

6. **Свида І. В.** Сучасний стан, актуальні проблеми та перспективи розвитку вітчизняного ринку туристичних послуг / І. В. Свида // Науковий вісник Ужгородського університету. – 2009. – № 28(3). – С. 64 – 69.

7. **Семенова Ю. А.** Практическое использование адаптивных моделей в туризме / Ю. А. Семенова, А. А. Демин // Культура народов Причерноморья. – Симферополь : Межвузовский центр «Крым», 2001. – № 16. – С. 34 – 39.

8. **Ткаченко Т. І.** Сталий розвиток туризму: теорія, методологія, реалії бізнесу : монографія / Т. І. Ткаченко. – К. : Київ. нац. торг-екон. ун-т, 2006. – 537 с.

9. **Трамова А. М.** Математическое моделирование развития туризма в сфере услуг : [Электронный ресурс] / А. М. Трамова // Сетевой электронный научный журнал «Системотехника». – 2010. – № 8. – Режим доступа : <http://systech.miem.edu.ru/2010/tramova.htm>

10. **Шупік Б. В.** Зарубіжний досвід у регулюванні туризму / Б. В. Шупік // Держава та регіони. – 2009. – № 1. – С. 200 – 207.

Науковий керівник – доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри економічної кібернетики Прикарпатського національного університету ім. В. Стефаника **Благул І. С.**

УДК 658

ЗАСТОСУВАННЯ ПРОЦЕДУРИ «ДЬЮ ДІЛІДЖЕНС» В ПРОЦЕСІ ЗАЛУЧЕННЯ ПРЯМИХ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ НА ПІДПРИЄМСТВА

БИРКА М. І.

УДК 658

Бирка М. І. Застосування процедури «дью ділідженс» в процесі залучення прямих іноземних інвестицій на підприємства

У статті проаналізовано сутність процедури «дью ділідженс» в контексті обов'язкового етапу процесу залучення прямих іноземних інвестицій на підприємства, що дозволяє оцінити переваги та недоліки майбутньої угоди при ухваленні інвестиційного рішення. Розглянуто особливості її здійснення залежно від типу іноземного інвестора. Надано характеристику основних видів «дью ділідженс», що проводяться спеціалізованими консалтинговими компаніями.

Ключові слова: дью ділідженс, залучення прямих іноземних інвестицій, іноземний інвестор.

Табл.: 1. **Бібл.:** 11.

Бирка Марія Ігорівна – аспірантка, кафедра менеджменту і міжнародного підприємництва, Національний університет «Львівська політехніка» (вул. Степана Бандери, 12, Львів, 79013, Україна)

E-mail: maria_byrka@ukr.net

УДК 658

UDC 658

Бирка М. И. Применение процедуры «дью диллидженс» в процессе привлечения прямых иностранных инвестиций на предприятия

В статье проанализирована сущность процедуры «дью диллидженс» в контексте обязательного этапа процесса привлечения прямых иностранных инвестиций на предприятия, что позволяет оценить преимущества и недостатки будущего соглашения при принятии инвестиционного решения. Рассмотрены особенности ее осуществления в зависимости от типа иностранного инвестора. Охарактеризованы основные виды «дью диллидженс», которые проводятся специализированными консалтинговыми компаниями.

Ключевые слова: дью диллидженс, привлечение прямых иностранных инвестиций, иностранный инвестор.

Табл.: 1. **Библ.:** 11.

Бирка Мария Игоревна – аспирантка, кафедра менеджмента и международного предпринимательства, Национальный университет «Львовская политехника» (вул. Степана Бандеры, 12, Львов, 79013, Украина)

E-mail: maria_byrka@ukr.net

Byrka M. I. Due Diligence Procedure in the Process of Attracting Foreign Direct Investments to the Enterprises

This article analyzes the procedure of due diligence in the context of compulsory stage of the process of attracting foreign direct investments to the enterprises, that helps to estimate the advantages and disadvantages when making the investment decision. The main features of due diligence implementation have been considered, depending on the type of foreign investor. The basic types of due diligence, provided by specialized consulting firms, have been characterized.

