

**СХІДНОУКРАЇНСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
імені ВОЛОДИМИРА ДАЛЯ**



ЕКОНОМІКА МЕНЕДЖМЕНТ ПІДПРИЄМНИЦТВО

Збірник наукових праць

ISSN 2218-4813

№26 (I) / 2014



ЗМІСТ

стор.

ЕКОНОМІКА

Герзанич В. М.	Оцінювання ефективності системи залучення іноземних інвестицій в Україні	7
Печтовюк А. Б.	Побудова діалогу держави на ринку послуг професійної вищої освіти	15
Переверзев Є. В.	Моделювання взаємодії ТНК з іншими суб'єктами економіки	24

МЕНЕДЖМЕНТ

Власенко В. А.	Розробка та реалізація стратегії розвитку підприємства в умовах трансформації ринкових відносин: принципові підходи та інструменти	32
Ладико Л. М.	Передумови конфігурації процесно-цільового бюджетування	42
Раєвнева О. В.	Сучасний інструментарій розроблення стратегії розвитку підприємства	47

ПІДПРИЄМНИЦТВО

Савко О. Я.	Методичні підходи до розрахунку податкового навантаження газорозподільних підприємств	55
Калюжний В. В.	Історія виникнення та становлення економетрії як самостійного наукового напрямку вивчення економічних явищ	64
Дячков Д. В.	Оцінювання інформаційного потенціалу промислового підприємства	75

ЕКОНОМІЧНА БЕЗПЕКА

Онищенко В. О., Матковський А. В.	Міжнародний досвід забезпечення економічної безпеки держави	85
Степанова Ю. Л.	Система економічної безпеки промислового підприємства: структура та характеристика елементів	98
Васильців Т. Г., Бойко В. В.	Інституціональні аспекти формування економічної безпеки підприємства	106
Овчаренко Є. І.	Конвергентний підхід у безпекології: системотворний потенціал та можливості цілепокладання у сфері економічної безпеки підприємства	112
Рудніченко Є. М.	Моделювання впливу суб'єктів митного регулювання на систему економічної безпеки підприємства: принципова схема та вибір індикаторів	132

ОЦІНЮВАННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ СИСТЕМИ ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ В УКРАЇНІ

Вступ: При вирішенні проблеми ефективного залучення інвестицій особливу увагу варто приділити розробці та обґрунтуванню напрямів оптимізації підходів до формування пріоритетів залучення іноземних інвестицій. **Мета:** виокремлення основних груп чинників, які можуть бути використані при оцінці системи залучення іноземних інвестицій в Україну та перевірка статистичної взаємозалежності між ними та обсягом прямих іноземних інвестицій. **Методи:** Метод узагальнень, економетричний аналіз. **Результати:** Виявлено основні групи чинників, що можуть використовуватись при оцінці ефективності системи іноземних інвестицій в Україні: макроекономічні, фінансові, інноваційні та інституційні чинники. Проаналізовано статистичну взаємозалежність між ними та обсягом прямих іноземних інвестицій та виявлено фактори, які чинять значний вплив на результуючу змінну. **Висновки:** Отримані результати буде використано у подальшій роботі при побудові та реалізації моделі прогнозування залучення іноземних інвестицій в Україну та обґрунтуванні напрямів оптимізації підходів до формування пріоритетів залучення іноземних інвестицій.

Ключові слова: іноземні інвестиції, ефективність, чинники впливу, економетричний аналіз.

В. М. Герзанич

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СИСТЕМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В УКРАИНЕ

Введение: При решении проблемы эффективного привлечения инвестиций особое внимание следует уделить разработке и обоснованию направлений оптимизации подходов к формированию приоритетов привлечения иностранных инвестиций. **Цель:** выделение основных групп факторов, которые могут быть использованы при оценке системы привлечения иностранных инвестиций в Украину и проверка статистической взаимозависимости между ними и объемом прямых иностранных инвестиций. **Методы:** Метод обобщений, эконометрический анализ. **Результаты:** Выявлены основные группы факторов, которые могут использоваться при оценке эффективности системы иностранных инвестиций в Украине: макроэкономические, финансовые, инновационные и институциональные факторы. Проанализированы статистические взаимозависимости между ними и объемом прямых иностранных инвестиций и выявлены факторы, которые оказывают существенное влияние на результирующую переменную. **Выводы:** Полученные результаты будут использованы в дальнейшей работе при построении и реализации модели прогнозирования привлечения иностранных инвестиций в Украину и обосновании направлений оптимизации подходов к формированию приоритетов привлечения иностранных инвестиций.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, эффективность, факторы влияния, эконометрический анализ.

