

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

Добриніна Людмила Вячеславівна

УДК 330.322 : 334.716(477)

**ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ СТРАТЕГІЙ
ПІДПРИЄМСТВ УКРАЇНИ**

Спеціальність 08.00.08 – Гроші, фінанси і кредит

АВТОРЕФЕРАТ

дисертації на здобуття наукового ступеня
кандидата економічних наук

Одеса – 2021

Дисертацією є рукопис.

Робота виконана в Одеському національному економічному університеті Міністерства освіти і науки України.

Науковий керівник: доктор економічних наук, професор
Гончаренко Олена Миколаївна,
Одеський національний економічний університет,
професор кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку;

Офіційні опоненти: доктор економічних наук, доцент
Рогов Георгій Костянтинович,
Національний університет кораблебудування імені адмірала Макарова, завідувач кафедри фінансів;

кандидат економічних наук, доцент
Копилова Ольга Володимирівна,
Одеський національний морський університет,
доцент кафедри економіки і фінансів.

Захист відбудеться «07» травня 2021 року о 12:00 годині на засіданні спеціалізованої вченої ради Д41.055.01 в Одеському національному економічному університеті за адресою: 65082, м. Одеса, вул. Преображенська, 8, ауд. 217.

З дисертацією можна ознайомитися у бібліотеці Одеського національного економічного університету за адресою: 65082, м. Одеса, вул. Преображенська, 8, ауд. 211.

Автореферат розісланий «06» квітня 2021 р.

Вчений секретар
спеціалізованої вченої ради



С.О. Даниліна

ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ

Актуальність теми дослідження. В сучасних умовах розвитку підприємства та його структурної перебудови особливе значення має проведення інвестиційної діяльності, необхідною передумовою якої є достатня наявність інвестиційних ресурсів та ефективне управління ними. Процес обґрунтування та реалізації найбільш ефективних форм вкладення капіталу дає значний поштовх до розширення економічного потенціалу підприємства.

Головною метою управління інвестиційною діяльністю підприємства є отримання максимального прибутку не тільки в поточному, але й у перспективному періодах. Це передбачає розв'язання низки питань, зокрема: розробки інвестиційної стратегії підприємства; пошуку і формування інвестиційних ресурсів; оцінка ефективності проєктів; формування й оцінювання інвестиційного портфелю; оцінка інвестиційної привабливості підприємства та ін. Світовий досвід доводить, що найбільш ефективним засобом активізації інвестиційної діяльності є, передусім, формування інвестиційної стратегії підприємства. Формування стратегії спирається на наукові підходи та відповідний інструментарій, механізм реалізації та методичне забезпечення, економіко-математичні моделі та концептуальні положення, а питання інвестиційної діяльності обумовлені зростаючою практичною потребою у науково-обґрунтованих стратегіях, концепціях, проєктах та програмах інвестиційного розвитку підприємств.

Теоретико-методологічні, методичні та прикладні аспекти дослідження інвестиційної стратегії різних інституційних одиниць економіки знайшли своє відображення у працях таких українських вчених: І. Бланк, А. Наливайко, В. Пастухова; питання інвестиційного та портфельного менеджменту розглядаються у працях: В. Баранової, О. Гончаренко, В. Грінченко, О. Копилової, В. Кублікова, Г. Рогова, О. Терещенка та ін. Серед зарубіжних науковців, які приділяли увагу механізму реалізації інвестиційної стратегії: І. Ансофф, Г. Мінцберг, А. Дж. Стрікланд, А. Томпсон та ін.

Аналіз опублікованих праць з даної проблематики дає підстави стверджувати, що є недостатнє наукове розкриття окремих питань, а саме: теоретичних, методичних і прикладних основ формування, впровадження та адаптації інвестиційних стратегій підприємств; недостатня розробленість практично-орієнтованого інструментарію формування інвестиційних стратегій підприємств.

Актуальність та необхідність вирішення наведених завдань визначила вибір теми дисертаційної роботи, дозволила сформулювати мету та завдання.

Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами. Дисертаційна робота виконана відповідно до плану наукових досліджень кафедри фінансового менеджменту та фондового ринку Одеського національного економічного університету за темами: «Проблеми розвитку фінансового ринку України в умовах європейської інтеграції» (ДР № 0114U000277, 2014-2018 рр.), за якою досліджено теоретико-методичні

засади формування інвестиційного портфеля підприємства; «Розвиток системи корпоративного фінансового управління в Україні» (ДР № 0119U102056, 2019-2023 рр.), відповідно до якої розроблено пропозиції щодо формування інвестиційної стратегії підприємства в умовах економічної невизначеності. Положення дисертаційної роботи щодо науково-методичних підходів до формування ефективних інвестиційних стратегій підприємств на фінансовому ринку знайшли відображення в госпрозрахунковій темі «Оцінка руху грошових потоків компанії задля нейтралізації фінансових наслідків економічної кризи в Україні» (ДР № 0119U102516, 2019 р.).

Мета і завдання дослідження. Метою дисертаційної роботи є поглиблення теоретичних засад і методичних підходів щодо формування інвестиційних стратегій підприємств на фінансовому ринку та розробка на цій основі практичних рекомендацій щодо їх удосконалення.

Для досягнення означеної мети в дисертації поставлено наступні *завдання*:

- на основі генезису наукових поглядів дослідити сутність та види інвестиційних стратегій підприємств;
- дослідити систему формування інвестиційних стратегій підприємств;
- узагальнити підходи щодо моделей інвестиційних стратегій підприємств;
- проаналізувати стан інвестиційного клімату та фактори формування інвестиційних стратегій підприємств;
- оцінити фінансові можливості підприємств щодо формування інвестиційних стратегій;
- сформулювати методичні підходи щодо моделювання інвестиційних стратегій підприємств України;
- дослідити процес формування інвестиційних стратегій підприємств;
- сформулювати науково-методичні підходи до управління портфелем цінних паперів;
- запропонувати науково-методичні рекомендації щодо прогнозування розвитку інвестиційної діяльності підприємства з урахуванням інвестиційної стратегії на фінансовому ринку.

Об'єктом дослідження є процес формування інвестиційних стратегій підприємств України.

Предметом дослідження є теоретико-методичні та практичні підходи щодо формування інвестиційної стратегії підприємства на фінансовому ринку.