Key words: due diligence, attracting foreign direct investments, foreign investor.

Tabl.: 1. **Bibl.:** 11.

Byrka Mariya I. – Postgraduate Student, Department of Management and International Business, National University «Lviv Polytechnic» (vul. Stepana Bandery, 12, Lviv, 79013, Ukraine)

E-mail: maria_byrka@ukr.net

Для учасників інвестиційного ринку і ринку прямих іноземних інвестицій у тому числі одним із завдань найбільшої важливості є управління ризиками своєї інвестиційної діяльності. Умови висококонкурентного середовища функціонування системи залучення прямих іноземних інвестицій, а також необхідність формування нових зв'язків підприємства з іноземними партнерами вимагають від об'єктів залучення незалежно від їх розміру (як великих підприємств, які претендують на лідерство на ринку, так і середніх підприємств, які тільки розвиваються) дотри-

мання принципу прозорості у веденні господарської діяльності.

Інвестор, який має намір здійснити пряму інвестицію на підприємство, хоче володіти повною, об'єктивною та достовірною інформацією стосовно стану справ на цільовому підприємстві. Ця інформація надає йому впевненості щодо правильності свого вибору, здійсненого в основному з позиції співвідношення прийняття ризику і очікуваної прибутковості проекту. Збір такої інформації та її подальше аналізування є основою процедури всезагальної перевірки підприємства «дью ділідженс».

Вперше поняття «дью ділідженс» (*due diligence* з англ. – належна ретельність, обачність, дбайливість) з'явилося в законодавстві США про цінні папери у 1933 р. і передбачало процедуру розкриття інформації брокером перед інвестором про компанії, акції якої реалізувалися на відкритому фондовому ринку [2]. Далі процедура комплексного збору та аналізування інформації про потенційних або існуючих клієнтів і партнерів задля захисту від можливих збитків перейшла у банківську сферу. Сьогодні процедура «дью ділідженс» перестала бути прерогативою банківської сфери і розширила своє застосування на ті сфери, де необхідне системне аналізування інформації про потенційних партнерів по бізнесу, у тому числі й на інвестиційну сферу. Незважаючи на довгу історію застосування процедури за кордоном, в Україні вона не прийняла системних форм застосування та вивчення як для практичної діяльності, так і вітчизняної науки. Проблемні питання у сфері «дью ділідженс» розглядають такі вчені, як А. Розенблюм, І. Томашевська, І. Ткачук, Ф. Котлер, В. Лиховчук та ін.

Цілі статті – розкрити сутність застосування процедури «дью ділідженс» під час залучення прямих іноземних інвестицій на підприємства.

У колі українських аудиторських, консалтингових та юридичних компаній поняття «дью ділідженс» ввійшло в ужиток з приходом іноземних інвестицій. Ринок послуг з проведення «дью ділідженс» стрімко почав розвиватися з 2004 р., що можна пояснити притоком іноземного капіталу, а також формуванням українських фінансово-промислових груп. Лише у 2005 р. притік прямих іноземних інвестицій дорівнював кумулятивному притоку прямих іноземних інвестицій протягом 1995 – 2004 рр. і становив 7,5 млрд дол. США. Таке зростання відбулось за рахунок двох вагомих операцій: реприватизації Криворіжсталі групою «Міттал Стіл» (вартість операції становила 4,8 млрд дол. США) і купівлі другого по величині активів українського банку «Аваль» групою «Райффайзен Інтернаціональ» за 1 млрд дол. США [9]. В Україні попит на проведення процедури «дью ділідженс» формується з боку іноземних компаній, тому обсяг послуг «дью ділідженс» прямопорційний рівню залучення іноземних інвестицій до країни. Незначні обсяги притоку прямих іноземних інвестицій в економіку України спричиняють несистемне надання цієї послуги консалтинговими та аудиторськими компаніями.

