

КОМПЛЕКСНА ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ РЕАЛІЗАЦІЇ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ ПРОМИСЛОВИХ ПІДПРИЄМСТВ НА ПІДСТАВІ РОЗВИТКУ ОРГАНІЗАЦІЙНО-ЕКОНОМІЧНОГО МЕХАНІЗМУ

Д. В. Крилов, кандидат економічних наук
(Запорізький національний університет)

Анотація. *Мета статті:* оцінити доцільність розробки організаційно-економічного механізму реалізації інвестиційного проекту; здійснити комплексну оцінку ефективності інвестиційних проектів на підприємстві; з'ясувати можливості щодо впровадження інвестиційного проекту на промисловому підприємстві; виокремити способи підвищення прибутковості інвестиційного проекту. **Методика дослідження.** Вирішення поставлених у статті завдань здійснено за допомогою таких загальнонаукових і спеціальних методів дослідження: аналізу та синтезу, систематизації та узагальнення, діалектичного підходу. **Результати.** У статті оцінено доцільність розробки організаційно-економічного механізму реалізації інвестиційного проекту. Визначено можливості щодо впровадження інвестиційного проекту на підприємствах харчової промисловості. Проведено комплексну оцінку ефективності інвестиційних проектів на підприємстві. З'ясовано можливості щодо впровадження інвестиційного проекту на промисловому підприємстві на підставі оцінки ефективності інвестиційного проекту та запропоновано способи підвищення прибутковості інвестиційного проекту. **Практична значущість результатів дослідження.** Зроблено висновок, що, за умови впровадження інвестиційного проекту, діяльність підприємства покращиться, підтвердженням чого є аналіз показників економічної оцінки ефективності проекту. Отже, проаналізоване підприємство вийде із кризового стану лише за умови вжиття заходів щодо підвищення надійності функціонування, фінансової стабільності, що дозволить реалізувати інвестиційний проект, зацікавить інвесторів.

Ключові слова: інвестиційний проект, ефективність інвестиційного проекту, організаційно-економічний механізм, підприємства харчової промисловості, економічна оцінка ефективності інвестиційного проекту.

Постановка проблеми в загальному вигляді та зв'язок із найважливішими науковими чи практичними завданнями. Існує безліч методів і підходів до оцінки ефективності реалізації інвестиційного проекту, які дозволяють проаналізувати привабливість інвестиційного проекту для інвесторів шляхом порівняння декількох проектів. Проте, існуючі методики, підходи не мають чіткого алгоритму щодо оцінки ефективності інвестиційного проекту, не адаптовані для діяльності підприємств харчової промисловості. Тому, вагому роль відіграє використання алгоритму комплексної оцінки ефективності інвестиційних проектів на промислових підприємствах,

який дозволяє провести точний, якісний аналіз ефективності інвестиційного проекту, оцінити привабливість його реалізації для інвесторів. Використання даного алгоритму дозволить розрахувати очікуваний ефект від реалізації інвестиційного проекту та визначити переваги й недоліки впровадження того чи того проекту, що підтверджує актуальність даного питання.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. У сучасній науці питанням оцінки ефективності інвестиційного проекту, визначення методів та підходів до аналізу проекту, доцільності використання організаційно-економічного механізму реалізації проектів, механізму реалізації проектів присвячено праці

зарубіжних та українських вчених, серед яких: А. Пираєв, Ж. Пираєва, Р. Мамаєв, Л. Борисова [1, с. 7–10], М. Пікфорд [2, с. 29–34], Н. Добровольська [3, с. 49–55], Ю. М. Барташевська [4, с. 26–30], В. В. Валетенко [5], М. М. Лесів [6], Ю. Б. Скорнякова [8, с. 163–167], В. П. Третьяк [9, с. 109–112], Т. О. Харченко [10, с. 100–104], Б. О. Язлюк, В. С. Здреник [11].

Формування цілей статті (постановка завдання). Мета статті: оцінити доцільність розробки організаційно-економічного механізму реалізації інвестиційного проекту; здійснити комплексну оцінку ефективності інвестиційних проектів на підприємстві; з'ясувати можливості щодо впровадження інвестиційного проекту на промисловому підприємстві; виокремити способи підвищення прибутковості інвестиційного проекту.

