

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ЧЕРНІВЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ІМЕНІ ЮРІЯ ФЕДЬКОВИЧА

ЕКОНОМІЧНИЙ ФАКУЛЬТЕТ
КАФЕДРА ФІНАНСІВ І КРЕДИТУ

ІНВЕСТИЦІЙНА ПРИВАБЛИВІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА В СУЧАСНИХ УМОВАХ

Кваліфікаційна робота
Рівень вищої освіти – перший (бакалаврський)

Виконав:
студент 4 курсу, групи 472-3,
денної форми навчання,
спеціальності 072 «Фінанси,
банківська справа та страхування»
Харабара Володимир Володимирович

Керівник:
доцент кафедри фінансів і кредиту
Грешко Роман Ігорович

*До захисту допущено
на засіданні кафедри
протокол № ____ від ____ травня 2025 р.
Завідувач кафедрою фінансів і кредиту
____ проф. Нікіфоров П.О.*

АНОТАЦІЯ

Харабара В.В. Інвестиційна привабливість підприємства в сучасних умовах. Кваліфікаційна робота на здобуття першого (бакалаврського) рівня вищої освіти за спеціальністю 072 – Фінанси, банківська справа та страхування. Чернівецький національний університет імені Юрія Федьковича, Чернівці, 2025.

В кваліфікаційній роботі досліджені теоретичні та практичні аспекти формування інвестиційної привабливості підприємства. Розглянута економічна сутність та значення інвестиційної привабливості підприємства, охарактеризовані основні підходи та методи її оцінювання. На прикладі ТОВ «Євро Віндеус» проведено аналіз фінансово-господарської діяльності, а також здійснена оцінка інвестиційної привабливості досліджуваного підприємства за ключовими показниками. Визначено основні проблеми, що впливають на інвестиційну привабливість досліджуваного підприємства, а також розроблені заходи щодо її підвищення.

Ключові слова: інвестиції, підприємство, дохід, прибуток, інвестиційна привабливість.

ABSTRACT

Kharabara V. Investment attractiveness of an enterprise in modern conditions. Qualification work for obtaining the first (bachelor's) level of higher education in the specialty 072 – Finance, banking and insurance. Yuriy Fedkovych Chernivtsi National University, Chernivtsi, 2025.

The qualification work explores the theoretical and practical aspects of the formation of the investment attractiveness of an enterprise. The economic essence and significance of the investment attractiveness of an enterprise are considered, the main approaches and methods of its assessment are characterized. Using the example of LLC "Euro Windows", an analysis of financial and economic activities is carried out, and the investment attractiveness of the studied enterprise is assessed by key indicators. The main problems affecting the investment attractiveness of the studied enterprise are identified, and measures are developed to increase it.

Keywords: investments, enterprise, income, profit, investment attractiveness.

Кваліфікаційна робота містить результати власних досліджень. Використання чужих ідей, результатів і текстів наукових досліджень мають посилання на відповідне джерело.

_____ Харабара В.В.

ЗМІСТ

ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА	6
1.1. Сутність та значення інвестиційної привабливості підприємства	6
1.2. Основні підходи та методи оцінювання інвестиційної привабливості.....	11
РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА В СУЧАСНИХ УМОВАХ НА ПРИКЛАДІ ТОВ «ЄВРО ВІНДОУС».....	17
2.1. Загальна характеристика підприємства ТОВ «Євро Віндоус» та його фінансово-господарської діяльності.....	17
2.2. Оцінка інвестиційної привабливості ТОВ «Євро Віндоус» за ключовими показниками.....	21
РОЗДІЛ 3. НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА ТОВ «ЄВРО ВІНДОУС»	29
3.1. Визначення основних проблем, що впливають на інвестиційну привабливість	29
3.2. Розробка заходів щодо підвищення інвестиційної привабливості підприємства.....	34
ВИСНОВКИ	41
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	44
ДОДАТКИ.....	48

ВСТУП

Інвестиційна привабливість підприємства виступає фактором залучення необхідного капіталу для розвитку суб'єктів господарювання в умовах обмеженості ресурсів. Фінансові впливання створюють передумови для модернізації виробничих потужностей, впровадження інноваційних технологій та підвищення конкурентоспроможності бізнес-структур. Стратегічне нарощування інвестиційного потенціалу сприяє зростанню ринкової вартості компаній, збільшенню їх ліквідності та платоспроможності. Тому дослідження механізмів формування інвестиційної привабливості становить значний науковий і практичний інтерес для сучасної економічної науки.

Війна та макроекономічні флуктуації у економіці посилюють вимоги інвесторів до прозорості, сталості та ефективності потенційних об'єктів інвестування. Застосування сучасних методик аналізу та прогнозування інвестиційного потенціалу дозволяє мінімізувати ризики в умовах економічної турбулентності та ресурсних обмежень. Внаслідок цього, актуальність наукових досліджень у сфері інвестиційної привабливості підприємств суттєво зросла протягом останніх років.

Питання інвестиційної привабливості на національному рівні та в умовах воєнного стану досліджували Нікольчук Ю. В., Лопатовська О. М., Славкова А. А., Колісник Д. А., Смесова В. Л., Яськов Є. М., Кузьміна О. І., Ярошенко К. В., Тимошенко Н. М., Вишневська А. О., Гуцан Т. Г., Мельникова О. В., Гриценко Л. Л., Захаркін О. О., Дехтяр Н. А., Шамкало К. В., Антоненко В. М. та співавтори, які аналізували основні тенденції, проблеми та перспективи відбудови інвестиційної привабливості України. Теоретичні основи визначення інвестиційної привабливості підприємств та методичні підходи до її оцінювання розробляли Китайчук Т. Г., Найдовська А. О., Андрієнко Я. В., Поясник Г. В., Гарбар С. В., які систематизували методики аналізу та розкрили сутність цього економічного поняття. Галузеві

дослідження інвестиційної привабливості проводили Лагодієнко В. В., Богданова М. В. у ресторанному бізнесі, Тітенко З. М., Ліснічук В. О. в аграрній сфері, Подаков Є. С. у готельному бізнесі, Кондрацька Л. П. в індустрії туризму, Ханенко А. Г., Ханенко М. О. в ІТ-секторі, Руцишин Н. М., Талах Ю. В. у сфері торгівлі. Фінансові аспекти та індикатори інвестиційної привабливості підприємств вивчали Ковальова О. М., Іоргачова М. І., які розглядали фінансовий результат як основний показник, а також Кравченко М. В., Павленко Т. В., Бессонова С. І., Комаров А. В., Сурган В. В., які досліджували макроекономічні аспекти та шляхи поліпшення привабливості промислових підприємств. Регіональні та стратегічні аспекти інвестиційної привабливості аналізували Лугош Л. В., Бушинський Є. В., Фінагіна О. В., Вецепура Н. В., Смагло Н. В., Сірик З. О., Засадний В. Л., Кузьмін О. Є., Юринець О. В., Ємельянов О. Ю., які розглядали механізми забезпечення привабливості регіонів, агломераційні чинники та стратегічні підходи до антикризового управління.

Метою роботи є обґрунтування напрямів підвищення інвестиційної привабливості підприємства ТОВ «Євро Віндоус». Відповідно, в якості завдань виділено:

- розкрити сутність та значення інвестиційної привабливості підприємства;
- дослідити основні підходи та методи оцінювання інвестиційної привабливості;
- надати загальну характеристику підприємства ТОВ «Євро Віндоус» та його фінансово-господарської діяльності;
- провести оцінку інвестиційної привабливості ТОВ «Євро Віндоус» за ключовими показниками;
- визначити основні проблеми, що впливають на інвестиційну привабливість;
- розробити заходи щодо підвищення інвестиційної привабливості підприємства.

Предметом дослідження є теоретичні, методичні та практичні аспекти управління інвестиційною привабливістю компаній.

Об'єктом дослідження є господарська діяльність компанії.

Інформаційною основою дослідження є наукові праці вітчизняних вчених, які вивчали різні аспекти інвестиційної привабливості підприємств, регіонів та галузей економіки України, зокрема теоретичні засади визначення інвестиційної привабливості, методичні підходи до її оцінювання, фактори впливу та механізми забезпечення. Важливим джерелом інформації є статистичні дані та аналітичні матеріали міжнародних фінансових платформ щодо котирувань акцій провідних світових компаній у галузі виробництва вікон та дверей, їх фінансової звітності та інвестиційних показників. Крім того, в роботі використано офіційні дані Національного банку України щодо облікової ставки та стану первинного ринку облігацій внутрішньої державної позики. Для комплексного аналізу діяльності досліджуваного підприємства залучено інформацію з відкритих реєстрів та баз даних українських компаній, що містять відомості про фінансово-господарську діяльність, організаційну структуру та ключові показники ефективності ТОВ «Євро віндос».

Методи дослідження включають горизонтальний та вертикальний аналіз, балансовий метод та інші.

Структура роботи. Робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел. Загальний обсяг роботи становить 64 сторінок друкованого тексту, основний зміст роботи викладено на 43 сторінках. Робота містить 18 таблиць та 2 рисунка, список використаних джерел включає 36 найменувань.

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ЗАСАДИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

1.1. Сутність та значення інвестиційної привабливості підприємства

Україна знаходиться у складному стані з точки зору здатності залучати фінансові ресурси для розширення свого господарського потенціалу, а тому важливо розуміти особливості категорії інвестиційної привабливості, що в подальшому дозволить сформулювати конкретні пропозиції для підвищення ринкової ціни компанії, як цілісного майнового комплексу.

Інвестиційна привабливість підприємства представляє економічну категорію, яка відображає здатність суб'єкта господарювання генерувати економічні вигоди для потенційних інвесторів при прийнятному рівні ризику. З ринкової точки зору, дана категорія характеризується сукупністю фінансово-економічних показників, які демонструють конкурентоспроможність підприємства порівняно з альтернативними об'єктами інвестування [12, с.7]. Ринкова капіталізація, ліквідність цінних паперів, дивідендна політика та репутація компанії формують основу для оцінки привабливості з позиції фондового ринку.

Динамічний аспект інвестиційної привабливості розкривається через темпи зростання ключових показників діяльності підприємства, включаючи виручку, прибуток, рентабельність та частку ринку. Траєкторія розвитку компанії, її адаптивність до змін зовнішнього середовища та інноваційний потенціал визначають перспективи майбутніх грошових потоків. Часовий вимір привабливості враховує не лише поточний стан, але й прогнозовані тенденції розвитку галузі, технологічні зрушення та макроекономічні цикли.

