

УДК 330.1
JEL Classification E100

Куцик Валентина

д.ф., доцент кафедри економіки
Львівський торговельно-економічний університет
м. Львів, Україна
E-mail: zawksana@gmail.com

ЕКОНОМІЧНА ОЦІНКА СТАНУ ТА ПЕРСПЕКТИВ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ІНТЕГРОВаних КОРПОРАТИВНИХ СИСТЕМ

Анотація

Вступ. Актуальність статті полягає у необхідності дослідження інвестиційної діяльності інтегрованих корпоративних систем, що сприятимуть зростанню ефективності національної економіки.

Метою статті є аналіз ефективності та перспектив інвестиційної політики інтегрованих корпоративних систем з метою формування нового вектора розвитку економіки в умовах зростаючої глобалізації та концентрації капіталу, визначення перешкод, що стоять на шляху зростання прямих та капітальних інвестицій в основні складові інтегрованих систем: промислові підприємства та фінансові установи.

Методи. Застосовано аналітичні та експертні методи дослідження, що дозволяють у повній мірі висвітлити шляхи досягнення поставленої мети. Об'єктами дослідження слугували діючі в Україні інтегровані корпоративні системи: фінансово-промислові групи, концерни та корпорації.

Результати. Визначення стану національної економіки через напрями інвестиційних потоків у інтегрованих корпоративних системах. Формування основних інвестиційних моделей, які характерні для великих об'єднань підприємств та фінансових систем, в розрізі галузевих та територіальних особливостей. Окреслення переліку основних проблем, що перешкоджають зростанню інвестиційної привабливості інтегрованих корпоративних систем в Україні.

Перспективи проведеного дослідження, сформовані на основі аналізу статистичних даних окремих інтегрованих корпоративних систем та праць фахівців з економіки та корпоративного права, полягають, насамперед, у державній підтримці існуючих у цих системах інвестиційних проєктів, створенні сприятливих правових та економічних умов для залучення як вітчизняного, так і іноземного капіталу.

Ключові слова: інтегрована корпоративна система, інвестиційна діяльність, ефективність інвестиційної діяльності інтегрованих корпоративних систем.

Вступ.

Інвестиційна діяльність інтегрованих корпоративних систем виступає базисом для розвитку національних економік. Макроекономічні показники діяльності держави, що виступають індикаторами її розвитку враховують інвестиційні потоки як критерії ефективності діяльності суб'єктів господарювання.

Аналіз останніх досліджень та публікацій.

Проблеми інвестиційного розвитку інтегрованих корпоративних систем (ІКС) досліджувались у працях таких вітчизняних та зарубіжних вчених, як: В. Андропова, Ю. Вінслава, І. Владимірової, О. Драчової, В. Євтушевського, І. Іванова, Ю. Іванова, М. Ільїна, Г. Козаченко, О. Кузьміна, Т. Лепейко, С. Масютіна, В. Микитенко, Г. Назарової, С. Соболя, Л. Федулової, Ю. Якутіна та ін.

Теоретико-методологічним проблемам дослідження економічної сутності інвестицій присвячені праці таких науковців: В. Алексійчука, Т. Бєня, П. Березівського, В. Беренса, Г. Бірмана, І. Бланка, М. Бондаря, О. Брадула, М. Бромвіча, І. Бузової, Д. Василика, П. Віленського, П. Гайдучького, Л. Дж. Гітмана, В. Савчука, С. Смоляка, В. Сопка, П. Стецюка, С. Супрун, В. Терехової, В. Федоренка, П. Хавранєка, У. Шарпа, С. Шмідта.

Мета.

Метою статті є дослідження інвестиційної діяльності інтегрованих корпоративних систем (ІКС) в Україні. Основними завданнями, які визначені при написанні статті є аналіз сучасного стану інвестиційної діяльності інтегрованих корпоративних систем та виявлення основних тенденцій, проблем та перспектив їх розвитку.

Методологія дослідження.

Застосовано аналітичні та експертні методи дослідження, що дозволяють у повній мірі висвітлити шляхи досягнення поставленої мети. Об'єктами дослідження слугували діючі в Україні інтегровані корпоративні системи: фінансово-промислові групи, концерни та корпорації.

Результати.

В основному, корпоративні системи діють лише за логікою максимізації переваг, і непрямо (як наслідок підвищення свого ринкового потенціалу) впливають на інших гравців на світовому ринку. На мікрорівні корпоративної глобалізації відбуваються зміни у стратегіях розвитку ІКС з урахуванням реконструкції власних організаційних структур внаслідок розширення сфери діяльності.