Виклад основного матеріалу дослідження з повним обґрунтуванням отриманих наукових результатів. Успішна реалізація інвестиційного проекту створює передумови щодо

налагодження фінансово-господарської діяльності підприємства, захисту його від негативного впливу чинників довкілля, підвищення рівня безпеки економічного розвитку та запобігання банкрутству. Поряд із цим реалізація інвестиційного проекту не завжди обумовлює досягнення очікуваних результатів та задоволення інтересів учасників проекту. Відповідно, передумовою впровадження інвестиційного проекту на підприємствах харчової промисловості є визначення рівня прибутковості й ефективності проекту, здійснення комплексної оцінки ефективності інвестиційних проектів, а саме аналіз показників економічної та фінансової оцінки ефективності інвестиційного проекту.

Почнемо з аналізу показників фінансової оцінки ефективності інвестиційного проекту по підприємству ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод». Доцільно визначити рівень фінансової стійкості підприємства у 2011–2015 рр. (табл. 1).

Таблиця 1

**Коефіцієнти фінансової стійкості
ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод»
у 2011–2015 рр. [розроблено автором на основі [7]]**

Назва показників	Роки				
	2011	2012	2013	2014	2015
Коефіцієнт концентрації власного капіталу	0,86	0,89	0,90	0,87	0,87
Коефіцієнт концентрації позикового капіталу	0,14	0,11	0,10	0,13	0,13
Коефіцієнт фінансової залежності	1,17	1,13	1,12	1,15	1,15
Коефіцієнт маневреності власного капіталу	1,03	0,49	0,52	0,61	0,68
Коефіцієнт співвідношення власного й залученого капіталу	6,05	7,87	8,65	6,67	6,61
Коефіцієнт довгострокової заборгованості	0,09	0,10	0,16	0,08	0,06

Відповідно до отриманих результатів, слід відзначити, що більшість показників у 2014–2015 рр. мали незмінний характер. Зокрема, у 2015 р. обсяг власного капіталу відносно 2014 р. підвищився на 37 587 тис. грн, або 7,6 %, частка активів підприємства зросла на 43 967 тис. грн, або 7,7 %, що обумовило незмінність значення коефіцієнта концентрації власного капіталу, який у 2014–2015 рр. становив 0,87.

У 2015 р. спостерігається тенденція щодо зростання суми позикового капіталу відносно 2014 р. на 6 380 тис. грн, або 8,6 %, що вплинуло на стабільність коефіцієнта концентра-

ції позикового капіталу, який у 2014–2015 рр. становив 0,13. Варто зауважити, що для підприємства у 2015 р. характерним було збільшення частки власного капіталу та зниження рівня залежності від суми позикових коштів. Одночасно, у 2015 р. підприємство залишається залежним від зовнішніх позикових коштів, оскільки коефіцієнт фінансової залежності залишався незмінним у 2014–2015 рр. та становив 1,15.

Варто відзначити, що про ефективність використання власного капіталу свідчить зростання коефіцієнта маневреності власного капіталу, який у 2015 р. відносно 2014 р. підвищився на

12 %, відносно 2013 р. зростання становило 31 %, а також обсяг власних оборотних коштів збільшився відносно 2014 р. на 61 695 тис. грн чи 20 %. У свою чергу, коефіцієнт співвідношення власного й залученого капіталу мав тенденцію до скорочення та у 2015 р. відносно 2014 р. зменшився на 1 %, відносно 2013 р. скорочення становило 24 %, що свідчить про незначне зниження рівня фінансової стабільності підприємства. У 2015 р. відбулося скорочення коефіцієнта довгострокової заборгованості відносно 2014 р. на 18 %, що пов'язано зі зменшенням суми довгострокових зобов'язань на 641 тис. грн, або 10 % відносно 2014 р. та зростанням обсягу поточних зобов'язань у порівнянні із 2014 р. на 7 021 тис. грн, або 10 %. За розрахованими показниками можна відзначити, що підприємство у 2015 р. мало середній рівень фінансової стійкості, адже проаналізовані по-

казники відзначалися позитивною динаміку та сформувалася тенденція до покращення.

Далі визначимо рівень ділової активності по підприємству ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» у 2011–2015 рр. за допомогою аналізу коефіцієнтів ділової активності. Відповідно до проаналізованих даних видно, що у 2015 р. відбулося скорочення виручки від реалізованої продукції відносно 2014 р. на 130 144 тис. грн, або 26 %, зростання суми дебіторської заборгованості відносно 2014 р. на 56 774 тис. грн, або 17 %, що обумовило зниження коефіцієнта оборотності дебіторської заборгованості у порівнянні із 2014 р. на 36 % та відносно 2013 р. на 30 % (рис. 1). Скорочення коефіцієнта оборотності дебіторської заборгованості у 2015 р. є свідченням затримки сплати платежів і виплати споживачами товарного кредиту.