Вартісний підхід до інвестиційної привабливості базується на концепції створення додаткової вартості для акціонерів. Підприємство вважається привабливим, якщо його внутрішня вартість перевищує ринкову капіталізацію,

що створює потенціал для зростання вартості інвестицій. Дисконтовані грошові потоки, економічна додана вартість (EVA) та мультиплікатори оцінки слугують інструментами оцінки вартісної привабливості.

Спроможність залучати інвестиції розглядається як функція від інституційної зрілості підприємства, прозорості корпоративного управління та якості менеджменту. Кредитний рейтинг, історія взаємодії з інвесторами та дотримання принципів корпоративної соціальної відповідальності впливають на доступність та вартість залучення капіталу. Інформаційна асиметрія між менеджментом та інвесторами може суттєво знижувати привабливість навіть фінансово успішних компаній.

В межах портфельного підходу акцентується увага на кореляції доходності підприємства з ринковими індексами та іншими активами в інвестиційному портфелі. Коефіцієнт бета, волатильність доходності та співвідношення ризику до прибутковості визначають місце компанії в оптимальному портфелі інвестора [17, с.166]. Диверсифікаційний потенціал підприємства може підвищувати його привабливість незалежно від абсолютних показників ефективності.

Інституційний вимір інвестиційної привабливості пов'язаний з якістю корпоративного управління, захистом прав міноритарних акціонерів та дотриманням принципів ESG (екологічних, соціальних та управлінських стандартів). Незалежність ради директорів, ефективність аудиторських комітетів та прозорість фінансової звітності створюють довіру інвесторів. Репутаційні ризики та конфлікти інтересів можуть нівелювати фінансові переваги підприємства.

Макроекономічний контекст визначає відносну привабливість підприємства через призму країнових ризиків, валютної стабільності та інвестиційного клімату. Податкове навантаження, регуляторна передбачуваність та якість інфраструктури впливають на оцінку майбутніх грошових потоків. Глобалізація фінансових ринків посилює конкуренцію за інвестиційні ресурси між підприємствами різних юрисдикцій.

Значення високої інвестиційної привабливості підприємства проявляється за декількома напрямками (рис. 1.1).

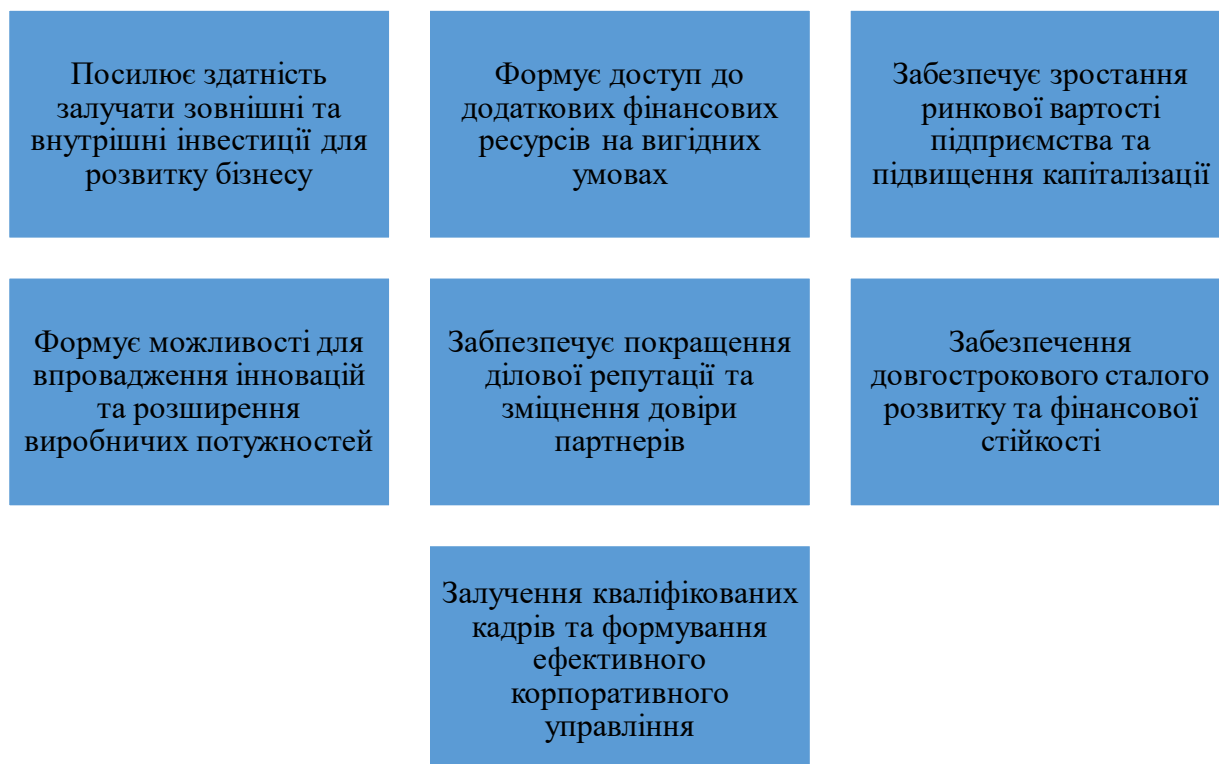


Рис. 1.1 Значення високої інвестиційної привабливості підприємства

Джерело: складено автором на основі [6, с.381; 14, с.108; 33, с.410]

Висока інвестиційна привабливість підприємства виступає каталізатором залучення капіталу з різноманітних джерел фінансування. Позитивна репутація та стабільні фінансові показники створюють сприятливі передумови для акумулювання як зовнішніх інвестицій від інституційних та приватних інвесторів, так і внутрішніх ресурсів через реінвестування прибутку. Довіра стейкхолдерів до менеджменту компанії та її стратегічних планів трансформується в готовність надавати фінансові ресурси для реалізації перспективних проектів [1, с.366].

Доступ до фінансових ресурсів на преференційних умовах являє собою ключову конкурентну перевагу високопривабливих підприємств. Кредитні установи та інвестиційні фонди демонструють більшу готовність надавати

фінансування під нижчі процентні ставки компаніям з високими рейтингами та позитивною кредитною історією. Емісія корпоративних облігацій відбувається з меншою премією за ризик, що знижує вартість обслуговування боргу. Венчурні інвестори та фонди прямих інвестицій пропонують більш вигідні умови входження в капітал, враховуючи потенціал зростання вартості бізнесу. Гнучкість у виборі інструментів фінансування дозволяє оптимізувати баланс між борговим та власним капіталом відповідно до стратегічних цілей підприємства.

Інноваційний розвиток підприємства отримує потужний імпульс завдяки фінансовим можливостям, які відкриває висока інвестиційна привабливість. Науково-дослідні та дослідно-конструкторські роботи фінансуються в обсягах, достатніх для створення проривних технологій та продуктів. Колаборація з науковими установами та технологічними стартапами стає можливою через наявність ресурсів для спільних проєктів. Модернізація виробничих потужностей відбувається з використанням передових технологій Industry 4.0, включаючи автоматизацію, роботизацію та цифровізацію процесів. Географічна експансія та диверсифікація продуктового портфеля реалізуються через органічне зростання та злиття і поглинання [20, с.323].

Ділова репутація підприємства зазнає суттєвого покращення внаслідок високої інвестиційної привабливості, що проявляється через підвищення рівня довіри з боку ключових стейкхолдерів. Фінансова прозорість та передбачуваність результатів діяльності формують позитивний імідж компанії в бізнес-середовищі. Контрагенти демонструють більшу готовність до встановлення довгострокових партнерських відносин, розуміючи надійність та платоспроможність підприємства. Кредитна історія покращується через своєчасне виконання фінансових зобов'язань, що відкриває доступ до преференційних умов співпраці з фінансовими інституціями. Репутаційний капітал акумулюється через послідовне дотримання корпоративних стандартів та етичних принципів ведення бізнесу.

Партнерські відносини набувають якісно нового рівня, коли підприємство демонструє високі показники інвестиційної привабливості.

Постачальники пропонують більш вигідні умови кредитування та відстрочки платежів, усвідомлюючи фінансову спроможність компанії. Дистриб'ютори готові інвестувати власні ресурси в розвиток збутової мережі, розраховуючи на стабільність поставок та маркетингову підтримку. Стратегічні альянси формуються на взаємовигідних засадах, оскільки партнери впевнені в довгостроковій життєздатності спільних проектів. Міжнародні корпорації розглядають таке підприємство як надійного контрагента для трансферу технологій та виходу на нові ринки.

Кваліфіковані кадри проявляють підвищений інтерес до працевлаштування в компаніях з високою інвестиційною привабливістю. Конкурентний рівень оплати праці та соціальний пакет стають можливими завдяки фінансовим результатам діяльності. Програми професійного розвитку та кар'єрного зростання фінансуються в обсягах, необхідних для формування кадрового резерву.

Корпоративна культура розвивається на засадах інноваційності та підприємництва, що приваблює талановитих фахівців. Міжнародна мобільність персоналу забезпечується через участь у глобальних проектах компанії.

Підводячи підсумок, зазначимо, що інвестиційна привабливість підприємства представляє характеристику, яка відображає здатність генерувати економічні вигоди для інвесторів через оптимальне співвідношення дохідності та ризику. Стратегічне значення даної категорії проявляється в розширенні доступу до фінансових ресурсів, залученні кваліфікованих кадрів та забезпеченні довгострокового сталого розвитку підприємства.

1.2. Основні підходи та методи оцінювання інвестиційної привабливості

Сучасна економічна наука пропонує різноманітні підходи до оцінювання інвестиційної привабливості підприємств, кожен з яких має свої переваги та обмеження залежно від мети аналізу та специфіки діяльності компанії.

Застосування ринкового підходу вимагає наявності розвиненого фондового ринку з достатньою кількістю угод купівлі-продажу аналогічних активів (Рис. 1.2).

Процес оцінювання включає відбір компаній-аналогів за критеріями галузевої приналежності, масштабу діяльності, географічного розташування та фінансового стану. Коефіцієнти, що використовуються в рамках цього підходу, охоплюють співвідношення ціни до прибутку, ціни до виручки, ціни до балансової вартості та інші показники, які дозволяють визначити справедливую ринкову вартість об'єкта інвестування.