Методи дослідження. Теоретичною та методологічною основою дисертаційної роботи стала система економічних законів та принципів, стосовно питань розробки інвестиційних стратегій. В дисертації використано сучасні загальнонаукові та спеціальні методи дослідження, зокрема: системний підхід – для розробки системи критеріїв вибору моделей розробки й впровадження інвестиційних стратегій підприємств; метод синтезу – для розробки теоретико-методичних основ управління інвестиційною діяльністю підприємств; абстрактно-логічний метод – для дослідження та обґрунтування теоретичного

базису інвестиційної діяльності підприємств; монографічний метод – для всебічного й глибокого вивчення окремих явищ, процесів та виявлення причинно-наслідкових зв'язків; графічний метод – для візуалізації проведеного аналізу. Методи обробки економічної інформації, зокрема: статистичні економіко-математичні методи – для оцінки інвестиційних портфелів та моделювання інвестиційних стратегій підприємств; методи фінансового аналізу (горизонтальний, вертикальний, порівняльний, технічний, фундаментальний) – для оцінювання фінансових можливостей підприємств в процесі інвестиційної діяльності.

Інформаційну базу дослідження становлять законодавчі та нормативно-правові акти Верховної Ради України; дані Державної служби статистики України, Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, Національного банку України, Агентства з розвитку інфраструктури фондового ринку України; матеріали й аналітичні звіти міжнародних організацій, матеріали первинного обліку і статистичної звітності підприємств; монографії та інші наукові праці вітчизняних і зарубіжних вчених з відповідної проблематики дослідження.

Наукова новизна одержаних результатів полягає у вирішенні важливого наукового завдання щодо розробки та обґрунтування теоретико-методичних підходів з формування інвестиційних стратегій підприємств.

Наукові результати, які характеризують новизну проведеного дослідження, полягають у наступному:

удосконалено:

- науково-методичні підходи щодо формування інвестиційних стратегій підприємств, які, на відміну від існуючих, розглядають інвестиційну стратегію підприємства як сукупність дій спрямованих на паралельне управління портфелями фінансових та реальних інвестицій підприємств. Запропонований науково-методичний підхід сприятиме більш ефективному управлінню сформованим інвестиційним портфелем та розширенню можливостей підприємства у досягненні стратегічних цілей, знижуючи залежність від зовнішніх джерел фінансування та додатково отримуючи необхідні ресурси для фінансування реальних інвестиційних проєктів та програм;

- науково-практичний підхід до формування інвестиційних стратегій підприємств, який, на відміну від існуючих, ґрунтується на побудові алгоритмів та моделей управління інвестиційною діяльністю підприємств на фінансовому ринку з урахуванням ендогенних й екзогенних чинників та особливостей паралельного управління портфелем реального та фінансового інвестування. Застосування даного підходу дозволить моделювати інвестиційну стратегію підприємству;

- підхід до розробки альтернативних інвестиційних стратегій підприємства, який враховує систему цілей загальної стратегії економічного розвитку підприємства, систему заходів з узгодженості інвестиційної стратегії із зовнішнім середовищем та наявним ресурсним потенціалом, результативність інвестиційної стратегії. Запропонований підхід через алгоритм

багатокритеріальної оцінки інвестиційної стратегії підприємства дозволяє, на відміну від існуючих, забезпечити приріст прибутковості інвестицій та збільшення абсолютної суми доходу від інвестиційної діяльності, що надасть змогу підприємству розширити можливості щодо збільшення обсягів реального інвестування;

набули подальшого розвитку:

– понятійний апарат дослідження, а саме: запропоновано визначення дефініцій «стратегії підприємства на фінансовому ринку», під якою розуміється сукупність стратегій фінансового, організаційного, інформаційного, маркетингового та інших напрямків розвитку підприємства, які забезпечуються комплексом дій, спрямованих на досягнення відповідних фінансових результатів діяльності, та дефініції «інвестиційної стратегії підприємства на фінансовому ринку», як сукупності дій щодо вкладення коштів в певні фінансові активи, формування інвестиційного портфеля для одержання економічного або соціального ефекту залежно від мети. Запропоновані поняття надають змогу на системних засадах враховувати особливості функціонування підприємств під час розробки інвестиційних стратегій;

– науково-методичний підхід до комплексного застосування інструментарію формування інвестиційних стратегій, а саме: оцінюванні реального проєкту, інвестиційного портфеля та інвестиційної стратегії з використанням методичних підходів сучасної портфельної теорії; методики оцінювання ефективності управління портфелем цінних паперів; методичних підходів до оцінки ефективності проєктів та програм; методики оцінювання інвестиційних стратегій підприємств. Запропонований підхід апробований на прикладі підприємств України, що надає можливість розробити рекомендації для прийняття рішень щодо управління інвестиційним портфелем на різних етапах економічного циклу підприємства;

– систематизація методичних підходів до оцінки інвестиційної стратегії підприємства при паралельному управлінні інвестиційним портфелем. Це дозволило визначити паралельне управління портфелями реального та фінансового інвестування як процес формування та управління грошовим потоком протягом певного періоду з метою найбільш прибуткового інвестування з урахуванням різних періодів реальних та фінансових інвестицій. Така систематизація дозволила визначити застосування відповідних критеріїв оцінювання паралельного управління інвестиційними портфелями реального та фінансового інвестування;

– обґрунтування шляхів вибору інвестиційної стратегії підприємства на фінансовому ринку, які враховують характер інвестиційної діяльності підприємства, обсяги та напрями вкладення капіталу, що дозволяє визначити й оцінити структуру інвестиційного портфеля з оптимальним рівнем доходності та ризику;

– систематизація факторів формування інвестиційних стратегій підприємств на основі дослідження інвестиційного клімату, яка враховує фактори інвестиційної привабливості підприємства та фактори формування

інвестиційного портфеля при виборі інвестиційної стратегії. Це дозволило обґрунтувати застосування цих факторів при моделюванні інвестиційних стратегій підприємств;

– науково-методичні рекомендації до прогнозування та формування інвестиційних стратегій підприємств України, із застосуванням регресійного аналізу, що дозволило визначити варіативність ефективного управління інвестиційною діяльністю підприємства.

Практичне значення одержаних результатів. Отримані у дисертаційній роботі результати мають теоретичне та практичне значення; розроблені науково-обґрунтовані рекомендації можуть бути використані для імплементації управлінських рішень щодо формування та використання інвестиційних стратегій, спрямованих на забезпечення функціонування підприємств з урахуванням змін на фінансових ринках з метою отримання додаткових джерел фінансових ресурсів.

Наукові розробки й практичні рекомендації дисертації було прийнято до впровадження ПрАТ «Вікторія» з метою інвестиційної діяльності підприємства, надано підхід щодо розробки матриці альтернативних інвестиційних стратегій підприємства, які сформовані у вигляді забезпечення приросту капіталу (довідка № 133 від 23.12.2020 р.). Запропоноване у роботі використання інструментарію оптимізації інвестиційного портфеля впроваджено у діяльність ТОВ «Фумігейшн груп» для обґрунтування управлінських рішень на підприємстві (довідка № 87/20 від 10.09.2020 р.). Основні результати та висновки дисертаційної роботи було впроваджено Одеською регіональною торгово-промисловою палатою (довідка № 57 від 25.01.2021 р.).