Рис. 1. Динаміка коефіцієнтів ділової активності ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» у 2011–2015 рр. [7]

У 2014–2015 рр. спадну динаміку мав коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості (рис. 1), який відносно 2014 р. скоротився на 33 % та в порівнянні із 2013 р. зменшився на 37 %, що обумовлено зростанням суми кредиторської заборгованості на 7 448 тис. грн, або 11 %. Відповідно, зниження коефіцієнта оборотності кредиторської заборгованості свідчить про зростання покупок підприємства у кредит, що є негативним чинником.

Поряд із цим варто відзначити, що у 2015 р. відбулося скорочення таких показників: коефіцієнт загальної оборотності капіталу скоротився відносно 2014 р. на 31 % та відносно 2013 р. на 11 %, що свідчить про неефективність розподілу та спрямування капіталу й пов'язано зі зниженням суми виручки від реалізованої продукції; відносно 2014 р. відбулося зниження коефіцієнта ефективності використання фінансових ресурсів на 69 %

та відносно 2013 р. на 16 %, що обумовлено спадною динамікою чистого прибутку, який відносно 2014 р. скоротився на 66 994 тис. грн, або 64 %; скоротився коефіцієнт ефективності використання власних коштів у порівнянні із 2014 р. на 55 % та відносно 2013 р. на 64 %, адже відбулося зменшення дебіторської заборгованості за розрахунками з бюджетом на 17 184 тис. грн, або 48 %; у 2015 р. відносно 2014 р. зменшення виручки від реалізованої продукції на 130 144 тис. грн, або 25 % обумовило зниження коефіцієнта оборотності

оборотних засобів, який скоротився відносно 2014 р. на 44 %, а відносно 2013 р. на 31 %. Отже, по підприємству за 2015 р. рівень ділової активності погіршився, адже показники мали спадну динаміку, неефективно використовувалися фінансові ресурси, власні кошти, власний та позиковий капітал, підвищився рівень заборгованості підприємства.

Некраща ситуація сформувалася щодо рівня рентабельності підприємства ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» у 2011–2015 рр. (табл. 2).

Таблиця 2

Показники рентабельності ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» у 2011–2015 рр. [розроблено автором на основі [7]

(у %)

Назва показників	Роки							
	2011	2012	2013	2014	2015			
Рентабельність продукції	-0,51	-0,37	-0,40	-0,55	-0,47			
Рентабельність активів	0,14	0,10	0,08	0,21	0,06			
Рентабельність власного капіталу	0,17	0,11	0,09	0,24	0,07			
Назва показників	Абс. відхил. за 2015 р.				Відн. відхил. за 2015 р.			
	2011	2012	2013	2014	2011	2012	2013	2014
Рентабельність продукції	0,04	-0,10	-0,07	0,08	-7,93	26,53	17,85	-14,55
Рентабельність активів	-0,08	-0,04	-0,01	-0,14	-55,68	-36,62	-16,23	-69,52
Рентабельність власного капіталу	-0,10	-0,04	-0,01	-0,16	-56,99	-36,30	-14,10	-69,09

Відповідно до проаналізованих показників можна відзначити, що у 2015 р. для підприємства характерним було від'ємне значення показника рентабельності продукції – 0,47 та у 2014 р. – 0,55, що обумовлено зниженням прибутку від продажу продукції на 59 549 тис. грн, або 33 %, скороченням собівартості продукції на 70 595 тис. грн, або 22 %. Це свідчить про неефективність процесу виробництва продукції. За 2015 р. відбулося зниження показника рентабельності активів відносно 2014 р. на 69 % та відносно 2013 р. – на 16 %, що спричинене спадною динамікою чистого прибутку та свідчить про погіршення результатів діяльності. Одночасно у 2015 р. відбулося зростання середньої величини власного капіталу відносно 2014 р. на 70 402 тис. грн, або 16 %, але рентабельність власного капіталу відносно 2014 р. знизилася на 69 %, що підтвердило нераціональність використання власних коштів. Слід відзначити, що підприємство ха-

рактеризується низьким рівнем рентабельності, причинами цієї ситуації є: зростання суми позикового капіталу; скорочення прибутку; зниження виручки від реалізації; збільшення витрат; неефективність організації процесу виробництва; зниження попиту населення на продукцію.

