

DOI: <http://doi.org/10.32750/2025-0235>

УДК 658.14

JEL Classification: G32, G33, M21

Адлер Оксана Олександрівна

кандидат технічних наук, доцент

доцент

Вінницький національний технічний університет

Вінниця, Україна

ORCID ID: 0000-0002-4673-366X

e-mail: oksana_adler1983@ukr.net

Лесько Олександр Йосипович

кандидат економічних наук, доцент

професор

Вінницький національний технічний університет

Вінниця, Україна

ORCID ID: 0000-0002-0120-4123

e-mail: epvm@ukr.net

Мисенко Ольга Олександрівна

кандидат сільсько-господарських наук, доцент

Інститут кормів та сільського господарства Поділля НААН

Вінниця, Україна

ORCID ID: 0000-0001-5847-0505

e-mail: olga_adler@ukr.net

УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЮ ПРИВАБЛИВІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА НА ОСНОВІ АНАЛІЗУ ЙМОВІРНОСТІ ЙОГО БАНКРУТСТВА

Анотація. У статті досліджується управління інвестиційною привабливістю підприємств в умовах сталого розвитку на прикладі ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА». Враховуючи складнощі вітчизняної економіки, викликані військовим конфліктом та нестабільністю ринку, залучення інвестицій до українських підприємств є надзвичайно складним процесом через високий рівень ризиків і невизначеності. Проведено аналіз останніх наукових досліджень з проблематики інвестиційної привабливості, зокрема щодо застосування комплексного та системного підходів до її оцінки, а також розглянуто специфіку управління цим процесом в умовах динамічного ринку. Особлива увага приділена підходу, що враховує не лише поточний фінансово-господарський стан підприємства, але й ймовірність його банкрутства як ключовий чинник для прийняття інвестиційних рішень. Розроблено алгоритм управління інвестиційною привабливістю, який дозволяє адаптувати стратегії розвитку підприємства відповідно до змін фінансової стабільності та ринкових умов. На прикладі ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» проведено комплексний аналіз фінансових показників за 2019–2023 роки, що дозволило визначити інтегральний індекс інвестиційної привабливості та оцінити її динаміку. Виявлено, що в 2021 році підприємство стикалося з низьким рівнем інвестиційної привабливості та високою ймовірністю банкрутства, тоді як у 2023 році завдяки удосконаленню управлінських процесів інвестиційна привабливість зросла, що свідчить про стабільний розвиток і накопичення власного капіталу. Застосовано п'ятифакторну модель Альтмана для оцінки ймовірності банкрутства, що підтвердило необхідність прогнозування передкризових ситуацій та своєчасного коригування стратегій управління. Отримані результати мають практичне значення для менеджерів підприємств та інвесторів, оскільки дозволяють ефективніше управляти інвестиційними ризиками та приймати обґрунтовані рішення щодо розвитку і фінансування підприємств в умовах нестабільної економічної ситуації. Стаття робить внесок у розвиток теорії і практики управління інвестиційною привабливістю в умовах сталого розвитку українського бізнесу.

Ключові слова: управління; інвестиції; банкрутство; підприємство; ефективність; економічний аналіз.

ВСТУП

В умовах сталого розвитку, із врахуванням складнощів вітчизняної економіки, котрі пов'язані із війною та проблемами українського бізнесу, залучення інвестицій у розвиток підприємств України є досить складним. З боку інвесторів є суттєві побоювання щодо невизначеності та ризиків вкладати свої кошти у вітчизняні підприємства. Відповідно конкурентна боротьба між суб'єктами господарювання за інвестора загострюється з кожним днем. Відтак управління інвестиційною привабливістю підприємства в таких умовах потребує глибокого теоретичного та практичного вивчення.

Питанням управління інвестиційною привабливістю сучасного підприємства присвячено чимало досліджень. Зокрема, у працях О. Феєр, К. Хустової [1] розкриті питання особливостей інвестування в умовах воєнного стану та галузі в які варто інвестувати кошти. А. Славкова у [2] зосереджує увагу на факторах, котрі все-таки можуть привабити іноземного інвестора. У [3] автори наголошують на актуальності використання процесного підходу в моделюванні інвестиційної привабливості підприємства. Прокопенко М. управління інвестиційною привабливістю сучасного підприємства виокремлює в дискретний бізнес-процес [4]. В деяких працях [5] присвячених управлінню інвестиційною привабливістю підприємства основна увага приділяється дослідженню базових індикаторів діагностики рівня інвестиційної привабливості суб'єкта господарювання.