Одержані результати наукового дослідження використовуються у навчальному процесі Одеського національного економічного університету при викладанні дисциплін: «Управління фінансовою діяльністю підприємств», «Фінансовий ринок», «Інвестиційний аналіз», «Фондовий ринок та операції з цінними паперами», «Управління портфелем цінних паперів» (довідка № 01-17/958 від 22.12.2020 р.).

Особистий внесок здобувача. Дисертація є самостійною науковою працею. Всі наукові результати, викладені у дисертації, отримані автором особисто. З наукових праць, опублікованих у співавторстві, у дисертації використані лише ті наукові ідеї та положення, які є особистим внеском здобувача.

Апробація результатів дисертації. Основні науково-теоретичні положення й отримані практичні результати дослідження було апробовано на міжнародних і всеукраїнських конференціях, а саме: «Корпоративні фінанси: проблеми та перспективи інноваційного розвитку» (м. Київ, 2017 р.); «Сучасні інструменти управління корпоративними фінансами» (м. Київ, 2018 р.); «Фінансово – кредитна система: проблеми та інновації» (м. Одеса, 2019 р.); «Економічне зростання: стратегія, напрями і пріоритети» (м. Запоріжжя, 2019 р.); «Сучасні методи підвищення ефективності використання економічного потенціалу у напрямку розвитку регіональної економіки» (м. Львов, 2019 р.);

«Современное состояние и перспективы развития экономики, учета, менеджмента, финансов и права» (г. Полтава, 2019 р.); «Сучасні інструменти управління корпоративними фінансами» (м. Київ, 2019 р.); «Сучасні інструменти управління корпоративними фінансами» (м. Київ, 2020 р.).

Публікації. Основні результати дисертаційного дослідження опубліковано в 21 науковій праці загальним обсягом 9,4 друк. арк., у тому числі: 2 публікації у колективних монографіях, 10 статей у наукових фахових виданнях України (з яких 5 – у наукових виданнях, внесених до міжнародних наукометричних баз), 1 стаття у виданні іноземної держави, що включене до міжнародних наукометричних баз, 8 публікацій за результатами участі у міжнародних та всеукраїнських науково-практичних конференціях.

Структура та обсяг дисертації. Дисертаційна робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел, додатків. Основний обсяг роботи становить 172 сторінки. Матеріали дисертації містять 29 таблиць, 45 рисунків, а також 6 додатків на 66 сторінках. Список використаних джерел із 215 найменувань розміщено на 21 сторінці.

ОСНОВНИЙ ЗМІСТ ДИСЕРТАЦІЇ

У **вступі** обґрунтовано актуальність теми дисертаційної роботи, сформульовано мету та завдання дисертації, визначено об'єкт, предмет і методи дослідження, розкрито наукову новизну і практичне значення одержаних результатів, представлено зв'язок роботи з науковими темами, наведено інформацію про апробацію результатів дослідження, окреслено особистий внесок здобувача.

У першому розділі **«Теоретичні основи формування інвестиційних стратегій підприємств»** представлено генезис наукових поглядів щодо формування інвестиційних стратегій підприємств; розглянуто систему формування інвестиційних стратегій підприємств; досліджено моделі формування інвестиційних стратегій підприємств.

У трансформаційних умовах розвитку підприємств України особливої уваги заслуговує забезпечення їх економічного зростання та результативності модернізаційних перетворень, що зумовлюється ефективністю процесів інвестування та можливостями отримання інвестиційних ресурсів.

У роботі проаналізовано та систематизовано категоріально-понятійний апарат дослідження, зокрема, уточнено поняття «стратегії підприємства на фінансовому ринку», яке розглядається у вузькому та широкому розумінні та розкривається через сукупність стратегій фінансового, організаційного, інформаційного, маркетингового та інших напрямків розвитку підприємства, які забезпечуються комплексом дій спрямованих на досягнення відповідних фінансових результатів діяльності. Це надало можливість зосередити увагу на особливості функціонування підприємств на фінансовому ринку.

Під впливом появи нових підходів було розвинено термінологічний апарат інвестиційної стратегії підприємства на фінансовому ринку та запропоновано

авторське визначення, яке трактується як сукупність дій щодо вкладення коштів в певні фінансові активи, формування інвестиційного портфеля для одержання економічного або соціального ефекту залежно від мети. Це дозволяє розширити можливості управління фінансовими ресурсами підприємства.

Формуючи інвестиційну стратегію щодо паралельного управління інвестиційним портфелем, підприємство матиме змогу скоротити розрив нестачі фінансування реальних проєктів та програм.

У дослідженні розроблено алгоритм формування інвестиційної стратегії підприємства, який представляє собою процес, що використовує аналітичні матеріали різних джерел у галузі та складається з декількох послідовних взаємопов'язаних етапів.

Систематизовано підходи до формування моделей інвестиційних стратегій, які орієнтуються на оптимальне поєднання джерел інвестиційних ресурсів, а саме: орієнтована на власні кошти, що звужує горизонти розвитку підприємства та зосереджується на замкненому потоці; модель, яка базується на залучених коштах та має обмеженість у зв'язку з особливостями організаційної форми й ведення бізнесу і залежить від фінансових можливостей підприємства; модель, яка обґрунтовує залучення позикових коштів підприємства, визначає формування взаємовідносин з кредитною установою, має дорогі ресурси та вимоги щодо їх отримання; модель, яка передбачає змішане фінансування, включає в себе всі перелічені властивості вищезазначених моделей та значно розширює можливості підприємства, в рамках якого використовуються всі можливі комбінації та реалізується мета формування інвестиційної стратегії підприємства.

Обґрунтовано доцільність формування змішаної моделі, в межах якої реалізується підхід до паралельного управління інвестиційним портфелем, та досягається мета ефективного управління грошовими потоками підприємства.

У другому розділі «**Методичні та практичні підходи формування інвестиційних стратегій підприємств України**» проаналізовано стан інвестиційного клімату України та фактори формування інвестиційних стратегій підприємств, проведено оцінку фінансових можливостей підприємств України щодо формування інвестиційних стратегій; сформовані методичні підходи до моделювання інвестиційних стратегій підприємств України.

Аналіз інвестиційного клімату України показав, що на протязі 2015-2019 рр. ситуація в країні погіршувалася, це підтверджується зниженням індексу інвестиційної привабливості, зростанням зовнішнього боргу України тощо. Основним джерелом фінансування інвестиційної діяльності підприємств залишаються власні кошти. Визначено та проаналізовано фактори впливу на формування інвестиційної стратегії підприємства, які розподіляються в залежності від впливу кожного з факторів як на інвестиційну привабливість підприємства, так і на формування інвестиційного портфеля, що надає можливість обґрунтувати обрання інвестиційної стратегії.