В межах підходу на основі активів увага концентрується на визначенні вартості майнових комплексів підприємства через оцінку його активів та зобов'язань. Методологічна основа затратного підходу полягає в принципі заміщення, згідно з яким раціональний інвестор не заплатить за актив більше, ніж вартість створення аналогічного активу з еквівалентною корисністю. Процедура оцінювання передбачає інвентаризацію всіх активів підприємства, визначення їхньої поточної ринкової або відновної вартості, а також врахування накопиченого зносу та морального старіння.

Затратний підхід демонструє найбільшу ефективність при оцінюванні підприємств з високою часткою матеріальних активів, новостворених компаній або об'єктів спеціального призначення. Методи, що застосовуються в рамках цього підходу, включають метод чистих активів та метод ліквідаційної вартості. Перший передбачає визначення різниці між ринковою вартістю активів та зобов'язань підприємства, тоді як другий орієнтується на вартість, яку можна отримати при вимушеному продажу активів.



Рис. 1.2 Методи та моделі оцінки бізнесу

Джерело: складено автором на основі [5, с.106; 9, с.5; 13, с.4; 16, с.86; 21, с.132]

Доходний підхід ґрунтується на концепції теперішньої вартості майбутніх економічних вигод, які очікується отримати від володіння об'єктом інвестування. Теоретичним підґрунтям виступає положення про те, що вартість активу визначається його здатністю генерувати грошові потоки в майбутньому. Методологія передбачає прогнозування майбутніх доходів та їх дисконтування до теперішньої вартості з використанням відповідної ставки дисконту, яка відображає ризики, пов'язані з отриманням цих доходів.

Вагомими методами доходного підходу є метод дисконтованих грошових потоків та метод капіталізації доходів. Перший застосовується для оцінювання підприємств з нестабільними або змінними грошовими потоками, що потребує детального прогнозування на кілька років вперед.

Чистий дисконтований дохід (NPV):

$$NPV = \sum CF / (1 + r)^t - \sum (C_0)_t / (1 + r)^t \quad (1.1)$$

де: CF_t – грошовий потік у році t ;

C_0 – початкові інвестиції;

T – економічний термін життя інвестицій;

t – порядковий номер року від початку реалізації проекту;

r – процентна ставка прибутковості, що вимагається від проекту.

Метод капіталізації доцільно використовувати для підприємств зі стабільними та передбачуваними доходами, коли очікується їх рівномірне зростання протягом тривалого періоду.

Метод чистих активів базується на визначенні різниці між ринковою вартістю активів підприємства та його зобов'язаннями. Процедура оцінювання передбачає детальний аналіз балансу підприємства з подальшим коригуванням облікових даних до їх ринкових значень. Необоротні активи підлягають переоцінці з урахуванням поточних ринкових цін на аналогічні об'єкти, накопиченого зносу та функціонального знецінення. Оборотні активи аналізуються на предмет їх ліквідності та реальної вартості реалізації, при

цьому особлива увага приділяється якості дебіторської заборгованості та ринковій вартості товарно-матеріальних запасів.

Зобов'язання підприємства також підлягають аналізу з метою виявлення прихованих або умовних зобов'язань, які можуть не відображатися в обліку. Коригування статей балансу здійснюється з урахуванням результатів інвентаризації, незалежної оцінки окремих активів, аналізу ринкових даних та експертних висновків. Нематеріальні активи оцінюються окремо з використанням спеціалізованих методів, що враховують їх специфічну природу та здатність генерувати економічні вигоди.

Застосування методу чистих активів виявляється найбільш доцільним для підприємств з високою часткою матеріальних активів, холдингових компаній, а також у випадках оцінювання для цілей реструктуризації або ліквідації. Обмеження методу полягають у недостатньому врахуванні синергетичних ефектів, гудвілу та потенціалу зростання підприємства, що може призводити до заниження його реальної інвестиційної вартості [25, с.5].

Метод компанії-аналога ґрунтується на припущенні про те, що схожі підприємства повинні мати порівнянну ринкову вартість. Ідентифікація компаній-аналогів здійснюється за комплексом критеріїв, які включають галузеву приналежність, розмір підприємства, географію діяльності, стадію життєвого циклу, структуру капіталу та фінансові показники. Процес відбору передбачає формування первинної вибірки потенційних аналогів з подальшим її звуженням на основі детального порівняльного аналізу.

Розрахунок оціночних мультиплікаторів базується на співвідношенні ринкової капіталізації або вартості підприємства до різних фінансових показників. Найпоширенішими мультиплікаторами виступають відношення вартості підприємства до виручки, EBITDA, чистого прибутку, балансової вартості активів або специфічних галузевих показників [27, с.3]. Вибір релевантних мультиплікаторів визначається особливостями галузі, стадією розвитку підприємства та доступністю достовірної фінансової інформації.

Коригування мультиплікаторів здійснюється з урахуванням відмінностей між оцінюваним підприємством та компаніями-аналогами. Фактори коригування охоплюють розмір підприємства, темпи зростання, рентабельність, ризиковість бізнесу, якість корпоративного управління та ліквідність акцій. Застосування премій та дисконтів дозволяє врахувати специфічні характеристики оцінюваного об'єкта, такі як контрольний характер пакета акцій або обмежена ліквідність.

Метод галузевих коефіцієнтів представляє собою модифікацію методу компанії-аналога, орієнтовану на використання усереднених галузевих показників. Інформаційною базою слугують дані спеціалізованих аналітичних агентств, галузевих асоціацій та статистичних органів, які акумулюють інформацію про типові співвідношення між вартістю підприємств та їх операційними або фінансовими показниками в межах конкретної галузі.

Концепція економічної доданої вартості (EVA) базується на принципі перевищення рентабельності інвестованого капіталу над його вартістю. Розрахунок EVA здійснюється як різниця між чистим операційним прибутком після оподаткування та добутком інвестованого капіталу на його середньозважену вартість. Позитивне значення EVA свідчить про створення вартості для власників, тоді як від'ємне вказує на її руйнування.

Існують дві основних формули для розрахунку показника EVA:

$$EVA = NOPLAT - WACC * CE \quad (1.2)$$

$$EVA = CE * (ROIC - WACC) \quad (1.3)$$

де: NOPLAT – чистий операційний прибуток за вирахуванням податків;

ROIC або ROA – рентабельність інвестованого капіталу або рентабельність активів;

WACC – середньозважена вартість капіталу;

CE – інвестований капітал.

Підводячи підсумок, зазначимо, що в процесі вивчення теоретико-методичних засад оцінки інвестиційної привабливості підприємства сформульовані наступні висновки:

- розкрито сутність та значення інвестиційної привабливості підприємства. Сутність інвестиційної привабливості розкривається через спроможність підприємства створювати додаткову вартість для стейкхолдерів при прийнятному рівні ризику, що відображається в динаміці основних фінансових індикаторів. Практична цінність високої інвестиційної привабливості полягає в можливості залучення капіталу на вигідних умовах, впровадженні інновацій та формуванні ефективної системи корпоративного управління;

- охарактеризовані основні підходи та методи оцінювання інвестиційної привабливості. Комплексне оцінювання інвестиційної привабливості підприємств вимагає інтегрованого застосування порівняльного, затратного та доходного підходів, кожен з яких розкриває різні аспекти вартості через призму ринкових мультиплікаторів, чистих активів та дисконтованих грошових потоків. Використання спеціалізованих методів, таких як метод компанії-аналога з коригуванням галузевих коефіцієнтів та розрахунок економічної доданої вартості, дозволяє підвищити точність оцінки через врахування специфічних характеристик об'єкта інвестування та його здатності генерувати вартість понад вартість капіталу.

РОЗДІЛ 2. АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА В СУЧАСНИХ УМОВАХ НА ПРИКЛАДІ ТОВ «ЄВРО ВІНДОУС»

2.1. Загальна характеристика підприємства ТОВ «Євро Віндоус» та його фінансово-господарської діяльності

ТОВ «Євро віндоус» являє собою виробниче підприємство, зареєстроване 12 лютого 2014 року за адресою вулиця Небесної Сотні, будинок 20, місто Чернівці, Чернівецька область, Україна, поштовий індекс 58000. Основним напрямком діяльності компанії визначено виробництво будівельних виробів із пластмас відповідно до класифікації КВЕД 22.23, що охоплює широкий спектр полімерних конструкційних матеріалів для потреб будівельної галузі [28].

Виробничі потужності підприємства орієнтовані на випуск плит, листів, труб і профілів із пластмас, що становить фундаментальну основу для створення різноманітних будівельних конструкцій. Паралельно з полімерним виробництвом компанія здійснює виготовлення будівельних металевих конструкцій і їх складових частин, включаючи металеві двері та вікна. Технологічний процес охоплює також виробництво замків і дверних петель, що забезпечує комплексність пропозиції для споживачів будівельної продукції [29].

Диверсифікація виробничої діяльності доповнюється виготовленням інших готових металевих виробів, не віднесених до інших угруповань, що свідчить про гнучкість технологічних процесів підприємства та здатність адаптуватися до специфічних потреб замовників. Окрім виробничої функції, ТОВ «Євро віндоус» провадить будівельно-монтажні роботи, що дозволяє забезпечити повний цикл від виготовлення до встановлення продукції.

Торговельна діяльність підприємства представлена оптовою торгівлею деревиною, будівельними матеріалами та санітарно-технічним обладнанням, а

також неспеціалізованою оптовою торгівлею. Сервісний напрямок включає ремонт і технічне обслуговування готових металевих виробів, що забезпечує післяпродажну підтримку клієнтів. Компанія також залучена до будівництва житлових і нежитлових будівель, що демонструє комплексний підхід до реалізації будівельних проектів.

Аналіз тендерної активності підприємства виявляє значну участь у державних закупівлях із загальним обсягом контрактів на суму понад 10 мільйонів гривень. Найбільший контракт укладено з Департаментом з питань цивільного захисту та оборонної роботи Чернігівської обласної державної адміністрації на суму 3 908 980 гривень. АТ «Чернівціобленерго» виступає другим за обсягом замовником із контрактами на загальну суму 2 077 419 гривень [30].

Географія діяльності охоплює різні регіони України, що підтверджується контрактами з Відділом освіти Холмківської сільської ради Ужгородського району Закарпатської області на суму 1 405 000 гривень та Сектором охорони здоров'я Міжгірської РДА на суму 489 579 гривень. Освітні установи становлять важливий сегмент клієнтської бази, про що свідчать контракти з Державним податковим університетом на суму 1 283 973 гривні та Управлінням освіти, молоді та спорту Чортківської міської ради на суму 703 600 гривень [31].