У високо розвинутих країнах «дью ділідженс» став невід'ємною частиною інвестиційного процесу. Як правило, «дью ділідженс» проводиться перед придбанням або продажем бізнесу; укладенням партнерами договору про співробітництво; наданням великого банківського кредиту; проведенням злиття або поглинання компанії; в інших випадках, пов'язаних зі значними ризиками вкладення коштів.

Перш, ніж сторони переходять до етапу переговорів стосовно умов фінансування інвестиційного проекту, іноземний інвестор в обов'язковому порядку наполягає на проведенні процедури «дью ділідженс», яка передбачає ретельне вивчення всіх фактів, наданих підприємством у інвестиційній пропозиції, скрупульоз-

не аналізування стану справ у галузі та оцінку команди керівників. Під час проведення «дью ділідженс» увага фокусується на оцінці сильних і слабких сторін менеджменту підприємства. Менеджмент оцінюється на ефективність, зрілість, креативність, лідерські та комунікативні якості. Особлива увага приділяється персоналу, а також управлінню людськими ресурсами, зокрема здатності топ-менеджменту залучати, розвивати і за умов плінності кадрів втримувати нові таланти [11].

Метою процедури «дью ділідженс» є елімінація та максимальне зниження існуючих підприємницьких ризиків і деструктивних факторів зовнішнього середовища.

Основними завданнями «дью ділідженс» є визначення підходів керівництва підприємства до вирішення проблем, ключових питань бізнесу та прийняття рішень; підтвердження співпадіння образу підприємства, що презентується, зі сприйняттям інвесторів щодо технологічного процесу та можливостей ринку; визначення ключових ризиків та їх оцінка; досягнення глибокого розуміння особливостей діяльності підприємства та функціонування ринку з метою надання інвестору можливості подальших консультацій керівництва задля передбачення та управління змінами [5; 11].

Результати вивчення літературних джерел [3; 4; 5; 8; 11] і практичних матеріалів дають змогу стверджувати: процедура «дью ділідженс» є високозатратною, тому залежно від розмірів інвестора та підприємства та їх фінансових ресурсів на проведення цієї процедури «дью ділідженс» може здійснюватись шляхом самостійного аналізування з боку інвестора або ж через залучення спеціалізованих консалтингових чи аудиторських компаній.

Розглянемо більш детально особливості здійснення процедури «дью ділідженс» залежно від типу інвестора. Якщо залучення прямих іноземних інвестицій відбувається на початковій стадії життєвого циклу підприємства або ж старт-апером, і цільовим інвестором є приватні інвестори, зокрема венчурні капіталісти, то процедура «дью ділідженс» може проводитись ним особисто. У такому випадку велика увага приділяється оцінці такого суб'єктивного і водночас надзвичайно важливого фактора, як особистість самого підприємця. Кожний венчурний капіталіст шукає у підприємці та його команді певний набір якостей залежно від галузі спеціалізації та виду діяльності, який забезпечив би результативність здійснених інвестицій. Ф. Котлер наводить перелік якостей, за відсутності яких венчурний капіталіст не інвестує. Сюди відносяться такі характеристики, як цілісність, відданість справі, ентузіазм, творче мислення, лідерські якості, інтелект, енергійність, цілеспрямованість [3, с. 74].

Процедура «дью ділідженс» передбачає зустрічі та співбесіди між топ-менеджментом як з боку інвестора, так і підприємства, яке залучає додаткові кошти. Вона проходить такі етапи [3, с. 75]:

- 1) перший візит інвестора на підприємство (так звана «подорож Кука»):
 - ✦ інвестору проводять оглядову екскурсію на підприємстві, у ході якої він намагається отримати якнайбільше інформації стосовно специфіки

бізнесу і людей, які його творять, а також стилю їх взаємодії між собою;

- ✦ інвестор знайомиться з ключовими працівниками підприємства, узнає коло їх відповідальності;
- ✦ підприємець надає інвестору пояснення щодо фінансових результатів підприємства, а також внеску кожного підрозділу (виробництво, збут, постачання, фінансовий відділ, ін.) у створення кінцевого продукту чи послуги.

