

Наталія Зіновіївна **БЛАЩУК-ДЕВ'ЯТКІНА**

к.е.н., доцент, Львівський національний університет імені Івана Франка

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-1860-3929>

e-mail: blashchuk-devyatkina@lnu.edu.ua

Наталія Богданівна **БУНДЗ**

студентка, Львівський національний університет імені Івана Франка

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0009-9130>

e-mail: natalyabundz@ukr.net

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПІДПРИЄМСТВА У СУЧАСНИХ УМОВАХ

У статті розглянуто теоретичні основи формування інвестиційної стратегії підприємства у сучасних умовах. Висвітлено сутність поняття «інвестиційна стратегія» залежно від наукового погляду та практичного досвіду різних авторів. Визначено основні цілі інвестиційної стратегії. Досліджено основні етапи формування інвестиційної стратегії підприємства. Охарактеризовано принципи формування інвестиційної стратегії підприємства. Досліджено, що, незважаючи на кризові явища та політичну нестабільність в Україні, вітчизняні підприємства продовжують вести інвестиційну діяльність. Зазначено заходи із вдосконалення процесу формування інвестиційної стратегії.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційна діяльність, інвестиційна стратегія, підприємство, інновації

ВСТУП

У сучасних умовах господарювання підприємства зіштовхуються з численними викликами, пов'язаними з економічною та політичною нестабільністю, глобалізацією ринків, посиленням конкуренції, скороченням ресурсної бази тощо. Це вимагає від підприємств постійного пошуку нових можливостей для підвищення ефективності своєї діяльності, забезпечення конкурентоспроможності та розвитку.

Одним з основних інструментів досягнення цих цілей є інвестиційна діяльність, спрямована на оновлення та модернізацію матеріально-технічної бази, впровадження інновацій, покращення якості продукції та послуг, розширення асортименту та ринків збуту тощо. Однак інвестиційна діяльність має бути правильно організована, щоб максимізувати її результативність та мінімізувати ризики. Для цього необхідно розробляти та реалізувати інвестиційну стратегію підприємства, яка визначає загальну концепцію, цілі, напрями, форми та механізми інвестиційної діяльності на довгостроковий перспективний період. Інвестиційна стратегія є одним із ключових інструментів для досягнення успіху та фінансової стійкості підприємства, саме тому дослідження теоретичних основ формування інвестиційної стратегії підприємства у сучасних умовах набуває великої актуальності та важливості.

Проблема формування інвестиційної стратегії підприємства у сучасних умовах привертає увагу багатьох науковців та практиків, які розглядають різні аспекти цього процесу. Зокрема, серед них І.О. Бланк, С.В. Бестужева, В.О. Козуб [2], Т.В. Майорова [3], Л.В. Добриніна [4], О.І. Гуторов [5], О.С. Зобов [6], Л.М. Карпенко, Г.В. Козаченко, В.Г. Федоренко, Г.В. Шевчук, Н.А. Хрущ та ін. Незважаючи на чималу кількість досліджень, проблематика формування інвестиційної стратегії у сучасних умовах залишається недостатньо розкритою та потребує подальшого дослідження, зокрема у напрямі важливості впровадження інноваційних підходів у формування та

реалізацію інвестиційної стратегії підприємств України.

МЕТА статті полягає у висвітленні теоретичних основ формування інвестиційної стратегії підприємства із врахуванням інноваційних підходів.

МЕТОДИ ДОСЛІДЖЕННЯ

Стаття базується на працях вітчизняних і зарубіжних вчених, дослідників та аналітиків, а також на матеріалах періодичних видань. Застосовано методи аналізу, синтезу, формулювання логічного висновку та узагальнення.

РЕЗУЛЬТАТИ

Ефективна діяльність підприємств, їх фінансова стійкість та незалежність у довготерміновій перспективі визначається рівнем інвестиційної активності суб'єкта підприємницької діяльності. В умовах ринкових перетворень інвестиції є найважливішим елементом господарської діяльності підприємств, оскільки вони складають матеріальну основу для його розвитку. Згідно з законом «Про інвестиційну діяльність» інвестиції – це усі види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, в результаті якої створюється прибуток (дохід) та/або досягається соціальний та екологічний ефект. Зі свого боку, інвестиційною діяльністю є сукупність практичних дій громадян, юридичних осіб і держави стосовно реалізації інвестицій [1].

