

**ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**

**ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**

Кваліфікаційна наукова
праця на правах рукопису

ДОБРИНІНА ЛЮДМИЛА ВЯЧЕСЛАВІВНА

УДК 330.322 : 334.716(477)

ДИСЕРТАЦІЯ

**ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ СТРАТЕГІЙ ПІДПРИЄМСТВ
УКРАЇНИ**

Спеціальність 08.00.08 – Гроші, фінанси і кредит

Подається на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук

Дисертація містить результати власних досліджень. Використання ідей, результатів і текстів інших авторів мають посилання на відповідне джерело
_____Л.В. Добриніна

Науковий керівник: **Гончаренко Олена Миколаївна**,
доктор економічних наук, професор

Одеса – 2021

АНОТАЦІЯ

Добриніна Л.В. Формування інвестиційних стратегій підприємств України. - Кваліфікаційна наукова праця 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 критичному аналізу теоретико-методичних аспектів формування інвестиційних стратегій підприємств, що становить засади формування моделі інвестиційної стратегії, які орієнтуються на оптимальне поєднання елементів інвестиційних ресурсів, розглянуто систему формування інвестиційних стратегій підприємств, узагальнено підходи до використання моделей формування інвестиційних стратегій підприємств.

На основі генезису наукових поглядів щодо формування інвестиційних стратегій підприємств проаналізовано, систематизовано та розвинено категоріально-понятійний апарат дослідження, а саме: уточнено поняття «стратегії підприємства на фінансовому ринку» у вузькому та широкому розумінні, поняття «інвестиційної стратегії на фінансовому ринку», що надає змогу враховувати особливості функціонування підприємств на фінансовому ринку та дозволяють розширити можливості управління фінансовими ресурсами. З точки зору процесного підходу формування інвестиційної стратегії включає ідентифікацію поточного стану, визначення мети і вироблення механізму досягнення мети. Місія, цілі та завдання об'єднуються в ієрархічну структуру, які є самостійними елементами і виступають складовими інвестиційної стратегії таким чином, що в результаті виконання

завдань забезпечується реалізація головної мети функціонування підприємства.

Значна увага приділена вибору джерел інвестиційних ресурсів та їх особливостей, які в подальшому впливають на реалізацію стратегії функціонування підприємства. Узагальнено підходи до формування моделей інвестиційних стратегій, які орієнтуються на оптимальне поєднання джерел інвестиційних ресурсів, а саме: власна - зосереджена на власних коштах, але при цьому підприємство звужує горизонти власного розвитку та зосереджується на замкненому потоці; залучена - спирається на залучені кошти, але має обмежену область використання у зв'язку з особливостями організаційної форми та ведення бізнесу та залежить від фінансових можливостей підприємства; позикова - відбиває взаємовідносини з кредитними установами, має значні вимоги щодо отримання ресурсів та їх значну вартість; змішана - включає всі вище перелічені властивості моделей та суттєво розширює можливості підприємства, надає можливі комбінації щодо використання джерел фінансування і забезпечує мету формування інвестиційної стратегії. У роботі обґрунтовано необхідність формування змішаної моделі, яка реалізує підхід до паралельного управління інвестиційним портфелем, націленим на ефективне управління грошовими потоками підприємства та портфелем реальних інвестицій.

Окреслено методичні та практичні підходи формування інвестиційних стратегій підприємств України з урахуванням впливу на інвестиційний клімат таких факторів як ВВП, індекс інфляції, індекс безробіття, динаміки прямих іноземних інвестицій та ін.. Доведено, що на сучасному етапі зовнішні чинники такі, як умови ведення бізнесу, інформованість іноземних інвесторів, політична нестабільність здійснюють негативний вплив на стабільний розвиток підприємств України. До внутрішніх чинників формування інвестиційної стратегії підприємства, яке має за мету вихід на фінансовий ринок у ролі інвестора, віднесено нестачу ресурсів у підприємства та

небажання інвесторів фінансувати діяльність підприємства, зобов'язання підприємства та інші.

Результати аналізу на прикладі 10 підприємств різних галузей економіки України надали можливості розробити методичні підходи до моделювання інвестиційних стратегій підприємств України, впровадження яких дозволить знизити залежність від зовнішнього фінансування за допомогою формування інвестиційного портфеля, використовуючи можливості фінансового ринку за рахунок змішаного фінансування, формувати ефективні інвестиційні стратегії підприємств на фінансовому ринку. Проведений аналіз інвестиційної діяльності відібраних підприємств за розробленим алгоритмом показав, що раціональне співвідношення власного та позиченого капіталу значною мірою впливає на результат та ефективність діяльності підприємства та можливість акумулювання фінансових ресурсів. Підхід передбачає одночасне використання: оцінки реального проєкту, оцінки достатності фінансування підприємств, оцінки альтернативного фінансування реального проєкту, оцінки інвестиційної стратегії. Дотримання певної послідовності вибору інвестиційних інструментів є важливою складовою процесу прийняття рішення підприємством щодо інвестування в певний інвестиційний портфель. Розроблений методичний підхід надає можливість вибору інвестиційних інструментів при прийнятті рішень підприємством, оцінити ефективність управління інвестиційним портфелем. Запропонований методичний підхід до оцінки інвестиційної стратегії підприємства при паралельному управлінні інвестиційним портфелем та щодо оцінювання фінансових можливостей підприємств.

Сформульовані напрями удосконалення системи формування інвестиційних стратегій підприємств України. Запропоновані етапи розробки інвестиційних стратегій підприємства на фінансовому ринку дають можливість сформувати інвестиційний портфель на фінансовому ринку за рахунок коштів підприємства, що призведе у подальшому до вивільнення

засобів, які будуть направлені на фінансування реальних проєктів та програм підприємства, скорочуючи таким чином часові інтервали та зменшуючи навантаження на джерела фінансових ресурсів підприємства. Ефективність реалізації інвестиційної стратегії пропонується оцінювати за допомогою методу побудови нормативного ряду показників. Про ефективність реалізації інвестиційної стратегії свідчить ступінь відповідності фактичної структури показників, що належать до порядкової шкали, нормативній, кількісно характеризується тісністю рангової кореляції.

Використовуючи паралельне управління реальними та фінансовими інвестиціями, підприємство формує інвестиційний портфель, який забезпечує збільшення грошового потоку підприємства за рахунок його участі на фінансовому ринку та отримання додаткових фінансових ресурсів від управління інвестиційним портфелем. Критерієм формування інвестиційного портфеля є орієнтація на оптимальне співвідношення рівня дохідності та ризику. Передбачається реалізація паралельного управління портфелем фінансових та реальних активів, обґрунтування складу і структури інвестиційного портфелю. Підтвердження дієвості науково-методичних підходів до управління портфелем цінних паперів проведено за допомогою моделювання оптимізації інвестиційного портфеля з використанням методу вибору за критерієм питомої ваги показників, що будується на вагових значеннях, які виставляє сам інвестор за сформованими перевагами. Розроблена модель оцінки управління інвестиційним портфелем підприємства на фінансовому ринку. З метою збільшення фінансування діяльності підприємства повинна реалізуватися програма паралельного управління портфелем.