На макрорівні це є зміна поведінки корпорацій щодо інших учасників світової економіки, яка служить для збереження власної ринкової позиції. У випадку національних держав спостерігаємо розширення регіональної інтеграції. Поглиблення лібералізації світової економіки, стимульованої корпораціями, змушує організації боротися за свій вплив шляхом стандартизації багатьох вимог до продукції та послуг. ІКС є єдиними активними суб'єктами процесу змін і здатні творчо керувати ними, інтегруючись у процес глобалізації таким чином, щоб краще реалізувати свої власні цілі [1].

Одним із напрямів економічної діяльності суб'єктів господарювання є внутрішнє чи зовнішнє інвестування. Внутрішнє інвестування інтегрованих корпоративних систем полягає у підтриманні діяльності підприємств системи та своєї власної діяльності.

Законом України «Про інвестиційну діяльність» не передбачено, що об'єктом інвестиційної діяльності може бути єдиний майновий комплекс (підприємство). У бухгалтерському обліку вкладення капіталу в такий об'єкт інвестиційної діяльності підпадає під визначення фінансових інвестицій (П(С)БО12), в результаті чого виникають терміни «асоційоване підприємство», «дочірнє підприємство» та «спільна діяльність» [2]. В залежності від участі, рівня впливу інвестора та об'єктів інвестування, облікування інвестицій в консолідованій звітності інтегрованих корпоративних систем відображається різним чином:

1. Якщо об'єктом інвестування виступають пайові інвестиції, то вони враховуються за справедливою вартістю, в залежності від класифікації таких інвестицій.

2. Асоційована компанія – передбачається врахування інвестицій методом дольової участі.

3. Дочірня компанія – повна консолідація [3].

Свідченням наявності суттєвого впливу є один чи декілька таких фактів:

а) представництво в раді директорів або в аналогічному керівному органі об'єкта інвестування;

б) участь у процесах розробки політики, у тому числі, участь у прийнятті рішень щодо дивідендів або інших виплат;

в) суттєві операції між інвестором та об'єктом інвестування;

г) взаємообмін управлінським персоналом;

ґ) надання необхідної технічної інформації.

Масштабність ІКС та організаційно-економічний механізм їх діяльності забезпечує передумови для здійснення ефективної інвестиційної діяльності та розширює спектр її можливостей. Фінансова і промислова складові систем здійснюють капіталовкладення у види діяльності які б диверсифікували їхні, та гарантували б додаткові можливості для забезпечення та

зростання фінансової стійкості підприємств об'єднання.

Ефективність інвестиційної діяльності визначається прибутковістю здійснених капіталовкладень у обрані проекти. Найчастіше інвестиційна діяльність ІКС, що засновані на поєднанні промислового капіталу, охоплює лише підприємства об'єднання. Таким чином, утворюється замкнений цикл перерозподілу інвестиційних доходів та витрат всередині системи.

Напрями інвестування фінансово-промислових груп, як найчастіше використовуваних в Україні інтегрованих корпоративних систем, залежать від обраних моделей.

Виділяють наступні моделі інвестиційної поведінки фінансово-промислових груп України:

1. Модель інвестування за умов використання наявного потенціалу (табл. 1).

Прикладом здійснення інвестиційної політики на засадах даної моделі є ПАТ «Мотор-Січ». Підприємство можна вважати інтегрованою корпоративною системою, що об'єднує Запорізький моторобудівний завод, Запорізький машинобудівний завод ім. В. І. Омельченко, Сніжнянський машинобудівний завод, Волочеський машинобудівний завод, ТРК «Алекс» та Авіакомпанія «Мотор-Січ» та ін. Пріоритетним напрямом інвестиційної діяльності ПАТ «Мотор-Січ» на сучасному етапі є інвестування в авіаційну галузь: формування замкненого циклу авіабудування [5].

Таблиця 1

Модель інвестування за умов використання наявного потенціалу*

Назва моделі	Основні особливості моделі
Модель інвестування за умов використання наявного потенціалу	наявність значної виробничо-технологічної бази, яка забезпечує можливість тривалого використання основного капіталу
	низькі темпи оновлення основних фондів через погіршення виробничих та фінансових показників діяльності, і як наслідок – нераціональна структура основного капіталу
	невисока завантаженість основних фондів, і як наслідок – низька фондорентабельність основного капіталу

*Джерело: [4].

