станом.

Середньорічні показники рентабельності продукції, фінансової стійкості та платоспроможності підприємств ДАК «Укрвидавполіграфія» розраховані й представлені в табл. 1. Рентабельність – показник, що характеризує рівень віддачі витрат у процесі виробництва та реалізації продукції, його спроможність збільшувати свій капітал і відповідно оновлювати технологічний базис та впроваджувати новачі у виробництво, які можуть зробити продукцію дешевшою і більш конкурентоспроможною. На підприємствах ДАК «Укрвидавполіграфія» цей показник є від'ємним протягом усього досліджуваного періоду, оскільки замість прибутку підприємства мали збитки. За нашими розрахунками, у 2011 р. порівняно із 2007 р. рентабельність продажів за чистим прибутком у середньому по ДАК «Укрвидавполіграфія» знизилася у 150 разів, рентабельність продажів за валовим прибутком – у 9,6 раза, рентабельність активів – у 8,7 раза, рентабельність власного капіталу – у 15 разів. Дослідження динаміки показників рентабельності свідчить про те, що ці підприємства не мають внутрішніх джерел зростання, а для зовнішніх інвесторів вони не є привабливими, оскільки їх показники платоспроможності також щорічно стрімко знижуються.

Коефіцієнт поточної ліквідності, який характеризує ступінь здатності підприємства погасити поточні зобов'язання за рахунок поточних активів, має дорівнювати не менш як 2, оскільки вважається, що в разі ліквідації активів їх ціна на аукціоні становить приблизно половину ринкової. На ДАК «Укрвидавполіграфія» цей коефіцієнт знизився за 5 років у 2,74 рази – від 3,34 до 1,22 і нині складає тільки 61% нормативного значення. Коефіцієнт швидкої ліквідності, у розрахунках якого враховуються найбільш ліквідні поточні активи, за аналізований період впав у 3,1 раза, наблизившись до критичної позначки.

Коефіцієнт абсолютної ліквідності показує, яка частина поточних зобов'язань може бути погашена негайно.

Таблиця 1
Динаміка показників фінансової стійкості та ліквідності
ДАК «Укрвидавполіграфія», 2007–2011 рр.

Показник	2007	2008	2009	2010
Рентабельність продажів за ЧП	0,10	-7,50	-13,94	-10,1
Рентабельність продажів за ВП	23,1	15,6	10,9	12,8
Рентабельність активів	2,3	-4,6	-6,9	-5,6
Рентабельність власного капіталу	2,8	-6,9	-10,7	-9,4
Коефіцієнт автономії	0,81	0,74	0,72	0,72
Коефіцієнт мобільності	0,28	0,24	0,19	0,12
Коефіцієнт прогнозованого банкрутства	0,22	0,17	0,14	0,10
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,46	0,16	0,098	0,035
Коефіцієнт швидкої ліквідності	2,10	1,48	1,08	0,98
Коефіцієнт поточної ліквідності	3,34	2,24	1,70	1,44

Джерело: Показники розраховані за даними статистичної звітності [16]

Нормальним вважається стан, якщо він коливається в межах 0,2–0,25. У ДАК цей показник стрімко знизився – від 0,46 у 2007 р. до 0,035 у 2011 р., тобто у 13,1 раза. Упродовж п'яти років він рухається у площині, значно нижчій за нормативне значення, а у 2011 р. склав лише 17% мінімально можливого рівня. Окреслені тенденції, що базуються на аналізі показників, розрахованих у табл. 1 та показаних на рис. 1, свідчать про поглиблення кризового стану галузі.

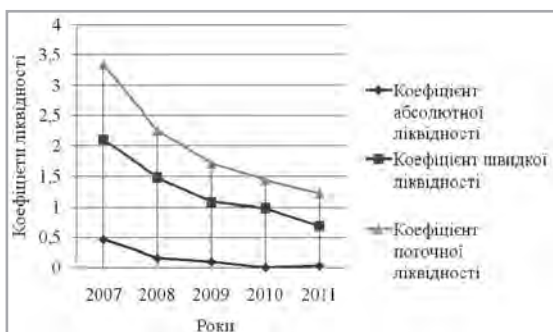


Рис. 1. Динаміка показників платоспроможності ДАК «Укрвидавполіграфія», 2007–2011 рр.