Здійснено дослідження чинників, які впливають на формування інвестиційної стратегії підприємства, за допомогою методів кореляційно-регресійного аналізу. Побудова багатofакторних економіко-статистичних моделей надала можливість встановити, що одні і ті ж самі фактори на різних

підприємствах по різному впливають на формування фінансових ресурсів та їх використання.

Запропоновано модель формування інвестиційної стратегії підприємства на основі паралельного управління портфелем фінансових та реальних активів, яка забезпечить механізм реалізації цілей підприємства.

Практичне значення отриманих результатів полягає у тому, що науково-методичні підходи і висновки, розроблені та запропоновані у дисертації, доведені до рівня прикладних рекомендацій, які в сукупності створюють обґрунтовану основу для підвищення дієвості й адаптивності інвестиційної стратегії підприємств України. Отримані наукові результати можуть бути використані підприємствами різних галузей при реалізації реальних проектів та програм. Основні положення та пропозиції пройшли апробацію та прийняті до впровадження.

За результатами дисертаційного дослідження було сформульовано комплекс науково-практичних рекомендацій, що було застосовано в діяльності ТОВ «Фумігейшн груп» (довідка № 87/20 від 10.09.2020р.), ПрАТ «Вікторія» (довідка № 133 від 23.12.2020 р.), Одеською регіональною торгово-промисловою палатою (довідка № 57 від 25.01.2021 р.). Окремі результати дисертаційного дослідження впровадженні в навчальний процес 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.).

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

SUMMARY

Dobrynina LV Formation of investment strategies of Ukrainian enterprises. - Qualifying scientific work on the rights of the manuscript.

The dissertation on competition of a scientific degree of the candidate of economic sciences on a specialty 08.00.08 - money, finances and the credit. - Odessa National Economic University. - Odessa, 2021.

The thesis is devoted to the solution of the actual scientific problem on the 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 enterprises investment strategies that is the basis for forming a model of investment strategy, which focuses on the optimal combination of investment resources, considers the system of formation of enterprises investment strategies.

Based on the genesis of scientific views on the formation of enterprises investment strategies the categorical-conceptual apparatus of research has been analyzed, systematized and developed. Namely: the concept of "enterprise strategy in the financial market" in a narrow and broad sense has been clarified and the concept of "investment strategy in the financial market" that gives the ability to take into account the peculiarities of the functioning of enterprises in the financial market and allows to expand the possibilities of managing financial resources. From the point of view of the process approach, the formation of the investment strategy includes the identification of the current state, the definition of the goal and the development of a mechanism for achieving the goal. The mission, goals and objectives are combined into a hierarchical structure, which are independent elements and are part of the investment strategy that as a result of the performing tasks provides the realization of the main purpose of the enterprise.

Much attention is paid to the choice of sources of investment resources and their features, which further affects the implementation of the enterprise strategy. Approaches to the formation of investment strategies models, which focus on the optimal combination of sources of investment resources. They are: own - focused on own funds, but the company narrows the horizons of its own development and focuses on a closed flow; involved - relies on borrowed funds, but has a limited scope due to the peculiarities of the organizational form and doing business and depends on the financial capabilities of the enterprise; loan - reflects the relationship with credit institutions, has significant requirements for obtaining resources and their significant cost; mixed - includes all the above properties of the models and significantly expands the capabilities of the enterprise, provides possible combinations for the use of funding sources and provides the purpose of forming an investment strategy. The paper substantiates the need to form a mixed model that implements the approach to parallel management of the investment portfolio, aimed at the effective management of cash flows of the enterprise and the portfolio of real investments.

Methodical and practical approaches to the formation of investment strategies of the Ukrainian enterprises taking into account the impact on the investment climate of such factors as GDP, inflation index, unemployment index, dynamics of foreign direct investment, etc... It is proved that at the present stage the external factors such as business conditions, awareness of foreign investors, political instability have a negative impact on the stable development of the Ukrainian enterprises. The internal factors in the formation of the investment strategy of the company, that aims to enter the financial market as an investor, include the lack of resources in the company and the reluctance of investors to finance the company, the company's liabilities and others.

The results of the analysis on the example of 10 enterprises of different sectors of the economy in Ukraine provided opportunities to develop the methodological approaches to modeling investment strategies of the Ukrainian

enterprises, the implementation of which will reduce the dependence on external financing through investment portfolio formation, using the financial market opportunities through mixed financing in the financial market. The analysis of investment activity of selected enterprises according to the developed algorithm showed that the rational ratio of private and borrowed capital significantly affects the result and efficiency of the enterprise and the ability to accumulate the financial resources. The approach involves the simultaneous use of: estimation of the real project, estimation of the adequacy of enterprises financing, estimation of the alternative financing of a real project, estimation of an investment strategy. Compliance to a certain sequence of choice of the investment instruments is an important component of the decision-making process of the enterprise to invest in a particular investment portfolio. The developed methodological approach provides an opportunity to choose investment instruments in decision-making by the company, to estimate the effectiveness of investment portfolio management. The methodical approach to an estimation of investment strategy of the enterprise using parallel management of an investment portfolio estimates the financial capabilities of enterprises.

The directions of improvement of the formation system of the enterprises investment strategies in Ukraine are formulated. The proposed stages of development of the enterprise investment strategies in the financial market provide the 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 the sources of financial resources of the enterprise. It is proposed to evaluate the effectiveness of the investment strategy using the method of constructing a normative set of indicators. The effectiveness of the investment strategy is evidenced by the degree of compliance of the actual structure of indicators belonging to the ordinal scale, normative, quantitatively characterized by the tightness of rank correlation.

Using the parallel management of real and financial investments, the company forms an investment portfolio that provides an increase in cash flow of the enterprise through its participation in the financial market and obtaining the additional financial resources from the management of the investment portfolio. The criterion for the formation of the investment portfolio is the focus on the optimal ratio of return and risk. The implementation of parallel management of the portfolio of financial and real assets, justification of the composition and structure of the investment portfolio is envisaged. Confirmation of the effectiveness of scientific and methodological approaches to securities portfolio management was carried out by modeling the investment portfolio optimization using the method of selection by the criterion of specific weight indicators, based on the weight values set by the investor for the established benefits. 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 has been made. The construction of multifactor economic and statistical models made it possible to establish that the same factors at different enterprises in different ways affect the formation of financial resources and their use.

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

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

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. Запропоновано дефініції надали можливість зосередити увагу на особливості функціонування підприємств на фінансовому ринку та 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. Реалізація такого підходу стає можливим при формуванні інвестиційної стратегії на основі використання паралельного управління портфелем цінних паперів та портфелем реальних інвестицій.