Аналіз ефективності інвестиційної діяльності ПАТ «Мотор Січ» на основі величини інвестицій у його складові дозволяє зробити висновок про негативну тенденцію як величини довгострокових фінансових інвестицій так і доходів від участі в капіталі (табл. 2).

Таблиця 2

Модель інвестування за умов наявності монопольних переваг*

Назва моделі	Основні особливості моделі
Модель інвестування за умов наявності монопольних переваг	використання монопольного становища (зокрема, через механізм забезпечення цінової конкурентоспроможності)
	наявність значної виробничо-технологічної бази, яка забезпечує можливість тривалого використання основного капіталу
	випуск унікальної продукції. Як наслідок, така особливість зумовлює необхідність здійснення капіталовкладень у покращення її споживчих характеристик
	значна завантаженість основних фондів. Наслідком такої особливості є порівняно висока фондорентабельність основного капіталу

*Джерело: [4].

До такої моделі інвестування належать інтегровані корпоративні структури із цільовим призначенням своєї діяльності. Нерозпорощення інвестиційних ресурсів призводить до зростання ефективності їх діяльності. Як приклад застосування моделі, на нашу думку, варто використати ДП «Науково-виробничий комплекс газотурбобудування «Зоря»-«Машпроект». Підприємство є складовою Державного концерну «Укроборонпром» і складається з Центру науково-дослідних і

дослідно-конструкторських робіт «Машпроект» та суб'єкта серійного виробництва «Зоря». Спрямованість інвестиційної діяльності внутрішня і носить характер реальних капіталовкладень у основну діяльність підприємства [6].

Модель інвестування в умовах високодиверсифікованого виробництва (табл. 3).

Таблиця 3

Модель інвестування в умовах високодиверсифікованого виробництва

Назва моделі	Основні особливості моделі
Модель в умовах високодиверсифікованого виробництва	наявність значної кількості виробництв в межах єдиного виробничо-технологічного комплексу, що дає змогу забезпечити перетікання капіталу з одних видів промислової діяльності в інші
	наявність потужної техніко-технологічної бази, яка забезпечує можливість тривалого використання основного капіталу
	організація «перехресного» завантаження основних фондів і, як наслідок, достатня фондорентабельність основного капіталу

*Джерело: [4].

Як приклад здійснення інвестиційної політики на засадах самофінансування в умовах високодиверсифікованого виробництва можна навести діяльність концерну «Електрон». Консолідований дохід Товариства за 2016 рік склав 426 241 тис. грн., що більше ніж у два рази перевищує показник доходу минулого року. Збільшення консолідованих доходів спричинено зростанням діяльності усіх підприємств Товариства.

Аналіз показників інвестиційної діяльності інтегрованої корпоративної системи ПАТ «Концерн-Електрон» дозволяє зробити висновок, що прибутковість підприємства у 2016 році прямо пропорційно залежить від капітальних інвестицій, розмір яких зріс на 1403 тис. грн у 2016 порівняно з 2015 роком та на 7470 тис. грн. порівняно з 2014 роком, та від інвестицій кожного дочірнього підприємства [7]. На основі аналізу значень відносного показника темпу приросту варто зауважити, що у 2016 році відбулося зростання консолідованого прибутку на 68% до 2010 року, а у порівнянні до 2015 року він зріс у 20 разів. Обсяг капітальних інвестицій у реальні активи зріс на 6,8% у 2016 порівняно з 2015 роком.

Отже, на основі запропонованих моделей, доцільно зауважити, що інтегровані корпоративні системи, які створені шляхом об'єднання підприємств, спрямовують свої інвестиції у оновлення, модернізацію, реструктуризацію активів підприємств-складових, отримуючи при цьому кращий консолідований ефект від власної діяльності.

Дещо інша ситуація в інвестиційній діяльності таких інтегрованих корпоративних систем як фінансово-промислові групи. Особливість полягає у наявності у їх складі фінансових установ: банків, страхових компаній, інвестиційних компаній, недержавних пенсійних фондів, лізингових фірм та ширших можливостях залучення коштів через високий ступінь диверсифікації їх діяльності.

Представниками таких масштабних інвестиційних потоків в різні сектори національної економіки на сьогодні в Україні можна вважати ФПГ «СКМ», групу «Приват», групу «УкрСиббанку» та інші.