Чистий дохід підприємства зріс із 359 970 тис. грн у 2022 році до 518 955 тис. грн у 2024 році, що становить приріст на 44,16% за аналізований період. Темпи зростання виручки прискорилися у 2024 році, коли приріст склав 31,64% порівняно з попереднім періодом, тоді як у 2023 році зростання становило лише 9,50% (табл. 2.1).

Собівартість реалізованої продукції зростала пропорційно до збільшення обсягів діяльності, досягнувши 465 048 тис. грн у 2024 році порівняно з 323 655 тис. грн у 2022 році.

Таблиця 2.1.

Динаміка фінансових результатів
ТОВ «Євро Віндоус» в 2022 - 2024 рр., тис. грн.

Показники	Рік			Абсолютний приріст (відхилення), +,-		Відносний приріст (відхилення), %		
	2022	2023	2024	2023 / 2022	2024 / 2023	2023 / 2022	2024 / 2023	2024 / 2022
Чистий дохід	359970	394224	518955	34254	124731	9,52	31,64	44,17
Собівартість	323655	355614	465048	31959	109434	9,87	30,77	43,69
Валовий прибуток	36315	38610	53907	2295	15297	6,32	39,62	48,44
Інші операційні доходи	8869	23119	19659	14250	-3460	160,67	-14,97	121,66
Адміністративні витрати	9307	9192	13063	-115	3871	-1,24	42,11	40,36
Витрати на збут	12097	16363	13478	4266	-2885	35,26	-17,63	11,42
Інші операційні витрати	9936	20707	24433	10771	3726	108,4	17,99	145,9
Прибуток від операційної діяльності	13844	15467	22592	1623	7125	11,72	46,07	63,19
Фінансові витрати	917	0	5043	-917	5043	-100	-	449,95
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток (збиток)	12927	15467	17567	2540	2100	19,65	13,58	35,89
Витрати (дохід) з податку на прибуток	0	2784	3162	2784	378	-	13,58	-
Чистий фінансовий результат: прибуток (збиток)	12927	12683	14405	-244	1722	-1,89	13,58	11,43

Чистий фінансовий результат підприємства залишається позитивним протягом усього періоду, зростаючи з 12 927 тис. грн у 2022 році до 14 405 тис. грн у 2024 році. Незважаючи на появу податкових зобов'язань та збільшення фінансових витрат, підприємство забезпечило зростання чистого прибутку на

11,43% за аналізований період. Рентабельність чистого прибутку знизилася з 3,59% у 2022 році до 2,78% у 2024 році, що обумовлено випереджаючими темпами зростання доходів порівняно з прибутком внаслідок збільшення операційних та фінансових витрат.

Частка основних засобів у загальній структурі активів збільшилася з 0,04 у 2022 році до 0,05 у 2023 році, зберігши цей рівень у 2024 році. Відносний приріст склав 25% за весь аналізований період, що свідчить про нарощування виробничої бази підприємства.

Таблиця 2.2.

Динаміка показників політики управління основними засобами
ТОВ «Євро Віндеус» в 2022 - 2024 рр., частка од.

Показники	Рік			Абсолютний приріст (відхилення), +,–		Відносний приріст (відхилення), %		
	2022	2023	2024	2023 / 2022	2024 / 2023	2023 / 2022	2024 / 2023	2024 / 2022
Частка основних засобів у активах	0,04	0,05	0,05	0,01	0	25	0	25
Коефіцієнт зносу основних засобів	0,68	0,5	0,53	-0,18	0,03	-26,47	6	-22,06

Стан основних фондів характеризується позитивною динамікою оновлення. Коефіцієнт зносу основних засобів знизився з критичного рівня 0,68 у 2022 році до 0,50 у 2023 році, демонструючи поліпшення на 26,47%. У 2024 році спостерігається незначне збільшення зносу до 0,53, що відповідає зростанню на 6% порівняно з попереднім періодом. Сукупне зниження коефіцієнта зносу за два роки склало 22,06%, що вказує на активну інвестиційну політику в оновлення виробничих потужностей.

Ефективність операційної діяльності підприємства демонструє стійке зростання протягом досліджуваного періоду (табл. 2.3).

Таблиця 2.3.

Динаміка показників ефективності
ТОВ «Євро Віндеус» в 2022 - 2024 рр.

Показники	Рік			Абсолютний приріст (відхилення), +,-		Відносний приріст (відхилення), %		
	2022	2023	2024	2023 / 2022	2024 / 2023	2023 / 2022	2024 / 2023	2024 / 2022
Рентабельність продажів за операційним прибутком (операційна маржа), %	3,85	3,92	4,35	0,07	0,43	1,82	10,97	12,99
Витрати на гривню продажів, грн.	0,9	0,9	0,9	0	0	0	0	0

Рентабельність продажів за операційним прибутком збільшилася з 3,85% у 2022 році до 4,35% у 2024 році. Найбільш істотний приріст операційної маржі зафіксовано в 2024 році, коли показник зріс на 0,43 процентних пункти або 10,97% у відносному вираженні порівняно з 2023 роком.

Найбільш критичні зміни спостерігаються в забезпеченості запасів власними оборотними коштами, де коефіцієнт знизився з 0,97 у 2022 році до 0,19 у 2024 році, що становить падіння на 80,4% (табл. 2.4).

Структура капіталу підприємства демонструє тенденцію до збільшення залежності від позикових джерел фінансування. Коефіцієнт фінансової автономії поступово знижується з 0,33 до 0,28, вказуючи на скорочення частки власного капіталу в загальній структурі пасивів на 15,2%. Дана динаміка свідчить про активне залучення позикових коштів для фінансування операційної діяльності та інвестиційних проектів.

Здатність підприємства погашати поточні зобов'язання за рахунок оборотних активів істотно погіршилася до 2024 року. Коефіцієнт поточної ліквідності знизився з 1,43 до 1,14, що становить падіння на 20,3%.

Незважаючи на збереження значення вище критичного рівня 1,0, запас фінансової міцності значно скоротився.

Таблиця 2.4.

Динаміка показників платоспроможності та стійкості

ТОВ «Євро Віндеус» в 2022 - 2024 рр., частка од.

Показники	Рік			Абсолютний приріст (відхилення), +,-		Відносний приріст (відхилення), %		
	2022	2023	2024	2023 / 2022	2024 / 2023	2023 / 2022	2024 / 2023	2024 / 2022
Коефіцієнт забезпечення власними оборотними засобами запасів	0,97	0,44	0,19	-0,53	-0,25	-54,64	-56,82	-80,41
Коефіцієнт фінансової автономії	0,33	0,32	0,28	-0,01	-0,04	-3,03	-12,5	-15,15
Коефіцієнт поточної ліквідності (покриття)	1,43	1,4	1,14	-0,03	-0,26	-2,1	-18,57	-20,28
Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,03	0	0,01	-0,03	0,01	-100	-	-66,67

Найбільш ліквідні активи підприємства демонструють вкрай низькі значення протягом усього аналізованого періоду. Коефіцієнт абсолютної ліквідності коливається від 0,03 у 2022 році до нульового значення у 2023 році з подальшим відновленням до 0,01 у 2024 році. Такі показники свідчать про мінімальний обсяг грошових коштів та їх еквівалентів на балансі підприємства.

Різне зниження коефіцієнта забезпеченості запасів власними оборотними коштами з 0,44 у 2023 році до 0,19 у 2024 році вказує на істотне збільшення залежності від короткострокового позикового фінансування для підтримки операційного циклу. Падіння показника на 56,8% за один рік свідчить про агресивну політику управління оборотним капіталом.

Підводячи підсумок, зазначимо, що ТОВ «Євро Віндеус», заснована в 2014 році в м. Чернівці, демонструє стійке зростання чистого доходу з 359 970 тис. грн у 2022 році до 518 955 тис. грн у 2024 році, що становить приріст на

44,16%. Операційна рентабельність підприємства покращилася з 3,85% до 4,35%, при цьому коефіцієнт зносу основних засобів знизився з 0,68 до 0,53, що свідчить про оновлення виробничих потужностей. Водночас коефіцієнт фінансової автономії зменшився з 0,33 до 0,28, а коефіцієнт поточної ліквідності знизився з 1,43 до 1,14, що вказує на зростання залежності від зовнішнього фінансування.

2.2. Оцінка інвестиційної привабливості ТОВ «Євро Віндеус» за ключовими показниками

Аналіз фінансових показників ТОВ «Євро Віндеус» дозволяє об'єктивно оцінити поточний стан інвестиційної привабливості підприємства та визначити його потенціал для залучення додаткових інвестицій.

Першим методом, що використовується, є метод чистих активів. За досліджуваний період відбулося збільшення вартості компанії з 43315 тис. грн. до 70403 тис. грн., що становить приріст на 62,5% (табл. 2.5).

Динаміка чистих активів корелює з розширенням виробничої діяльності підприємства. Зростання чистих активів на 27088 тис. грн. протягом досліджуваного періоду забезпечувалося як за рахунок внутрішніх джерел фінансування, так і через залучення позикового капіталу. Середньорічний темп приросту чистих активів становив 27,5%, що перевищує середні показники по галузі та свідчить про ефективність операційної діяльності компанії.

Наступним методом є метод компаній-аналогій. Проблемою є відсутність даних по Україні, а тому використовується інформації з фондового ринку інших країн. Ринкова капіталізація Andersen Corporation становить 1170 млн дол. США, що в 3,5 рази перевищує аналогічний показник Jeld-Wen (337,8 млн дол. США). Фінансові результати демонструють кардинально різну ефективність операційної діяльності досліджуваних підприємств.

Таблиця 2.5.

Динаміка чистих активів
ТОВ «Євро Віндуус» в 2022 - 2024 рр., тис. грн.

Показники	Рік			Абсолютний приріст (відхилення), +,-		Відносний приріст (відхилення), %		
	2022	2023	2024	2023 / 2022	2024 / 2023	2023 / 2022	2024 / 2023	2024 / 2022
Необоротні активи	5328	8236	44545	2908	36309	54,58	440,86	736,05
Оборотні активи	125946	167362	206211	41416	38849	32,88	23,21	63,73
Довгострокові зобов'язання	0	0	57	0	57	-	-	-
Коротко-строкові зобов'язання	87959	119600	180296	31641	60696	35,97	50,75	104,98
Всього чистих активів	43315	55998	70403	12683	14405	29,28	25,72	62,54

Мультиплікатор збуту до прибутку (price-to-sales) демонструє відносну однорідність для обох компаній - 0,10 для Andersen Corporation та 0,09 для Jeld-Wen. Близькість цих значень свідчить про схожу оцінку ринком виручки компаній галузі виробництва вікон та дверей. Середнє значення мультиплікатора становить 0,10, що використовується для оцінки вартості ТОВ «Євро Віндуус» (табл. 2.6).