Підприємство ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» у 2011–2015 рр. характеризується погіршенням рівня інвестиційної активності, адже надходження від реалізації фінансових інвестицій, придбання фінансових інвестицій були відсутні. Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності у 2011–2015 рр. мав від'ємне значення та у 2014 р. становив 9 825 тис. грн, у 2015 р. – 1 788 тис. грн. Доцільно відзначити, що сума капітальних інвестицій мала незмінний характер у 2011–2013 рр. та становила 31 тис. грн і лише у 2014 р. збільшилася до суми 201 тис. грн та у 2015 р. повернулася до початкового значен-

ня 31 тис. грн. Крім того, сума довгострокових фінансових інвестицій у 2011–2015 рр. становила 2 тис. грн.

За результатами аналізу показників фінансової оцінки ефективності інвестиційного проекту доречно відзначити, що підприємство ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» у 2015 р. характеризувалося зниженням інвестиційної активності, низьким рівнем рентабельності, середнім рівнем ділової активності, покращенням рівня фінансової стійкості.

Провівши поглиблений аналіз групи показників фінансової оцінки ефективності інвестиційного проекту, доцільно здійснити пер-

винний аналіз та проаналізувати групу показників економічної оцінки по підприємству ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» за 2015 р. Аналіз групи показників економічної оцінки ефективності інвестиційного проекту дозволить визначити доцільність, ефективність реалізації інвестиційного проекту, оцінити очікувані результати для учасників проекту, а також визначити можливість й перспективи розвитку підприємства за умови реалізації проекту. Проте, передумовою здійснення розрахунків за обраною групою методів є збір, аналіз та обробка даних, без яких неможливе подальше дослідження даних методів. Основні показники, які є основою для розрахунку групи методів, зображені в табл. 3.

Таблиця 3

Формування грошових потоків для економічної оцінки ефективності реалізації інвестиційного проекту по підприємству ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» за 2011–2015 рр. [розроблено автором на основі [7]

(тис. грн)

Показники	Роки				
	2011	2012	2013	2014	2015
Інвестиції	31,00	31,00	31,00	201,00	160,00
Амортизаційні відрахування	2 059,00	2 112,00	1 951,00	2 053,00	3 597,00
Прибуток до оподаткування	65 470,00	49 820,00	39 564,00	127 754,00	44 574,00
Податок на прибуток	15 388,00	10 907,00	7 773,00	23 340,00	7 154,00
Прибуток після сплати податків	50 082,00	38 913,00	31 791,00	104 414,00	37 420,00
Грошовий потік	52 141,00	41 025,00	33 742,00	106 467,00	41 017,00
Дисконтований грошовий потік № 1	46 554,46	32 704,88	24 016,89	67 661,70	23 274,15
Дисконтований грошовий потік № 2	43 450,83	34 187,50	28 118,33	106 467,00	34 180,83
Накопичений чистий дисконтований грошовий потік	-113 446,00	-80 740,70	-56 723,80	10 937,94	34 212,08
Для розрахунку ВСД	52 141,00	41 025,00	33 742,00	106 467,00	41 017,00
Дисконтовані інвестиційні витрати	266,96	750,00	997,32	8 772,32	1 596,42
Поточна вартість інвестиційних коштів	266,96	375,00	997,32	8 772,32	1 596,42
Майбутня вартість чистих грошових надходжень за проектом	820 44,87	57 637,17	42 325,96	119 243,00	41 017,00

Загалом для реалізації інвестиційного проекту необхідно у 2015 р. 160 тис. грн, що нижче від 2014 р. на 42 тис. грн, або 20 %, але перевищує обсяг 2013 р. на 129 тис. грн (табл. 3). Проте варто зауважити, що за умови інвестування саме запланованої суми інвестицій, обсяг інвестиційних витрат у 2015 р. становитиме 1 596 тис. грн, що нижче від 2014 р. на 7 175 тис. грн, або 81 % та перевищує обсяг

2013 р. на 599 тис. грн, чи 60 %. За таких умов у 2015 р. обсяг очікуваного чистого прибутку становитиме 37 420 тис. грн, що нижче від 2014 р. на 66 994 тис. грн, або 64 %, та сума податків становитиме 7 154 тис. грн, що також не перевищує обсяг 2014 р. на 16 186 тис. грн, або 69 %. Доцільно зауважити, що у 2015 р. хоч і прибуток нижчий від рівня 2014 р., проте сума інвестиційних витрат також є мінімальною,

що свідчить про ефективність інвестиційного проекту.

У процесі моделювання грошового потоку інвестиційного проекту було визначено, що його вартість зменшилася у 2015 р. відносно 2014 р. на 65 450 тис. грн, або 61 %, але у порівнянні із 2013 р. відбулося зростання на 7 275 тис. грн, або 22 %. Подібна динаміка грошового потоку була обумовлена скороченням суми чистого прибутку за 2015 р. та зростанням частки амортизаційних відрахувань, які у 2015 р. відносно 2014 р. збільшилися на 1 544 тис. грн, або 75 % та відносно 2013 р. частка зростання становила 1 646 тис. грн, або 84 %.