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 проекти за рахунок перерозподілу грошового потоку від фінансових інвестицій в реальні проекти, що сприятиме підвищенню ефективності проектного 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 проектів на підприємстві. Розроблена модель формування та реалізації інвестиційних стратегій підприємства на основі паралельного управління портфелем фінансових та реальних активів, що дозволяє сформувати 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 використаних літературних джерел

1. Аврашков Л. Я. Инновационный менеджмент: учебник М.: ИНФРА. 2005. 237 с.
2. Артемова Т. И., Крючкова И. В., Гриценко Е. А. Институциональная архитектура и динамика экономических преобразований и др.: монография. Х.: Форт. 2008. 928с.
3. Ансофф И. Стратегическое управление. пер. с англ. М.: Прогресс. 1989. 519 с.
4. Аналітичний ресурс для моделювання та оптимізації портфелю цінних паперів. Portfolio Visualiser. 2019. URL: <https://www.portfoliovisualizer.com> (дата звернення 08.11.2019)
5. Барановой В. Г., Гончаренко О. М. та інші. Розвиток фінансового ринку України в умовах європейської інтеграції: проблеми та перспективи: монографія. Харків: «Діса плюс». 2019. 370 с.
6. Бесараб С. О. Комплексна модель управління інвестиційною діяльністю підприємств. *Стратегія економічного розвитку України*. 2017 № 40 с.86-93
7. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. 2-е изд. перераб. и доп. Киев: Эльга. Ника-Центр. 2004. 552 с.
8. Бланк И. А. Финансовая стратегия предприятия: учеб. пособ. К.: Ника-Центр. 2004. 720 с.
9. Борщук І. В. Методологія управління банківськими портфельними інвестиціями та її складові *Lviv Polytechnic National University Institutional Repository*. 2014 с. 3-12. URL: <http://ena.lp.edu.ua> (дата звернення 23.02.2019)
10. Бушовська Л.Б. Управління інвестиційною діяльністю машинобудівних підприємств. дис. Бушовська Л.Б. к.е.н. Хмельницький. 2016. 246с.

11. Відоменко І.О. Сучасні підходи до розробки інвестиційної стратегії підприємств. *Економіка харчової промисловості*. 2010. № 2. С. 8-13. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/echp_2010_2_3 (дата звернення 23.02.2019)
12. Виханский О. С. Стратегическое управление: учеб. пособие. М.: Гардарики. 1999. 296 с.
13. Гайдай Г. Г. Механізм формування інвестиційної стратегії АТП в умовах ринкової економіки. *Управління проектами, системний аналіз і логістика*. 2014. Вип. 13(2). с. 39-49 URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Upsal_2014_13%282%29_6 (дата звернення 23.01.2020)
14. Гафайти О. Стоимость компании / EBITDA - EV/EBITDA. Mindspace.ru. 2013. URL: <https://mindspace.ru/abcinvest/multiplikator-stoimost-kompanii-ebitda-ev-ebitda/> (дата звернення 23.01.2020)
15. Гитман Л. Дж. Основы инвестирования. пер.с англ. М.: Дело. 1999. 427 с.
16. Гиляровская Л.Т., Лысенко Д.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. М.: Проспект. 2008. 360 с.
17. Глобальний рейтинг конкурентоспроможності країн URL: <https://case-ukraine.com.ua/news/globalnij-rejting-konkurentospromozhnosti-2018-yak-pokrashhiti-pozitsiyi-nezvazhayuchi-na-padinnya/>
18. Гончаренко Е.Н., Янковой А.Г. Идентификация состояния предприятия и формирование механизма устойчивого развития. *Економічні інновації*. Випуск 45. 2011. с.61-67 URL: <http://dspace.nbuv.gov.ua/bitstream/handle/123456789/67036/09-Goncharenko.pdf?sequence=1> (дата звернення 23.03.2020)
19. Гончаренко О.М., Іванов І.О. Порівняльний аналіз стратегічних підходів щодо алокації активів у пасивному управлінні інвестиційним портфелем. *Інфраструктура ринку*. Випуск 44. 2020. с.172-177 URL: http://www.market-infr.od.ua/journals/2020/44_2020_ukr/31.pdf (дата звернення 25.10.2020)

20. Гончаренко О. М., Світличної О. С. та інші. Стабілізація фінансово-економічної системи України: новітні моделі та перспективи розвитку: монографія. Одеса: Атлант. 2017. 271с.
21. Грант Р. М. Современный стратегический анализ. 5-е изд. пер. с англ. под ред. В.Н. Фунтова. СПб.: Питер. 2008. 560 с.
22. Графіки, інструменти та ресурси для аналізу цін активів Stockcharts. 2019. URL: <https://stockcharts.com>. (дата звернення 08.11.2019)
23. Давнис В. В., Касаткин С. Е., Тимченко О. В. Модели портфельного образа и оценка возможностей их практического использования *Современная экономика: проблемы и решения*. 2011. № 9(21).
24. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: пер.с англ. 6-е изд. М. Альпина Паблишерз. 2010. 1338с.
25. Державна служба статистики України URL: <http://www.ukrstat.gov.ua/> (дата звернення 07.06.2019)
26. Добриніна Л. В. Проблеми та перспективи подальшого розвитку інвестиційних банків на фінансовому ринку України. *Збірник наукових праць «Науковий вісник» ОНЕУ*. 2010. № 17 (118). С. 29–43.
27. Добриніна Л. В. «Фондовий ринок України: сучасні тенденції» *Збірник наукових праць «Науковий вісник» ОНЕУ*. Всеукраїнська асоціація молодих вчених. 2014. № 6 (214). С. 49–59.
28. Добриніна Л. В. Особливості стратегії учасників фінансового ринку. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки»*. 27/3. 2017. с.24
29. Добриніна Л. В. Бондаренко П. В. Бутстреп – моделі у фінансових розрахунках оцінки інвестиційних проектів. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки»*. 32 / 2018. с.149-153
30. Добриніна Л.В. Підприємство як учасник фінансового ринку, його інвестиційні стратегії. *Науковий вісник УжНУ. Серія: Міжнародні економічні відносини та світове господарство*. 2019. Випуск 23/ ч1 стр.80-83