Постановка проблеми. Не зважаючи на те, що питанням управління інвестиційною привабливістю сучасного підприємства присвячено чимало теоретично-практичних праць вітчизняних та зарубіжних науковців, усі підходи до менеджменту інвестиційної привабливості підприємства зводяться до аналізу його основних показників в розрізі поточного стану рентабельності, ліквідності, стійкості та ділової активності. Разом із тим, досить важливим є застосування принципів комплексності та системності, котрі дадуть змогу здійснити аналіз інвестиційної привабливості підприємства з врахуванням його перспектив в межах динамічного ринку.

В межах даних досліджень авторами пропонується розглядати питання управління інвестиційною привабливістю суб'єкта господарювання в контексті ймовірності його банкрутства. Такий підхід дасть змогу не лише визначити поточний рівень інвестиційної привабливості підприємства, а й обрати подальшу стратегію його розвитку із врахуванням можливих тенденцій його фінансового стану. Відповідно, інвестор володітиме інформацією щодо поточного та перспективного стану підприємства, приймаючи рішення щодо доцільності вкладання коштів, а управлінський персонал зможе, в свою чергу запропонувати та обрати саме ту стратегію управління, котра буде здатна нівелювати можливі ризики для підприємства та інвестора зокрема.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питанням розробки та удосконалення механізму менеджменту інвестиційної привабливості сучасного підприємства присвячені теоретико-практичні праці Єпіфанова І. Ю., Бардадин О. А. [6], Л. Бурдонос та В. Виноградні [7], Литовченко О. Ю., Кузенко Т. Б. [8], Ситник О. В. [9], Віблій П., Блавт А [10]. Враховуючи те, що в сучасних умовах вітчизняної економіки не є можливим застосування універсальних алгоритмів та методик управління й аналізу інвестиційної привабливості підприємств, то важливим є оцінка конкретних умов та обставин їх господарювання. Це пов'язано із тим, що ситуація з точки зору інвестування в бізнес підприємств України є досить динамічною та нестабільною. Відповідно аналіз та управління інвестиційною привабливістю підприємства повинен відповідати в першу чергу принципам системності, комплексності, що дасть змогу розробити стратегію розвитку підприємства із максимальним врахуванням його поточного стану та можливостей.

Мета статті. Метою статті є виокремлення теоретичних та практичних аспектів управління інвестиційною привабливістю підприємства в умовах сталого розвитку з позицій застосування системного та комплексного підходів.

Для досягнення поставленої мети необхідно виконати наступні завдання:

- окреслити важливість управління інвестиційною привабливістю підприємства в умовах сталого розвитку;
- врахувати принципи системності та комплексності під час аналізу інвестиційної привабливості сучасного підприємства;
- розробити стратегію управління інвестиційною привабливістю підприємства з врахуванням поточного фінансового стану.

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ТА РЕЗУЛЬТАТИ ДОСЛІДЖЕННЯ.

Аналіз опрацьованих досліджень в напрямку інвестиційної привабливості підприємства дав змогу дійти висновку, що поняття інвестиційної привабливості підприємства є комплексною категорією, котра віддзеркалює внутрішнє середовище підприємства через призму результативності його діяльності, а також дає можливість зрозуміти перспективи розвитку його макросередовища. Разом із тим усі підходи до визначення інвестиційної привабливості підприємства передбачають аналіз його фінансово-економічного стану, оцінку окремих інвестиційних проєктів або вартості суб'єкта господарювання загалом. Проте, найбільш використовуваним в умовах сьогодення є підхід до управління інвестиційною привабливістю підприємства на основі його поточного фінансово-господарського стану. Це пов'язано, на самперед, із доступністю інформаційного забезпечення такого аналізу. Недоліком такого підходу є ретроспективність отриманих результатів, котрі базуються на даних минулих періодів. Враховуючи мінливість, динамічність та ризики, котрі притаманні вітчизняному ринку в умовах сьогодення, обмежуватися лише поточним та ретроспективним аналізом не можна.

На думку авторів, з точки зору інвестора, важливим є розуміння не лише поточної ситуації, а й перспектив розвитку конкретного суб'єкта господарювання, а саме ймовірності його банкрутства, коли інвестор не просто не зможе отримати заплановані прибутки від інвестицій, а взагалі одержати збитки. Чим вищим є рівень інвестиційної привабливості, тим більше інвестори будуть готовими вкладати кошти. Якщо ж підприємство матиме високу ймовірність банкрутства, то його інвестиційна привабливість знижуватиметься, оскільки інвестори уникатимуть великих ризиків. Тому управління інвестиційною привабливістю підприємства пропонується проводити відповідно до запропонованого авторами алгоритму, котрий наведено на рис. 1.