У сучасних економічних умовах ключовим інструментом для ефективного управління інвестиційною діяльністю підприємства є інвестиційна стратегія. Маючи правильну інвестиційну стратегію дуже важливо для успіху будь-якого підприємства або індивідуального інвестора, адже вона допомагає визначити цілі, ризики, можливості та очікування від інвестиційної діяльності.

Розуміння поняття інвестиційної стратегії може варіюватись у залежності від наукового погляду та практичного досвіду різних авторів. Деякі приклади тлумачень інвестиційної стратегії у наукових джерелах наведено у табл. 1.

Таблиця 1 – Теоретичні підходи до визначення сутності поняття «інвестиційна стратегія» (розроблено авторами на основі [2-5])

Автор	Сутність поняття «інвестиційна стратегія підприємства»
Бланк І.О.	Інвестиційна стратегія – система довгострокових цілей інвестиційної діяльності підприємства, які визначено загальними завданнями його розвитку та інвестиційною ідеологією, а також вибір найбільш ефективних шляхів їх досягнення.
Череп А.В.	Інвестиційна стратегія – система довгострокових цілей інвестиційної діяльності і набір найбільш ефективних шляхів їх досягнення.
Добриніна Л.В.	Інвестиційна стратегія – це комплекс взаємопов'язаних довгострокових цілей і завдань у сфері реального і фінансового інвестування, найбільш принципових установок і намірів у сфері капіталовкладень та вкладень у фінансові активи, розвитку виробництва, формування оптимальної структури напрямів інвестування та джерел їх фінансування, а також сукупність дій та їх досягнення.
Гуторов О.І.	Інвестиційна стратегія – це система довгострокових цілей інвестиційної діяльності підприємства, що обумовлені загальними завданнями його розвитку та інвестиційною ідеологією.
Майорова Т.В., Хрущ Н.А.	Інвестиційна стратегія – це процес формування системи довгострокових цілей інвестиційної діяльності та вибір найбільш ефективних шляхів їх досягнення на базі прогнозування умов здійснення цієї діяльності, кон'юнктури інвестиційного ринку як у цілому, так і на окремих його сегментах.

Виходячи з поглядів різних вчених, наведених у табл. 1, можна помітити, що усі автори погоджуються з тим, що інвестиційна стратегія містить у собі систему цілей і шляхів їх досягнення, але водночас вони наголошують на різних аспектах і характеристиках інвестиційної діяльності. Так, поняття інвестиційної стратегії може мати різні варіанти тлумачення, але вони мають спільну сутність. На основі досліджень наукових джерел можна зробити висновок, що поняття «інвестиційна стратегія» означає формування системи довгострокових цілей інвестиційної діяльності і вибір найбільш ефективних шляхів їх досягнення. Вона дає змогу визначити напрям та спосіб використання ресурсів підприємства, що сприяє досягненню високих темпів його економічного розвитку та фінансової стійкості [6].

Формування інвестиційної стратегії є важливим процесом для більшості підприємств. Під час розроблення інвестиційної стратегії підприємство шукає та аналізує різні варіанти інвестицій, які найкраще відповідають його цілям. Варто зазначити, що інвестиційна стратегія не є стало визначеною, вона повинна періодично оновлюватися та коригуватися залежно від зміни зовнішніх економічних умов та нових можливостей росту підприємства, проте вона завжди повинна відповідати таким цілям:

- максимізація прибутку від інвестиційної діяльності;
- мінімізація інвестиційних ризиків;
- забезпечення покращення стану підприємства за рахунок ефективної інвестиційної діяльності [4].

Зазначені цілі є ключовими у розробленні інвестиційної стратегії підприємства, оскільки максимізація прибутку допомагає досягти фінансового успіху та забезпечити зростання вартості інвестицій, мінімізація інвестиційних ризиків сприяє збереженню капіталу та захисту від можливих збитків, а забезпечення покращення стану підприємства через ефективну інвестиційну діяльність свідчить про підвищення конкурентоспроможності та динамічний розвиток. Все це є надзвичайно важливим для реалізації успішної інвестиційної стратегії та забезпечення стабільності й зростання підприємства.