31. Добриніна Л. В. Етапи впровадження інвестиційних стратегій на підприємстві. *Електронне фахове видання «Приазовський економічний вісник» Класичного приватного університету*. 2019. № 1(12) с.76-82 URL: <http://pev.kpu.zp.ua> ISSN (Online): 2522-4263
32. Добриніна Л. В. Стратегічні орієнтири підприємств на фінансовому ринку. *Електронний науково практичний журнал "Східна Європа: економіка, бізнес та управління" ДВНЗ «Придніпровська державна академія будівництва та архітектури»*. 2019. № 1 (18) URL: <http://srd.pgasa.dp.ua:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/2349/Dobrynina.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
33. Добриніна Л. В. Ефективність інвестиційного портфеля та ризик. *EVROPSKÝ ČASOPIS EKONOMIKY A MANAGEMENTU* с. 158-162 URL: https://eujem.cz/wp-content/uploads/2020/eujem_2020_6_1/23.pdf
34. Економіка України в дослідженнях і прогнозах: 20 років діяльності Інституту економіки та прогнозування НАН України: монографія. відп. ред. акад. НАН України В.М. Геєць. К. 2018. 568 с. URL: <http://ief.org.ua/docs/mg/303.pdf> (дата звернення 23.01.2019)
35. Єлецьких С. Я. Управління фінансовою стійкістю промислового підприємства: монографія. Краматорськ: ДДМА. 2013. 492с.
36. Єпіфанов А. О. Сучасні та перспективні методи та моделі управління в економіці: монографія за ред. д-ра екон. наук, проф. А.О. Єпіфанова. Суми: ДВНЗ «УАБС НБУ». 2008. Ч.1. 232 с.
37. Єфремова Н., Золотарьова О., Дердуга І. Джерела формування фінансових ресурсів машинобудівного підприємства: їх склад та оптимізація структури. *Ефективна економіка* № 3. 2012. с. 1-4 URL: file:///C:/Users/Tom/Downloads/efek_2012_3_20.pdf (дата звернення 23.01.2019)
38. Элдер А. Как играть и выигрывать на бирже: Психология. Технический анализ. Контроль над капиталом 8-е изд. М.: Альпина Паблишер. 2011. 472 с.

39. Жилиякова Е. В., Ларин С. Н. Методы и приемы проведения независимой экспертизы. URL: <http://www.vestnik.vsu.ru/pdf/econ/2009/02/2009-02-16.pdf> (дата звернення 23.05.2020)
40. Жуков Б. М. Гибкое развитие предприятия: инновационный подход: монография. М.: Спутник. 2006.183 с.
41. Иркутский В. Коэффициент P/S (цена/выручка) что это и зачем Equity. 2019. URL: <https://equity.today/koefficient-ps.html>. (дата звернення 23.06.2019)
42. Инвестиционная оценка капитала Goldman Sachs Group Inc: URL: <https://www.greenwich.kz> (дата звернення 23.01.2019)
43. Ісхаков Є. Ш. Теоретичні аспекти формування і реалізації інвестиційної стратегії підприємства *Вісник Дніпропетровської державної фінансової академії: Економічні науки (Вісник ДДФА: Економічні науки): Науково-теоретичний журнал*. 2011. № 2.с.116-124
44. Кальний С. В. Управління формуванням інвестиційного портфеля підприємства в Україні. *Ефективна економіка*. URL: http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/3_2019/41.pdf (дата звернення 15.08.2019)
45. Камінський А. Б. Концептуальні основи розробки інвестиційних стратегій інститутів колективного інвестування *Інвестиції: практика та досвід* № 10/2011 с.3-8 URL: http://www.investplan.com.ua/pdf/10_2011/3.pdf (дата звернення 23.08.2019)
46. Камінський А., Бабенко Д. Нечітко–множинний підхід до оптимізації портфеля цінних паперів із врахуванням ліквідності. *Економічна кібернетика*. 2010. № 1–3. с. 21–30.
47. Карлофф Б. Деловая стратегия: пер.с англ. М.: Экономика.1991. 239с.
48. Каут О. В., Дунайчук С.М. Аналіз типових інвестиційних стратегій промислових підприємств. *Інвестиції: практика та досвід* № 7.

2018. с.20-24. URL: http://www.investplan.com.ua/pdf/7_2018/6.pdf (дата звернення 23.08.2019)

49. Квасницька Р. С. Оцінка рівня інвестиційного потенціалу в процесі формування інвестиційної стратегії інститутів-інвесторів на фінансовому ринку URL: <http://bses.in.ua/journals/2016/7-2016/45.pdf> (дата звернення 23.03.2020)

50. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос АРВ. 1999. 451 с.

51. Ковальчук С. В., Гвоздецька С. В. Комплексний підхід до оцінювання інвестиційної привабливості машинобудування: монографія. Хмельницький: ХНУ. 2011. 214 с.

52. Кобушко І. М. Стратегія розвитку інвестиційного ринку: теоретичні засади та вітчизняні реалії: монографія. Суми: 2012. 517с. URL: https://essuir.sumdu.edu.ua/bitstream/123456789/29570/3/Kobyshko_Strategiya.pdf

53. Копилова О. В. Трейдингові мережі: сутність та еволюція: монографія. Тернопіль: Осадца Ю. В. 2018. 208 с.

54. Конащук В. Л. Формування інвестиційної стратегії промислового підприємства с.75-82 URL: <http://www.zgia.zp.ua> (дата звернення 23.03.2020)

55. Котлер, Ф., Каргаджайя Х., Янг Д. Привлечение инвесторов. Маркетинговый подход к поиску источников финансирования. Альпина. 2008. 200 с.

56. Кравченко А. С. Портфельне інвестування на біржовому фондовому ринку України URL: <http://file:///C:/Users/Professional/Downloads/124-239-1-SM.pdf> (дата звернення 17.08.2020)

57. Кривоногова І. Г. Підвищення інноваційно-інвестиційної активності промислового підприємства трансформаційній економіці: дис... Кривоногова І. Г. канд. екон. наук. 08.00.04. Одеса. 2015. 216с.

58. Крутиков В. К., Зайцев Ю. В., Костина О. И. Методология и методика в экономических исследованиях: учебно-методическое пособие. Издание 2-е. переработан. и дополненное Калуга.: Издательство «Эйдос». 2012. 170 с.
59. Кужелев М. О. Концептуальні основи розвитку корпоративних відносин: Монографія. Донецьк: ТОВ «Східний видавничий дім». 2012. 260 с.
60. Кужелев М. О., Житар М.О. Фінансова гнучкість прийняття рішень в інвестиційній діяльності банків: монографія. К.: «Центр учбової літератури». 2016. 176 с.
61. Кужелев М. О., Стабіас С. М. Порівняння стратегій управління портфелем цінних паперів на фондовому ринку України *Науковий вісник Херсонського державного університету: збірник наукових праць*. Випуск № 5. ч.4. Херсон: ВД «Гельветика». 2014. С.67-70.
62. Кужелев М. О., Стабіас С. М. Пріоритети розвитку ринку корпоративних цінних паперів в Україні: монографія. Київ: «Центр учбової літератури». 2020. 176 с. URL: http://ir.nusta.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/4796/1/4540_IR.pdf (дата звернення 23.03.2020)
63. Кузнецов С. И., Ермасов С. В., Попкова Н. А. Совершенствование анализа эффективности смешанного портфеля реальных и финансовых инвестиций URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovershenstvovanie-analiza-effektivnosti-smeshannogo-portfelya-realnyh-i-finansovyh-investitsiy> (дата звернення 23.03.2020)
64. Кублікова Т. Б., Кубліков В. К. Інвестиції на ринку цінних паперів: підручник. Одеса: Атлант. 2010. 336с.
65. Кулик А.В. Теорія економічного аналізу. навч.пос. КДП «Вид.дім «Персонал». 2018. 452с. URL: http://maup.com.ua/assets/files/lib/book/teoria_ekon_analizu_2018.pdf
66. Зайцева Л.Г., Соколовой М.И. Стратегический менеджмент. М.: Банки и биржи. ЮНИТИ. 1998. С.47-106.