Шляхом урахування результатів розрахованого грошового потоку та ставки дисконтування, яка була прийнята на рівні 12 % річних у 2015 р., було розраховано суму дисконтованого грошового потоку № 1 та визначено, що його сума зменшилася у порівнянні із 2014 р. на 44 387 тис. грн, або 65 %. Подібна динаміка спостерігалася під час розрахунку дисконтованого грошового потоку № 2, за яким ставка дисконтування прийнята на рівні 20 % та який відносно 2014 р. зменшився на 72 286 тис. грн,

або 68 %. Зменшення дисконтованих грошових потоків у 2015 р. пояснюється скороченням суми прибутку.

Здійснені розрахунки грошового потоку та суми дисконтованого грошового потоку дозволили визначити суму накопиченого чистого дисконтного грошового потоку, який у 2011–2013 рр. мав негативну динаміку та за 2014–2015 рр. набув позитивного значення, оскільки частка зростання у 2015 р. відносно 2014 р. становила 23 274 тис. грн, або вдвічі, що свідчить про можливість покриття витрат проекту та підвищення його ефективності. Одночасно, у 2015 р. майбутня вартість чистих грошових надходжень за проектом, яка була розрахована з урахуванням ставки дисконтування на рівні 12 %, зменшилася відносно 2014 р. на 78 226 тис. грн, або 65 %, що є негативним фактором для реалізації проекту.

Проведений аналіз даних і зроблені висновки дозволяють здійснити розрахунок методів економічної оцінки ефективності інвестиційного проекту по підприємству ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод», які зображені в табл. 4.

Таблиця 4

Показники економічної оцінки ефективності інвестиційного проекту по підприємству ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» за 2015 р. [розроблено автором на основі [7]]

Показники	Значення
Чиста теперішня вартість проекту, NPV, тис. грн	34 212,08
Дисконтований період окупності проекту в роках, DPP	0,84 (3 роки 10 місяців)
Індекс рентабельності (прибутковості) проекту, (PI)	1,21
Період окупності проекту (термін окупності) або недисконтований період окупності інвестицій у роках, (\overline{PP})	2,92 (2 роки 11 місяців)
Внутрішня норма дохідності, IRR, %	19,81 %
Дохідність інвестиційного проекту, ARR	16,90 %
Модифікована внутрішня норма дохідності, MIRR	14,18 %

Вагому роль для оцінки ефективності інвестиційного проекту, можливості покриття понесених витрат відіграє розрахунок чистої теперішньої вартості проекту (NPV), яка у 2015 р. становила 34 212 тис. грн. Отримані дані дозволили з'ясувати, що проект доцільно реалізувати, оскільки $NPV > 0$ та відповідно підприємство отримає можливість щодо налагодження фінансової діяльності, учасники отримають очікуваний ефект, але не до ліком є

неврахування впливу інфляції. Тому, з метою більш точної оцінки ефективності інвестиційного проекту, було розраховано індекс рентабельності проекту (PI), значення якого становило 1,21, та він відповідав нормативному значенню, за якого $PI > 1$. Розрахунок індексу рентабельності засвідчив достатньо високий рівень прибутковості проекту за умови його реалізації у 2015 р. та можливості щодо налагодження розвитку підприємства.

Для визначення періоду повернення інвестиційних ресурсів шляхом урахування середнього чистого доходу та обсягу інвестицій було розраховано період окупності проекту або недисконтований період окупності інвестицій (\overline{PP}), який становить 2 роки 11 місяців, що свідчить про швидкість повернення інвестованих ресурсів та покриття витрат учасників проекту. Для більш точного визначення кількості років, необхідних для повернення вкладених інвестицій, тривалості дії ризику на проекті було використано дисконтований період окупності проекту (DPP), який становить 3 роки 10 місяців, тобто протягом даного періоду на проект впливатимуть ризики, але кошти інвесторів відшкодуватимуться досить повільно.

Для визначення процентної ставки, за якою підприємство має змогу повернути вкладені фінансові ресурси у проект, було розраховано внутрішню норму дохідності (IRR), яка становить 19,81 %. Відповідно до визначеної ставки, розмір інвестиційних витрат не повинен перевищувати встановлену межу. Проте для більш точних розрахунків було використано модифіковану внутрішню норму дохідності (MIRR), яка становить 14 % та є більшою від початкової ставки дисконтування 12 %, що свідчить про доцільність спрямовувати інвестиційні ресурси у проект. Крім того, розрахунок цього показника додатково підтверджує факт рентабельності проекту.