Проведений аналіз інвестиційної діяльності відібраних підприємств свідчить, що: раціональне співвідношення власного та позиченого капіталу

значною мірою впливає на результат та ефективність діяльності підприємства й можливість акумулювання фінансових ресурсів; підприємства, у цілому, мають можливість формувати інвестиційну стратегію, фінансувати свою діяльність для забезпечення довгострокових цілей; ефективна діяльність підприємств має у своїй основі значне збільшення наявних фінансових ресурсів, але, якщо це відбувається за рахунок збільшення позикового капіталу, ефект стає швидкоплинним. Якщо збільшення відбувається за рахунок зростання власного капіталу, підприємство стає більш фінансово стійким, досягає значного темпу зростання прибутку. Реалізація такого підходу стає можливою при формуванні інвестиційної стратегії на основі використання паралельного управління портфелем цінних паперів та портфелем реальних інвестицій.

Проведено комплексний фінансовий аналіз 30 підприємств України різних галузей з метою оцінювання можливостей формування їх інвестиційних стратегій за критеріями співвідношення власного та позикового капіталу; акумуляції грошових коштів для інвестиційних вкладень; зростанням виручки та прибутку; фінансової стійкості та відповідних коефіцієнтів; середньозваженої вартості капіталу; фінансового забезпечення поточної господарської діяльності підприємства (табл. 1).

Таблиця 1

Результати зведеного аналізу фінансових показників діяльності підприємств промисловості України за період 2015-2019 рр.

Назва підприємства	Межі співвідношення власного до позикового капіталу у середньому за період, %	Межі коливання коеф. фінансової стійкості	Межі коливання WACC, %	Межі коливання темпів росту прибутку	Межі коливання темпів росту виручки
ПАТ «АрселорМіттал Кривий Ріг»	73:27	1,6 - 3,2	1,3-3	0,69 - 1,11	0,9 - 1,14
ПАТ «Криворізький залізо-будівний комбінат»	83:17	3,9 - 5,3	12,5 - 24,9	1,29 - 1,67	0,9 - 1,3
ПрАТ «Центральний гірнично-збагачувальний комбінат»	48:52	0,78 - 5,39	12 - 26	0,53 – 1,54	1,06 - 1,5
ПАТ «Кременчуцький сталеливарний завод»	21:79	0,18 - 0,22	7 - 38	0 – 12,02	0,78 - 2,39
ПрАТ Хмельницький завод ковальсько-пресового устаткування «Пригма-Прес»	72:28	2,05-4,18	-3 - 8	0,48-1,45	0,62-1,53
ПАТ Борщагівський хіміко-фармацевтичний завод»	81:19	2,88-5,33	8 - 12	1,09 – 1,23	1,06-1,14
ПАТ Київський вітамінний завод	75:25	2,18-3,42	11 - 32	1,15 - 1,49	0,88 - 1,35
ПрАТ «Кондитерська фабрика «АВК»	35:65	0,49 - 1,2	5-10	1,06 - 1,09	1,0 - 1,40
ПрАТ «Дім марочних коньяків «Таврія»»	25:75	0,07 - 0,33	21 - 22	0,11 - 1,18	0,92 - 1,1
ПрАТ «Вікторія»	50:50	0,43 – 1,24	12 - 12	1,11 - 1,14	0,68 - 9,81

Джерело: розраховано автором

Застосовуючи методи фундаментального, технічного аналізів та аналізу впливу новин проведено моделювання інвестиційних стратегій підприємств на фінансовому ринку. Підприємство-інвестор керується параметрами щодо портфеля: поєднання ризику і прибутковості портфеля; визначення питомої ваги у портфелі паперів з різними рівнями ризику і доходу.

Встановлено, що отримання певної послідовності вибору інвестиційних інструментів є важливою складовою процесу прийняття рішення підприємством щодо інвестування. Управління реальними та фінансовими інвестиціями одночасно на засадах паралельного управління портфелем є процесом формування та управління грошовим потоком протягом певного періоду з метою найбільш ефективного інвестування з урахуванням різних періодів здійснення реальних та фінансових інвестицій для оптимізації грошового потоку. Це дозволить забезпечити мінімізацію залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування реальних проектів і програм.

Розроблено методичний підхід щодо вибору інвестиційних інструментів при прийнятті рішень підприємством, оцінці ефективності управління інвестиційним портфелем, підхід до оцінки інвестиційної стратегії підприємства при паралельному управлінні інвестиційним портфелем (рис. 1).