67. Зайцев О. В., Шовкопляс О. А. Оцінка інвестиційного клімату України та шляхи його покращення URL: <https://essuir.sumdu.edu.ua/bitstream-download/123456789/72114/1/> (дата звернення 23.01.2020)
68. Закон України «Про інвестиційну діяльність» № 1560 – XII від 18.09.91р. URL: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/1560-12> (дата звернення 23.01.2019)
69. Лазарева Н. О. Організаційно-економічний механізм управління ефективністю діяльності виноробних підприємств: дис. Лазарева Н.О. к.е.н. 08.00.04. Одеса. 2017. 222с.
70. Ліга - закон URL: <https://ligazakon.net/>
71. Майорова Т. В. Інвестиційна діяльність підручник 2009 URL: <http://www.subject.com.ua/pdf/121.pdf> (дата звернення 23.03.2019)
72. Мазуренко В. П. Особливості формування та управління інвестиційним портфелем в умовах глобалізації. *Науковий вісник Херсонського державного університету*. Випуск 9. Частина 3. 2014 с.25-29
73. Маматова Л.Ш. Забезпечення фінансово-інвестиційного потенціалу промислових підприємств: дис. Маматова Л.Ш. канд. екон. наук. Маріуполь. 2016. 234с.
74. Масленніков Є. І. Ефективність управління інвестиційним портфелем промислового підприємства. URL: file:///C:/Users/Professional/Downloads/econrch_2015_5_15.pdf (дата звернення 29.07.2020)
75. Минцберг Г., Куинн Дж. Б., Гошал С. Стратегический процесс. СПб.: "Питер". 2001. С.38.
76. Мінцберг Г. Зліт та падіння стратегічного планування. К.: Вид-во Олексія Капусти. 2008. 389 с.
77. Міністерство розвитку економіки, торгівлі та сільського господарства України URL: <https://www.me.gov.ua/?lang=uk-UA>
78. Міністерство фінансів України URL: <https://www.mof.gov.ua/>
79. Мороз М.О. Інвестиційна безпека України: дис. Мороз М.О.

к.е.н. 08.00.08. Київ. 2019. 252с. URL:
http://ubs.edu.ua/images/2017/nauka/Sp_vcheni_radu/Invest_bezpeka_moroz.pdf
(дата звернення 29.11.2020)

80. Мікловда В. П., Брітченко І. Г., Кубіній Н. Ю., Дідович Ю. О. Ефективність стратегічного управління підприємствами: сучасні проблеми та перспективи їх вирішення: монографія. Полтава. ПУЕТ. 2013. 231 с.

81. Мельник Л. І., Блинда Ю. О. Інвестиційна стратегія як чинник антикризового управління діяльністю підприємства. *Ефективна економіка*. № 2. 2015. URL: <http://www.economy.nauka.com.ua/?op=1&z=3809>

82. Мескон М., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. пер. с англ. М.: Дело. 1992. С.257.

83. Наливайко А. П. Теорія стратегії підприємства. Сучасний стан та напрямки розвитку: монографія. К.: КНЕУ. 2001. 227с.

84. Назарова Г. В., Іванісов О. В., Доровський О. Ф. Управління розвитком діяльності промислових підприємств: монографія. Харків. Вид. ХНЕУ. 2010. 240 с.

85. Недосекин А. Нечётко–множественный анализ риска фондовых инвестиций. СПб. 2002. 181с.

86. Нижник В. М. Інноваційне управління промисловими підприємствами в системі ефективного використання конкурентного потенціалу: монографія. ХНУ. 2014. 547 с.

87. Оберемчук В.Ф. Стратегія підприємства: Короткий курс лекцій. К.: МАУП. 2000. 128 с.

88. Опарін В. М. Фінанси: навч. посібник. К.: КНЕУ. 2002. 240 с.

89. Осецький В. Л. Інвестиції та інновації: проблеми теорії і практики: монографія. К.: ІАЕ УААН. 2003. 412 с.

90. Офіційний сайт ПАТ Арселорміттал Кривий Ріг URL:
<https://ukraine.arcelormittal.com/index.php?id=300> (дата звернення 07.06.2020)

91. Офіційний сайт ПАТ Криворізький залізорудний комбінат URL:
<http://www.krruda.dp.ua> (дата звернення 08.06.2020)

92. Офіційний сайт ПАТ Центральний гірничо-збагачувальний комбінат URL: <https://cgok.metinvestholding.com/ua/> (дата звернення 08.06.2020)
93. Офіційний сайт ПАТ Кременчуцький сталеливарний завод URL: <http://steel.pl.ua/MyKSZ/admin/main.php> (дата звернення 08.03.2020)
94. Офіційний сайт ПрАТ Хмельницький завод ковальсько-пресового устаткування "Пригма-Прес" URL: <https://vkursi.pro/card/prat-khz-kru-pryhma-pres-05748921> (дата звернення 08.03.2020)
95. Офіційний сайт ПАТ Борщівський хіміко-фармацевтичний завод URL: <http://bcpp.com.ua/ru> (дата звернення 08.03.2020)
96. Офіційний сайт ПАТ Київський вітамінний завод URL: <https://www.vitamin.com.ua/> (дата звернення 08.06.2020)
97. Офіційний сайт ПАТ АВК, Дніпропетровська кондитерська фабрика URL: <http://dnkf.avk.ua/> (дата звернення 08.06.2020)
98. Офіційний сайт ПрАТ "Дім марочних коньяків "Таврія" URL: <http://www.tavria.ua/uk/> (дата звернення 08.06.2020)
99. Офіційний сайт ПрАТ "Вікторія" URL: <http://www.grosslibentale.od.ua/ukrainian/docs/raskritie/> (дата звернення 08.06.2020)
100. Офіційний сайт Чикагської біржі опціонів CBOE. 2019. URL: <https://www.cboe.com/> (дата звернення 08.06.2018)
101. Офіційний сайт фондової біржі ПФТС. URL: https://pfts.ua/trade-info/torgi-ovdp_ (дата звернення 08.06.2020)
102. Офіційний сайт Європейської Бізнес Асоціації URL: <https://eba.com.ua/korupsiya-ta-nedovira-do-sudovoyi-systemy-ocholyuyut-rejtyng-pereshkod-dlya-investoriv-tretij-rik-pospil/> (дата звернення 08.10.2020)
103. Офіційний сайт Міністерства економічного розвитку та торгівлі України. URL: <http://www.me.gov.ua>. (дата звернення 08.10.2020)
104. Пастухова В. В. Стратегічне управління підприємством: філософія, політика, ефективність: монографія. К.: Основа. 2002. 301 с.