Станом на 2016 рік Група «СКМ» здійснила придбання акцій 20 компаній, в яких виступає повним чи частковим інвестором. У повну власність Групи перейшли ТОВ «ЛЕМТРАНС», АТ «Банк Ренесанс Капітал» (Україна), ТОВ «Столичний ЦУМ» (Україна), ПрАТ «ММК ім. Ілліча» (99,15%), ТОВ «Український Аптечний Холдинг» (раніше ТОВ «Фармація Донбасу»), Готель «Київ», ТОВ «ТРК «Україна», United Coal Company (США), ВАТ «Каменський машинобудівний завод» (Росія) (95,99%), ПрАТ «УАСК АСКА» (Україна) (89,06%), Trametel SpA (Італія), Spartan UK Ltd (Великобританія), ТОВ «ЦСС» (Україна), ТОВ «Паралель-М ЛТД» (Україна). У складі «СКМ» перебувають інвестиційні компанії, які ставлять собі за мету інвестувати у нерухомість та UMG INVESTMENTS, що трансформувалась із глиновидобувного бізнесу в інвестиційну компанію з управління активами вартістю \$400 млн [8]. Орієнтири компанії на 2016 р. були наступні:

1. Цільовий розмір інвестиції \$2-10 млн.
2. Мінімальна дохідність інвестицій (IRR) – 25%.
3. Термін інвестиції (M&A) – 3-7 р.
4. Термін інвестиції (greenfield) – 7-10 р.
5. Потенціал для зростання бізнесу органічно та/або шляхом M&A.
6. Мінімальна частка володіння – 50% з операційним і стратегічним управлінням.

Холдинг «Метінвест», який займає провідне місце в металургійній галузі, характеризується високим рівнем реального інвестування. Цей напрям забезпечує високі рівні рентабельності основних фінансових показників (табл. 4).

Таблиця 4

Рентабельність валового та чистого прибутку «Метінвест» за 2009-2016 рр.*

Показники рентабельності	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Рентабельність валового прибутку, %	28	32	31	20	22	21	11	22
Рентабельність чистого прибутку, %	6	5	13	4	3	2	-15	2

*Джерело: [8]

Інша складова «СКМ» ДТЕК основним напрямом інвестування обирає інвестування у модернізацію, реконструкцію обладнання, забезпечення розвитку корпоративної культури, підвищення рівня обслуговування споживачів стратегічного товару підприємства: вугілля, природного газу та електроенергії.

Максимальний обсяг капітальних інвестиційних витрат був сфокусований на проектах, що становлять основу реалізації стратегічних планів: створення довгострокових перспектив підприємства у всіх сферах освоєного бізнесу. Тим самим створюється запас фінансової міцності, який забезпечує стабільний розвиток підприємств холдингу. Інвестиції ДТЕК у 2016 році склали 7134 млн. грн, у порівнянні з 5015 млн грн у 2014 році, що відображає збільшення інвестиційної діяльності на 42%. Таке збільшення відбулося внаслідок нестабільної економічної ситуації в країні і зробило пріоритетним завдання оптимізації капітальних затрат. Виплати по фінансовій діяльності склали 3429 млн грн. Аналіз капітальних інвестицій за бізнес-секментами ДТЕК дозволяє зробити висновок про зростання капітальних інвестицій у всіх секторах для підтримання їх життєдіяльності в складних економічних та політичних умовах (табл. 5).

Таблиця 5

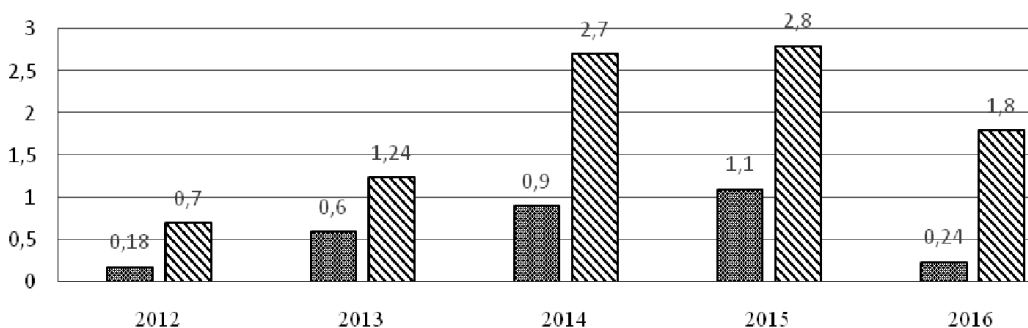
Консолідовані фінансові показники та обсяг інвестицій ДТЕК за бізнес-секторами, млн грн*