V. M. Herzanych

EFFECTIVENESS OF THE SYSTEM OF ATTRACTING FOREIGN INVESTMENT IN UKRAINE

Introduction: Solving the problem of effective attraction of foreign investment requires development and substantiation of guidelines aimed to optimize approaches to forming the priorities of investment attrac-

* Герзанич В. М. – старший викладач кафедри світового господарства та економічної теорії Ужгородського національного університету, м. Ужгород, Україна.

Herzanych V. M. – Senior Lecturer, Department of World Economy and Economic Theory, Uzhhorod National University, Uzhhorod, Ukraine.

tion. **Aims and Objectives:** Determining the main groups of factors which can be used to estimate the system of attraction of foreign investment in Ukraine and research of statistical relation between those factors and the scope of foreign investment. **Methods:** Generalization method, econometric analysis. **Results:** The main groups of factors which can be used to estimate the system of attraction of foreign investment in Ukraine – macroeconomic, financial, innovative and institutional factors – have been determined. Statistical relation between those factors and the scope of foreign investment has been analyzed. **Conclusion:** Results which can be used in order to develop and realize the forecasting model of attraction of foreign investment in Ukraine have been obtained; the guidelines aimed to optimize approaches to forming the priorities of investment attraction have been grounded.

Key words: foreign investment, effectiveness, impact factors, econometric analysis.

Постановка проблеми. На сучасному етапі розвитку економіки України проблема ефективного залучення інвестицій є однією з головних при розробці інвестиційної стратегії держави. Вирішення цієї проблеми в умовах невисокої інвестиційної привабливості потребує розробки та обґрунтування напрямів оптимізації підходів до формування пріоритетів залучення іноземних інвестицій.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблемами оцінки ефективності системи залучення інвестицій в країну займалися вітчизняні та російські вчені [1-4]. Визначенням чинників, які можуть бути застосовані при оцінці системи залучення іноземних інвестицій, присвячені дослідження зарубіжних вчених, а також спеціалістів міжнародних фінансово-економічних організацій [5-11; 13-17].

Проведена автором в рамках дослідження оцінка ефективності загальнодержавних програм залучення іноземних інвестицій в Україні довела, що незважаючи на щорічне збільшення загального обсягу прямих іноземних інвестицій в економіку, темпи їх зростання були доволі нестабільними зі значним падінням у кризовому періоді та повільним відновленням у після кризовому. Для з'ясування причин цього явища варто детально проаналізувати та надати оцінку самої системи залучення іноземних інвестицій в Україні з визначенням чинників, від яких залежить її ефективність

Метою статті є виокремлення основних груп чинників, які можуть бути використані при оцінюванні системи залучення іноземних інвестицій в Україну та перевірка статистичної взаємозалежності між ними та обсягом прямих іноземних інвестицій.

Виклад основного матеріалу дослідження. У даній статті під системою залучення інвестицій розуміється сукупність заходів із проведення моніторингу й аналізу основних показників інвестиційної діяльності та визначення пріоритетних напрямів і джерел інвестування, а також оцінки їх ефективності. Інструментом дослідження системи залучення іноземних інвестицій в країні і оцінки її ефективності можуть розглядатись неокласичні моделі зростання (neoclassical models) та моделі ендогенного росту (endogenous growth models). Теорія неокласичного зростання припускає, що іноземні інвестиції спроможні спрямовувати потрібні фонди до продуктивних секторів капіталодефіцитної економіки, що, у свою чергу, сприятиме підвищуватиме ефективність інвестицій та сприятиме економічному зростанню, підвищуючи граничну продуктивність капіталу (productivity of capital) [5]. Також неокласична теорія розглядає іноземні інвестиції як більш ефективні та більш стабільні джерела капіталу для економік, що розвиваються та транзитивних економік, ефективна система залучення яких сприятиме економічному зростанню у цих країнах [11].

Теорії ендогенного зростання стверджують, що ефективно залучення інвестицій, а надто й довгострокове економічне зростання у країні, зумовлено не лише обсягами фізичних інвестицій (тобто, інвестицій у нерухомість, золото, товари тощо), але й залежить від ефективності використання інвестицій. Тобто, моделі ендогенного зростання при оцінці ефективності системи залучення іноземних

інвестицій зосереджуються на впровадженні організаційних, управлінських, технічних та людських навичок (чинників), інноваційному та технологічному прогресі та накопиченні знань (accumulation of knowledge), як ендогенних чинників, які час-то привносяться завдяки іноземним інвестиціям [10, 15, с.69].