105. Підхомний О. М. Управління інвестиційними процесами на фінансових ринках: навч. пос.. К.: Кондор. 2003. 184с. с.80-87
106. Піскунова Н. О. Механізм управління грошовими потоками суб'єктів господарювання: дис. Піскунова Н.О. к.е.н. Дніпро. 2017. 300с.
107. Плаксіна Є. М. Сучасні підходи до формування інвестиційного портфеля URL:http://www.zgia.zp.ua/gazeta/evzdia_3_096.pdf (дата звернення 29.07.2019)
108. Пластун В. Л. Стратегія формування оптимальних інвестиційних портфелів із врахуванням фази економічного циклу. *Актуальні проблеми економіки*. №6(156). 2014. с.530-538.
109. Пономаренко В. С., Гриньова В. М., Лисиця Н. М. та ін. Економічні та соціальні аспекти управління інвестиційною діяльністю: монографія Х.: ХДЕУ. 2003. 180 с.
110. Пономаренко В. С., Клебановой Т. С. Моделирование и информационные технологии в исследовании социально-экономических систем: теория и практика: монографія. Бердянск. ФЛ-П Ткачук А.В.. 2014. 604 с.
111. Портер М. Е. Конкурентная стратегия: Методика анализа отраслей и конкурентов. пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс. 2005. 454 с.
112. Приб К. А. Інвестиційна складова управління розвитком підприємства. *Інтелект XXI* № 1 '2015 Інвестиційно-інноваційна діяльність с.77 - 85
113. Пшик Б.І. Взаємодія фінансового і реального секторів економіки: теоретико-методологічні аспекти. *Вісник університету Банківської справи НБУ* № 3 (18) 2013 с. 3-8 URL: <http://visnuk.ubsnbu.edu.ua/article/viewFile/34028/31133> (дата звернення 29.07.2018)
114. Рейтинг стран и территорий по уровню прямых иностранных инвестиций URL: <https://gtmarket.ru/research/foreign-direct-investment-index/info> (дата звернення 07.06.2019)

115. Рейтинг стран «DoingBusiness2020» URL: <https://russian.doingbusiness.org/> (дата звернення 07.06.2019)
116. Рейтинг стран URL: <https://russian.doingbusiness.org/ru/rankings>
117. Рейтинг стран URL: <https://nonews.co/directory/lists/countries/moodys-rating> (дата звернення 08.11.2020)
118. Ресурс для побудови та аналізу графіків активів світового ринку акцій, облігацій, товарів, валют та ін. Tradingview. 2019. URL: <https://tradingview.com>. (дата звернення 08.11.2019)
119. Рогов Г. К. Формування системи фінансових механізмів корпоративного сталого розвитку: монографія. Херсон: ФОП Грінь Д. С. 2016. 424с.
120. Рогоза М. Є., Вергал К. Ю. Стратегічний інноваційний розвиток підприємств: моделі та механізми: монографія. Полтава: РВВ ПУЕТ. 2011. 136 с. URL: <http://dspace.puet.edu.ua/bitstream/123456789/4458/1/> (дата звернення 29.07.2018)
121. Руденко В. В. Управління фінансовими інвестиціями підприємства в умовах економічної кризи: теоретичний аспект URL: [//file:///C:/Users/Tom/Downloads/eui_2010_2_36.pdf](http://file:///C:/Users/Tom/Downloads/eui_2010_2_36.pdf) (дата звернення 29.07.2017)
122. Руденко В. В. Управління фінансово-інвестиційною діяльністю підприємств. дис... Руденко В.В. к.е.н. 08.00.08. Київ. 2012. 261с.
123. Рязанов М.А. Построение методики определения эффективности инновационной деятельности. *Вопросы инновационной экономики*. № 9 (9). 2011. С. 3-12.
124. Саак А. Э., Якименко М. В. Менеджмент в индустрии гостеприимства (гостиницы и рестораны). спб.: Питер. 2007. 232с.
125. Саталкіна Л. О. Концептуальні основи формування та використання інвестиційного портфелю підприємства. с.137-141 URL:

[file:///C:/Users/Professional/Downloads/piprp_2015_3\(1\)_28.pdf](file:///C:/Users/Professional/Downloads/piprp_2015_3(1)_28.pdf) (дата звернення 10.06.2019)

126. Саталкіна Л. О. Формування та використання інвестиційних портфельів підприємства: дис... Саталкіна Л. О. канд екон.наук: 08.00.08. Львів. 2016. 196с.

127. Світова база статистичних даних Statista. 2019. Режим доступу до ресурсу: URL: <https://www.statista.com> (дата звернення 08.11.2019)

128. Свобода Т. І. Обґрунтування інвестиційної стратегії підприємства. Науково-практична інтернет-конференція URL:<http://intkonf.org/svoboda-t-i-obgruntuvannya-investitsiynoyi-strategiyi-pidpriemstva/> (дата звернення 29.07.2020)

129. Селіверстова Л. С. Формування оптимального портфелю фінансових інвестицій корпорації. *Науковий вісник Полісся* № 2 (6). 2016. с.127-131

130. Семькина О. Ф. Факторы увеличения инвестиционной активности предприятия: системный подход. *Вестник Томского государственного университета.* 2006. с.158-162 URL: http://sun.tsu.ru/mminfo/000063105/292/image/292_158-162.pdf (дата звернення 22.01.2019)

131. Синявская А. Модели и методики многокритериальной портфельной оптимизации URL: <http://www.ifel.ru/br5/5.pdf>. (дата звернення 29.07.2018)

132. Скибінський О. С., Саталкіна Л. О. Система управління інвестиційним портфелем підприємства. *Вісник Національного університету.* 2013. № 769. С. 287-295.

133. Спільник І. Грошові потоки підприємства: комплексний аналіз за даними фінансової звітності. *The institute of accounting, control and analysis in the globalization circumstances /International scientific journal. Issue 1-2.* 2017 с.67-85

134. Статистичні дані Vanguard Group URL:

<https://equity.today/category/stocks>

135. Терещенко О. О., Грінченко В. О. Управління ризиками структури капіталу корпоративних підприємств. *Фінанси України*. 2019. № 10. С. 89-101.

136. Тимошенко Ю. В., Невмержицька С. М., *Методи та інструменти формування сприятливого інвестиційного клімату* К.: ТОВ «ВІПО» 2019. с.263-267 URL: https://er.knutd.edu.ua/bitstream/123456789/14892/1/zb_conf_27-12-2019.pdf (дата звернення 29.07.2019)

137. Томпсон А. А., Стрикленд А. Дж. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии: учебник для вузов. пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс. 2005. 454 с.