	Бізнес-сектори ДТЕК	Роки				
		2012	2013	2014	2015	2016
Капітальні інвестиції за бізнес-секментами	Видобуток і збагачення вугілля	3854	4212	3008	2460	3192
	Генерування електроенергії	3182	2486	1039	466	588
	Дистрибуція електроенергії	1565	1806	481	418	827
	Київенерго			813	644	769
	Інші	1592	125	26	73	98
	ДТЕК ВІЕ		1562	153	7	8
	ДТЕК Нафтогаз		119	940	947	932
	Всього	10193	10310	6460	5015	7134
Консолідовані фінансові показники	Показники					
	Виручка	82581	92817	93254	95375	131815
	Собівартість реалізованої продукції	70778	82956	79970	87321	105824
	Активи	76885	94137	110894	119757	140597
	Чистий прибуток/ збиток	5954	2980	-19660	-41890	-1215

*Джерело: [8]

Варто зауважити, що фінансова складова фінансово-промислової групи «СКМ», яка представлена Першим українським міжнародним банком та страховою компанією «АСКА» має ширшу інвестиційну складову, зокрема за рахунок спектру здійснюваних операцій. Обсяг прибутку від інвестиційного бізнесу «ПУМБ» у 2016 році становив 0,24 млрд грн, що становить 13% його операційного прибутку (значну частку операційного прибутку в 2015 році банк заробив на операціях із депозитними сертифікатами НБУ та ОВДП, торгівлі валютою та завдяки роботі на міжбанківському ринку). Інші складові: обслуговування роздрібного бізнесу – 0,574 млрд грн, корпоративного – 0,702 млрд грн, інші напрямки – 0,274 млрд грн. Інвестиції в загальнобанківські проекти у 2016 році склали 25 млн грн і торкалися здебільшого трансформації ІТ-архітектури. На освоєння інфраструктурних напрямків діяльності було виділено 46 млн грн.

Незважаючи на зростання всіх складових операційного прибутку банку, його чистий прибуток зменшується через зростання резервів, що виникли через зниження платоспроможності клієнтів. Причиною-наслідковий зв'язок між величиною інвестиційного бізнесу і прибутком від всієї операційної діяльності банку безперечно прослідковується впродовж останніх п'яти років дослідження (рис. 1).



■ Частка інвестиційного бізнесу в операційному прибутку, млрд грн ▨ Операційний прибуток, млрд грн

Рис. 1. Частка інвестиційного бізнесу в операційному прибутку та його величина у «ПУМБ» за 2012-2016 рр.*

*Джерело: [8]

Другою за обсягами інвестиційної діяльності в Україні є ФПГ «Приват». На сучасному етапі Група «Приват» інвестує кошти в різноманітні галузі економіки, а основними напрямками, за якими здійснюється інвестування, є наступні:

1. Торгівля нафтопродуктами.
2. Будівництво.
3. ІТ-сфера.
4. Харчова промисловість.
5. Гірничорудна промисловість.
6. Машинобудування.
7. Фінансова діяльність.

В таблиці 6 зазначено компанії, які отримали найбільшу кількість інвестицій від Групи «ПриватБанку» за останні роки.

Отже, можемо зробити висновок про те, що фінансування інвестиційних проектів в ПАТ КБ «ПриватБанк» розвивається, оскільки банк вкладає інвестиційні кредитні кошти у великі проекти української економіки, що є позитивним моментом у його діяльності.

У грудні 2016 року Група втратила контроль над AS PrivatBank (Латвія) та класифікувала інвестицію, що залишилася, в розмірі 46,54% як інвестицію в асоційовану компанію.

Таблиця 6

Інвестиції Групи «ПриватБанк»*

Напрямок діяльності	Назва компанії
Торгово-промислові групи	Торгово – промислова група «Fozzy Group»
Будівництво	Національна мережа готелів «Reikartz Hospitality Group»
Торгівля нафтопродуктами	Мережа АЗК «ОККО»
Компанії енергетичної галузі	Дніпропетровська промислова компанія ТОВ ПІК «Енерго-Інвест».
ІТ-розробки	Українська ІТ-розробка – хмарна операційна система Corezoid

*Джерело: [9]

Третьою за обсягами інвестиційної діяльності в Україні є ФПГ «Інтерпайп», яка здійснює свою діяльність за різними напрямками та сферами. До складу групи входять металургійні, енергетичні та транспортні підприємства, підприємства трубної промисловості та підприємства з переробки продукції сільського господарства, а також фінансові установи.