Розроблення інвестиційної стратегії у сучасних умовах є важливим кроком у забезпеченні успіху підприємства в довгостроковій перспективі. Цей процес складається з певної кількості послідовних етапів, які у підсумку повинні призводити до відповідних економічних результатів (рис. 1).

В умовах політичної та економічної невизначеності перший етап формування інвестиційної стратегії підприємства має бути спрямовано на оцінювання ризиків та можливостей, пов'язаних із зовнішнім та внутрішнім середовищем. Особливу увагу слід приділити факторам, які можуть негативно вплинути на діяльність підприємства. Зокрема, аналіз зовнішнього середовища повинен включати оцінювання таких факторів, як політична стабільність, рівень інфляції, валютні курси, конкурентне середовище тощо. Зі свого боку, дослідження внутрішнього середовища повинне базуватися на оцінюванні таких чинників: наявність фінансових ресурсів підприємства, структура капіталу, конкурентоспроможність, інновації тощо. На основі проведеного аналізу розробляються заходи з мінімізації ризиків та застосування можливостей, які можуть позитивно вплинути на інвестиційну діяльність підприємства.

Наступний етап передбачає визначення стратегічних цілей інвестування, що є фундаментом для розроблення конкретних інвестиційних рішень. Стратегічні цілі інвестиційної діяльності визначаються на основі загальних завдань розвитку підприємства та його інвестиційної бізнес-моделі. Це можуть бути довгострокові цілі, як-от збереження та збільшення капіталу, отримання стабільного доходу, мінімізація ризиків тощо. Цей етап допомагає забезпечити чітку інвестиційну стратегію, забезпечуючи відповідність інвестиційних рішень загальній стратегії підприємства та контроль за їх реалізацією.

На третьому етапі формування інвестиційної стратегії підприємство визначає, протягом якого періоду планує реалізувати інвестиційні рішення та досягти цілей. Термін може бути короткостроковим (1-2 роки), середньостроковим (3-5 років) або довгостроковим (більше 5 років) залежно від цілей і проектів. Цей етап допомагає підприємству зрозуміти та конкретизувати плани до термінів інвестицій та досягнення стратегічних цілей.

На наступному етапі формування інвестиційної стратегії підприємство визначає, які проекти, програми та заходи будуть здійснені для досягнення стратегічних цілей інвестиційної діяльності. Вибір напрямів реалізації стратегії залежить від багатьох факторів, таких як:

- ресурсна база підприємства;
- конкурентна позиція на ринку;
- потенціал інноваційного розвитку;
- ризики та невизначеності зовнішнього середовища;
- очікування та інтереси зацікавлених сторін тощо.



Рис. 1. Етапи формування інвестиційної стратегії підприємства у сучасних умовах (розроблено авторами на основі [4])

Для вибору оптимальних напрямів реалізації інвестиційної стратегії підприємство може застосовувати різноманітні методи аналізу, зокрема портфельний аналіз, SWOT-аналіз, PEST-аналіз, аналіз чутливості тощо. У результаті вибору напрямів реалізації інвестиційної стратегії підприємство формує свій інвестиційний портфель, який складається з набору інвестиційних проєктів, програм та заходів, спрямованих на забезпечення ефективного використання ресурсів та досягнення конкурентних переваг.

На п'ятому етапі формування інвестиційної стратегії підприємства реалізується обрання стратегія інвестування. Підприємство створює інвестиційний портфель, включає необхідні проєкти та активи, встановлює систему моніторингу та управління портфелем, оцінює та управляє ризиками, виконує інвестиційні проєкти та періодично оцінює їх результати. Важливою частиною цього етапу є здатність адаптувати стратегію до змін на ринку та досягати максимальної ефективності в управлінні інвестиційними ресурсами для досягнення стратегічних цілей.