Джерело: Авторська розробка за даними табл. 1

Аналіз показників, наведених у табл. 1, дозволяє висловити про погіршення фінансової стабільності на підприємствах, які входять до складу ДАК «Укрвидавполіграфія». Коефіцієнт автономії (фінансової незалежності), що визначає частку власних коштів підприємства в загальній сумі коштів, вкладених у майно, й характеризує його можливість виконати свої зовнішні зобов'язання за рахунок власних коштів незалежно від залучення позикових, знаходиться в межах нормального значення (менше або дорівнює 0,5), але має негативну тенденцію до зниження: він зменшився на 33% за п'ять років, і якщо не відбудеться значних інституційних змін, увійде в зону нестабільності.

Коефіцієнт мобільності, що характеризує частку власного оборотного капіталу в сумі власних джерел фінансування, стрімко скорочується. За п'ять років, від 2007-го до 2011 р. він зменшився у 14 разів: від 0,28 до -0,02, що означає відсутність власного оборотного капіталу та припинення його маневреності взагалі.

Небезпечну тенденцію демонструє і коефіцієнт прогнозування банкрутства, який знизився від 0,22 до 0,03, тобто у 7,3 раза, і наближається до нуля. По суті, це свідчить про абсолютне зменшення чистого робочого капіталу підприємств і відповідно про відсутність можливості простого й тим паче інноваційного його відтворення. Динаміка руху цих показників зображена на рис. 2.

Оцінка інвестиційної привабливості підприємств. Використовуючи методику кредитного скорингу американського економіста Д. Дюрана на базі її дискретного представлення в роботі [17, с. 635–637], нами були розраховані показники рентабельності, поточної ліквідності та автономії: із розглянутих 18 підприємств видавничо-поліграфічної галузі лише п'ять мають рентабельність активів вище нуля, решта 13 підприємств демонструють збитковість активів, яка коливається від 0,05% до -19%. Чотирьом підприємствам притаманна позитивна рентабельність на рівні нуля – від 0,1 до 1,6%, і тільки холдинг УМН має рен-

табельність активів 36,0%. Коефіцієнт поточної ліквідності характеризується ще більшим розмахом варіації – від 0,36 до 16,7, і тільки сім підприємств із групи аналізованих знаходяться в межах нормальних значень. Коефіцієнт автономії, який показує частку власного капіталу в загальній сумі джерел засобів підприємства, нормативне значення якого коливається в межах 0,5–1,0, у цій групі підприємств коливається від 0,34 до 0,99, але у шістьох підприємств цей основний показник значно нижче норми.

Застосувавши наведені в методичних підходах [17, с. 637] критерії, ми перевели розраховані показники в бали (табл. 2).

За значенням визначеного інтегрального показника поділимо підприємства за класами. Як бачимо, жодне із підприємств не ввійшло до 1-го класу за своїми параметрами. Другий клас (менше або дорівнює 65 балам) представлений холдингом УМН, який демонструє високі показники ділової активності, фінансової стійкості та рентабельності. Підприємства цього класу є цікавими і для кредиторів (з точки зору довгострокового кредитування), і для інституційних інвесторів, яких приваблюють високі показники рентабельності та оборотності. До 3-го класу (35–64 бали) увійшли чотири підприємства: Волинська обласна друкарня, торговельне підприємство «Укркнига», «Київполіграфмаш», холдинг «Укрпапірпром», з-поміж яких тільки Волинська обласна друкарня відноситься до виробничого сектору видавничо-поліграфічної галузі, а решта займається торгівлею книгами, папіром, виробництвом і збутом поліграфічного обладнання. Вони є менш привабливими для кредиторів, інституційних інвесторів, але можуть становити інтерес у разі здійснення верти-