Зниження інвестиційної привабливості і підвищення ймовірності банкрутства: Якщо підприємство має низьку інвестиційну привабливість, це може бути ознакою фінансових труднощів, поганої репутації або низької конкурентоспроможності, що, в свою чергу, підвищує ймовірність банкрутства.

Зростання інвестиційної привабливості і зменшення ймовірності банкрутства: У разі, якщо підприємство є привабливим для інвесторів, йому, ймовірно, вдасться залучити необхідний капітал для розвитку, що зменшить ризики фінансових проблем і банкрутства.

В якості досліджуваного підприємства було обрано ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА». Вибір вказаного товариства для дослідження інвестиційної привабливості обумовлений тим, що сьогодні ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» займає стійкі позиції на ринку України, характеризується значною часткою ринку та конкурентними перевагами. Крім того, не зважаючи на виклики ринку, спостерігається стабілізація та зростання фінансових показників товариства. Товариство має значні перспективи для розвитку і активно впроваджує інновації чим розширює асортимент продукції, а отже, за умов ефективного управління, може підвищити свою інвестиційну привабливість.

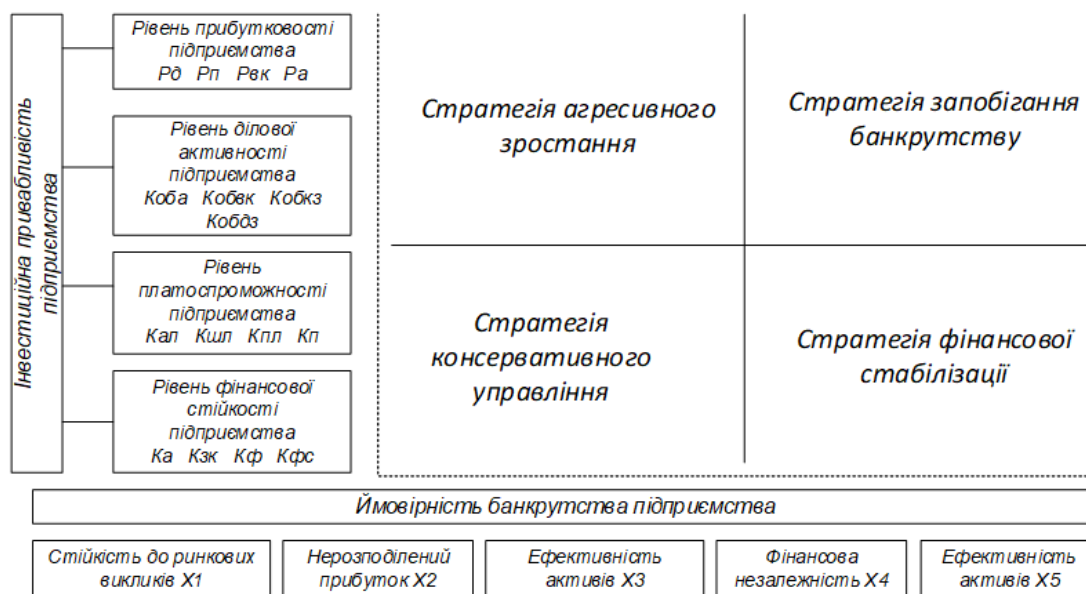


Рис. 1. Алгоритм вибору стратегії управління інвестиційною привабливістю підприємства (розроблено авторами)

Відповідно до наведеного алгоритму проаналізуємо основні складові системи інвестиційної привабливості досліджуваного товариства за окремими показниками в рамках відповідно кожного елементарного блоку — табл. 1.

Таблиця 1

Основні показники елементарних блоків системи інвестиційної привабливості ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019–2023 років відповідно до складових блоків

Елементарний блок		Ваговий коефіцієнт, a_{ij}	Роки				
			2019	2020	2021	2022	2023
Рентабельність	Рентабельність діяльності, %	0,1	0,015	0,1	0,1	3,68	16,7
	Рентабельність продажів, %	0,2	0,03	0,25	0,19	4,4	17,3
	Рентабельність власного капіталу, %	0,3	3,5	0,22	0,23	8,54	31,66
	Рентабельність активів, %	0,4	0,8	0,67	0,10	3,66	15,19
Ділова активність	Коефіцієнт оборотності активів	0,3	0,48	0,4	0,12	0,21	0,22
	Коефіцієнт оборотності власного капіталу	0,3	1,1	0,9	1,16	2,0	2,17
	Коефіцієнт оборотності кредиторської заборгованості	0,2	1,5	1,05	1,32	2,1	2,6
	Коефіцієнт оборотності дебіторської заборгованості	0,2	2,0	2,57	1,8	2,65	3,27
Ліквідність	Коефіцієнт абсолютної ліквідності	0,4	0,05	0,09	0,012	0,08	0,093