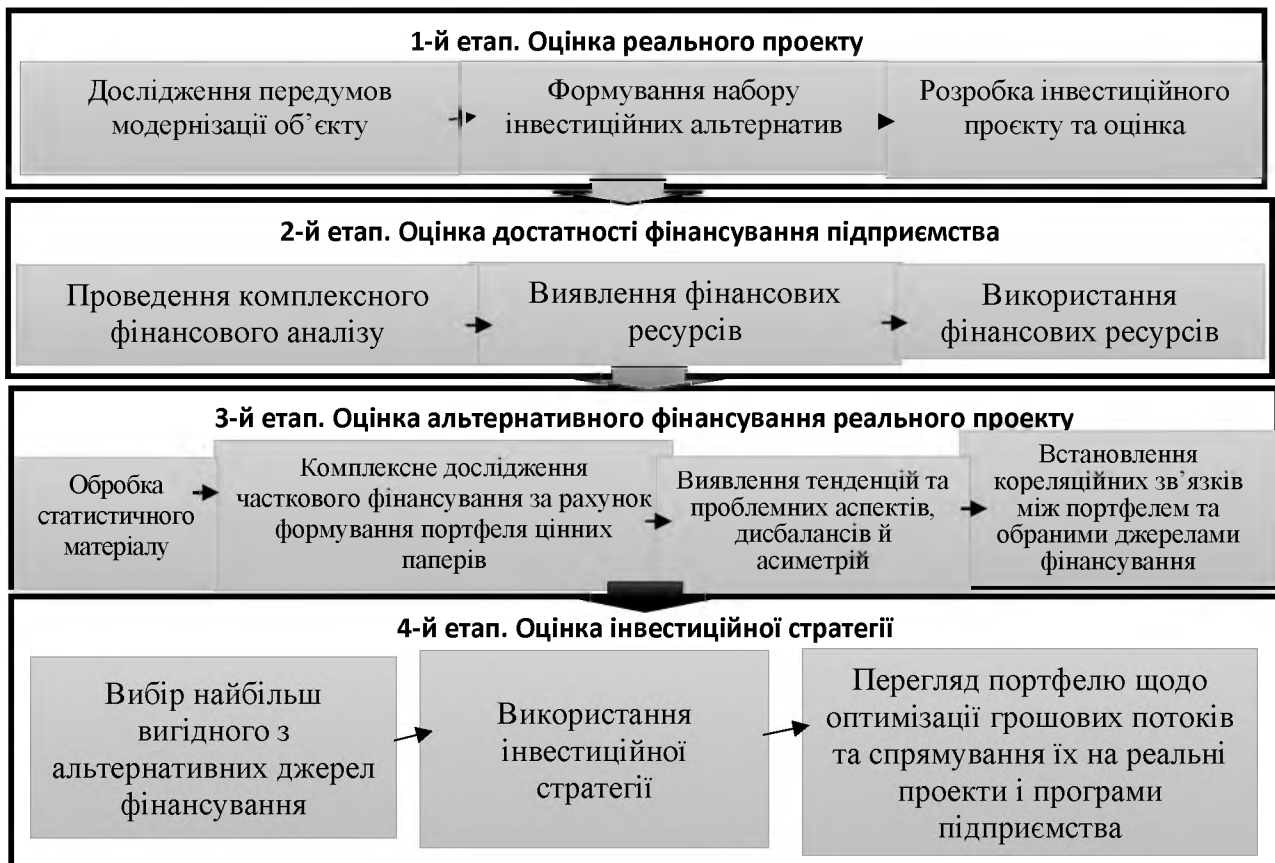


Рис. 1 – Методичний підхід до оцінки інвестиційної стратегії підприємства при паралельному управлінні інвестиційним портфелем

Джерело: розроблено автором

Застосування запропонованих методичних підходів щодо формування портфеля цінних паперів здійснено на прикладі американського ринку акцій та

ринку облігацій України. Доведено, що оптимізуючи грошовий потік, підприємство має можливість фінансувати реальні проекти за рахунок перерозподілу грошового потоку від фінансових інвестицій в реальні проекти. Це сприятиме підвищенню ефективності проектного фінансування.

У третьому розділі «**Напрями удосконалення підходів щодо формування інвестиційних стратегій підприємств України**» досліджено процес формування інвестиційних стратегій підприємств; сформовано науково-методичні підходи до управління портфелем цінних паперів; запропоновано науково-методичні рекомендації щодо прогнозування розвитку інвестиційної діяльності підприємства з урахуванням інвестиційної стратегії на фінансовому ринку.

Встановлено, що інвестиційна стратегія повинна відповідати критеріям: узгодженість інвестиційної стратегії зі стратегією економічного зростання; взаємозв'язок стратегічних цілей, завдань і програм; внутрішня збалансованість; узгодженість із зовнішнім середовищем та низькою чутливістю стратегії до змін зовнішнього середовища; допустимий (прийнятний) рівень ризику реалізації інвестиційної стратегії; прийнятний часовий діапазон реалізації стратегії; адекватність ресурсного та організаційного забезпечення стратегії. Дотримання визначених критеріїв сприятиме забезпеченню відповідності інвестиційної стратегії основним параметрам діяльності підприємства.

Запропоновано етапи розробки інвестиційної стратегії підприємства на фінансовому ринку: дослідження факторів впливу зовнішнього та внутрішнього інвестиційного середовища; визначення стратегічних цілей інвестиційної діяльності; визначення періоду реалізації інвестиційної стратегії підприємства на фінансовому ринку; формування сукупності альтернативних інвестиційних стратегій; вибір напрямів реалізації інвестиційної стратегії; розробка інвестиційної стратегії з конкретизацією об'єкту інвестування та учасників фінансового ринку; вибір та оцінка результатів реалізації інвестиційної стратегії; контроль і моніторинг реалізації інвестиційної стратегії; корегування інвестиційної стратегії.

Представлений процес розробки інвестиційних стратегій підприємства на фінансовому ринку дає можливість сформувати інвестиційний портфель на фінансовому ринку за кошти підприємства, що призведе у подальшому до вивільнення коштів, які будуть направлені на фінансування реальних проектів та програм підприємства, скорочуючи таким чином часові інтервали та зменшуючи навантаження на джерела фінансових ресурсів підприємства, отримати додаткові кошти, які підвищать ефективність управління інвестиційною діяльністю на підприємстві.

Ефективність реалізації інвестиційної стратегії можна оцінити за допомогою методу побудови нормативного ряду показників:

Тр. поз. к. < Тр. вир. < Тр. вл. к. < Тр. пр. < Тр. інв. ок < Тр. фін. інв.

де Тр.поз.к – темпи зростання позикового капіталу; Тр.вир. – темпи зростання виручки; Тр.вл.к. – темпи зростання власного капіталу; Тр.пр. – темпи зростання прибутку; Тр.інв.ок – темпи зростання інвестицій в основний капітал; Тр.фін.інв. – темпи росту фінансових інвестицій.

Про ефективність реалізації інвестиційної стратегії свідчить ступінь відповідності фактичної структури показників нормативній, що кількісно характеризується тісністю рангової кореляції Спірмена. Запропонована методика дозволяє встановити чіткий взаємозв'язок стратегічного, тактичного (поточного) і оперативного управління інвестиційною діяльністю підприємства та оцінити інвестиційні можливості підприємства.

Розроблено науково-методичний підхід до управління портфелем цінних паперів, що передбачає: вибір портфельної стратегії та типу інвестиційного портфеля; оцінку інвестиційних якостей фінансових інструментів; відбір фінансових інструментів з урахуванням їх впливу на параметри рівня прибутковості й ризику портфеля; оптимізацію портфеля, яка спрямована на зниження рівня його ризику при заданому рівні очікуваної прибутковості; оцінку основних параметрів сформованого інвестиційного портфеля та визначення його структури.

Для підтвердження дієвості науково-методичних підходів до управління портфелем цінних паперів проведено моделювання інвестиційного портфеля з використанням методу вибору за питомими вагами показників, що будується на вагових значеннях критеріїв, які виставляє сам інвестор за сформованими перевагами. Розроблена модель оцінки управління інвестиційним портфелем підприємства на фінансовому ринку.

Надано науково-методичні рекомендації до прогнозування та формування інвестиційних стратегій підприємств України із застосуванням регресійного аналізу. Проведені дослідження дозволили визначити варіативність ефективного управління інвестиційною діяльністю підприємств (табл. 2).