Таблиця 2.6.

Визначення коефіцієнтів співвідношення капіталізації до фінансових
результатів

Компанія	Andersen Corporation	Jeld-Wen	Середнє
Ринкова капіталізація, млн дол. США	1170	337,8	-
Збут, млн дол. США	11258	3776	-
Збут до прибутку (price-to-sales)	0,10	0,09	0,10
Чистий прибуток, млн дол. США	114,01	-189	-
Ціна до прибутку (price-to-earnings)	10,2622577	1,787302	4,2

Джерело: складено автором на основі [34; 35; 36]

Застосування методу ринкових мультиплікаторів до ТОВ «Євро Віндоус» дозволяє визначити два варіанти інвестиційної вартості. При чистому доході від реалізації 518955 тис. грн. та мультиплікаторі price-to-sales 0,10 капіталізація за збутом становить 50179 тис. грн. Альтернативний розрахунок через мультиплікатор price-to-earnings при чистому прибутку 14405 тис. грн. та коефіцієнті 4,2 дає оцінку капіталізації на рівні 61041 тис. грн. (табл. 2.7).

Таблиця 2.7.

Значення інвестиційної вартості компанії на основі даних компаній-аналогів ТОВ «Євро Віндоус» в 2024 р., тис. грн.

Показник	Значення
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	518 955
Чистий фінансовий результат: прибуток (збиток)	14 405
Збут до прибутку (price-to-sales)	0,10
Ціна до прибутку (price-to-earnings)	4,2
Капіталізація за збутом	50179
Капіталізація за прибутком	61041

Розбіжність між двома оцінками вартості становить 10862 тис. грн. або 21,6%. Вища оцінка за прибутком свідчить про ефективність операційної діяльності ТОВ «Євро Віндоус» порівняно з середньогалузевими показниками. Рентабельність продажів українського підприємства на рівні 2,78% перевищує середній показник компаній-аналогів, що пояснює премію при оцінці через прибуток.

Наступним методом є метод економічної доданої вартості. Для цього будується прогноз майбутніх показників (табл. 2.8).

Таблиця 2.8.

Прогнозування NOPAT ТОВ

«Євро Віндеус» на 2025 - 2029 рр., млн грн.

№	Показники	Форм.	Факт	2025	2026	2027	2028	2029+
1	Фінансовий результат від звичайної діяльності до оподаткування	-	18	19	21	23	25	27
2	Нараховані відсотки	-	5	5	6	6	7	8
3	ЕВІТ (прибуток до оподаткування та сплати відсотків)	3 = 2 + 1	23	25	27	29	32	34
4	Податок на прибуток	-	3	3	4	4	4	5
5	НОРАТ (прибуток після оподаткування та до сплати відсотків)	5 = 3-4	19	21	23	25	27	30

Інвестований капітал характеризуватиметься поступовим нарощуванням з 145 млн грн. до 220 млн грн. Загальна сума активів зростає з 251 млн грн. до 381 млн грн., відображаючи масштабування бізнесу. Водночас кредиторська заборгованість збільшується з 98 млн грн. до 149 млн грн., що вказує на використання товарного кредиту як джерела фінансування оборотного капіталу (табл. 2.9).

Таблиця 2.9.

Прогнозування обсягу інвестованого капіталу
ТОВ «Євро Віндеус» на 2025 - 2029 рр., млн грн.

№	Показники	Форм.	Факт	2025	2026	2027	2028	2029+
Розрахунок суми інвестованого капіталу:								
1	Сума активів	-	251	273	296	322	350	381
2	Майбутні витрати; кредиторська заборгованість	-	98	107	116	126	137	149
3	Інші зобов'язання, на які не нараховуються відсотки	-	8	9	9	10	11	12
4	Інвестований капітал (ІК)	9=6-7-8	145	157	171	186	202	220

Економічна додана вартість (EVA) демонструє негативні значення протягом усього прогностного періоду. У 2025 році EVA становитиме -3 млн

грн., поступово знижуючись до -5 млн грн. у термінальному періоді. Негативна EVA свідчить про те, що операційна прибутковість підприємства не покриває вартість залученого капіталу (табл. 2.10).

Таблиця 2.10.

Оцінка вартості ТОВ «Євро Віндеус» за методом EVA, млн грн.

№	Показники	Форм.	Факт	2025	2026	2027	2028	2029+
1	Вартість інвестованого капіталу ($IK * WACCs$)	$10 = 15,5\% [18] * 9$	22	24	27	29	31	34
2	Економічна додана вартість в окремі періоди (EVA)	$11 = 5-10$	-3	-3	-4	-4	-4	-5
3	Залишкова вартість, $WACCs = 15,5\%$	$12 = 11 / 15,5\%$						-29
4	Фактор дисконтування	$13 = (1 / (1 + 0,155)^t)$		0,866	0,750	0,649	0,562	0,487
5	Поточна вартість EVA	$14 = 13 * 11$		-3	-3	-2	-2	
6	Сума поточної вартості EVA	$15 = \sum 14$	-10					
7	Нинішня вартість залишкової вартості	$16 = 12 * 13$	-14					
8	Початкова сума інвестованого капіталу	$17 = 9$	145					
9	Брутто-вартість за методом EVA	$18 = 15 + 16 + 17$	120					
10	Позиковий капітал на дату оцінки	-	75					
11	Вартість підприємства за методом EVA	$20 = 18 - 19$	45					

Брутто-вартість підприємства за методом EVA складає 120 млн грн., що формується з початкового інвестованого капіталу 145 млн грн., зменшеного на суму негативних EVA та залишкової вартості. Після вирахування позикового капіталу в розмірі 75 млн грн. чиста вартість підприємства становить 45 млн грн.

Підводячи підсумок, зазначимо, що в процесі аналізу інвестиційної привабливості підприємства в сучасних умовах на прикладі ТОВ «Євро Віндоус» визначені наступні аспекти:

- надано загальну характеристику підприємства ТОВ «Євро Віндоус» та його фінансово-господарської діяльності. Виробниче підприємство ТОВ «Євро Віндоус», що спеціалізується на виготовленні будівельних виробів із пластмас з 2014 року, збільшило обсяги реалізації продукції з 359 970 тис. грн до 518 955 тис. грн протягом 2022-2024 років. Рентабельність продажів за операційним прибутком зросла з 3,85% до 4,35%, супроводжуючись зниженням коефіцієнта зносу основних засобів з 0,68 до 0,53, що підтверджує ефективність інвестицій в модернізацію. Проте фінансова стійкість підприємства погіршилася, про що свідчить зниження коефіцієнта автономії з 0,33 до 0,28 та коефіцієнта покриття з 1,43 до 1,14;

- проведено оцінку інвестиційної привабливості ТОВ «Євро Віндоус» за ключовими показниками. Оцінка інвестиційної привабливості ТОВ «Євро Віндоус» виявляє суперечливі результати: з одного боку, підприємство демонструє стійке зростання чистих активів з 43315 тис. грн. до 70403 тис. грн. (приріст 62,5%) та позитивну рентабельність продажів на рівні 2,78%, що перевищує середньогалузеві показники. Ринкова оцінка вартості компанії методом мультиплікаторів становить 50179-61041 тис. грн., що відповідає коефіцієнтам price-to-sales 0,10 та price-to-earnings 4,2. Однак метод EVA показує негативну економічну додану вартість протягом усього прогностного періоду через недостатню рентабельність інвестованого капіталу (13,1%) порівняно з WACC (15,5%), що призводить до оцінки вартості підприємства лише на рівні 45 млн грн. Загалом отримані оцінки є достатньо близькими, але вважаємо, що компанія не може фактично коштувати менше, ніж відповідно до методу чистих активів.

РОЗДІЛ 3. НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА ТОВ «ЄВРО ВІНДОУС»

3.1. Визначення основних проблем, що впливають на інвестиційну привабливість

Незважаючи на загалом позитивні результати діяльності, ТОВ «Євро Віндоус» стикається з рядом внутрішніх та зовнішніх факторів, які негативно впливають на його інвестиційну привабливість та потребують системного вирішення.

Низький рівень прибутку ТОВ «Євро Віндоус» становить серйозну загрозу для інвестиційної привабливості підприємства. При показнику чистого прибутку в 14405 тис. грн. та загальній вартості активів 250756 тис. грн. рентабельність активів складає лише 5,74%, що свідчить про недостатньо ефективне використання наявних ресурсів. Така ситуація формує негативне сприйняття компанії потенційними інвесторами, оскільки демонструє обмежену здатність генерувати достатній рівень доходності на вкладений капітал (Рис. 3.1).

Диспропорція між обсягом активів та генерованим прибутком вказує на наявність значних резервів підвищення ефективності діяльності. Запропоновано напрямок нівелювання проблеми через активізацію резервів підвищення прибутку є обґрунтованим та перспективним. Особливої уваги заслуговує ідея диверсифікації джерел доходів через інвестування тимчасово вільних грошових коштів у облігації внутрішньої державної позики (ОВДП). Даний фінансовий інструмент забезпечує гарантований рівень доходності, який зазвичай перевищує ставки за банківськими депозитами, при цьому характеризується високим рівнем надійності, оскільки емітентом виступає держава.

Інвестування в ОВДП дозволить підприємству вирішити одразу декілька важливих завдань. По-перше, це забезпечить отримання додаткових процентних доходів, які безпосередньо збільшать загальний обсяг прибутку компанії. По-друге, вкладення в державні цінні папери захистить монетарні активи від знецінення внаслідок інфляційних процесів, що особливо актуально в умовах макроекономічної нестабільності. По-третє, наявність ліквідних фінансових інвестицій покращить структуру балансу та підвищить фінансову гнучкість підприємства.