Елементарний блок		Ваговий коефіцієнт, a_{ij}	Роки				
			2019	2020	2021	2022	2023
	Коефіцієнт швидкої ліквідності	0,3	0,27	0,8	0,18	0,22	0,21
	Коефіцієнт поточної ліквідності	0,2	3,1	2,6	2,5	2,7	3,2
	Коефіцієнт покриття	0,1	1,4	2,45	1,47	1,54	1,78
Фінансова стійкість	Коефіцієнт автономії	0,4	0,44	0,45	0,11	0,107	0,12
	Коефіцієнт залученого капіталу	0,1	0,56	0,53	0,66	0,67	0,73
	Коефіцієнт фінансування	0,2	1,36	1,28	1,03	1,2	1,7
	Коефіцієнт фінансової стійкості	0,3	0,67	0,48	0,15	0,154	0,17

Із врахуванням вагових коефіцієнтів відповідних показників, можна розрахувати інтегральну оцінку відповідного елементарного блоку системи інвестиційної привабливості товариства, а також інтегрального індексу інвестиційного потенціалу ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» у відповідності із залежностями [12]:

$$I_j = \sum_{i=1}^n b_{ij} \cdot a_{ij}, \quad (1)$$

$$IP = \sum_{j=1}^n I_j \cdot k_j, \quad (2)$$

де I_j — інтегральна оцінка відповідної складової елементарного блоку інвестиційної привабливості товариства; b_{ij} — відповідний показник елементарної складової блоку; a_{ij} — ваговий коефіцієнт відповідного показника; n — кількість показників; k_j — вагові коефіцієнти складових фінансової безпеки товариства (при чому $0 \leq k_j \leq 1$, $\sum k_j a = 1$). Також необхідно зазначити, що числове значення ступеню вагомості того чи іншого показника прояву інвестиційної привабливості ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» було здійснено на основі процедури експертних оцінок, котра на сьогодні є достатньо опрацьованою та широко застосованою під час встановлення значимості й вагомості фінансових показників.

Результати розрахунку відповідних складових інвестиційної привабливості ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019–2023 років наведено в табл. 2.

Таблиця 2

Відповідні складові та інтегральний індекс інвестиційної привабливості ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019-2023

Елементарний блок системи	Ваговий коефіцієнт, k_j	Роки				
		2019	2020	2021	2022	2023
Рентабельність	0,3	0,02	0,0039	0,0016	0,05	0,21
Ділова активність	0,1	1,17	1,11	1,01	1,61	1,89
Ліквідність, платоспроможність	0,2	0,86	1,04	0,71	0,79	0,92
Фінансова стійкість	0,4	0,71	0,63	0,36	0,40	0,51
Інтегральний індекс інвестиційного потенціалу IP		0,58	0,57	0,39	0,49	0,64

Відповідно до наведених розрахунків досліджуване товариство у 2021 році мало низький рівень інвестиційної привабливості, котрий складав 0,39 (0,2-0,4) — ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» було на межі втрати не лише прибутків, а й власне всіх коштів, котрі були інвестовані в його діяльність. Рівні платоспроможності та фінансової стійкості були незадовільними. 2019, 2020 та 2022 роки характеризувалися для ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» задовільним рівнем інвестиційної привабливості із ймовірністю втрат, що перевищать прибутки товариства із високим рівнем залежності від зовнішніх фінансових надходжень.

І уже у 2023 році завдяки коректній політиці управління, зокрема підвищенню ефективності менеджменту ділової активності товариства рівень інвестиційної привабливості склав 0,64, що відповідає помірному та передбачає стабільний розвиток товариства із накопиченням власного капіталу.

Динаміка інтегрального індексу інвестиційного потенціалу ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019-2023 років показана на рис. 2.