Таблиця 2

Регресійні рівняння, які побудовані для досліджуваних підприємств (вибірково)

Назва підприємства	Регресійна модель	R^2
1. ПАТ "Криворізький залізодобувний комбінат"	$y_1 = -0,7x_1 + 0,34x_2 + 6,67x_3 - 5,61$ $y_2 = -0,7x_1 + 0,3x_2 + 1,61$ $y_3 = -0,57x_1 + 0,26x_2 + 0,24x_4 + 1,1$	0,98 0,65 0,98
2. ПрАТ "Центральний гірнично-збагачувальний комбінат"	$y_1 = 0,97x_1 - 0,03x_2 - 0,11x_3 + 0,09$ $y_2 = 0,64x_1 + 0,03x_2 + 0,27$ $y_3 = 0,4x_1 + 0,04x_2 + 0,08x_4 + 0,37$	0,93 0,92 0,93
3. ПАТ "Борщагівський хіміко-фармацевтичний завод"	$y_1 = -9,88x_1 - 2,53x_2 - 1,86x_3 + 15,73$ $y_2 = -4,25x_1 - 1,29x_2 + 7,66$	0,99 0,83
4. ПрАТ "Київський вітамінний завод"	$y_1 = -0,3x_1 - 0,44x_2 + 2,03x_3 - 0,003$ $y_2 = -0,59x_1 - 0,35x_2 + 3,03$	0,89 0,47
5. ПрАТ «Дім марочних коньяків «Таврія»	$y_1 = -4,79x_1 - 1,25x_2 + 7,09x_3 + 2,54$ $y_2 = -5,62x_1 - 1,25x_2 + 10,35$	0,9 0,55

Джерело: розраховано автором

де: y – темп росту нерозподіленого прибутку; x_1 – темп росту дебіторської заборгованості; x_2 – темп росту кредиторської заборгованості; x_3 – темп росту амортизаційних накопичень; x_4 – довгострокові забезпечення; y_1 – регресійна модель з амортизаційними накопиченнями; y_2 – регресійна модель без амортизаційних накопичень; y_3 – регресійна модель з довгостроковим забезпеченням.

Встановлено, що підприємства мають неоднакові джерела інвестування та знаходяться під впливом різних чинників. Прослідковується варіативність факторів впливу, що дозволяє сформувати для кожного підприємства оптимальну інвестиційну стратегію з урахуванням інвестиційного потенціалу та прогнозних рівнянь.

Розроблено модель формування та реалізації інвестиційних стратегій підприємства на основі паралельного управління портфелем фінансових та реальних активів.

У цілому отримані результати та науково-методичні рекомендації дозволяють визначити напрями удосконалення підходів щодо формування інвестиційних стратегій підприємств України.

ВИСНОВКИ

Дисертаційна робота присвячена вирішенню актуального науково-практичного завдання з поглиблення теоретичних положень, розробки науково-методичних підходів та практичних рекомендацій щодо формування інвестиційних стратегій підприємств України. Результати проведеного дослідження дають підстави для наступних висновків:

1. На основі генезису наукових поглядів проведено критичний аналіз і узагальнено тлумачення теоретичних положень фінансової науки щодо економічної сутності та видів інвестиційних стратегій підприємств. Це дозволило обґрунтувати, що інвестиційна стратегія є складовою загальної стратегії підприємства і спрямована на реалізацію інвестиційних цілей та подальший розвиток підприємства, адаптуючись до умов внутрішнього та зовнішнього середовища. Запропоновані дефініції надали можливість розкрити особливості функціонування підприємств на фінансовому ринку, що розширило понятійний апарат дослідження.

2. Досліджено систему формування інвестиційних стратегій підприємств, що дозволило визначити її як сукупність практичних дій та заходів, методів і прийомів, пов'язаних з цілеспрямованим регулюванням руху грошових потоків, що спрямовуються в інвестиційні об'єкти з метою максимізації доходів інвесторів та забезпечення запланованого позитивного ефекту для усіх учасників інвестиційного процесу. Запропоновано алгоритм інвестиційної стратегії підприємства, який представляє собою процес, що використовує аналітичні матеріали різних джерел у галузі та складається з декількох послідовних взаємопов'язаних етапів. Розроблено підходи щодо визначення цілей інвестування, етапів та алгоритму формування інвестиційної стратегії підприємства з урахуванням особливостей при реальному та фінансовому інвестуванні.

3. Узагальнено підходи до формування моделей інвестиційних стратегій підприємств, що дозволило запропонувати науково-методичний підхід з паралельного управління портфелями реальних та фінансових інвестицій. Доведено, що практичне впровадження цього підходу знижує залежність

підприємства від зовнішніх джерел фінансування та сприяє інвестуванню реальних інвестиційних проєктів та програм. Обґрунтовано доцільність формування змішаної моделі, в межах якої реалізується підхід до паралельного управління інвестиційним портфелем, та досягається мета ефективного управління грошовими потоками підприємства.

4. Визначено фактори формування інвестиційної стратегії підприємства, які розподіляються в залежності від впливу кожного з факторів як на інвестиційну привабливість підприємства, так і на формування інвестиційного портфеля, що надає можливість обґрунтувати вибір інвестиційної стратегії.

5. Проведено оцінювання фінансових можливостей підприємств щодо формування інвестиційних стратегій за розробленим алгоритмом. Обґрунтовано, що збільшення позикового капіталу призводить до швидкоплинного результату, проте знижує ефективність інвестиційної діяльності, однак при зростанні власного капіталу підприємство стає більш фінансово стійким та досягає значного темпу росту прибутку. Використання паралельного управління портфелем цінних паперів та портфелем реальних інвестицій надає можливість формувати інвестиційну стратегію підприємства.

6. Розроблені методичні підходи щодо моделювання інвестиційних стратегій підприємств України. Доведено, що дотримання певної послідовності вибору інвестиційних інструментів є важливою складовою процесу прийняття рішення підприємством щодо інвестування в певний інвестиційний портфель. Розроблений науково-методичний підхід до комплексного застосування інструментарію формування інвестиційних стратегій дозволив розробити рекомендації для прийняття рішень щодо управління інвестиційним портфелем на різних етапах економічного циклу підприємства. Методичний підхід базується на виборі інвестиційних інструментів при прийнятті управлінських рішень, оцінюванні ефективності управління інвестиційним портфелем, оцінюванні інвестиційної стратегії підприємства при паралельному управлінні інвестиційним портфелем. Доведено, що оптимізуючи грошовий потік, підприємство має можливість фінансувати реальні проєкти за рахунок перерозподілу грошового потоку від фінансових інвестицій в реальні проєкти, що сприятиме підвищенню ефективності проєктного фінансування.

7. Досліджено процес формування інвестиційних стратегій підприємств: сформульовано критерії, яким має відповідати інвестиційна стратегія підприємства, та запропоновано етапи розробки інвестиційної стратегії підприємства на фінансовому ринку. Доведено, що ефективність реалізації інвестиційної стратегії можна оцінити за допомогою методу побудови нормативного ряду показників.

8. Сформульовані науково-методичні підходи до управління портфелем цінних паперів. На основі запропонованих підходів побудовано модель оцінки управління інвестиційним портфелем підприємства на фінансовому ринку. Наведена модель дозволяє оптимізувати інвестиційну діяльність підприємства на основі паралельного управління інвестиційним портфелем.