Аналіз результатів за показниками економічної оцінки ефективності інвестиційного проекту дозволяє відзначити, що реалізація інвестиційного проекту на підприємстві ПрАТ «Дніпропетровський олійноекстракційний завод» є доцільною, оскільки він є інвестиційно привабливим, має високий рівень рентабельності, що підтверджують отримані за 2015 р. розрахунки.

Висновки із зазначених проблем і перспективи подальших досліджень у поданому напрямку. Отже, у 2015 р. здійснений аналіз показників фінансової оцінки ефективності інвестиційного проекту свідчить про погіршення результатів діяльності підприємства, оскільки: знизився рівень інвестиційної активності; сформувався низький рівень рентабельності; склався середній рівень ділової активності; покращився лише рівень фінансової стійкості. Однак, за умови впровадження інвестиційного

проекту, діяльність підприємства покращиться, підтвердженням чого є аналіз показників економічної оцінки ефективності проекту. Таким чином, проаналізоване підприємство вийде із кризового стану лише за умови вжиття заходів щодо підвищення надійності функціонування, фінансової стабільності, що дозволить реалізувати інвестиційний проект, зацікавить інвесторів.

ЛІТЕРАТУРА

1. Neural Networks in an Assessment of Investment Projects Efficiency [Електронний ресурс] / Puryaev A., Puryaeva Zh., Mammaev R., Borisova L. // AYER: International journal that Coverage Human Field Studies. – 2015. – Vol. 4. – pp. 6–10. – Режим доступу: <http://www.ayeronline.com/index.php/test/index/> (дата звернення: 12.09.2016). – Назва з екрана.
2. Pickford M. State Highway Investment in New Zealand the decline and fall of economic efficiency [Електронний ресурс] / M. Pickford // Policy Quarterly. – 2013. – Vol. 9, Issue 3. – pp. 28–35. – Режим доступу: <http://igps.victoria.ac.nz/publications/publications/show/346> (дата звернення: 12.09.2016). – Назва з екрана.
3. Tamošiūnienė R. Effectiveness of investments in real estate in the baltic states [Електронний ресурс] / R. Tamošiūnienė, N. Dobrovolskienė // Business Systems and Economics. – 2013. – Vol. 3 (1). – pp. 48–57. – Режим доступу: https://www.mruni.eu/en/mokslo_darbai/bse/archyvas/ (дата звернення: 12.09.2016). – Назва з екрана.
4. Барташевська Ю. М. Комплексний підхід до оцінювання інвестиційного ризику підприємства [Електронний ресурс] / Ю. М. Барташевська // Європейський вектор економічного розвитку. – 2013. – № 2 (15). – С. 25–31. – Режим доступу: <http://eurodev.duan.edu.ua/index.php/uk> (дата звернення: 15.09.2016). – Назва з екрана.
5. Валетенко В. В. Економічні механізми інноваційної орієнтації інвестиційної діяльності аграрних підприємств : автореф.

дис. ... канд. екон. наук : 08.00.04 / Віталій Віталійович Валетенко ; [наук. керівник О. О. Красноручський] ; Харківський національний технічний університет сільськогосподарства імені Петра Василенка. – Харків, 2016. – 20 с.