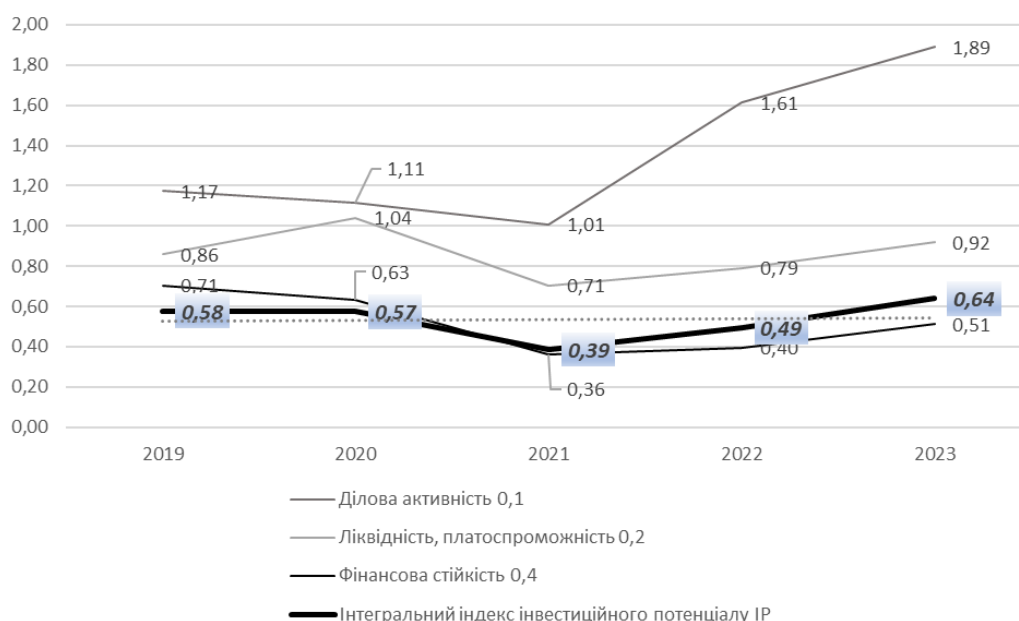


Рис. 2. Динаміка інтегрального індексу інвестиційного потенціалу ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019–2023 років

Як уже зазначалося вище, сталий розвиток сучасного підприємства в контексті його конкурентоспроможності, окрім традиційного підходу до оцінки рівня інвестиційної привабливості, передбачає також оцінювання та аналіз достатності фінансового потенціалу суб'єкта господарювання шляхом використання комплексних підходів. Одним із способів визначення інвестиційної привабливості ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» в довгостроковій перспективі є аналіз моделі оцінки ймовірності банкрутства товариства, що дасть змогу спрогнозувати передкризовий стан та розробити відповідну подальшу стратегію управління його фінансовим потенціалом.

На основі досліджень висвітлених у [14] встановлено, що найбільш перспективними методами оцінки ймовірності банкрутства підприємства є економіко-математичне моделювання шляхом побудови дискримінантної функції, що забезпечує досить високий рівень точності аналізу та прогнозування (до 95%) — п'ятифакторна модель Альтмана:

$$z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 0,999x_5, \quad (3)$$

де x_1 — співвідношення між власним оборотним капіталом та величиною активів;
 x_2 — співвідношення між нерозподіленим прибутком та величиною активів; x_3 —

співвідношення між прибутком до сплати відсотків та величиною активів; x_4 — співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями; x_5 — співвідношення між чистим доходом та величиною активів.

Відповідні розрахунки ймовірності банкрутства для ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019–2023 років подано у табл. 3. Динаміка ймовірності банкрутства для ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019–2023 років подана на рисунку 3.

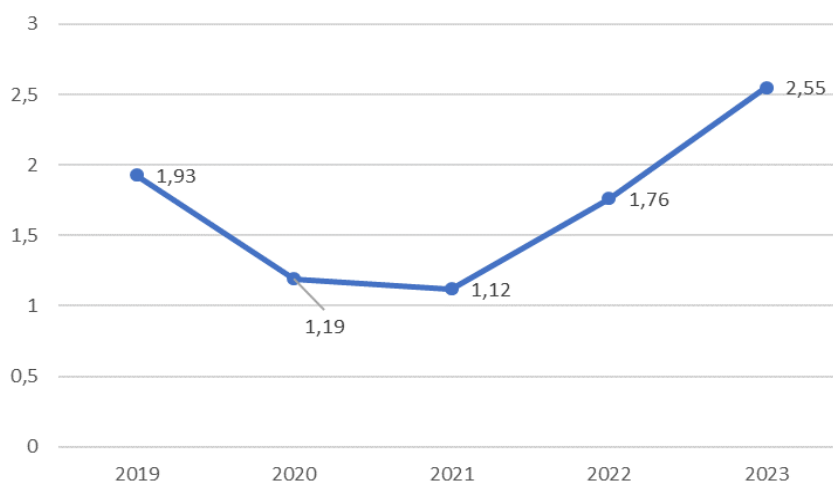
Таблиця 3

**Оцінка ймовірності банкрутства для
ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019-2023 років**

Рік	x_1	x_2	x_3	x_4	x_5	z	Ймовірність банкрутства
2019	0,56	0,017	0,02	0,84	0,66	1,93	Висока
2020	0,21	0,0005	0,0007	0,88	0,41	1,19	Дуже висока
2021	0,19	0,0009	0,0015	0,7	0,47	1,12	Дуже висока
2022	0,22	0,036	0,046	0,79	0,82	1,76	Дуже висока
2023	0,3	0,14	0,17	1,04	0,81	2,55	Висока