З метою виокремлення чинників для оцінки системи залучення іноземних інвестицій в Україні був проведений аналіз вітчизняних та зарубіжних досліджень, пов'язаних з визначенням зазначених чинників та реалізацією економетричних моделей (табл. 1).

Класифікація всіх перелічених показників різних авторів дозволяє розподілити їх на декілька основних груп: макроекономічні чинники, фінансові чинники, інноваційні чинники, інституційні чинники (рис. 1).

ЧИННИКИ ОЦІНКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ЗАЛУЧЕННЯ СИСТЕМИ ІНВЕСТИЦІЙ В УКРАЇНІ			
<p>Макроекономічні чинники</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ВВП 2. Індекс інфляції 3. Індекс відкритості економіки¹ 4. Рівень зайнятості населення 5. Середньомісячна заробітна платня 6. Площа сільськогосподарських угідь 	<p>Фінансові чинники</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Валютний курс 2. Податок на прибуток 3. Фінансові результати підприємств до оподаткування 	<p>Інноваційні чинники</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Видатки на НДДКР 2. Питома вага підприємств, що займалися інноваціями 3. Питома вага підприємств, що впроваджували інновації 4. Кількість студентів ВНЗ I-IV рівнів акредитації 	<p>Інституційні чинники</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Індекс економічної свободи 2. Захист прав власності 3. Свобода від корупції 4. Податкова свобода 5. Ступінь втручання уряду 6. Свобода ведення бізнесу 7. Свобода трудових відносин 8. Монетарна свобода 9. Свобода торгівлі 10. Свобода інвестування 11. Фінансова свобода

Рис. 1. Чинники оцінювання ефективності системи залучення іноземних інвестицій в Україні

З метою більшої чіткості аналізу впливу індикаторів на результуючий показник обсягу прямих іноземних інвестицій зроблено узагальнення й об'єднання схожих чинників. Обмеженням використання певного індикатора слугувала складність отримання щодо нього достовірної та порівняно повної (для проведення статистичного аналізу) інформації щодо його значень.

¹ Індекс відкритості економіки (Openness index) розраховується як співвідношення обсягів зовнішньої торгівлі країни (експорт + імпорт) до ВВП [12].

		Макроекономічні та фінансові	Інституційні
Lewis J. (2000)	Регресійна модель за допомогою МНК	Середній рівень інфляції; середній темп зростання ВВП; чисельність населення; чисельність безробітних; відсоток міського населення; валютний курс; відсоток осіб з технічної освіти	
Yasmin B. et al. (2003)	Багатовимірна регресія	ВВП на душу населення; валові внутрішні інвестиції; поточний баланс; зовнішній борг; відкритість економіки; рівень інфляції; видатки центрального уряду на транспорт та комунікації; рівень життя; рівень урбанізації; кількість учнів середніх шкіл; трудові ресурси; загальний податковий дохід держави; ввізне мито; середня щомісячна заробітна платня	
Lee J. (2005)	Модель панельної регресії	ВВП на душу населення; щорічний темп зростання ВВП; торговельний баланс на душу населення; рівень відкритості економіки; обсяг іноземної валюти у обігу; рівень заробітної плати	Індекс економічної свободи; бар'єри для іноземних інвестицій; торговельні бар'єри
Sawkut R., (2009)	Модель з фіксованими ефектами	Розмір ринку; витрати праці; людський капітал; ставки податку на доходи корпорацій; рівень відкритості економіки	Політична нестабільність
Reseau A.S. (2010)		Розмір ринку; трудові ресурси; рівень заробітної плати; рівень корпоративного оподаткування для інвесторів	Політична стабільність; корупція та хабарництво; прозорість; регулювання, географічне положення; природні ресурси, у т.ч. землі сільськогосподарського призначення; доступ до інфраструктури
Walsh J.P. (2010)	Регресійна модель. Узагальнений метод моментів	Рівень відкритості; валютний курс; темпи зростання ВВП; середній рівень інфляції; ВВП на душу населення; фінансове проникнення	Незалежність судової влади; ефективність системи законодавства; якість інфраструктури; відсоток учнів у початковій, середній та вищій освіті

² Складено за [1-4; 6-9; 13-17].