138. Тридід О.М. Розробка інвестиційної стратегії підприємства як напрям забезпечення його інвестиційної привабливості *Управління проектами та розвиток виробництва: Зб.наук.пр.* Луганськ: вид-во СЛУ ім. В.Даля. 2011. № 1(37). С. 92 - 99. URL: <http://www.pmdp.org.ua/images/Journal/37/11tomzip.pdf> (дата звернення 07.06.2020)

139. Уманців Ю., Міняйло О., *Фінансовий ринок у системі економічних відносин* *Вісник КНТЕУ*. 2015. № 5 с.72-82 URL: <http://visnik.knteu.kiev.ua/files/2015/05/8.pdf> (дата звернення 07.06.2020)

140. Фабоцци Ф. *Управление инвестициями* М.: Инфра. М. 2000. XXVIII. 932 с.

141. Фатхутдинов Р. А. Стратегический менеджмент: учебник. 7-е изд. испр. и доп. М.: Дело. 2005. 448 с.

142. Федоренко В. Г. *Інвестиційний менеджмент: навч. посібник*. К.: МАУП. 1999. 184 с.

143. Филин С.А. *Теоретические основы и методология стратегического управления инновационным развитием: монография*. Тула: Изд-во ТулГУ. 2010. 434 с.

144. Фінпост URL: <http://finpost.com.ua/news/15598> (дата звернення 07.06.2020)
145. Халатур С. М., Особливості механізму функціонування інвестиційного ринку в Україні. *Вісник Полтавської державної аграрної академії* . № 4. 2013. с. 121-124 URL: <https://www.pdaa.edu.ua/sites/default/files/visnyk/2013/04/33.pdf> (дата звернення 07.06.2020)
146. Хамел Г., Прахалад К. Конкурируя за будущее. Создание рынков завтрашнего дня: пер. с англ. М.: ЗАО «Олимп –Бизнес». 2002. 288с.
147. Хиггинс Р. С. Финансовый анализ: Инструменты для принятия бизнес-решений: пер. с англ. М.: ООО «И.Д.Вильямс». 2008. 464с.
148. Хрущ Н. А. Інвестиційна діяльність: сучасні стратегії і технології. Хмельницький: ХНУ. 2004. 309с.
149. Цал-Цалко Ю. С. Фінансовий аналіз К.: Центр учбової літератури. 2008.
150. Цуканова Л. В., Грибкова С. М. Проблеми вибору джерел фінансування та їх застосування в промисловості України. *Економічний вісник Донбасу* № 3(45), 2016 с. 149-153 URL: [http://www.evd-journal.org/download/2016/3\(45\)/pdf/19-Tsukanova.pdf](http://www.evd-journal.org/download/2016/3(45)/pdf/19-Tsukanova.pdf) (дата звернення 08.06.2020)
151. Чандлер А. Strategy and Structure: Chapters in the History of the American Industrial Enterprise. Cambridge. MA: MIT Press. 1962. P. 13.
152. Чайкун А. Н. Выбор показателей для измерения ликвидности ценных бумаг URL: www.hse.ru/data/644/087/1240/Chaykun.pdf (дата звернення 08.06.2020)
153. Чік М. Ю. Підходи до управління грошовими потоками та їх облікова інтерпретація. *Науковий вісник Ужгородського університету. Серія "Економіка"*. Випуск 1 (45). Т.2. 2015. с.134-139.

154. Чорній В.В. Механізм інвестиційного забезпечення підприємств газової промисловості: дис. Чорній В.В. канд.екон.наук. 08.00.04. К. 2017. 226с.
155. Шарп У. Инвестиции М.: Инфра. М. 2009. XII. 1028 с.
156. Шелудько В.М. Фінансовий менеджмент: підручник. 2-ге вид. стер. К.: Знання. 2013. 375 с.
157. Шилова О. Ю., Фундеряка К. В. Механізм формування інвестиційної стратегії підприємства. *Вісник Хмельницького національного університету*. 2012. №3. т.1. с.43-47.
158. Швальбе А. Коэффициент PEG InvestProfit. 2019. URL: <https://investprofit.info/peg-ratio/>. (дата звернення 08.06.2019)
159. Щербатенко І., Горбачова О. Аналіз факторів, що впливають на інвестиційну привабливість підприємств авіатранспортної галузі. *Економічний аналіз*. 2013. с.166-170 URL: [file:///C:/Users/Professional/Downloads/ecan_2013_12\(4\)_38.pdf](file:///C:/Users/Professional/Downloads/ecan_2013_12(4)_38.pdf) (дата звернення 07.06.2020)
160. Шершньова З. Є., Оборська С. В., Ратушний Ю. М. Стратегічне управління: Навч. метод. посіб. К.: КНЕУ. 2001. 232 с.
161. Шталь Т. В. Теоретичні основи реалізації інвестиційних стратегій транснаціональних корпорацій в умовах динамізму світової економіки. ХДУХ. Харків. 2013. с.119-126
162. Янковой А. Г. Математико-статистические методы и модели в управлении предприятием. учебное пособие. Одесса: ОНЭУ. ротاپринт. 2014. 250 с.
163. Ястремська О. М., Наливайко А. П., Решетняк Т. І., Євдокимова Н. М. та ін. Стратегія підприємства: адаптація організацій до впливу світових суспільно-економічних процесів: монографія. К.: КНЕУ. 2013. 454 с.
164. Ahmadi A. Selection of maintenance strategy, using Analytical Hierarchy Process URL:

http://pure.ltu.se/portal/files/3063573/RCM_and_PHM_2009_02_29_Accept_all_changes1.pdf.

165. Amihud Y., Mendelson H. Stock and bond liquidity and its effect on prices and financial policies *FinancialMarket Research*, 2006. P. 14. URL: http://asaprincceton.com/101711/Amihud_and_Mendelson_/amihud_and_mendelson2006.pdf.

166. Andrews K.R. The Concept of Corporate Strategy. Dow Jones - Irwin. Homewood. 1971.

167. Bangia A., Diebold F. Modeling Liquidity Risk, With Implications for Traditional Market Risk Measurement and Management URL: <http://fic.wharton.upenn.edu/fic/papers/99/9906.pdf>

168. Belli P., Anderson J., Barnum H., Dixon J., and Tan P. Handbook on Economic Analysis of Investment Operations. Processed. 1996. p.206 URL: <http://siteresources.worldbank.org/INTCDD/Resources/HandbookEA.pdf>

169. Boyle H.F., Sehenck G.K. Investment Analysis: US Oil and Gas Producers Score High in University Survey. Proc. Hydrocarbon Econom. Evaluat. Syznp. Dallas. 1985.

170. Carlsson C., Fuller R., Majlender P. A possibilistic approach to selecting portfolios with highest utility score. *Fuzzy Sets and Systems*. 2002. № 131. p. 13 – 21.

171. Chang T.J., Meade N., Beasley J.E., Sharaiha Y.M. Heuristics for cardinality constrained portfolio optimization. *Computers & Operational Research*. 2000. №27. P. 1271 – 1302.