Продукція компанії постачається більш, ніж у 70 країн світу, частка експорту в структурі продажів складає близько 70%. Тому, світова фінансово-економічна криза, яка характеризувалася великою рецесією у багатьох країнах, суттєво позначилася на фінансово-економічних результатах підприємств даної групи, особливо тих, що постачають на світовий ринок металеву та трубну продукцію. Група «Інтерпайп» перед початком світової фінансової кризи була четвертою компанією у світі з виробництва труб, третім у світі виробником та постачальником коліс для залізничного транспорту, найбільшим постачальником у світі сілікомарганцю [10].

Основними фінансовими центрами групи є банки «Кредит-Дніпро» та «Укрсоцбанк». Якщо банк «Кредит-Дніпро» є фінансовим інститутом, що достатньо інтегрований до групи «Інтерпайп», то «Укрсоцбанк», у зв'язку із зміною власника, взаємодіє з підприємствами групи як самостійна господарська структура, яка має власні інтереси, що пов'язані з підвищенням корпоративної та фінансової самостійності банківського інституту.

Отже, завдяки створенню ІКС в Україні можливо набагато ефективніше реалізувати конкурентні переваги конкретного підприємства, оскільки:

- метою реалізації інвестиційного проекту є забезпечення соціально-економічного розвитку підприємства, зокрема, та ІКС в цілому;
- суттєво підвищується вплив на рівень результативності інвестиційної діяльності та стан інвестиційного клімату в державі;

Висновки і перспективи.

На сучасному етапі розвитку економічного середовища, макроекономічна ситуація не сприяє активній інвестиційній діяльності, що значною мірою зумовлено політичною та економічною нестабільністю.

Водночас головною проблемою вітчизняних ІКС, на нашу думку, є те, що в недостатній мірі здійснюється фінансування інвестиційних проектів, які б враховували інноваційні складові. Відсутній також і економічний механізм, який би стимулював довгострокові інвестиції. Формування такого механізму залежить від державної політики, яка повинна бути спрямована на вихід з інвестиційної кризи. Але разом з тим, у формуванні такого механізму повинні бути зацікавлені і самі суб'єкти господарювання, оскільки інвестиційна привабливість компанії є основним чинником в інтеграції промислових та фінансових капіталів.

Отже, інвестиційну та інноваційну активність ІКС потрібно стимулювати, а для цього держава може використовувати декілька форм підтримки цієї діяльності, а саме:

- стратегію активного втручання;
- стратегію децентралізованого регулювання;
- змішану стратегію [11].

Свою чергою зазначимо, що для забезпечення інвестиційної привабливості проектів ФПГ варто було б здійснити наступні заходи (рис. 2).



Рис. 2. Заходи для забезпечення інвестиційної привабливості проектів ІКС

*Джерело: [11].

Стимулювання зростання інвестиційної активності інтегрованих корпоративних систем є однією з необхідних умов виходу країни з економічної кризи, оскільки вони володіють достатніми фінансовими ресурсами та мають належну матеріальну базу для того, щоб реалізувати інноваційну складову інвестиційних процесів. А для того, щоб інвестиційно-інноваційна діяльність ФПГ зростала, країна повинна цю діяльність підтримувати.

Список використаних джерел

1. Magdalena Rosińska Bukowska Rola korporacji transnarodowych w procesach globalizacji : MASZYNOPIŚ. 2006. 33 с.
2. Деньга С. Облік інвестицій. *Бухгалтерський облік і аудит*. 2014. №12. С. 3-16.
3. Дудчик О.Ю., Іванісова А.В., Гарькава Т.Л. Проблеми правового регулювання іноземного інвестування. *Научные труды SWorld*. 2014. №1. Т. 26. С. 60-64.
4. Захарін С.В. Інвестиційне забезпечення інноваційно-технологічного розвитку економіки : монографія. Київ : КНУТД, 2011. 344 с.
5. Сайт «Мотор-Січ». Режим доступу : <http://www.motorsich.com/ukr/>.
6. Сайт концерну «Укроборонпром». Режим доступу : <http://ukroboronprom.com.ua/uk/>.
7. Сайт корпорації «Електрон». Режим доступу: <http://electron.ua/>.
8. Сайт фінансово промислової групи «Систем Кэпитал Менеджмент». Режим доступу:www.scm.com.ua/uk.
9. ФПГ в сучасних умовах. Режим доступу: http://companies.kontrakty.ua/img/holding_schemes/00000009.png.
10. *Инвестиционная газета*. ТОП-100. Рейтинг лучших компаний Украины. Бизнес-группы Украины. 2009. №2. С. 24-28.
11. Ильенкова С.Д. Инновационный менеджмент. Москва : Банки и биржи, ЮНИТИ, 2000. 398 с.