Автор	Тип моделі	Чинники	Інституційні
Falk M. (2012)	Багатовимірна регресія	Макроекономічні та фінансові ВВП; рівень освіти працездатного населення; відсоток витрат на НДДКР у ВВП; часові витрати праці у виробництві; реальна середня ставка податку; просото отримання кредитів; кількість користувачів мережі Інтернет; верхня межа оподаткування	Корупція та хабарництво; нормативні обмеження стосовно іноземних інвестицій; географічна відстань; мовна схожість; рівень захисту інвесторів; захист прав інтелектуальної власності
Uwibamalwe A., Ajao M. (2012)	Багатовимірна регресія р.70	Реальний ВВП; відкритість економіки; рівень доходності капіталу; валютний курс	Політичні ризики; інвестиційний статус; стабільність уряду; внутрішні та зовнішні конфлікти; корупція; вплив військових на політику; рівень дотримання законодавства; «якість» бюрократичного апарату; демократична відповідальність уряду
Прокопенко О.В., Кліменко О.В. (2009)	Регресійна модель плавного переходу	Вартість та кваліфікація робочої сили; вартість і якість сировини та сільськогосподарських ресурсів; конкурентоспроможність на ринку товарів; послуг, технологій; промисловий та аграрний потенціал	Рівень усталеної ринкової конкуренції серед національних товаровиробників; географічне розташування
Мариєв О.С., Нестєрова Д.В. (2011)	Багатовимірна регресія	ВВП; рівень заробітної платні; рівень освіти, розвиненість доріг; рівень відкритості торгівлі, внутрішні інвестиції с.11-12	Рівень злочинності; географічні умови; відстань від регіону до столиці; інвестиційний рейтинг
Кудас К.І. (2013), с. 42	Багатовимірна регресія	ВВП на душу населення; ставка податку на прибуток	Політична нестабільність
Третяк Н.М. (2013)		Темпи зростання ВВП; розмір внутрішнього та зовнішнього боргів; рівень тіншової економіки; дохідність бюджету; розмір відсоткової ставки за кредитами; сума вкладів на душу населення; рівень інфляції	Рівень управління інвестиційною діяльністю на рівні органів виконавчої влади; політична стабільність; рівень довіри суспільства до влади; міжнародний рейтинг країни; співпраця з міжнародними організаціями; дотримання норм і правил конвенції та договорів; наявність вільної конкуренції

Для проведення подальшого оцінювання ефективності системи залучення іноземних інвестицій в Україні, для перелічених показників було розраховано їх індивідуальний вплив на результуючий показник – обсяг прямих іноземних інвестицій. На підставі аналізу отриманих залежностей можна виокремити набір значущих для величини прямих іноземних інвестицій індикаторів (табл. 2).

Таблиця 2

Статистична взаємозалежність ПІІ та економіко-фінансових індикаторів

Показник	Кореляція з обсягом ПІІ ³
<i>макроекономічні</i>	
обсяг ВВП	0,994
валютний курс	0,843
обсяг експорту	0,909
обсяг імпорту	0,907
середньомісячна заробітна плата	0,990
площа сільськогосподарських угідь	-0,991
<i>фінансові</i>	
ставка податку на прибуток	-0,862
<i>інноваційні</i>	
витрати на виконання наукових та науково-технічних робіт	0,993
<i>інституційні</i>	
свобода інвестування	-0,772
свобода торгівлі	0,953
втручання уряду	-0,897

Висновки і перспективи подальших досліджень. Розрахунки дозволили визначити такі статистичні взаємозв'язки між результуючою змінною та індикаторами. Цілком логічно, що за інших рівних умов у більшу економіку залучається більше прямих іноземних інвестицій. Так само стимулює прихід інвестицій відкритість економіки, тобто чим більшими є обсяги експорту й імпорту, тим більш охоче йдуть до країни іноземні інвестиції. Для більшості галузей позитивно впливає на обсяг таких інвестицій і низький курс національної валюти, що здешевлює діяльність іноземних інвесторів у країні, збільшуючи її рентабельність. Теж досить вірогідною є теза, що більш охоче буде інвестуватися успішна, ліберальніша й інноваційна ніша економіка, тому очевидними є додатні кореляції між обсягом прямих іноземних інвестицій та величинами середньої зарплати у країні, свободи торгівлі та обсягів витрат на наукову та науково-технічну діяльність. Також не викликають сумнівів від'ємні залежності обсягів інвестицій від корпоративного податкового навантаження (менші ставки податків збільшують рентабельність діяльності інвесторів), міри втручання уряду (насправді – частки державних витрат у ВВП) і площа сільськогосподарських угідь. Ця залежність є менш очевидною і, найшвидше, не безпосередньою. Тут можна зважити на факт, що зменшення сільськогосподарських угідь, зазвичай, відбувається на користь промислових підприємств і може свідчити про розширення промислового виробництва.