6. Лесів М. М. Організаційно-економічні механізми забезпечення розвитку сільських територій країн-членів Європейського союзу : дис. ... канд. екон. наук : 08.00.02 / Марта Михайлівна Лесів ; [Н. В. Горін] ; Львівський національний університет імені Івана Франка. – Львів, 2015. – 224 с.
7. Річна фінансова звітність підприємств Запорізької області у 2011–2015 рр. [Електронний ресурс] / Річна інформація // Офіційний сайт Агентства з розвитку інфраструктури фондового ринку України (SMIDA). Режим доступу: <http://smida.gov.ua/> (дата звернення 14.11.2016). – Назва з екрана.
8. Скорнякова Ю. Б. Комплексний підхід до оцінки реальних інвестиційних проектів із суттєвою часткою позикового капіталу / Ю. Б. Скорнякова // Прометей: регіональний збірник наукових праць з економіки. – 2010. – № 3 (33). – С. 162–167.
9. Третяк В. П. Комплексна оцінка ефективності інвестиційного проекту розвитку соціальної інфраструктури організації залізничному транспорту з урахуванням його впливу на соціально-економічний розвиток регіону / В. П. Третяк // Проблеми і перспективи розвитку підприємництва. – 2013. – № 2. – С. 107–112.
10. Харченко Т. О. Методичний інструментарій оцінки ефективності інвестицій в контексті формування конкурентоспроможного управління проектами / Т. О. Харченко // Вісник Сумського національного аграрного університету : науковий журнал. Сер. : Економіка та менеджмент. – 2016. – Вип. 1 (67). – С. 99–105.
11. Язлюк Б. О. Методика аналізу інвестиційних і інноваційних проектів та вплив на фінансову ефективність підприємства [Електронний ресурс] / Б. О. Язлюк, В. С. Здренник // Міжнародний збірник наукових праць. – Вип. 1 (19). – С. 437–448. – Режим доступу: http://www.nbu.gov.ua/old_jrn/
1. Puryaev, A., Puryaeva, Zh., Mammaev, R. & Borisova, L. (2015). Neural Networks in an Assessment of Investment Projects Efficiency. *AYER: International journal that Coverage Human Field Studies*, 4, 6–10. Retrieved from <http://www.ayeronline.com/index.php/test/index/> (accessed 12 September 2016).
2. Pickford, M. (2013). State Highway Investment in New Zealand the decline and fall of economic efficiency. *Policy Quarterly*, (9 (3)), 28–35. Retrieved from <http://igps.victoria.ac.nz/publications/publications/show/346> (accessed 12 September 2016).
3. Tamošiūnienė, R. & Dobrovolskienė, N. Effectiveness of investments in real estate in the baltic states. *Business Systems and Economics*, (3 (1)), 48–57. Retrieved from https://www.mruni.eu/en/mokslo_darbai/bse/archyvas/ (accessed 12 September 2016).
4. Bartashevskaya, Iu. M. (2013). Kompleksnyi pidkhd do otsiniuvannia investytsiinoho ryzyku pidpryiemstva [Integrated approach to the assessment of investment risk enterprise]. *Yevropeyskyi vektor ekonomichnoho rozvytku – European vector of economic development*, (2 (15)), 25–31. Retrieved from <http://eurodev.duan.edu.ua/index.php/uk> (accessed 15 September 2016) [in Ukrainian].
5. Valetenko, V. V. (2016). Ekonomichni mekhanizmy innovatsiinoi orientatsii investytsiinoi diialnosti ahrarnykh pidpryiemstv [Economic mechanisms of innovative investment orientation of agricultural enterprises]. *Extended abstract of candidate's thesis*. Kharkiv: Kharkivskyi natsionalnyi tekhnichniy universytet silskoho hospodarstva imeni Petra Vasylenka [in Ukrainian].
6. Lesiv, M. M. (2015). Orhanizatsiino-ekonomichni mekhanizmy zabezpechennia rozvytku silskykh terytorii krain-chleniv yevropeiskoho soiuzu [Organizational and economic mechanisms to ensure the development of rural territories of the Member

- States of the European Union] *Candidate's thesis*. Lviv: Lvivskiy natsionalnyi universytet imeni Ivana Franka [in Ukrainian].
7. Richna finansova zvitnist pidpriemstv Zaporizkoi oblasti u 2011–2015 rr. [The annual financial statements of Zaporozhye region in 2011–2015]. Richna informatsiia [Annual Information]. Ofitsiinyi sait Ahentstva z rozvytku infrastruktury fondovoho rynku Ukrainy (SMIDA) [Official website of the Agency for Infrastructure Development stock market of Ukraine (SMIDA)]. <http://smida.gov.ua/>. Retrieved from <http://smida.gov.ua/> (accessed 14 November 2016) [in Ukrainian].
 8. Skorniakova, Iu. B. (2010). Kompleksnyi pidkhid do otsinky realnykh investytsiinykh proektiv iz suttievoiu chastkoiu pozykovoho kapitalu [Integrated approach to the assessment of real investment projects with a substantial share of debt]. *Prometei: rehionalnyi zbirnyk naukovykh prats z ekonomiky – Prometheus: regional collection of scientific works on the economy*, (3 (33)), 162–167 [in Ukrainian].
 9. Tretiak, V. P. (2013). Kompleksna otsinka efektyvnosti investytsiinoho proektu rozvytku sotsialnoi infrastruktury orhanizatsii zaliznychnomu transportu z urakhuvanniam yoho vplyvu na sotsialno-ekonomichnyi rozvytok rehionu [Complex evaluation of the effectiveness of project development of social infrastructure of railway transport in view of its impact on the socio-economic development of the region]. *Problemy i perspektyvy rozvytku pidpriemnytstva – Problems and prospects of entrepreneurship*, 2, 107–112 [in Ukrainian].
 10. Kharchenko, T. O. (2016). Metodychni instrumentarii otsinky efektyvnosti investytsii v konteksti formuvannia konkurentospromozhnoho upravlinnia proektamy [Methodological tools assess the effectiveness of investments in the context of a competitive project management]. *Visnyk Sumskoho natsionalnoho ahrarnoho universytetu: naukovyi zhurnal. Ser.: Ekonomika ta menedzhment – Bulletin of Sumy National Agrarian University: a scientific journal: Collected papers. A Series: Economics and Management*, (1 (67)), (pp. 99–105) [in Ukrainian].
 11. Yazliuk, B. O. & Zdrenyk, V. S. Metodyka analizu investytsiinykh i innovatsiinykh proektiv ta vlyv na finansovu efektyvnist pidpriemstva [Method of analysis of investment and innovation projects and the impact on the financial performance of the enterprise]. *Mizhnarodnyi zbirnyk naukovykh prats – International collection of papers*, (1 (19)), (pp. 437–448). Retrieved from http://www.nbu.gov.ua/old_jrn/Soc_Gum/ptmbo/2011_1/54.pdf (accessed 18 September 2016) [in Ukrainian].