Після реалізації інвестиційної стратегії, підприємство переходить до аналізу її результатів, що включає в себе оцінку фінансових показників, дохідності проєктів, їх відповідності стратегічним цілям, а також врахування впливу на загальний фінансовий стан компанії. Аналіз результатів реалізації інвестиційної стратегії дає змогу визначити сильні та слабкі сторони інвестиційного процесу, виявити потенціал для подальшого розвитку та можливості для покращення інвестиційної привабливості підприємства. Крім цього, на етапі контролю і моніторингу реалізації інвестиційної стратегії здійснюється систематичне спостереження за ходом виконання інвестиційних проєктів, перевірка дотримання термінів, бюджету, якості та ризиків. Контроль і моніторинг реалізації інвестиційної стратегії допомагають своєчасно виявляти та усувати проблеми, що можуть заважати досягненню запланованих результатів, а також коригувати інвестиційну стратегію внаслідок зміни умов зовнішнього або внутрішнього середовища, що є останнім етапом фор-

мування інвестиційної стратегії підприємства.

Так, процес формування інвестиційної стратегії підприємств складається з багатьох надзвичайно важливих та взаємопов'язаних етапів, кожен з яких спрямовано на певний фінальний результат його інвестиційної діяльності [4]. Проте, окрім цього, важливо зауважити, що розроблення інвестиційної стратегії повинно формуватися на основі певних принципів. На рис. 2 подано основні принципи, які забезпечують максимальний економічний ефект та соціальну користь, а також сприяють адаптації підприємства до змін у зовнішньому та внутрішньому середовищах, покращенню його конкурентоспроможності та інноваційності.

Одним з основних принципів інвестиційної стратегії є принцип врахування інвестиційного ризику у прийнятті стратегічних інвестиційних рішень, адже інвестиційний ризик є неодмінною частиною будь-якої інвестиційної діяльності, який може бути зумовлено зовнішніми та внутрішніми факторами. Врахування інвестиційного ризику у прийнятті стратегічних інвестиційних рішень дає змогу підприємству вибирати найбільш оптимальні варіанти інвестування, знижувати можливі втрати, забезпечувати фінансову стабільність та збереження інвестиційного потенціалу.

Наступний принцип формування інвестиційної стратегії – це забезпечення гнучкості інвестиційної стратегії, сутність якого полягає у тому, що інвестиційна стратегія повинна мати можливість коригування у процесі її реалізації залежно від отриманих результатів, виявлених проблем, нових можливостей та ризиків. Крім цього, у формуванні інвестиційної стратегії підприємства доцільним є дотримання принципу врахування базових стратегій операційної діяльності підприємства, який передбачає, що інвестиційну стратегію повинно бути узгоджено з загальною стратегією розвитку підприємства, його місією, цілями та цінностями. Інвестиційну стратегію покликано забезпечити ефективне формування і застосування інвестиційних ресурсів для досягнення цілей операційної діяльності підприємства.



Рис. 2. Принципи формування інвестиційної стратегії підприємства (розроблено авторами на основі [5])

Також важливе значення у формуванні інвестиційної стратегії має принцип застосування результатів технологічного прогресу в інвестиційній діяльності, який вказує на те, що підприємство повинно активно застосовувати інновації у своїй інвестиційній стратегії, щоб покращити свою конкурентоспроможність на ринку. Технологічний прогрес може вплинути на різні аспекти інвестиційної стратегії, включаючи аналіз, вибір активів, управління портфелем та процес прийняття рішень.

Так, у сучасному динамічному бізнес-середовищі впровадження інноваційних підходів у формуванні інвестиційної стратегії підприємства є ключовим елементом успішної інвестиційної діяльності. Впровадження інноваційних підходів у інвестиційну стратегію підприємства є важливим, передусім, через можливість підвищити конкурентоспроможність, адже інновації дають змогу підприємству виводити на ринок нові продукти та послуги, яким характерні конкурентні переваги порівняно з іншою галузевою продукцією; розширення ринків збуту; адаптація до змін тощо. Звичайно, впровадження інновацій вимагає певних витрат і ризиків. Однак, якщо підприємство правильно оцінить ризики та здійснить правильні інвестиції, інновації можуть стати ключем до його успіху, адже підприємства, які впроваджують інноваційні підходи, мають значно більші переваги у конкурентному середовищі.