9. Запропоновано науково-методичні рекомендації щодо прогнозування розвитку інвестиційної діяльності підприємства з урахуванням інвестиційної стратегії на фінансовому ринку. На основі багатокритеріальної оцінки інвестиційної стратегії підприємства пропонується здійснення моделювання впливу чинників на результуючий показник діяльності підприємства та визначено можливість реалізації інвестиційних проєктів на підприємстві. Розроблена модель формування та реалізації інвестиційних стратегій підприємства на основі паралельного управління портфелем фінансових та реальних активів, що дозволяє сформулювати оптимальну інвестиційну стратегію підприємства з урахуванням його інвестиційного потенціалу.

У цілому отримані результати та науково-методичні рекомендації дозволяють визначити напрями удосконалення процесу формування інвестиційних стратегій підприємств України.

СПИСОК ОПУБЛІКОВАНИХ ПРАЦЬ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ

У монографіях:

1. Добриніна Л. В. Новітні підходи до формування ринку фінансових послуг; Реформування фондового ринку України в сучасних умовах. *Стабілізація фінансово-економічної системи України: новітні моделі та перспективи розвитку*: монографія / за заг. ред. О. М. Гончаренко, О. С. Світличної. Одеса: Атлант, 2017. 271 с. (17,5 д. а.) *Особистий внесок здобувача: здійснено аналіз розвитку фінансового ринку, визначено особливості розвитку вітчизняного ринку та надані пропозиції щодо подальшого розвитку* (1,4 д.а.)

2. Добриніна Л. В. Інвестиційні ресурси небанківських фінансових інститутів і напрями їх використання в реальному секторі національної економіки. *Розвиток фінансового ринку України в умовах європейської інтеграції: проблеми та перспективи*: монографія / за заг. ред. В. Г. Баранової, О. М. Гончаренко. Харків: «Діса плюс», 2019. 370 с. (21,62 д. а.) *Особистий внесок здобувача: проведено аналіз інвестиційних ресурсів небанківських фінансових інститутів та надано рекомендації щодо взаємодії фінансового та реального секторів економіки* (0,9 д.а.)

Статті у наукових фахових виданнях України:

1. Добриніна Л. В. Особливості розвитку фінансового ринку України. *Науковий вісник ОНЕУ*. 2006. № 7 (27). С. 43–53. (0,6 д. а.)

2. Добриніна Л. В. Вплив іноземного капіталу на фінансовий ринок України. *Науковий вісник ОНЕУ*. 2007. № 6 (43). С. 33–42. (0,6 д. а.)

3. Добриніна Л. В. Проблеми та перспективи подальшого розвитку інвестиційних банків на фінансовому ринку України. *Науковий вісник ОНЕУ*. 2010. № 17 (118). С. 29–43. (0,6 д.а.)

4. Добриніна Л. В. Світова фінансова криза: вплив на фінансовий ринок України. *Науковий вісник ОНЕУ*. 2010. № 18 (119). С. 36–43. (0,5 д.а.)

5. Добриніна Л. В. Фондовий ринок України: сучасні тенденції. *Науковий вісник ОНЕУ*. 2014. № 6 (214). С. 49–59. (0,6 д.а.)
6. Добриніна Л.В. Особливості стратегії учасників фінансового ринку. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки»*. 2017. № 27. Ч. 3. С. 24–27. (0,57 д.а.) (*Index Copernicus, Google Scholar*)
7. Добриніна Л. В., Бондаренко П. В. Бутстреп – моделі у фінансових розрахунках оцінки інвестиційних проектів. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки»*. 2018. № 32. С. 149–153. *Особистий внесок здобувача: здійснено моделювання інвестиційного портфеля з застосуванням бутстрап методу* (0,3 д.а.) (*Index Copernicus, Google Scholar*)
8. Добриніна Л. В. Підприємство як учасник фінансового ринку, його інвестиційні стратегії. *Науковий вісник Ужгородського національного університету. Серія «Міжнародні економічні відносини та світове господарство»*. 2019. № 23. Ч. 1. С. 80–83. (0,51 д.а.) (*Crossref, Google Scholar, Index Copernicus International, Наукова періодика України, Open Ukrainian Citation Index (OUCI)*)
9. Добриніна Л. В. Етапи впровадження інвестиційних стратегій на підприємстві. *Електронний науковий журнал «Приазовський економічний вісник»*. 2019. № 1 (12). С. 76–81. (0,61 д.а.) (*Index Copernicus, Google Scholar*)
10. Добриніна Л. В. Стратегічні орієнтири підприємств на фінансовому ринку. *Електронний науково-практичний журнал «Східна Європа: економіка, бізнес та управління»*. 2019. № 1 (18). С. 104–107. (0,43 д.а.) (*Index Copernicus, Google Scholar*)

Статті у наукових виданнях інших держав:

11. Добриніна Л. В. Ефективність інвестиційного портфеля та ризик. *EVROPSKÝ ČASOPIS EKONOMIKY A MANAGEMENTU*. 2020. V. 6, Iss. 1. С. 158–162. (0,5 д.а.) (*Index Copernicus*)

Опубліковані праці апробаційного характеру:

14. Добриніна Л. В. Пріоритети розвитку фондового ринку в сучасних умовах. *Корпоративні фінанси: проблеми та перспективи інноваційного розвитку: матеріали I Міжнар. наук.-практ. конф.*, 21 червня 2017 р. Київ: КНЕУ, 2017. С. 394–397. (0,2 д.а.)
15. Добриніна Л. В. Вплив ризику на ефективність інвестиційного портфеля. *Сучасні інструменти управління корпоративними фінансами: матеріали II Всеукр. наук.-практ. Інтернет-конф.*, 7 грудня 2018 р. Київ: КНЕУ, 2018. С. 450–453. (0,15 д.а.)
16. Добриніна Л. В. Підприємство як учасник фінансового ринку, його стратегічні орієнтири. *Сучасні методи підвищення ефективності використання економічного потенціалу у напрямку розвитку регіональної економіки: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф.*, 26 січня 2019 р. Львів: ЛЕФ, 2019. С. 112–114. (0,18 д.а.)

17. Добриніна Л. В. Інвестиційні стратегії підприємства на фінансовому ринку. *Економічне зростання: стратегія, напрями і пріоритети*: матеріали V Міжнар. наук.-практ. конф., 26 січня 2019 р. Запоріжжя: ГО «СІЕУ», 2019. С. 82–84. (0,19 д.а.)

18. Добриніна Л. В. Інвестиційні стратегії підприємства, етапи впровадження. *Сучасний стан та перспективи розвитку економіки, обліку, менеджменту, фінансів та права*: матеріали Міжнар. наук.-практ. конф., 26 січня 2019 р. Полтава: ЦФЕНД, 2019. С.15–17. (0,14 д.а.)

19. Добриніна Л. В. Засади моделювання управління інвестиційним портфелем підприємства. *Фінансово-кредитна система: проблеми та інновації*: матеріали IV Міжнар. наук.-практ. Інтернет-конф., 11-12 квітня 2019 р. Одеса: ОНЕУ, 2019. С. 265–268. (0,16 д.а.)