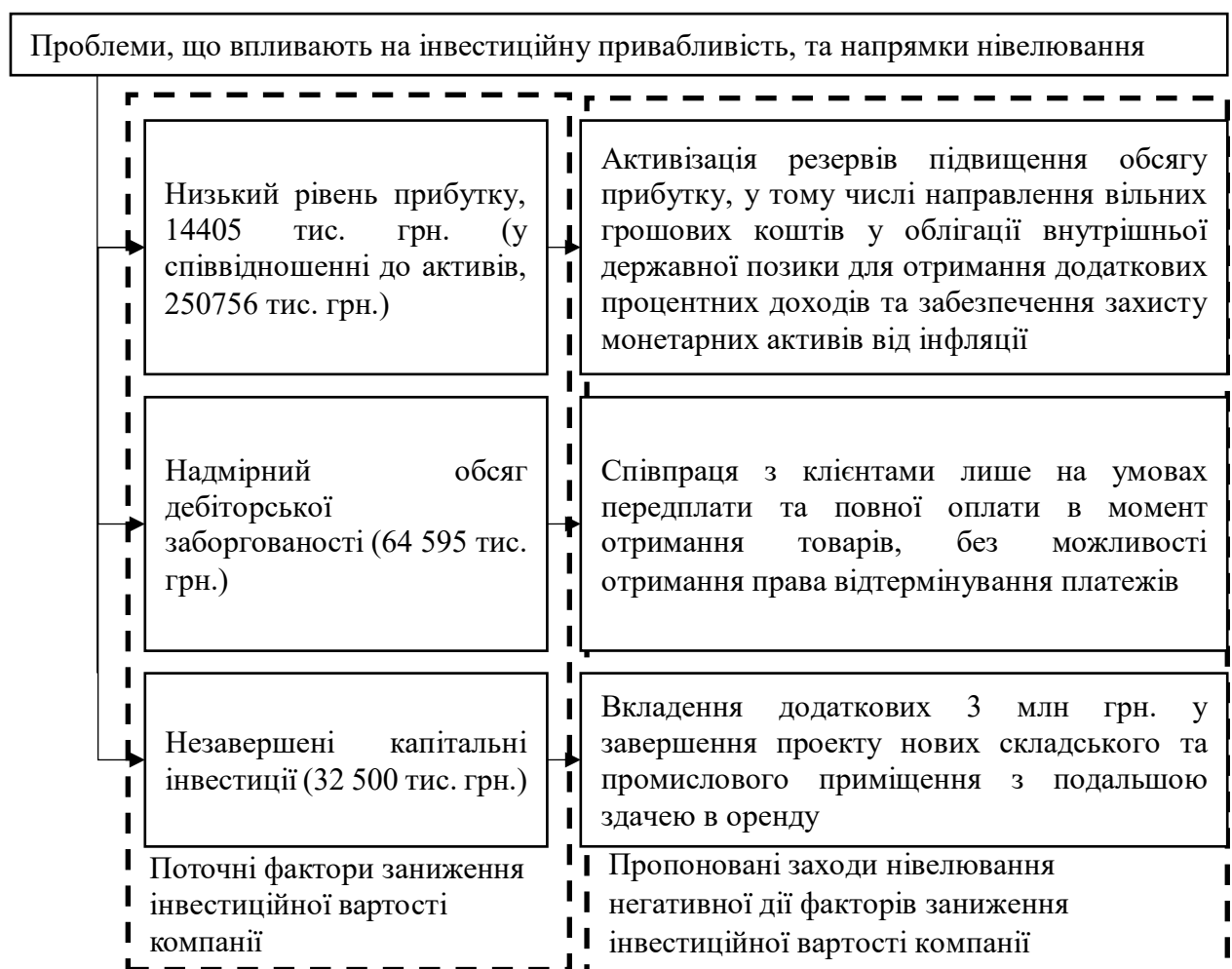


Рис. 3.1 Проблеми ТОВ «Євро Віндоус», що впливають на інвестиційну привабливість, та напрямки їх нівелювання

Надмірний обсяг дебіторської заборгованості в розмірі 64 595 тис. грн. створює суттєві ризики для фінансової стабільності ТОВ «Євро Віндоус» та

негативно впливає на оцінку підприємства потенційними інвесторами. Акумуляція значних сум у дебіторській заборгованості свідчить про відволікання оборотних коштів з господарського обороту, що призводить до погіршення ліквідності та платоспроможності компанії. Така ситуація формує несприятливе враження щодо якості фінансового менеджменту та здатності підприємства ефективно управляти власними активами.

Проблема високого рівня дебіторської заборгованості має комплексний характер та впливає на різні аспекти діяльності підприємства. Відволікання коштів у дебіторську заборгованість обмежує можливості фінансування поточної операційної діяльності, ускладнює виконання зобов'язань перед постачальниками та кредиторами, знижує оборотність активів. Крім того, існує ризик перетворення частини дебіторської заборгованості на безнадійну, що призведе до прямих фінансових втрат та погіршення фінансових результатів діяльності.

Запропонований напрямок вирішення проблеми через перехід на роботу з клієнтами виключно на умовах передплати та повної оплати в момент отримання товарів представляє собою радикальний, але ефективний підхід до управління дебіторською заборгованістю. Впровадження такої кредитної політики дозволить повністю елімінувати ризики, пов'язані з несвоєчасним погашенням заборгованості покупцями, та забезпечить постійний приплив грошових коштів до підприємства.

Механізм реалізації нової кредитної політики передбачає поступовий перехід від існуючої системи розрахунків до роботи на умовах передплати. На першому етапі доцільно провести сегментацію клієнтської бази за критеріями платіжної дисципліни, обсягів закупівель та тривалості співпраці. Для найбільш надійних клієнтів можна встановити перехідний період з поступовим збільшенням частки передплати від 30% до 100%. Водночас нові клієнти одразу переводяться на умови повної передплати або оплати при отриманні товару.

Таблиця 3.1.

Оцінка бюджету завершення капітального будівництва нових цеху та складського приміщення ТОВ «Євро Віндоус», тис. грн.

Категорія робіт	Сума, тис. грн.
Внутрішні роботи	1350
- штукатурка та шпаклювання стін	250
- підлогове покриття (промислове)	350
- стеля (фарбування)	350
- внутрішні перегородки	150
- двері та вікна (доукомплектація)	250
Інженерні системи	900
- електрика (проводка, щитові, освітлення)	400
- вентиляція та кондиціонування	300
- водопостачання та каналізація	200
Зовнішні роботи	450
- фасадні роботи	200
- благоустрій території	150
- під'їзні шляхи та парковка	100
Інше	300
- пожежна та охоронна сигналізація	300
ВСЬОГО	3000

Наявність незавершених капітальних інвестицій в обсязі 32 500 тис. грн. являє собою значну проблему для ТОВ «Євро Віндоус», яка суттєво знижує інвестиційну привабливість підприємства. Заморожені в незавершеному будівництві кошти не генерують доходів, при цьому створюють додаткове навантаження на баланс компанії. Така ситуація свідчить про неефективне

управління інвестиційними проектами та викликає обґрунтовані сумніви потенційних інвесторів щодо здатності менеджменту реалізовувати капітальні проекти в установлені терміни та в межах запланованого бюджету.

Оцінка бюджету завершення капітального будівництва демонструє структурований підхід до планування необхідних інвестицій. Найбільша частка витрат припадає на внутрішні роботи, які складають 1350 тис. грн. або 45% від загального бюджету (табл. 3.1).

Аналіз чистого ефекту від завершення будівництва розкриває економічну доцільність проекту. Загальна остаточна вартість активу після завершення всіх робіт становитиме 35500 тис. грн., що включає раніше здійснені інвестиції в розмірі 32500 тис. грн. та додаткові вкладення в 3000 тис. грн. Очікуваний річний дохід від здачі приміщень в оренду складає 2485 тис. грн., що забезпечує рентабельність інвестицій на рівні 7%.

Таблиця 3.2.

Чистий ефект від заходу завершення капітального будівництва нових цеху та складського приміщення ТОВ «Євро Віндоус», тис. грн.

Показники	Значення
Загальна остаточна вартість активу, тис. грн.	35500
Очікуваний платіж від здачі в оренду в рік, тис. грн.	2485
Очікуваний термін експлуатації, років	40
Щорічна амортизація, тис. грн.	887,5
Чистий ефект від заходу	1597,5

Реінвестування вивільненого з дебіторської заборгованості капіталу в державні облігації забезпечує не лише захист від інфляції, але й генерування значних процентних доходів. Сума в 11498 тис. грн. додаткового доходу перевищує 79% від поточного чистого прибутку підприємства (14405 тис. грн.), що свідчить про суттєвий вплив даного заходу на фінансові результати діяльності.

Таблиця 3.3.

Економічний ефект від заходів скорочення дебіторської заборгованості та реінвестування вивільненого капіталу у ОВДП, тис. грн.

Показники	Значення
Вивільнений капітал, тис. грн	64595
Дохідність ОВДП, % [19]	17,8
Очікуваний додатковий фінансовий дохід, тис. грн.	11498

Підводячи підсумок, зазначимо, що виявлені такі проблеми ТОВ «Євро Віндоус», як низький рівень прибутку (14405 тис. грн. при активах 250756 тис. грн.), надмірна дебіторська заборгованість (64595 тис. грн.) та незавершені капітальні інвестиції (32500 тис. грн.). Вони суттєво знижують інвестиційну привабливість підприємства. Запропоновані заходи передбачають інвестування вільних коштів в ОВДП з дохідністю 17,8%, перехід на передплатну систему розрахунків та завершення будівництва з додатковими інвестиціями 3000 тис. грн. для отримання орендного доходу 2485 тис. грн. щорічно.

3.2. Розробка заходів щодо підвищення інвестиційної привабливості підприємства

Підвищення інвестиційної привабливості ТОВ «Євро Віндоус» вимагає розробки та впровадження комплексу стратегічних заходів, спрямованих на покращення фінансових показників, оптимізацію бізнес-процесів та зміцнення ринкових позицій підприємства.

Сама суть заходів сформульована у попередньому пункті. Відповідно, слід розрахувати їх вплив на майбутні показники (табл. 3.4).

Таблиця 3.4.

Прогноз активів у частині змінених показників

ТОВ «Євро Віндеус» на 2025 рік, тис. грн.

Показники	2024	2025	Абсолютний приріст, +, -	Відносний приріст, %
I. НЕОБОРОТНІ АКТИВИ				
Нематеріальні активи	2	2	0	0
Незавершені капітальні інвестиції	32 500	0	-32500	-100
Основні засоби:	12 043	47 543	35500	294,78
первісна вартість	25 504	61 004	35500	139,19
знос	13461	13461	0	0,00
НЕОБОРОТНІ АКТИВИ	44545	47 545	35500	139,19
II. ОБОРОТНІ АКТИВИ				
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	22 682	0	-22682	-100,00
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом	3 120	0	-3120	-100,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	38 793	0	-38793	-100,00
Поточні фінансові інвестиції	0	64595	64595	-
ОБОРОТНІ АКТИВИ	206211	206211	0	0,00
БАЛАНС	250756	253 756	35500	139,19

Структура пасивів ТОВ «Євро Віндеус» у 2025 році характеризується незначними змінами порівняно з попереднім періодом. Власний капітал залишається стабільним на рівні 70 403 тис. грн., що свідчить про відсутність додаткових внесків засновників або емісії корпоративних прав. Довгострокові зобов'язання та забезпечення також не зазнають змін, утримуючись на мінімальному рівні 57 тис. грн. (табл. 3.5).