2) Збір та аналізування інформації інвестором щодо галузі інвестування, її продуктів і т. п.

3) Консультації з галузевими експертами.

Протягом усіх етапів можливі додаткові зустрічі з працівниками підприємства з метою всеосяжного ознайомлення з галуззю, конкурентною ситуацією на ринку, виробничим процесом, управлінням запасом, організацією праці, грошовими потоками; зустрічі з постачальниками та клієнтами підприємства; додаткове надсилання інформаційних запитів від інвестора підприємству стосовно будь-яких питань, які можуть вплинути на прийняття інвестиційного рішення.

Стандартна процедура «дью ділідженс» акцентує увагу на чотирьох аспектах: оцінці керівництва, аналізі ринку, оцінці товару/послуги, фінансовому аналізі. Найбільше часу приділяється оцінці управлінської команди [10, с.19].

Одночасно з процедурою «дью ділідженс» відбуваються переговори топ-менеджменту з потенційним інвестором стосовно умов угоди, де обговорюються очікування сторін стосовно оцінки бізнесу на перших етапах процесу і визначення її меж. Однак остаточне рішення не буде прийнято, допоки інвестор не визначить можливі ризики через «дью ділідженс» [11].

Якщо сторонами процесу залучення прямих іноземних інвестицій виступає великий стратегічний інвестор та велике підприємство, у розпорядженні яких є достатні ресурси, послуга «дью ділідженс» зазвичай виконується фахівцями консалтингових чи аудиторських компаній (фінансових аналітиків, аудиторів, юристів, бізнес-технологів). Як і у випадку з невеликими підприємствами та приватними інвесторами, ця процедура передбачає всебічний аналіз й перевірку правових, податкових, фінансових та інших аспектів діяльності об'єкта інвестування.

Тривалість виконання процедури може займати від декількох тижнів до року часу залежно від структури та розміру бізнесу, а також складності об'єкта перевірки. Консалтингові та аудиторські компанії пропонують надання послуги «дью ділідженс» проводити в такі етапи [1]:

1. Підготовчий етап. На даному етапі визначаються цілі проведення «дью ділідженс», складається технічне завдання від замовника, затверджується програма перевірки, перелік необхідної інформації, підписується договір про конфіденційність та обговорюється відповідальність замовника за надану інформацію.

2. Проведення перевірки об'єкта інвестування.

Команда залучених фахівців проводить збір і перевірку інформації безпосередньо на підприємстві за затвердженою програмою. Аналізується надана документація та звітність; проводяться інтерв'ю з ключовими керівниками; збирається інформація із зовнішніх джерел.

3. Підготовка звіту. На даному етапі фахівці аналізують отриману інформацію, можливий також запит додаткової інформації. Структура звіту є гнучкою і орієнтується на цілі замовника. Слід зазначити, що використання результатів звіту чітко обумовлюються в договорі між замовником і консалтинговою компанією.

4. Презентація звіту. Результати проведеної перевірки презентуються замовнику із зазначенням ключових ризиків при здійсненні даної транзакції.

Щодо організації проведення процедури «дью ділідженс» фахівці рекомендують інвестору та підприємству, що залучає інвестиції, визначити попередньо її основні правила в листі або ж угоді про наміри з метою уникнення непорозумінь під час процедури. У листі рекомендують вказувати час, необхідний для проведення «дью ділідженс», перелік документів, до яких надається доступ і можливість їх копіювання [5]. Окрім цього, важливо наголосити на необхідності підписання сторонами процесу угоди про конфіденційність задля зменшення ризику розповсюдження інформації.