Окрім цього, у сучасних умовах найбільш важливим принципом формування інвестиційної стратегії підприємства є принцип адаптації інвестиційної стратегії до змін чинників зовнішнього інвестиційного середовища, який полягає в тому, що інвестиційна стратегія повинна бути гнучкою та здатною до швидкої перебудови залежно від будь-яких змін. Адаптація інвестиційної стратегії до змін умов зовнішнього середовища дає змогу підприємству застосовувати нові можливості для розвитку, мінімізувати негативний вплив різноманітних ситуацій, покращувати свою позицію на ринку та зберегти свою інвестиційну привабливість.

Слід зазначити, що незважаючи на кризові явища в Україні, велика частина вітчизняних підприємств відповідно до своїх можливостей намагаються підтримувати виробництво та розвиватися. Хтось відновлює зруйноване та інвестує у планові ремонти. Але також є не мало компаній, які відкривають нові виробництва та вкладають кошти у те, щоб зробити свої потужності більш енергоефективними. Це свідчить про велику гнучкість та адаптивність українських компаній до змін у зовнішньому середовищі.

Наприклад, енергетичний сектор є одним із най-

більш постраждалих від бойових дій. Але, попри це, гравці енергетичного ринку вкладаються не лише в ремонт пошкоджених потужностей, але й у запуск нових. Зокрема, біогазова станція підприємства «Кліар Енерджі» на Чернігівщині кілька днів була під обстрілом під час окупації наприкінці березня 2022 р., внаслідок чого її основне генеруюче обладнання було зруйновано. Та станом на сьогодні у відновлення устаткування вже вклали близько 400 тис. євро. Також компанія ДТЕК у травні 2023 р. ввела в експлуатацію першу чергу Тилігульської ВЕС на Миколаївщині. Більшу частину турбін станції побудували під час війни, коли частина області ще була окупована [7].

Крім енергетики, серйозні збитки понесли машинобудівні підприємства. Наприклад, під час окупації Чернігівщини серйозно постраждали місцеві підприємства корпорації «Еталон». Компанія оцінила збитки у регіоні в 30 млн євро, та водночас продовжили інвестувати у розроблення нових автобусів. Активно продовжує розвиватися і дослідно-механічний завод «Карпати». Незважаючи на виклики, вони масштабують та диверсифікують виробництво. У 2022 р. викупили тепловозне депо та налагодили напрям ремонту тепловозів. Також за останній час інвестували більше 50 млн грн у нове обладнання для оптимізації виробництва, додаткової автоматизації та механізації [7].

Окрім цього, продовжують розвиватися такі галузі, як фармацевтика, хімічна промисловість, харчова промисловість, машинобудування, металургія тощо. Ця здатність до швидкої перебудови та адаптації є ключовою як в умовах кризи, так і в періоди розвитку. Вона дає змогу підприємствам ефективно реагувати на економічні та соціальні виклики, зберігати робочі місця, забезпечувати стабільність виробництва та підвищувати конкурентоспроможність.

Проте, хоч і українські компанії вже намагаються розвивати та модернізувати власне виробництво, їхні ресурси є досить обмеженими, тому у них виникає потреба у іноземних інвестиціях. Варто відмітити, що для залучення в українську економіку іноземних інвесторів створено електронну платформу «Advantage Ukraine», на якій подано інвестиційні проекти, зокрема у сферах металургії та металообробки, фармацевтики, машинобудування, деревооброблення та виготовлення меблів. Проектна команда «Advantage Ukraine» наразі опрацьовує близько 150 запитів інвесторів. Серед найбільш поширених напрямів консультування – інвестиційні стимули та страхування воєнних ризиків. Так, на врегулювання страхування воєнних ризиків спрямовано зако-

нопроект № 9015 від 14 лютого 2023 р. про внесення змін до Закону України «Про фінансові механізми стимулювання експортної діяльності». Законопроект передбачає можливість надання Експортно-кредитним агентством (ЕКА) послуг стосовно страхування інвестицій, які здійснюються на території України, у межах статутного капіталу ЕКА [8].