На основі проведених розрахунків та аналізу бачимо, що протягом аналізованого періоду ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» практично завжди знаходилася в зоні високого рівня ймовірності банкрутства та задовільного рівня інвестиційної привабливості. Період 2020–2022 років взагалі для досліджуваного товариства був кризовим із дуже високою ймовірністю банкрутства. Проте, на момент 2023 року, не зважаючи на складну, мінливу ринкову ситуацію товариству вдалося забезпечити помірний рівень інвестиційної привабливості в контексті високого рівня ймовірності банкрутства.

Відповідно до розробленого авторами вище алгоритму вибору стратегії управління інвестиційною привабливістю підприємства, для ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» на період закінчення 2023 року варто обрати напрям управління, котрий буде спрямований на стратегію запобігання банкрутства. В розрізі даного підходу перед управлінцями досліджуваного товариства постає складне завдання, яке вимагає комплексного підходу.



**Рис. 3. Динаміка ймовірності банкрутства для
ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» за період 2019–2023 років**

Це пов'язано із тим, що в таких умовах необхідним є врахування внутрішніх та зовнішніх факторів, котрі можуть вплинути на фінансову стабільність і можливості для розвитку товариства.

На перших етапах товариство повинне провести оцінку свого фінансового стану та ризиків, встановити причини високої ймовірності банкрутства та оцінити макроекономічні фактори подальшого розвитку.

Також рекомендуємо провести оптимізацію витрат товариства, підвищити ефективність управління дебіторською та кредиторською заборгованістю, а також здійснити дії в напрямку підвищення продуктивності праці та управлінських процесів. З метою пошуку додаткових джерел фінансування можна використати факторинг та лізинг. Розширення асортименту продукції дасть змогу вийти на нові ринки, розширити географію продажів шляхом реалізації продукції через онлайн-майданчики. В контексті зниження ризиків можна використати страхування, розробити план антикризового управління, включаючи реструктуризацію боргів.

Таким чином, стратегія розвитку ТОВ «ДЮНА-ВЕСТА» повинна орієнтуватися на ефективне управління фінансовими ресурсами, скорочення витрат, залучення інвестицій, диверсифікацію бізнесу та поліпшення взаємодії з клієнтами. У той же час необхідно знижувати ризики банкрутства шляхом створення системи оперативного реагування на кризові ситуації та проведення моніторингу фінансових результатів.

ВИСНОВКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ ДОСЛІДЖЕНЬ

В умовах ринкової економіки та динамічного середовища дослідження інвестиційної привабливості підприємства через призму ймовірності банкрутства має важливе значення як для поточних інвесторів, так і для самих підприємств, оскільки допомагає знизити ризики інвестицій та підвищити економічну ефективність бізнесу.

Інвестори прагнуть мінімізувати свої фінансові втрати, тому важливо оцінювати ймовірність банкрутства підприємства як один із ключових аспектів інвестиційної привабливості. Прогнозування ймовірності банкрутства на основі моделі Альтмана дозволить інвесторам більш точно оцінювати ризики, пов'язані з вкладенням капіталу в певне підприємство. Підприємства з високим рівнем ймовірності банкрутства часто не мають можливості отримати вигідні умови кредитування або залучення інвестицій, оскільки потенційні інвестори вбачають у таких підприємствах високі ризики. Відповідно застосування такого комплексного підходу дасть можливість обрати максимально підходящу для підприємства стратегію подальшого розвитку.

Наукова новизна проведених досліджень полягає у тому, що:

- удосконалено систему оцінювання інвестиційної привабливості підприємства шляхом її аналізу через призму ймовірності його банкрутства;
- дістав подальшого розвитку комплекс стратегічного управління інвестиційною привабливістю досліджуваного товариства із врахуванням ймовірності його банкрутства.

Під час проведення досліджень авторами використані такі методи дослідження, як фінансово-економічний аналіз (аналіз фінансової звітності, фінансові коефіцієнти), метод оцінювання активів, метод мультиплікаторів, стратегічних перспектив, метод оцінки інвестиційної привабливості, модель Альтмана.