Традиційно до складу «дью ділідженс» входять такі його види: стратегічний, фінансовий, юридичний, податковий. Характеристики кожного з них наведені в табл. 1. Виділяють також і операційний «дью ділідженс», який полягає у перевірці виробничої діяльності підприємства, включаючи наявність можливостей для збільшення випуску продукції, враховуючи ємність ринку, оцінку якості продукції, огляд нових розроблень [6].

Як зазначено у [8, с. 139], фінансовий «дью ділідженс» є єдиною можливістю для інвестора оцінити поточну економічну життєздатність цільового підприємства, зробити майбутні прогнози, а також визначити необхідний капітал для здійснення завдань інвестиційної угоди.

ВИСНОВКИ

Підсумовуючи, доходимо висновку, що в умовах недостатності доступної інформації та прозорості ведення бізнесу всебічна оцінка діяльності підприємства та визначення факторів ризику є визначальними при ухваленні інвестиційного рішення в процесі залучення прямих іноземних інвестицій на підприємства. Процедура «дью ділідженс» є обов'язковим етапом в процесі залучення прямих іноземних інвестицій і допомагає сформуванню об'єктивного незаангажованого уявлення про об'єкт інвестування, базуючись на основних напрямках оцінки: стратегічному, фінансовому, юридичному, податковому та операційному. Зважаючи на довготривалий характер прямих іноземних інвестицій, а також контроль і постійний інтерес у процесі менеджменту, застосування процедури «дью ділідженс» дає можливість іноземному інвестору ґрунтовно оцінити всі переваги та недоліки можливого партнерства, перспективи розвитку підприємства та його здатність приносити прибутки. ■

ЛІТЕРАТУРА

1. Консалтингова компанія «Desonn Partners» [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.desonn.com.ua/services/more/duediligence>

Види «дью-дилідженсу» та їх характеристика

№ з/п	Види	Мета	Завдання
1	Стратегічний	Вивчення ефективності стратегії підприємства, а також її системи управління	<ul style="list-style-type: none"> – короткий аналіз галузі та ринку; – конкурентна позиція підприємства на ринку; – маркетингова стратегія підприємства та потенціал розвитку; – система управління маркетингом і збутом; – процеси прийняття та реалізації стратегічних рішень; – склад топ-менеджменту підприємства
2	Фінансовий	Перевірка системи фінансового управління на підприємстві шляхом аналізування внутрішнього контролю, документообігу, фінансової звітності підприємства та даних управлінського обліку з наданням інформації про ключові активи та зобов'язання підприємства, рентабельності основних видів діяльності, структури витрат та ін.	<ul style="list-style-type: none"> – експрес-інвентаризація ключових активів; – оцінка системи внутрішнього контролю; – аналіз існуючої системи документообігу; – аналіз доходів у розрізі сегментів діяльності та ключових контрагентів; – діагностика витрат за елементами і в розрізі сегментів діяльності; – аналіз ключових статей активів і зобов'язань; – аналіз кредитного портфелю й застав; – аналіз руху грошових коштів; – аналіз ступеня завершеності розпочатих інвестиційних проектів; – події після дати балансу
3	Юридичний	Правова експертиза документів підприємства, правовий аналіз правильності ведення господарської діяльності підприємства та його органів управління	<ul style="list-style-type: none"> – цивільно-правовий статус бізнесу; – дотримання корпоративного законодавства при продажі акцій/часток, а також при здійсненні масштабних транзакцій з майном юридичних осіб, що входять до складу бізнесу, що продається; – права на об'єкти рухомого і нерухомого майна, наявність обтяжень та обмежень; – права на об'єкти інтелектуальної власності; – дотримання законодавства у сфері трудових відносин; – дотримання законодавства в галузі промисловості й охорони навколишнього середовища; – законність здійснення діяльності, яка вимагає ліцензування та/або сертифікації
4	Податковий	Виявлення, узагальнення й, по можливості, грошовий вираз всіх існуючих податкових ризиків, неврахованих і (або) потенційних податкових зобов'язань, наявних на підприємстві	<ul style="list-style-type: none"> – діагностика системи податкового обліку на підприємстві; – оцінка ключових договорів компанії на відповідність їх вимогам податкового законодавства; – аналіз податкових аспектів у діяльності компанії з резидентами й нерезидентами; – перевірка операцій з пов'язаними особами й трансфертного ціноутворення; – аналіз відбиття в податковому обліку нетипових операцій; – аналіз потенційного донарахування податкових зобов'язань; – аналіз правильності нарахування податків і зборів з оплати праці; – аналіз правильності розрахунків інших податкових зобов'язань; – збір інформації за запитом