Так, важливо зазначити, що подальші кроки з підтримки інвестиційної діяльності мають здійснюватися за такими напрямками:

- пришвидшення ухвалення і ратифікації необхідних нормативно-правових актів;
- створення доступних умов кредитування підприємств;
- запровадження, з урахуванням світового досвіду, стимулів для інвестування власних коштів підприємств у розвиток виробництва;
- активізація залучення іноземного інвестування, популяризація і промоція вітчизняних компаній за кордоном [8].

Це сприятиме подальшому розвитку інвестиційної діяльності вітчизняних підприємств та стимулюванню економічного зростання в Україні.

ВИСНОВКИ

Отже, інвестиційна стратегія є важливою складовою

Список використаних джерел

1. Про інвестиційну діяльність: Закон України від 18.09.1991 р. № 1561-XII. *Відомості Верховної Ради України*. 1991. № 47. Ст. 647. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text>
2. Бестужева С. В., Козуб В. О. Формування та реалізація міжнародної інвестиційної стратегії підприємства: методичний аспект. *Економічний простір*. 2020. № 154. С. 16-20. URL: <http://prostir.pdaba.dp.ua/index.php/journal/article/view/467/455>
3. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність : навчальний посібник. Київ : Центр навчальної літератури, 2003. 376 с.
4. Добриніна Л.В. Етапи впровадження інвестиційних стратегій на підприємстві. *Прийзовський економічний вісник*. 2019. Вип. 1 (12). URL: http://pev.kpu.zp.ua/journals/2019/1_12_uk/15.pdf
5. Гуторов О.І. Інвестиційна стратегія підприємства: принципи, методи та етапи розробки. *Вісник ХНАУ ім. В.В. Докучаєва*. 2021. № 2 (2). С. 212-226.
6. Зобов О.С. Математичне моделювання інвестиційної стратегії підприємств. *Молодий вчений*. 2014. № 6 (1). С. 119-121. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/molv_2014_6\(1\)_31](http://nbuv.gov.ua/UJRN/molv_2014_6(1)_31)
7. Український бізнес – головний інвестор економіки під час війни. *Дніпропетровське Інвестиційне агентство*. 2023. URL: <https://dia.dp.gov.ua/ukra%D1%97niskij-biznes-golovnij-investor-ekonomiki-pid-chas-vijni/>
8. Проект Закону про внесення змін до Закону України «Про фінансові механізми стимулювання експортної діяльності» щодо страхування інвестицій в Україні від воєнних ризиків: від 14.02.2023 № 9015. URL: <https://itd.rada.gov.ua/billInfo/Bills/Card/41349>
9. Підтримка інвестицій у промисловість України в умовах війни та повоєнного відновлення. *Національний інститут стратегічних досліджень*. 2023. URL: <https://niss.gov.ua/news/komentari-ekspertiv/pidtrymka-investytsiy-u-promyslovisht-ukrayiny-v-umovakh-viyny-ta>

References

1. Law of Ukraine on investment activity dated September 18, 1991, № 1561-XII. *Information of the Verkhovna Rada of Ukraine*. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text> (in Ukrainian).
2. Bestuzheva S.V., Kozub V.O. Formation and implementation of the international investment strategy of the enterprise: methodical aspect. *Economic space*. 2020. № 154. pp. 16-20. URL: <http://prostir.pdaba.dp.ua/index.php/journal/article/view/467/455> (in Ukrainian).
3. Maiorova T.V. Investment activity: study guide. Kyiv: Center for Educational Literature, 2003. 376 p. (in Ukrainian).
4. Dobrynina L.V. Stages of implementation of investment strategies at the enterprise. *Pryazovsky Economic Bulletin*. 2019. № 1 (12). URL: http://pev.kpu.zp.ua/journals/2019/1_12_uk/15.pdf (in Ukrainian).
5. Hutorov O.I. Investment strategy of the enterprise: principles, methods and stages of development. *Bulletin of the KHNAU named after V.V. Dokuchaeva*. 2021. №2 (2). pp. 212-226 (in Ukrainian).
6. Zobov O.S. Mathematical modeling of the investment strategy of enterprises. *A young scientist*. 2014. № 6 (1). pp. 119-121. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/molv_2014_6\(1\)_31](http://nbuv.gov.ua/UJRN/molv_2014_6(1)_31) (in Ukrainian).
7. Ukrainian business is the main investor in the economy during the war. *Dnipropetrovsk Investment Agency*. 2023. URL: <https://dia.dp.gov.ua/ukra%D1%97niskij-biznes-golovnij-investor-ekonomiki-pid-chas-vijni/> (in Ukrainian).
8. Draft Law on Amendments to the Law of Ukraine «On Financial Mechanisms for Stimulating Export Activities» regarding the insurance of investments in Ukraine against war risks: dated 02/14/2023 No. 9015. URL: <https://itd.rada.gov.ua/billInfo/Bills/Card/41349> (in Ukrainian).
9. Support of investments in the industry of Ukraine in the conditions of war and post-war recovery. *National Institute of Strategic Studies*. 2023. URL: <https://niss.gov.ua/news/komentari-ekspertiv/pidtrymka-investytsiy-u-promyslovisht-ukrayiny-v-umovakh-viyny-ta> (in Ukrainian).