Таблиця 3.5.

Прогноз пасивів у частині змінених показників

ТОВ «Євро Віндеус» на 2025 рік, тис. грн.

Показники	2024	2025	Абсолютний приріст, +, -	Відносний приріст, %
ВЛАСНИЙ КАПІТАЛ	70 403	70 403	0	0,00
ДОВГОСТРОКОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ І ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ	57	57	0	0,00
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями	0	3000	3000	-
ПОТОЧНІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ І ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ	180296	183296	3000	1,66
Баланс	250756	253756	3000	1,20

Єдиним джерелом приросту пасивів виступає поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими зобов'язаннями обсягом 3 000 тис. грн. Ці кошти спрямовуються на фінансування завершення капітальних інвестицій у будівництво нових виробничих потужностей. Загальний обсяг поточних зобов'язань і забезпечень зросте з 180 296 тис. грн. до 183 296 тис. грн., що становить приріст 1,66%. Валюта балансу збільшиться на 1,20% і досягне 253 756 тис. грн.

Прогнозні фінансові результати демонструють суттєве покращення прибутковості підприємства попри незначне зростання операційних витрат. Чистий дохід від реалізації продукції залишиться на рівні 518 955 тис. грн., що вказує на стабільність обсягів виробництва та збуту. Собівартість реалізованої продукції зросте на 887,5 тис. грн. внаслідок амортизаційних відрахувань від нових основних засобів, досягнувши 465 936 тис. грн. (табл. 3.6).

Фінансовий результат до оподаткування збільшиться на 74,55% і досягне 30 663 тис. грн. Податкове навантаження зросте пропорційно до 6 133 тис. грн. Чистий прибуток підприємства становитиме 24 530 тис. грн., що на 70,29% перевищує показник попереднього року. Така динаміка свідчить про ефективність запропонованих заходів оптимізації структури активів та диверсифікації доходної бази підприємства.

Таблиця 3.6.

Прогноз фінансових результатів у частині змінених показників

ТОВ «Євро Віндеус» на 2025 рік, тис. грн.

Показники	2024	2025	Абсолютний приріст, +, -	Відносний приріст, %
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	518 955	518 955	0	0,00
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	465 048	465 936	887,5	0,19
Валовий прибуток (збиток)	53907	53 020	-887,5	-1,65
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток (збиток)	22592	21 705	-887,5	-3,93
Інші фінансові доходи	18	2 503	2485	13805,56
Інші доходи	0	11498	11498	-
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток (збиток)	17 567	30 663	13095,5	74,55
Витрати (дохід) з податку на прибуток	3 162	6133	2970,5	93,94
Чистий фінансовий результат: прибуток (збиток)	14405	24530	10125	70,29

Реалізація запропонованих заходів оптимізації структури активів ТОВ «Євро Віндеус» забезпечує суттєве покращення прогнозних показників NOPAT протягом 2025-2029 років. Фінансовий результат від звичайної діяльності до оподаткування у 2025 році зросте з 19 млн грн. до 25 млн грн., що становить приріст 31,6%. Подальша динаміка демонструє стійке зростання до 35 млн грн. у постпрогнозному періоді (табл. 3.7).

Показник ЕВІТ збільшиться з 25 млн грн. до 31 млн грн. у 2025 році, досягнувши 43 млн грн. у довгостроковій перспективі. Це свідчить про підвищення операційної ефективності підприємства внаслідок диверсифікації доходної бази через орендні платежі та процентні доходи від фінансових інвестицій. Податкове навантаження залишається стабільним протягом усього прогнозного періоду, що забезпечує передбачуваність фінансового планування.

Таблиця 3.7.

Прогноз NORAT ТОВ «Євро Віндеус» для цілей оцінки вартості
компанії, млн грн.

№	Показники	Форм.	Факт	2025	2026	2027	2028	2029+
1	Фінансовий результат від звичайної діяльності до оподаткування	-	18	25	27	30	32	35
2	Нараховані відсотки	-	5	5	6	6	7	8
3	ЕВІТ (прибуток до оподаткування та сплати відсотків)	$3 = 2 + 1$	23	31	33	36	39	43
4	Податок на прибуток	-	3	3	4	4	4	5
5	NORAT (прибуток після оподаткування та до сплати відсотків)	$5 = 3 - 4$	19	27	30	32	35	38

Чистий операційний прибуток після оподаткування демонструє значне зростання з 21 млн грн. до 27 млн грн. у 2025 році. Прогнозується подальше збільшення NORAT до 38 млн грн. у постпрогнозному періоді, що на 26,7% перевищує аналогічний показник базового сценарію. Така динаміка обумовлена синергетичним ефектом від одночасної реалізації заходів щодо завершення капітальних інвестицій та оптимізації управління оборотним капіталом.

Залишкова вартість у постпрогнозному періоді становитиме 25 млн грн., порівняно з від'ємним значенням -29 млн грн. у базовому варіанті. Дисконтована вартість майбутніх економічних вигод складе 9 млн грн., тоді як за відсутності оптимізаційних заходів цей показник був би від'ємним (-10 млн грн.). Поточна вартість залишкової вартості досягне 12 млн грн. (табл. 3.8).

Брутто-вартість підприємства за методом EVA зросте до 166 млн грн., що на 38,3% перевищує показник базового сценарію (120 млн грн.). Після вирахування позикового капіталу обсягом 75 млн грн. чиста вартість компанії становитиме 91 млн грн. Це вдвічі більше порівняно з оцінкою без впровадження запропонованих заходів (45 млн грн.).

Таблиця 3.8.

Оцінка вартості ТОВ «Євро Віндоус» у випадку реалізації сукупності заходів, млн грн.

№	Показники	Форм.	Факт	2025	2026	2027	2028	2029+
1	Вартість інвестованого капіталу (IK * WACCs)	$10 = 15,5\% * 9$	22	24	27	29	31	34
2	Економічна додана вартість в окремі періоди (EVA)	$11 = 5-10$	-3	3	3	3	4	4
3	Залишкова вартість, WACCs = 15,5%	$12 = 11 / 15,5\%$						25
4	Коефіцієнт дисконтування	$13 = (1 / (1 + 0,155)^t)$		0,866	0,750	0,649	0,562	0,487
5	Поточна вартість EVA	$14 = 13 * 11$		2	2	2	2	
6	Сума поточної вартості EVA	$15 = \sum 14$	9					
7	Нинішня вартість залишкової вартості	$16 = 12 * 13$	12					
8	Початкова сума інвестованого капіталу	$17 = 9$	145					
9	Брутто-вартість за методом EVA	$18 = 15 + 16 + 17$	166					
10	Позиковий капітал на дату оцінки	-	75					
11	Вартість підприємства за методом EVA	$20 = 18 - 19$	91					

Підвищення вартості підприємства на 46 млн грн. досягається завдяки комплексному підходу до оптимізації фінансово-господарської діяльності. Завершення капітальних інвестицій генерує стабільні орендні доходи, елімінація дебіторської заборгованості вивільняє значні обсяги оборотного капіталу, а інвестування в державні облігації забезпечує додаткові процентні надходження та захист від інфляції. Синергія цих заходів створює стійку основу для довгострокового зростання вартості компанії та підвищення її інвестиційної привабливості.

Підводячи підсумок, зазначимо, що в процесі обґрунтування напрямів підвищення інвестиційної привабливості підприємства ТОВ «Євро Віндюс» сформульовані такі рекомендації:

- визначено основні проблеми, що впливають на інвестиційну привабливість. Основними факторами, що негативно впливають на інвестиційну привабливість ТОВ «Євро Віндюс», є недостатня прибутковість на рівні 14405 тис. грн. відносно активів у 250756 тис. грн., значний обсяг коштів у дебіторській заборгованості (64595 тис. грн.) та заморожені інвестиції в незавершеному будівництві (32500 тис. грн.). Для нівелювання цих проблем пропонується реінвестування вивільнених коштів в облігації внутрішньої державної позики з прибутковістю 17,8%, впровадження жорсткої кредитної політики на основі передплати та дофінансування будівництва в сумі 3000 тис. грн. з метою генерації орендних платежів у розмірі 2485 тис. грн. на рік;

- розроблено заходи щодо підвищення інвестиційної привабливості підприємства. Реалізація заходів щодо завершення капітальних інвестицій обсягом 3 млн грн., повної елімінації дебіторської заборгованості у розмірі 64 595 тис. грн. та її реінвестування в ОВДП з доходністю 17,8% забезпечує зростання чистого прибутку на 70,29% до 24 530 тис. грн. Економічна додана вартість трансформується з негативних значень у позитивні 3-4 млн грн. щорічно, що підвищує бруто-вартість підприємства за методом EVA до 166 млн грн. порівняно з 120 млн грн. у базовому сценарії. Чиста вартість компанії зростає вдвічі – з 45 млн грн. до 91 млн грн., що свідчить про суттєве підвищення інвестиційної привабливості ТОВ «Євро Віндюс».

ВИСНОВКИ

В процесі дослідження теоретичних і практичних аспектів інвестиційної привабливості підприємства в сучасних умовах сформульовані наступні висновки та рекомендації:

1. Розкрито сутність та значення інвестиційної привабливості підприємства. Феномен інвестиційної привабливості підприємства охоплює сукупність фінансово-економічних показників, які демонструють потенціал створення вартості для інвесторів з урахуванням ризик-профілю компанії. Ключове значення інвестиційної привабливості виявляється через забезпечення фінансової гнучкості, технологічного розвитку та побудови стійких конкурентних переваг на ринку.

2. Охарактеризовано основні підходи та методи оцінювання інвестиційної привабливості. Ефективна оцінка інвестиційної привабливості підприємств базується на поєднанні ринкового, майнового та доходного підходів, за допомогою яких аналізується вартість через співвідношення ринкових показників, балансову вартість скоригованих активів та теперішню вартість майбутніх економічних вигод. Застосування методів компаній-аналогів із використанням галузевих мультиплікаторів та аналіз економічної доданої вартості забезпечують всебічне розуміння потенціалу створення вартості підприємством з урахуванням галузевої специфіки та ефективності використання інвестованого капіталу. Інтеграція результатів множинних оціночних методів формує надійну основу для прийняття обґрунтованих інвестиційних рішень через нівелювання методологічних обмежень окремих підходів.