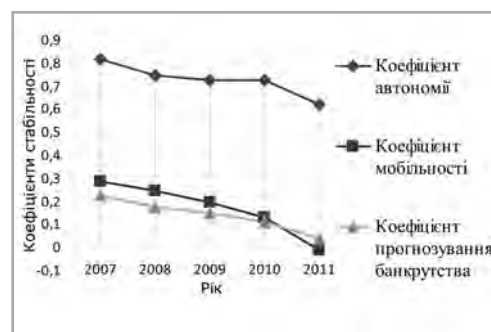


Рис. 2. Динаміка показників фінансової стабільності в ДАК «Укрвидавполіграфія»

Джерело: Авторська розробка за даними табл. 1

Таблиця 2

Показники інвестиційної привабливості підприємств видавничо-поліграфічної галузі за рівнем платоспроможності, 2011 р.

Підприємство	Рентабельність активів	Коефіцієнт поточної ліквідності	Коефіцієнт автономії	Сума балів/клас
«Атлас» (Львів)	-0,05/0	0,88/0	0,42/9	9/4
«Київська правда»	-10,8/0	1,14/4	0,77/20	24/4
«Прапор»	-2,9/0	1,59/18	0,55/15	33/4
«Глобус»	-5,0/0	1,62/19	0,53/13	32/4
«Харків»	-4,7/0	0,28/0	0,53/13	13/4
Волинська обласна друкарня	-4,0/0	2,08/30	0,75/20	50/3
Харківська друкарня №2	-51,0/0	1,6/19	0,52/12,5	31,5/4
«Поліграфкнига»	-11,2/0	0,36/0	0,46/10	10/4
Білоцерківська книжна фабрика	-18,9/0	1,09/3	0,37/7,5	10,5/4
«Галицька книга»	-4,8/0	1,12/4	0,85/20	24/4
УкрНДІСВД	0,1/0	1,04/2	0,73/20	22/4
Київполіграфмаш	0,2/0	2,93/30	0,8/20	50/3
«Укркнига»	1,6/0	2,66/30	0,75/20	50/3
Львівполіграфпостач.	-7,5/0	0,44/0	0,34/6	6/4
Укрполіграфпостач	-1,5/0	0,93/0	0,87/20	20/4
Укрпапірпром	0,8/0	4,53/30	0,99/20	50/3
Київська фабрика «Зоря»	-0,6/0	1,07/3	0,43/9,8	12,8/4
Холдинг УМН	36,0/50	1,33/9,7	0,38/7,5	67,2/2

Джерело: Показники розраховані за даними статистичної звітності [16]

кальної або горизонтальної інтеграції бізнесу. До 4-го класу (6–34 бали) віднесено 13 підприємств, які є непривабливими для кредиторів, оскільки їх поточна ліквідність є вкрай низькою. Інвесторів вони можуть цікавити лише як об'єкти із найменшим спротивом для викупу в разі виявлення незадовільного фінансового стану компанії та максимально низькою вартістю активів, що є безпосередньою загрозою банкрутства.

На підставі вищевикладеного можна зробити такі **висновки**:

1. Розраховані автором коефіцієнти фінансової стабільності, платоспроможності та рентабельності дали змогу виявити основні тренди розвитку підприємств ВПГ, що свідчать про поглиблення кризового стану галузі.

2. Оцінка інвестиційної привабливості підприємств ДАК «Укрвидавполіграфія» за трьохфакторною моделлю Дюрана показала фактичну відсутність інтересу до них з боку кредиторів та інституційних інвесторів.

3. Для подолання кризової ситуації, яка спостерігається нині на підприємствах ДАК «Укрвидавполіграфія», і досягнення стабільних та високих показників функціонування холдингу необхідно створити ефективну структуру, систему і механізм корпоративного управління дочірніми компаніями. Керівництво ДАК «Укрвидавполіграфія» має прийняти інноваційні управлінські рішення щодо процесу реструктуризації та реформування компанії для підвищення конкурентоспроможності, ринкової стійкості й ділової активності підприємств ВПГ.