172. Contemporary Financial Management. Moyer/McGuigan/Kretlow (1992). P. 222.

173. Davis L. Institutional Change and American Economic. Cambridge, 1971. P. 6.

174. Dong J. Resiliency, the Neglected Dimension of Market Liquidity: Empirical Evidence from the New York Stock Exchange URL: <http://www.isb.edu/caf/htmls/ResiliencytheNeglected.pdf>

175. Demirguc-Kunt A., Kane E., Laeven L. Determinants of deposit insurance adoption and design. *Journal of Financial Intermediation*. 2008. Vol. 17. P. 407–438.
176. Erbas A. The use of analytic hierarchy process in the balanced scorecard: An approach in a hotel firm URL: http://www.businessjournalz.org/articlepdf/BMR_2201april22c.pdf
177. Global Financial Development Report URL: <http://econ.worldbank.org/>.
178. Grishina E. On One Method of Portfolio Optimization With Fuzzy Random Data. International Conference on Fuzzy Sets and Soft Computing in Economics and Finance: Proceedings. Saint–Petersburg. 2004. vol. 2. P. 493 – 498.
179. GuruFocus Tutorials - ROIC vs WACC GuruFocus. 2019. URL: <https://www.gurufocus.com/tutorials.php#&id=wacc>.
180. Harris L. Liquidity, trading rules, and electronic trading systems. New York University Salomon Center Monograph Series in Finance and Economics. 1990. № 4. P. 31.
181. Harris L. Trading and Exchanges: Market Microstructure for Practitioners. Oxford: University Press. 2002. 656 p.
182. Hamza O., Kortas M., L’Her, M. Roberge J. International Equity Portfolios: Selecting the Right Benchmark for Emerging Markets. *Emerging Markets Review*. 2006 URL: <http://www.persianholdings.com/UsersFiles/admin/files/article-en/Artcil-Baran/30.pdf>
183. Hirschey M., Nofsinger J. Investment: analysis and behavior. McCraw–Hill Education. 2008. 645 p.
184. Hotchkiss E. Determinants of corporate bond trading: A comprehensive analysis. Boston College Working Paper. 2007. 36p.
185. International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards: A Revised Framework. Comprehensive Version. Basel Committee on Banking Supervision. URL: www.bis.org/publ/bcbs107.pdf.

186. Johan Christian Hilsted Active portfolio management and portfolio construction implementing an investment strategy. Master thesis. Cand.Merc. applied economics and finance Copenhagen business school. 2012. 77 p.
187. Joanne Oxley. Institutional environment and the mechanisms of governance: The impact of intellectual property protection on the structure of interfirm. *Journal of Economic Behavior and Organization*. 1999. P. 283–309.
188. Kaufmann D., Kraay A., Mastruzzi M. The Worldwide Governance Indicators. Working Paper. 2010. № 5430.31 p.
189. Kyle A. S. Continuous auctions and insider trading. *Econometrica*. 1985. № 53. pp. 1315–1336.
190. Laeven L. Is there a diversification discount in financial conglomerates *Journal of Financial Economics*. 2007. P. 331-367.
191. Layard R., Glaister S. Introduction. In *Cost-Benefit Analysis*. Cambridge University Press. Cambridge. UK. 1994. PP. 1-56
192. Lee C. A Fuzzy AHP Application on Evaluation of High – Yield Bond. *Information Science & Applications*. vol. 5. 2008. p. 13.
193. Madu C., Kuci C. Optimum information technology for socioeconomic development. *Information Management and Computer Security*. 1994. vol. 2(1). p. 4–11.
194. McGraw–Hill Financial Markets and Financial Instruments. Corrado. Jordan. Irwin. (Boston). 2000. P. 491.
195. Maginn John L, Tuttle Donald L., McLeavey Dennis W., Pinto Jerald E. Managing investment portfolios. John Wiley & Sons. Inc. 2007. 929 p.
196. Mandal A. Vendor selection using interpretive structural modelling. *International Journal of Operations and Production Management*. 1993. vol. 14(6). p.52–59.
197. Markowitz H. M. Portfolio selection: Efficient diversification of investment. New York. Wiley. 1959. 344 p.
198. Markowitz H. M. Mean variance analysis in portfolio choice and capital markets. Blackwell. Basil. 1990. 399 p.

199. Mandelbrot B. B. *Fractals: form, chance and dimension*. San Francisco: Freeman Comp. 1977. 365 p.
200. Matz L. M. *Liquidity Risk Management*. Sheshunoff Information Services Inc. USA. 2002. 746 p.
201. M'Pherson P. K. *The design of multidimensional value criteria*. Department of Systems Science. London ECIVOH. The City University. 1979.
202. O'Hara M. *Liquidity and Financial Market Stability*. NBB Working Paper, 2004. p.1–13.
203. Oxley J. Institutional environment and the mechanisms of governance: The impact of intellectual property protection on the structure of interfirm. *Journal of Economic Behavior and Organization*. 1999. P. 283–309.
204. Parra A., Bilbao T., Rodrigues U. A fuzzy goal programming approach to portfolio selection. *European Journal of Operational Research*. 2001. № 133. p. 287 – 297.
205. Peter L. Rousseau, Richard Sylla., Bordo M.D., Taylor A.M., Williamson J.G. *Financial Systems, Economic Growth, and Globalization* Author: Chicago: University of Chicago Press, 2003. 415 p.
206. Rowe W.D. Understanding Uncertainty. *Risk Analysis*. 1994. V. 14. № 5.
207. Saaty T.L. Concepts, theory, and techniques. Rank generation, preservation, and reversal in the analytic hierarchy decision process. *Decision Sci*. 1987. V. 18. P. 157-176.
208. Sarr A., Tonny L. *Measuring Liquidity in Financial Markets*. IMF Working Papers 02/232. International Monetary Fund. 2002. URL:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2002/wp02232.pdf>
209. Seiford M.L., Thrall R.M. Recent developments in DEA. *J. Econom*. 1996. № 1-2.
210. Sodenberg J. *Is It Cold up North? The Liquidity on the Scandinavian Stock Exchanges*. Working Paper, Vaxjo University. URL:<http://www.nek.lu.se/ryde/FinEc07/Papers/070411.pdf>

211. Squire L. Project evaluation in theory and practice. In Handbook of Development Economics. Vol. 2. North Holland, Amsterdam, 1989.
212. Tversky Amos. The Psychology of Risk. Quantifying the Market Risk Premium Phenomenon for Investment Decision Making. Ed. Sharpe William F. Charlottesville. Virginia: The Institute of Chartered Financial Analysts. 1990. p. 73-77.
213. Worldwide Governance Indicators. Accessto the resource. URL: http://info.worldbank.org/governance/wgi/sc_country.asp
214. World Development Indicators: Financial access, stability and efficiency URL: <http://wdi.worldbank.org/table/5.5>
215. Xia Y., Liu B., Wang S., Lai K.K. A model for portfolio selection with order of expected returns. *Computers & Operational Research*. 2000. №27. P. 409 – 422.