Джерело: опрацьовано автором на основі [1; 2].

2. Консультационная группа «Департамент оценки» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://dpo-group.ru>

3. Котлер Ф. Привлечение инвесторов: Маркетинговый подход к поиску источников финансирования / Филип Котлер, Хермаван Картаджая, Дэвид Янг ; [пер. с англ.]. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2009. – 194 с.

4. Мельник Т. М. Поняття, необхідність та методичні підходи до визначення інвестиційної привабливості підприємства / Т. М. Мельник, А. М. Шатарміна // Вісник Української академії банківської справи. – 2003. – № 1(14). С. 72 – 77.

5. Лиховчук В. М. «Due Diligence» (Дью Дилидженс) в Україні: поняття, основні проблеми и возможные перспективы развития / В. М. Лиховчук [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.rusnauka.com/8_NND_2010/Economics/60324.doc.html

6. Ткачук І. М. Чи є дью ділідженс юридичним аудитом? / І. М. Ткачук [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.nbu.gov.ua/portal/soc_gum/en_oif/2012_9_3/55.pdf

7. Томашевська І. Л. DUE DILIGENCE: порядок проведення та документування / І. Л. Томашевська [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.nbu.gov.ua/portal/Soc_gum/Vzhdtu_econ/2010_4/41.pdf

8. Due diligence for global deal making: the definitive guide to cross-border mergers and acquisitions, joint ventures, financings and strategic alliances / Arthur H. Rosenbloom. – Bloomberg Press, 2002. – 343 p.

9. Mayhew A. Foreign Direct Investment and the Modernization of Ukraine, SEI Seminar Series 1/2006 / A. Mayhew [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.wider-europe.org/files/Mayhew2007.pdf>

10. Smart G. H. and Company, Inc., and The Ignite Group. What Makes a Successful Venture Capitalist : Joint Report, Chicago: Redwood City, 1999.

11. Smith T. Why should I raise Venture Capital?, Venture Capital 101: Raising Venture Capital Guide / T. Smith [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.more-business.com/running_your_business/financing/vent-cap.brc

Науковий керівник – директор Навчально-наукового інституту економіки і менеджменту, завідувач кафедри менеджменту і міжнародного підприємництва Національного університету «Львівська політехніка», д-р. екон. наук, професор
О. Є. Кузьмін

УДК 336.01

АНАЛІЗ МЕТОДІВ ОЦІНЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЛІМАТУ В УКРАЇНІ В УМОВАХ СУЧАСНОЇ ХАОТИЧНО СТРУКТУРОВАНОЇ ЕКОНОМІКИ

ВАКУЛИЧ М. М.

УДК 336.01

Вакулич М. М. Аналіз методів оцінювання інвестиційного клімату в Україні в умовах сучасної хаотично структурованої економіки

У статті визначено інвестиційний клімат країни та методичні підходи до його оцінювання. Проведений критичний аналіз інвестиційного клімату в Україні в умовах сучасної хаотично структурованої економіки, обґрунтовано пріоритети інвестиційної політики України щодо активізації іноземних інвестицій та підвищення їх ефективності. Досліджено стан інвестиційного клімату України та його особливості на сучасному етапі розвитку. Автором виявлено основні причини погіршення інвестиційного середовища та запропоновано шляхи його поліпшення. Проаналізовано позиції України на міжнародному інвестуванні та її міжнародний рейтинг.