Д. В. Крылов, кандидат экономических наук (Запорожский национальный университет). **Комплексная оценка эффективности реализации инвестиционных проектов промышленных предприятий на основе развития организационно-экономического механизма.**

Аннотация. Цель статьи: оценить целесообразность разработки организационно-экономического механизма реализации инвестиционного проекта; осуществить комплексную оценку эффективности инвестиционных проектов на предприятии; выявить возможности внедрения инвестиционного проекта на промышленном предприятии; выделить способы повышения доходности инвестиционного проекта. **Методика исследования.** Решение поставленных в статье задач осуществлено с помощью таких общенаучных и специальных методов исследования: анализа и синтеза, систематизации и обобщения, диалектического подхода. **Результаты.** В статье оценена целесообразность разработки организационно-экономического механизма реализации инвестиционного проекта. Определены возможности внедрения инвестиционного проекта на предприятиях пищевой промышленности. Проведена комплексная оценка эффективности инвестиционных проектов на предприятии. Выявлено возможности относительно внедрения инвестиционного проекта на промышленном предприятии на основании оценки эффективности инвестиционного проекта и предложены способы повышения доходности инвестиционного проекта. **Практическая значимость результатов исследования.** Сделан вывод, что, при условии внедрения инвестиционного проекта, деятельность предприятия улучшится, подтверждением чего является анализ показателей экономической оценки эффективности проекта. Таким образом, проанализированное предприятие выйдет из кризисного состояния только

при условии принятия мер по повышению надежности функционирования, финансовой стабильности, что позволит реализовать инвестиционный проект, заинтересует инвесторов.

Ключевые слова: инвестиционный проект, эффективность инвестиционного проекта, организационно-экономический механизм, предприятия пищевой промышленности, экономическая оценка эффективности инвестиционного проекта.

D. Krylov, Cand. Econ. Sci. (Zaporizhzhya National University). Comprehensive evaluation of the implementation of investment projects of industrial enterprises on the basis of development of organizational-economic mechanism.

Summary. The article aims to assess the feasibility of development of organizational and economic mechanism of the project realization, to carry out a comprehensive assessment of the company investment projects, find opportunities for investment projects in industry, highlight ways to improve the profitability of the project. **Methodology of research.** The solution of these problems in an article carried by such scientific and special research methods: analysis and synthesis, generalization and systematization, the dialectical approach. **Findings.** The article assesses the feasibility of organizational-economic mechanism of realisation of the investment project. The possibilities of implementing the investment project in the food industry. Conducted a comprehensive assessment of efficiency of investment projects at the enterprise. Clarified regarding the possibility of implementing the investment project at the industrial enterprise on the basis of the evaluation of investment project efficiency and ways of improving the profitability of the investment project. **Practical value.** It is concluded that, subject to the implementation of the investment project activities of the company will improve, as evidenced by indicators of economic analysis is the evaluation of project performance. Thus, the analyzed company come out of crisis only if measures will improve the reliability of operation, financial stability, which will implement the investment project, interested investors.

Keywords: investment project, the investment project efficiency, organizational-economic mechanism, the food industry, economic evaluation of investment project efficiency.

Стаття надійшла 25 вересня 2016 року.