Статтю отримано: 25.09.2017 / Рецензування 31.10.2017 / Прийнято до друку: 13.11.2017

Valentine Kutsyk

Ph.D. (in Economics), Associate Professor
Department of Economics
Lviv University of Trade and Economics
Lviv, Ukraine
E-mail: zawksana@gmail.com

ECONOMIC ASSESSMENT OF THE STATE AND PROSPECTS OF INVESTMENT ACTIVITIES OF INTEGRATED CORPORATE SYSTEMS

Abstract

Introduction. This article is devoted to the need to study the investment activity of integrated corporate systems that will contribute to the growth of the efficiency of the national economy.

The purpose of the article is to analyze the efficiency and prospects of investment policy of integrated corporate systems in order to form a new vector of economic development in a context of growing globalization and concentration of capital, identifying the obstacles facing the growth of direct and capital investments in the main components of the integrated systems: industrial enterprises and financial institutions.

Methods. Analytical and expert research methods are used to fully reflect the ways of achieving the goal. The objects of the study were the integrated Ukrainian corporate systems operating in Ukraine: financial and industrial groups, concerns and corporations.

Results. The research article should include the definition of the state of the national economy through the directions of investment flows in integrated corporate systems. The formation of major investment models that are typical of large associations of enterprises and financial systems, in terms of sectoral and territorial characteristics. The outline of the list of major problems that impede the growth of investment attractiveness of integrated corporate systems in Ukraine.

Discussion. Prospects for the study, based on the analysis of the statistics of individual integrated corporate systems and the works of experts in economics and corporate law, are, first of all, state support for investment projects existing in these systems, creating favorable legal and economic conditions for attracting both domestic and foreign of capital.

Keywords: integrated corporate system, investment activity, efficiency of investment activity of integrated corporate systems.

References

1. Rosińska-Bukowska, M. (2006). Rola korporacji transnarodowych w procesach globalizacji : MASZYNOPIŚ.
2. Denha, S. (2014). Oblik investytsii [Accounting for investments]. *Accounting and auditing*, 12, 3-16.
3. Dudchuk, O.Yu., Ivanisova, A.V., & Harkava, T.L. (2014). Problemy pravovoho rehuliuвання inozemnoho investuvannya [Problems of legal regulation of foreign investment]. *Scientific Works SWorld*, 1, 26, 60-64.
4. Zakharin, S.V. (2011). *Investytsiine zabezpechennia innovatsiino-tekhnologichnoho rozvytku ekonomiky : [monohrafiia]* [Investment provision of innovation and technological development of the economy: [monograph]]. Kyiv, Ukraine: KNUTD.
5. Website of the "Motor-Sich". Retrieved from: <http://www.motorsich.com/ukr/>.
6. Website of the concern "Ukroboronprom". Retrieved from: <http://ukroboronprom.com.ua/uk/>.
7. Website of the corporation "Electron". Retrieved from: <http://electron.ua/>.
8. Website of financially industrial group "System Capital Management". Retrieved from: www.scm.com.ua/uk/.
9. FIGs in modern conditions. Retrieved from: http://companies.kontrakty.ua/img/holding_schemes/00000009.png.
10. TOP-100. Rating of the best companies in Ukraine. Business groups of Ukraine. [TOP-100. Rejting luchshikh kompaniy Ukrainy. Biznes-gruppy Ukrainy]. (2009). *Investment newspaper*, 2, 24-28.
11. Il'yenkova, S.D. (2000). *Innovatsionnyy menedzhment* [Innovative management]. Moscow, Russia: Banki i birzhi, YuNYTY.

Received: 09.25.2017 / Review 10.31.2017 / Accepted 11.13.2017