успішного функціонування підприємства. Проте сучасні умови вимагають від підприємств розробляти інвестиційні стратегії, які б враховували ринкову кон'юнктуру, конкурентну ситуацію, фінансову стабільність та можливість зростання. Для вдосконалення процесу формування інвестиційної стратегії, підприємствам необхідно:

- вдосконалити систему аналізу зовнішнього і внутрішнього середовища підприємства;
- запровадити сучасні методи оцінювання інвестиційних проектів, що дасть змогу приймати більш обґрунтовані рішення про фінансування інвестицій;
- вивчати законодавчу базу, що регулює інвестиційну діяльність, та адаптуватися до її змін;
- створити систему управління інвестиційними проектами, яка допоможе забезпечити ефективне виконання інвестиційних проектів і досягнення поставлених цілей.
- впроваджувати новітні технології, що забезпечать підвищення ефективності виробництва та якості продукції тощо.

Впровадження цих заходів дасть змогу підприємствам розробляти більш ефективні інвестиційні стратегії, які будуть сприяти досягненню поставлених цілей та забезпечать розвиток компаній в умовах кризових явищ.

Nataliia BLASHCHUK-DEVIATKINA

PhD in Economics, Associate Professor, Ivan Franko National University of Lviv

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-1860-3929>

e-mail: blashchuk-devyatkina@lnu.edu.ua

Nataliia BUNDZ

student, Ivan Franko National University of Lviv

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0009-9130>

e-mail: natalyabundz@ukr.net

THEORETICAL FOUNDATIONS OF THE FORMATION OF THE INVESTMENT STRATEGY OF THE ENTERPRISE IN MODERN CONDITIONS

The purpose of the paper is to study the theoretical foundations of the formation of an enterprise's investment strategy in modern conditions. By analyzing, systematizing, and summarizing the scientific works of many scientists and researchers, the essence of the concept of «investment strategy» was determined, depending on the scientific point of view and practical experience of various authors. The main goals of the investment strategy are determined, including maximizing profit from investment activities, minimizing investment risks, ensuring the improvement of the state of the enterprise due to effective investment activities. Eight main stages of formation of the enterprise's investment strategy have been identified. The principles of forming the investment strategy of the enterprise are characterized. The paper highlights the following principles: consideration of investment risk in the process of making strategic investment decisions, adaptation of the investment strategy to changes in factors of the external investment environment, ensuring the flexibility of the investment strategy, taking into account the main strategies of the enterprise's operational activity, and using the results of scientific and technical progress in investment activities. Attention is focused on the importance of taking into account innovative approaches when forming an enterprise's investment strategy. It was investigated that, despite the crisis phenomena and political instability in Ukraine, domestic enterprises continue to conduct investment activities. According to the results of the research, the main measures to improve the process of investment strategy formation, including the improvement of the system of analysis of the external and internal environment of the enterprise, the introduction of modern methods of evaluating investment projects, the study of the legislative framework for the regulation of investment activity and adaptation to its changes, the creation of an investment project management system, which will help to ensure effective implementation of investment projects and achievement of set goals, etc.

Keywords: investment, investment activity, investment strategy, enterprise, innovation