Література

1. Коупленд Т. Стоимость компаний: оценка и управление / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Мури // пер. с англ. – М. : Олимп-Бизнес, 2004. – 576 с.
2. Шарп У. Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли // пер. с англ. – М. : ИНФРА-М, 2007. – ХП. – 1028 с.
3. Бланк И. А. Управление финансовой стабилизацией предприятия / И. А. Бланк. – К. : Нико-Центр, Эльга, 2003. – 496 с.
4. Єпіфанов А. О. Оцінка кредитоспроможності та інвестиційної привабливості суб'єктів господарювання : монографія / [Є. А. Єпіфанов, Н. А. Дехтяр, Т. М. Мельник, І. О. Школьник та ін.]; за ред. А. О. Єпіфанова. – Суми : УАБС НБУ, 2007. – 286 с.
5. Пересада А. А. Фінансові інвестиції : підручник / А. А. Пересада, Ю. М. Коваленко. – К. : КНЕУ, 2006. – 728 с.
6. Скриньковський Р. М. Методика оцінювання інвестиційної привабливості підприємств машинобудування / Р. М. Скриньковський // Актуальні проблеми економіки. – 2008. – № 7(85). – С. 228–240.
7. Харламова Г. О. Прикладна економетрика : навч. посіб. / Г. О. Харламова, О. І. Черняк. – К. : Науковий світ, 2011. – 187 с.
8. Юхимчук С. В. Матрична модель оцінки інвестиційної привабливості промислових підприємств / С. В. Юхимчук // Фінанси України. – 2003. – № 1. – С. 3–12.
9. Ястремська О. М. Стратегічне управління інноваційним розвитком підприємства : навч. посіб. / О. М. Ястремська. – Х. : ІНЖЕК, 2010. – 392 с.
10. Приказка С. І. Організаційно-економічні складові стимулювання інноваційної привабливості підприємств в сучасних умовах / С. І. Приказка // Актуальні проблеми економіки. – 2013. – № 1. – С. 93–97.
11. Янковой А. Г. Многомерный анализ в системе STATISTIKA : монография / А. Г. Янковой. – Одесса : Оптимум, 2001. – 216 с.
12. Самігулліна Ю. Р. Управління інвестиційною привабливістю

підприємства / Ю. Р. Самігулліна // Економічний вісник Донбасу. – 2010. – № 2. – С. 90–94.

13. Складар І. Д. Рейтингова оцінка фінансового стану як складова оцінки інвестиційної привабливості підприємства / І. Д. Складар, Ю. М. Шкодкіна // Механізм регулювання економіки. – 2009. – № 2. – С. 249–253.

14. Кочетков В. М. Оцінка ринкової вартості банку як ділового підприємства : монографія / В. М. Кочетков, Ю. С. Комаринський. – К. : МУФ, 2009. – 175 с.

15. Поточна статистика книг і брошур у 2012 році // Вісник книжкової палати. – 2012. – № 12. – С. 3–9.

16. Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України [Електронний ресурс] / Офіційний сайт. – Режим доступу : <http://smida.gov.ua/db/participant>

17. Савицька Г. В. Економічний аналіз діяльності підприємства : навч. посіб. / Г. В. Савицька. – К. : Знання, 2004. – 654 с.

18. Кузьмін О. Є. Діагностика потенціалу підприємства / О. Є. Кузьмін, О. Г. Мельник // Маркетинг і менеджмент інновацій. – 2011. – № 1. – С. 155–166.