Ключові слова: інвестиційний клімат, інвестиційна привабливість, іноземні інвестиції, інвестиційний ризик, оцінка інвестиційного клімату.

Табл.: 1. **Бібл.:** 8.

Вакулич Марія Михайлівна – аспірантка, кафедра фінансів та банківської справи, Дніпропетровський університет ім. А. Нобеля (вул. Набережна Леніна, 18, Дніпропетровськ, 49000, Україна)

E-mail: mariavakulich@mail.ru

УДК 336.01

Вакулич М. М. Анализ методов оценивания инвестиционного климата в Украине в условиях современной хаотично структурированной экономики

В статье определен инвестиционный климат государства и методические подходы к его оценке. Проведен критический анализ инвестиционного климата в Украине в условиях современной хаотично структурированной экономики, обоснованы приоритеты инвестиционной политики Украины относительно активизации иностранных инвестиций и повышения их эффективности. Исследовано состояние инвестиционного климата Украины и его особенности на современном этапе развития. Автором выявлены основные причины ухудшения состояния инвестиционной среды и предложены пути ее улучшения. Проанализированы позиции Украины в международном инвестировании и ее международный рейтинг.

Ключевые слова: инвестиционный климат, инвестиционная привлекательность, иностранные инвестиции, инвестиционный риск, оценка инвестиционного климата.

Табл.: 1. **Библ.:** 8.

Вакулич Марія Михайлівна – аспірантка, кафедра фінансов та банківського дела, Дніпропетровський університет ім. А. Нобеля (вул. Набережна Леніна, 18, Дніпропетровськ, 49000, Україна)

E-mail: mariavakulich@mail.ru

UDC 336.01

Vakulich M. M. An Analysis of Methods of Evaluation of Investment Climate in Ukraine in the Conditions of the Current Chaotically Structured Economy

The investment climate of country and methodical approaches is certain th is evaluation. The analysis of investment climate in Ukraine in the conditions of the current chaotically structured economy have been made. It was grounded priorities of investment policy of Ukraine in relation to activation of foreign investments and increase of their efficiency. The situation of Ukrainian investment climate and its peculiarities at the present stage of development are investigated in the article. The main reasons of investment environment deterioration are revealed, as well as the ways of is improvement are suggested. The place of Ukraine in international investment and its international rating are analyzed.

Key words: investment climate, investment attractiveness, foreign investments, investment risk, estimation of investment climate.

Tabl.: 1. **Bibl.:** 8.

Vakulich Mariya M. – Postgraduate Student, Department of Finance and Banking, Alfred Nobel Dnipropetrovsk University (vul. Naberezhna Lenina, 18, Dnipropetrovsk, 49000, Ukraine)

E-mail: mariavakulich@mail.ru

Однією з основоположних проблем світової економіки є проблема недостатності інвестиційних ресурсів та боротьби за їхнє ефективне використання. Оскільки інвестиції є завжди орієнтованими на майбутнє і тому пов'язані зі значною невизначеністю економічної ситуації та поведінки людей, це призводить до виникнення високого рівня ймовірності невиконання інвестиційних планів з об'єктивних чи суб'єктивних причин. Вкладання коштів у будь-який інвестиційний проект завжди пов'язано з ризиком, оскільки доходи чи

збитки від проекту є величинами випадковими, тобто невідомими на момент прийняття рішення про інвестування. Тому однією з вагомих причин, яка стримує збільшення зовнішніх джерел фінансування для здійснення інвестиційних проектів в умовах перехідної економіки, є високі ризики вкладання інвестиційних ресурсів, що можуть призвести до недоотримання запланованого прибутку чи втрати вкладених коштів

В Україні іноземне інвестування досліджують такі науковці, як С. Кузнецова, І. Бланк, А. Гайдуцький, Б. Губ-