Практична значущість отриманих результатів дослідження полягає у практичному використанні результатів дослідження для розробки подальшої стратегії розвитку досліджуваного товариства. Крім того, застосування запропонованого авторами підходу дозволить виявити можливі ризики та перспективи для отримання прибутку від вкладених інвесторами коштів. Такий підхід може бути використаний для оцінювання інвестиційної привабливості різноманітних вітчизняних суб'єктів господарювання.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Феєр, О. В., Хаустова, К. М., & Густі, С. М. (2023). Стратегічне управління підприємством в умовах воєнного стану. *Innovation and Sustainability*, (4), 90–97.
2. Славкова, А., & Колісник, Д. (2023). Інвестиційна привабливість України: реалії в умовах війни та перспективи повоєнної відбудови. *Економіка та суспільство*, (56). <https://www.researchgate.net/publication/376437041>
3. Хринюк, О., & Очеретяна, О. (2021). Особливості моделювання бізнес-процесу «Управління інвестиційною привабливістю підприємства». *Економіка та суспільство*, (27). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2021-27-20>
4. Binda, J., Prokopenko, M., Ramskyi, A., Shuplat, O., Halan, L., & Mykhaylenko, D. (2020). Assessment of investment attractiveness of industrial enterprises. *International Journal of Management (IJM)*, 11(2), 27–35.
5. Черняєва, А. О., & Суховєєв, О. В. (2024). Потенціал інвестиційної діяльності підприємств: сутність, характеристики та види. *Економічна теорія та право*, (3 (58)), 22–38.
6. Єпіфанова, І. Ю., & Бардадин, О. А. (2017). Сутність інвестиційного потенціалу підприємства. *Інвестиції: практика та досвід*, (14), 39–42. http://www.investplan.com.ua/pdf/14_2017/9.pdf
7. Бурдонос, Л. І., & Виноградня, В. М. (2021). Управління інвестиційною привабливістю підприємства. *Modern Economics*, (30), 47–51.
8. Литовченко, О. Ю., & Кузенко, Т. Б. (2021). Структурно-функціональне моделювання процесу управління інвестиційною привабливістю підприємства. *Економіка та суспільство*, (34). <http://repository.hneu.edu.ua/bitstream/123456789/27857/1/1253>
9. Ситник, О. В. (2020). Основні завдання, функції та система принципів управління інвестиційною привабливістю підприємства. *Економіка та держава*, (1), 90–92.
10. Віблій, П., & Блавт, А. (2023). Інвестиційний потенціал України в умовах війни. *Галицький економічний вісник*, 82(3), 80–89.
11. Найдовська, А. О., & Андрієнко, Я. А. (2023). Систематизація методик аналізу інвестиційної привабливості підприємства. *Молодий вчений*, (6 (118)), 84–88.
12. Доценко, І., & Матвійчук, Л. (2021). Модель оцінки інвестиційної привабливості підприємства. *Modeling the Development of the Economic System*, (2). <https://mdes.khmn.edu.ua/index.php/mdes/article/view/15/10>
13. Китайчук, Т. (2023). Інвестиційна привабливість: теоретичний аналіз та впливові фактори. *Економіка та суспільство*, (54).
14. Хринюк, О. С., & Бова, В. А. (2018). Моделі розрахунку ймовірності банкрутства як метод оцінки фінансового потенціалу підприємства. *Ефективна економіка*, (2). http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/2_2018/46.pdf

Oksana Adler

Candidate of Technical Sciences, Associate Professor
Associate Professor
Vinnitsa National Technical University
Vinnitsa, Ukraine
ORCID ID: 0000-0002-4673-366X
e-mail: oksana_adler1983@ukr.net

Oleksandr Lesko

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Professor
Vinnitsa National Technical University
Vinnitsa, Ukraine
ORCID ID: 0000-0002-0120-4123
e-mail: epvm@ukr.net

Olha Mysenko

Candidate of Agricultural Sciences, Associate Professor
Institute of Feed Research and Agriculture of Podillia of NAAS
Vinnitsa, Ukraine
ORCID ID: 0000-0001-5847-0505
e-mail: olga_adler@ukr.net