Стаття надійшла до редакції 22.07.2013

References

1. Kopeland, T., Koller, T., & Muri, Dzh. (2004). *Value of company: assessment and management* (Trans. from Eng.). Moscow: Olimp-Business (in Russ.).
2. Sharp, W., Aleksandr, G., & Beyli, Dzh. (2007). *Investment* (Trans. from Eng.). Moscow: INFRA-M (in Russ.).
3. Blank, I. A. (2003). *Management of financial stabilization enterprise*. Kyiv: Niko-Center (in Russ.).
4. Epifanov, A. O., Dehtiar, N. A., Melnik, T. V., & Shkolnik, I. O. (2007). *Assessment of creditworthiness and investment attractiveness of economic agents*. In A. Epifanov (Ed.). Sumy: UABS NBU (in Ukr.).
5. Peresada A. A., & Kovalenko, Yu. M. (2006). *Financial investment*. Kyiv, KNEU (in Ukr.).
6. Skrinkovsky, R. M. (2008). Methodology of assessment investment attractiveness enterprises machinery construction. *Aktualni problemy ekonomiky (Actual Problems of Economics)*, 7(85), 228-240 (in Ukr.).
7. Kharlamova, G. O., & Cherniak, O. I. (2011). *Applied econometrics*. Kyiv, Naukovyi svit (in Ukr.).
8. Yuhimchuk, S. V. (2003). Matrix model of assessment investment attractiveness industrial enterprises. *Financy Ukrainy (Finances of Ukraine)*, 1, 3-12 (in Ukr.).
9. Yastremska, O. M. (2010). *Strategic management innovation development of enterprise*. Kharkiv: INZHEK (in Ukr.).
10. Prykazka S. I. (2013). Organization-economic components of stimulate innovative attractiveness enterprises in the present age. *Aktualni problemy ekonomiky (Actual Problems of Economics)*, 1, 93-97 (in Ukr.).
11. Yankovoi, A. G. (2001) *Multivariate analysis in the system STATISTIKA* Odessa: Optimum (in Ukr.).
12. Samigulina Y. R. (2010). Management investment attractiveness of enterprises. *Economichnyi Visnyk Donbasu (Economic Herald of Donbas)*, 2, 90-94 (in Ukr.).
13. Skliar, I. D., & Shkodkina Y. M. (2009). Rating assessment of financial condition as component of assessment investment attractiveness enterprises. *Mechanism rehulivannia ekonomiky (Mechanism of Economic Regulation)*, 2, 249-253 (in Ukr.).
14. Kochetkov, V. M., & Komarynskyi, Y. S. (2009). *Assessment of bank's market value as a business enterprise*. Kyiv: MUF (in Ukr.).
15. Current statistics of books & brochures in 2012 (2012). *Visnyk Kryzhkovoi palaty (Book Chamber's Herald)*, 12, 3-9 (in Ukr.).
16. Agency of Development Infrastructure Financial Market of Ukraine. Retrieved from <http://smida.gov.ua/db/participant> (in Ukr.).
17. Savitska G. V. (2004). *Economic analysis of activities enterprise*. Kyiv: Znanntia (Knowledge) (in Ukr.).
18. Kuzmin, O. E., & Melnik, O. G. (2011). Diagnostics of enterprise's potential. *Marketing I menedzhment innovatsiy (Marketing & Management of Innovations)*, 1, 155-166 (in Ukr.).

Received 22.07.2013

Щодо публікації наукових статей у науковому фаховому журналі «Економічний часопис-XXI»

Шановні колеги!

Журнал «Економічний часопис-XXI» – визнане в Україні та за кордоном наукове видання, засноване у 1996 році. Засновниками журналу «Економічний часопис-XXI» є Інститут суспільної трансформації та Інститут світової економіки і міжнародних відносин НАН України.

Науковий журнал «Економічний часопис-XXI» входить до переліку фахових видань з економічних та політичних наук (Постанова Президії ВАК України №1-05/3 від 14.04.2010 р.).

Пропонуємо науковцям, викладачам, аспірантам, докторантам публікувати свої наукові статті та результати дисертаційних досліджень у науковому фаховому журналі «Економічний часопис-XXI».

Вимоги до наукових статей викладені в Інтернеті за лінком: <http://soskin.info/ea/avtory.html>