3. Надано загальну характеристику підприємства ТОВ «Євро Віндоус» та його фінансово-господарської діяльності. Компанія, яка функціонує на ринку будівельних матеріалів з 2014 року в Чернівцях, забезпечила зростання чистого доходу на 44,16% за період 2022-2024 років, досягнувши показника 518 955 тис. грн. Підвищення операційної маржі з 3,85% до 4,35% та зменшення зносу основних фондів з 0,68 до 0,53 демонструють покращення ефективності виробничої діяльності. Однак зменшення коефіцієнта фінансової автономії до 0,28 та поточної ліквідності до 1,14 свідчить про посилення фінансових ризиків та залежності від кредиторів.

4. Проведено оцінку інвестиційної привабливості ТОВ «Євро Віндоус» за ключовими показниками. Проявляється неоднозначна інвестиційна привабливість, адже підприємство характеризується зростанням чистих активів на 27088 тис. грн. (62,5%) за період 2022-2024 років та генерує чистий прибуток 14405 тис. грн. при виручці 518955 тис. грн. Застосування порівняльного підходу дає оцінку капіталізації в діапазоні 50179-61041 тис. грн. на основі галузевих мультиплікаторів 0,10 для price-to-sales та 4,2 для price-to-earnings. Проте дохідний підхід за методом EVA демонструє деструкцію вартості через негативний спред між ROIC (13,1%) та WACC (15,5%), результуючи в оцінці вартості компанії лише 45 млн грн., що становить 31% від інвестованого капіталу.

5. Визначено основні проблеми, що впливають на інвестиційну привабливість. Ключовими виступають низька рентабельність з прибутком 14405 тис. грн. при загальних активах 250756 тис. грн., відволікання оборотних коштів у дебіторську заборгованість обсягом 64595 тис. грн. та наявність незавершених капітальних вкладень на суму 32500 тис. грн. Вирішення цих проблем передбачає розміщення вільних грошових коштів в ОВДП під 17,8% річних, запровадження передплатної системи взаєморозрахунків з клієнтами та інвестування додаткових 3000 тис. грн. для завершення будівництва з подальшим отриманням 2485 тис. грн. орендного доходу щорічно.

6. Розроблено заходи щодо підвищення інвестиційної привабливості підприємства. Впровадження комплексу оптимізаційних заходів, що включає капіталізацію 35 500 тис. грн. у основні засоби, конвертацію дебіторської заборгованості обсягом 64 595 тис. грн. у фінансові інвестиції та генерацію додаткових доходів 13 983 тис. грн., забезпечує приріст чистого фінансового результату Показник NOPAT демонструє зростання з 19 млн грн. до 27 млн грн. у 2025 році з подальшим збільшенням до 38 млн грн., що дозволяє досягти позитивної економічної доданої вартості на рівні 3-4 млн грн. щорічно. Вартість підприємства за методом EVA збільшується на 102,2% – з поточних

45 млн грн. до 91 млн грн., що підтверджує ефективність запропонованих заходів підвищення інвестиційної привабливості компанії.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Антоненко В. М., та ін. Інвестиційна привабливість України в контексті її поствоєнного відновлення. *Financial and credit activity problems of theory and practice*. Т4. №57. 2024. С. 363-380.
2. Бессонова С. І., Комаров А. В., Сурган В. В. Поліпшення інвестиційної привабливості промислових підприємств. *Вісник Приазовського Державного Технічного Університету. Серія: Економічні науки*. №1 (38). 2023. С. 75-80.
3. Бушинський Є. В. Концепт факторів, що визначають інвестиційну привабливість регіону. *Herald of Khmelnytskyi National University. Economic sciences*. Т300. №6 (2). 2021. С. 185-190.
4. Вецепура Н. В., Смагло Н. В. Підвищення інвестиційної привабливості підприємства з позицій стратегічного контексту. *Держава та регіони. Серія: Економіка та підприємництво*. №1. 2021. С. 57-64.
5. Гарбар С. В. Сутність та підходи до визначення інвестиційної привабливості промислових підприємств. *Aktual'ni Problemy Ekonomiky= Actual Problems in Economics*. №279. 2024. С. 104-111.
6. Гриценко Л. Л., Захаркін О. О., Дехтяр Н. А., Шамкало К. В. Оцінка інвестиційної привабливості України. *Financial and credit activity problems of theory and practice*. №3 (38). 2021. С. 379-389.
7. Гуцан Т. Г., Мельникова О. В. Тенденції інвестиційної привабливості України в умовах воєнного стану. *Галицький економічний вісник*. Т87. №2. 2024. С. 30-39.
8. Китайчук Т. Г. Інвестиційна привабливість: теоретичний аналіз та впливові фактори. *Економіка та суспільство*. №54. 2023. С. 1-6.
9. Ковальова О. М., Іоргачова М. І. Фінансовий результат як індикатор інвестиційної привабливості підприємства. *Економіка та суспільство*. №46. 2022. С. 1-7.

10. Кондрацька Л. П. Інвестиційна привабливість індустрії туризму в теперішніх умовах. *Галицький економічний вісник Тернопільського національного технічного університету*. Т71. №4. 2021. С. 7-13.
11. Кравченко М. В., Павленко Т. В. Проблеми забезпечення інвестиційної привабливості вітчизняних підприємств: макроекономічні аспекти. *Економіка та суспільство*. №44. 2022. С. 1-7.
12. Кузьмін О. Є., Юринець О. В., Ємельянов О. Ю. Розвиток інвестиційної привабливості підприємств в умовах антикризового управління. *Інвестиції: практика та досвід*. №10. 2021. С. 5-12.
13. Кузьміна О. І., Ярошенко К. В. Інвестиційна привабливість України: оцінка та перспективні напрямки активізації. *Економіка та суспільство*. №49. 2023. С. 1-11.
14. Лагодієнко В. В., Богданова М. В. Інвестиційна привабливість ресторанного бізнесу: теоретичні і практичні аспекти. *Таврійський науковий вісник. Серія: Економіка*. №18. 2023. С. 106-113.
15. Лугош Л. В. Інвестиційна привабливість регіону та механізми її забезпечення. *Сталий розвиток економіки*. №3 (50). 2024. С. 244-248.
16. Найдовська А. О., Андрієнко Я. В. Систематизація методик аналізу інвестиційної привабливості підприємства. *Молодий вчений*. №6 (118). 2023. С. 84-88.
17. Нікольчук Ю. В., Лопатовська О. М. Інвестиційна привабливість України: основні тенденції, проблеми та ключові вектори вирішення. *Innovation and Sustainability*. №1. 2023. С. 164-175.
18. Облікова ставка Національного банку. URL: <https://bank.gov.ua/ua/monetary/archive-rish> (дата перегляду: 05.03.2025).
19. Первинний ринок ОВДП. URL: <https://bank.gov.ua/ua/markets/primary-ovdp-chart> (дата перегляду: 05.03.2025).
20. Подаков Є. С. Сучасний стан, інвестиційна привабливість та перспективи подальшого розвитку готельного бізнесу в Україні. *Економічний простір*. №191. 2024. С. 321-325.

21. Поясник Г. В. Аналіз методичних підходів до оцінювання інвестиційної привабливості підприємства. *Проблеми і перспективи розвитку підприємництва*. №26. 2021. С. 132-132.
22. Руцишин Н. М., Талах Ю. В. Орієнтири державної політики відновлення інвестиційної привабливості сфери торгівлі та внутрішнього ринку України. *Вісник ЛТЕУ. Економічні науки*. №71. 2023. С. 21-28.
23. Сірик З. О., Засадній В. Л. Теоретичні засади дослідження агломераційних чинників інвестиційної привабливості громад. *Український журнал прикладної економіки та техніки*. Т9. №1. 2024. С. 302-309.
24. Славкова А. А., Колісник Д. А. Інвестиційна привабливість України: реалії в умовах війни та перспективи повоєнної відбудови. *Економіка та суспільство*. №56. 2023. С. 1-12.
25. Смєсова В. Л., Яськов Є. М. Інвестиційна привабливість економіки України: сучасний стан та рейтингове оцінювання. *Економіка та суспільство*. №64. 2024. С. 1-8.
26. Тимошенко Н. М., Вишневська А. О. Аналіз інвестиційної привабливості економіки України. *Бізнес, інновації, менеджмент: проблеми та перспективи*. 2022. С. 200-200.
27. Тітенко З. М., Ліснічук В. О. Теоретичні основи визначення інвестиційної привабливості аграрних підприємств. *Економіка та суспільство*. №59. 2024. С. 1-5.
28. ТОВ «Євро віндюс». URL: https://clarity-project.info/edr/39093726#google_vignette (дата перегляду: 05.03.2025).
29. ТОВ «Євро віндюс». URL: <https://opendatabot.ua/c/39093726> (дата перегляду: 05.03.2025).
30. ТОВ «Євро віндюс». URL: <https://vkursi.pro/card/tov-ievro-vindous-39093726> (дата перегляду: 05.03.2025).
31. ТОВ «Євро віндюс». URL: https://youcontrol.com.ua/catalog/company_details/39093726/ (дата перегляду: 05.03.2025).

32. Фінагіна О. В. Інвестиційна привабливість як основа конкурентоспроможності приморського регіону. *Вчені записки ТНУ імені ВІ Вернадського*. 2023. С. 51-55.

33. Ханенко А. Г., Ханенко М. О. Тенденції розвитку та інвестиційна привабливість ІТ-сектору України. *Herald of Khmelnytskyi National University. Economic sciences*. Т320. №4. 2023. С. 409-417.

34. Andersen Corporation Announces \$50.8 Million in Year-End Profit Sharing and 2024 Donations Totaling Over \$5 Million in Support of Local Communities. URL: <https://finance.yahoo.com/news/andersen-corporation-announces-50-8-223000126.html> (дата перегляду: 05.03.2025).

35. Andersons, Inc. (The) Common Stock (ANDE). URL: <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/ande> (дата перегляду: 05.03.2025).

36. Jeld-Wen Holding Inc (JELD). URL: <https://www.investing.com/equities/jeld-wen-holding-inc-income-statement> (дата перегляду: 05.03.2025).