MANAGEMENT OF ENTERPRISE INVESTMENT ATTRACTIVENESS BASED ON BANKRUPTCY PROBABILITY ANALYSIS

Abstract. The article explores the management of enterprise investment attractiveness in the context of sustainable development, using the case of LLC “DUNA-VESTA”. Given the challenges facing the national economy caused by the military conflict and market instability, attracting investment to Ukrainian enterprises is an extremely complex process due to high levels of risk and uncertainty. The study analyzes recent scientific research on the issue of investment attractiveness, particularly concerning the application of integrated and systemic approaches to its assessment, and examines the specifics of managing this process in a dynamic market environment. Special attention is given to an approach that considers not only the current financial and economic state of an enterprise but also the probability of its bankruptcy as a key factor in investment decision-making. An algorithm for managing investment attractiveness has been developed, enabling the adaptation of enterprise development strategies in response to changes in financial stability and market conditions. A comprehensive analysis of financial indicators for the period 2019–2023 was conducted using the example of LLC “DUNA-VESTA”, which allowed for the calculation of an integral index of investment attractiveness and an assessment of its dynamics. It was revealed that in 2021 the enterprise experienced a low level of investment attractiveness and a high probability of bankruptcy, while in 2023, due to improvements in management processes, investment attractiveness increased, indicating stable development and the accumulation of equity capital. The Altman five-factor model was used to assess bankruptcy probability, confirming the importance of forecasting pre-crisis situations and timely adjustment of management strategies. The results obtained have practical significance for enterprise managers and investors, as they enable more effective management of investment risks and informed decision-making regarding enterprise development and financing in an unstable economic environment. The article contributes to the development of the theory and practice of managing investment attractiveness in the context of sustainable development of Ukrainian businesses.

Keywords: management; investment; bankruptcy; enterprise; efficiency; economic analysis.

REFERENCES (TRANSLATED AND TRANSLITERATED)

1. Feier, O., Khaustova, K., & Husti, S. (2023). Strategic enterprise management under martial law. *Innovation and Sustainability*, (4), 90–97 [in Ukrainian]
2. Slavkova, A., & Kolisnyk, D. (2023). Investment attractiveness of Ukraine: Realities during the war and prospects for post-war reconstruction. *Economy and Society*, (56). <https://www.researchgate.net/publication/376437041> [in Ukrainian]
3. Khryniuk, O., & Ocheretiana, O. (2021). Features of modeling the business process “Management of investment attractiveness of the enterprise.” *Economy and Society*, (27). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2021-27-20> [in Ukrainian]

4. Binda, J., Prokopenko, M., Ramskyi, A., Shuplat, O., Halan, L., & Mykhalenko, D. (2020). Assessment of investment attractiveness of industrial enterprises. *International Journal of Management (IJM)*, 11(2), 27–35
5. Cherniayeva, A., & Sukhoveyev, O. (2024). Investment activity potential of enterprises: Essence, characteristics, and types. *Economic Theory and Law*, 3(58), 22–38 [in Ukrainian]
6. Epifanova, I., & Bardadyn, O. (2017). The essence of the enterprise's investment potential. *Investments: Practice and Experience*, (14), 39–42. http://www.investplan.com.ua/pdf/14_2017/9.pdf [in Ukrainian]
7. Burdonos, L., & Vynohradnia, V. (2021). Management of the enterprise's investment attractiveness. *Modern Economics*, (30), 47–51 [in Ukrainian]
8. Lytovchenko, O., & Kuzenko, T. (2021). Structural-functional modeling of the process of managing investment attractiveness of the enterprise. *Economy and Society*, (34). <http://repository.hneu.edu.ua/bitstream/123456789/27857/1/1253> [in Ukrainian]
9. Sytnyk, O. (2020). Main tasks, functions and system of principles of managing the enterprise's investment attractiveness. *Economy and the State*, (1), 90–92 [in Ukrainian]
10. Viblii, P., & Blavt, A. (2023). Investment potential of Ukraine during wartime. *Galician Economic Bulletin*, 82(3), 80–89 [in Ukrainian]
11. Naidovska, A., & Andriienko, Ya. (2023). Systematization of methods for analyzing enterprise investment attractiveness. *Young Scientist*, 6(118), 84–88 [in Ukrainian]
12. Dotsenko, I., & Matviichuk, L. (2021). A model for assessing the investment attractiveness of the enterprise. *Modeling the Development of the Economic System*, (2). <https://mdes.khmnu.edu.ua/index.php/mdes/article/view/15/10> [in Ukrainian]
13. Kytaichuk, T. (2023). Investment attractiveness: Theoretical analysis and influencing factors. *Economy and Society*, (54) [in Ukrainian]
14. Khryniuk, O., & Bova, V. (2018). Bankruptcy probability estimation models as a method for assessing the enterprise's financial potential. *Efficient Economy*, (2). http://www.economy.nayka.com.ua/pdf/2_2018/46.pdf [in Ukrainian]

Стаття надійшла до редакції 23.05.25

Рецензовано 06.06.25

Опубліковано 20.06.2025 р.



This work is licensed under Creative Commons Attribution-NonCommercial-ShareAlike 4.0 International License.