20. Добриніна Л. В. Диверсифікація інвестиційного портфеля підприємства. *Сучасні інструменти управління корпоративними фінансами*: матеріали III Всеукр. наук.-практ. Інтернет-конф., 4 грудня 2019 р. Київ: КНЕУ, 2019. С. 138–141. (0,15 д.а.)

21. Добриніна Л. В. Інвестиційна стратегія підприємства. *Сучасні інструменти управління корпоративними фінансами*: матеріали IV Всеукр. наук.-практ. Інтернет-конф., 18 листопада 2020 р. Київ: КНЕУ, 2020. С. 51–53. (0,1 д.а.)

АНОТАЦІЯ

Добриніна Л. В. Формування інвестиційних стратегій підприємств України. – На правах рукопису.

Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук за спеціальністю 08.00.08 – «Гроші, фінанси і кредит». – Одеський національний економічний університет, Одеса, 2021.

Дисертацію присвячено вирішенню актуального наукового завдання щодо поглиблення теоретичних засад і методичних підходів з формування інвестиційних стратегій підприємств на фінансовому ринку та розробки на цій основі практичних рекомендацій щодо їх удосконалення.

У роботі приділено увагу теоретико-методичним підходам формування інвестиційних стратегій підприємств, що становить засади формування моделі інвестиційної стратегії, яка орієнтується на оптимальне поєднання елементів інвестиційних ресурсів. Досліджено еволюцію наукових підходів до визначення поняття «інвестиційна стратегія», запропоновано авторське трактування поняття «стратегії підприємства на фінансовому ринку» та «інвестиційної стратегії на фінансовому ринку».

Окреслено методичні та практичні підходи формування інвестиційних стратегій підприємств України. Узагальнено підходи до використання моделей формування інвестиційних стратегій підприємств. Запропоновано модель формування інвестиційної стратегії підприємства на основі паралельного управління портфелем фінансових та реальних активів, яка забезпечить механізм реалізації цілей підприємства.

Ключові слова: стратегія, підприємство, інвестиційна стратегія, фондовий ринок, управління, інвестиційний портфель, активи, фінансові ресурси, паралельне управління.

АННОТАЦИЯ

Добрынина Л. В. Формирования инвестиционных стратегий предприятий Украины. – На правах рукописи.

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.08 – «Деньги, финансы и кредит». – Одесский национальный экономический университет, Одесса, 2021.

Диссертация посвящена решению актуальной научной задачи по углублению теоретических основ и методических подходов по формированию инвестиционных стратегий предприятий на финансовом рынке и разработки на этой основе практических рекомендаций по их усовершенствованию.

В работе уделено внимание теоретико-методическим подходам формирования инвестиционных стратегий предприятий, что составляет основы формирования модели инвестиционной стратегии, ориентируются на оптимальное сочетание элементов инвестиционных ресурсов. Исследована эволюция научных подходов к определению понятия «инвестиционная стратегия», предложено авторское определение понятия «стратегии предприятия на финансовом рынке» и «инвестиционной стратегии на финансовом рынке».

Определены методические и практические подходы формирования инвестиционных стратегий предприятий Украины. Обобщены подходы к использованию моделей формирования инвестиционных стратегий предприятий. Предложена модель формирования инвестиционной стратегии предприятия на основе параллельного управления портфелем финансовых и реальных активов, обеспечит механизм реализации целей предприятия.

Ключевые слова: стратегия, предприятие, инвестиционная стратегия, фондовый рынок, управление, инвестиционный портфель, активы, финансовые ресурсы, параллельное управление.

ABSTRACT

Dobrynina L. V. Formation of investment strategies of Ukrainian enterprises. – Manuscript.

Thesis for the Candidate Degree in Economic Sciences, specialty 08.00.08 – «Money, finances and the credit». – Odessa National Economic University, Odessa, 2021.

The dissertation is devoted to the solution of the actual scientific problem on deepening of theoretical bases and methodical approaches on formation of investment strategies of the enterprises in the financial market and development on this basis of practical recommendations on their improvement.

The paper pays attention to the critical analysis of theoretical and methodological aspects of formation of investment strategies of enterprises, which is the basis for the

formation of a model of investment strategy, which focuses on the optimal combination of elements of investment resources.

Based on the genesis of scientific views on the formation of investment strategies of enterprises analyzed, systematized and developed categorical-conceptual apparatus of research, namely: clarified the concept of "enterprise strategy in the financial market" in a narrow and broad sense, the concept of "investment strategy in the financial market" the ability to take into account the peculiarities of the functioning of enterprises in the financial market and allow to expand the possibilities of managing financial resources.

Considerable attention is paid to the choice of sources of investment resources and their features, which further affect the implementation of the strategy of the enterprise. Approaches to the formation of models of investment strategies, which focus on the optimal combination of sources of investment resources, are generalized.

Considerable attention is paid to the choice of sources of investment resources and their features, which further affect the implementation of the strategy of the enterprise. Approaches to the formation of models of investment strategies that focus on the optimal combination of sources of investment resources are generalized. Methodical and practical approaches to the formation of investment strategies of Ukrainian enterprises are outlined.

The results of the analysis on the example of 10 enterprises of different sectors of the economy of Ukraine provided opportunities to develop methodological approaches to modeling investment strategies of Ukrainian enterprises, the implementation of which will reduce dependence on external financing through investment portfolio formation, using financial market opportunities through mixed financing. in the financial market. The developed methodological approach provides an opportunity to choose investment instruments in decision-making by the company, to assess the effectiveness of investment portfolio management. The methodical approach to an estimation of investment strategy of the enterprise at parallel management of an investment portfolio and concerning an estimation of financial possibilities of the enterprises is offered.

The directions of improvement of the system of formation of investment strategies of the enterprises of Ukraine are formulated. The proposed stages of development of investment strategies of the enterprise in the financial market provide opportunities to form an investment portfolio in the financial market at the expense of the enterprise, which will further release funds that will be used to finance real projects and programs, thus reducing time intervals and reducing the burden on sources of financial resources of the enterprise.

The model of estimation of management of an investment portfolio of the enterprise in the financial market is developed. In order to increase funding for the company's activities, a program of parallel portfolio management should be implemented.

The study of factors influencing the formation of the investment strategy of the enterprise, using the methods of correlation and regression analysis.

The model of formation of investment strategy of the enterprise on the basis of parallel management of a portfolio of financial and real assets which will provide the mechanism of realization of the purposes of the enterprise is offered.

Key words: strategy, enterprise, investment strategy, stock market, management, investment portfolio, assets, financial resources, parallel management.

Підписано до друку 02.04.2021 р. Зам. 23/9
Формат паперу 60X84 1/16 Обсяг 0,9 авт.арк.
Тираж 100 прим. ОНЕУ, м.Одеса, вул. Преображенська, 8