Єдиний факт, який не представляється логічним, це від'ємна залежність обсягу прямих іноземних інвестицій від індикатора свободи інвестування. Тут є декілька можливих пояснень. Зменшення свободи інвестування, згідно алгоритму розрахунку цього показника, може означати, напр., збільшення втручання уряду.

³ Авторські розрахунки.

Слід зважити, що велика частка «іноземних» інвесторів в українську економіку насправді надходять із офшорів, куди потрапляють від українських і російських бізнесменів. Серед них велика кількість тих, для кого державні гарантії значать більше за лібералізацію інвестиційного клімату. Водночас, можна припустити, що вплив цього показника є меншим за інші, приміром, обсяг ВВП, і додатний вплив останнього поглинає від'ємний вплив індексу свободи інвестування.

Отримані результати буде використано у подальшій роботі при побудові та реалізації моделі прогнозування залучення іноземних інвестицій в Україну та обґрунтуванні напрямів оптимізації підходів до формування пріоритетів залучення іноземних інвестицій.

Література

1. Кудас К.І. Аналіз кількісних та якісних макропоказників, що впливають на приплив прямих іноземних інвестицій в Україну / К.І. Кудас // Управління розвитком. — 2013. — № 16. — С. 41-43.
2. Мариєв О.С. Фактори привлечення прямих іноземних інвестицій в російські регіони / О.С. Мариєв, Д.В. Нестєрова // Экономика региона. — 2011. — № 4. — С. 57-70.
3. Прокопенко О.В. Механізм залучення іноземних інвестицій в економіку України / О.В. Прокопенко, О.В. Кліменко // Механізм регулювання економіки. — 2009. — № 4. — Т.2. — С. 233-239.
4. Третяк Н.М. Фактори формування інвестиційного клімату в Україні / Н.М. Третяк // Фінансовий простір. — 2013. — № 3(11). — С. 165-170.
5. Adams S. Foreign direct investment, domestic investment, and economic growth in Sub-Saharan Africa / S. Adams // Journal of Policy Modelling. — 2009. — №31. — pp. 939-949.
6. Falk M. Factors influencing the FDI Location choice for knowledge intensive services and headquarters within the EU and Austria / M. Falk // Austrian Institute of Economic Research. — FIW-Research Reports 2012/13. — N° 02. — 41 p.
7. Jude C. Growth effect of FDI in developing economies: the role of institutional quality / C. Jude, G. Leveuige // Document de Recherche n° 2013-11. — Laboratoire d'Economie d'Orléans, 2013. — 32 p.
8. Lee J. Cross-country evidence on the effectiveness of foreign investment policies / J. Lee // The International Trade Journal. — 2005. — Vol. XIX. — No.4. — pp. 363-378.
9. Lewis J. Factors influencing foreign direct investment in lesser developed countries / J. Lewis // The Park Place Economist. — 2000. — Vol. VIII. — pp. 99-107.
10. Mankiw N.G. A Contribution to the empirics of economic growth. / N.G. Mankiw, R. David, N.W. David // Quarterly Journal of Economics. — 1992. — №CVII. — pp. 407-438.
11. Moosa I.A. The Determinants of foreign direct investment: an extreme bound analysis / I.A. Moosa, B.A. Cardak // Journal of Multinational Financial Management. — 2006. — №16. — pp. 199-211.
12. Openness Index [Електронний ресурс]. — Deardorff's Glossary of International Economics. — Режим доступу: <http://www-personal.umich.edu/~alandear/glossary/o.html#openness>
13. Receanu A.S. Factors influencing foreign direct investments in Romania. The case of Danish FDI in Romania / A.S. Receanu // Copenhagen Business School, 2010. — 118 p.
14. Sawkut R. Determinants of FDI: Lessons from African economies / R. Sawkut, S. Boopen, R. Taruna, S. Vinesh // Journal of Applied Business and Economics. — 2009. — №9(1). — pp. 293-308.
15. Uwubanmwen A.E. The Determinants and Impacts of Foreign Direct Investment in Nigeria / A.E. Uwubanmwen, M.G. Ajao // International Journal of Business and Management. — 2012. — Vol. 7. — No.24. — pp. 67-77.
16. Walsh J.P. Determinants of foreign direct investment: A sectoral and institutional approach / J.P. Walsh, J. Yu // WP/10/187. — IMF, 2010. — 28 p.
17. Yasmin B. Analysis of factors affecting foreign direct investment in developing countries / B. Yasmin, A. Hussain, M. Chaudhary // Pakistan Economic and Social Review. — 2003. — Vol. XLI. — No.1&2. — pp. 59-75.

References

1. Kudas K.I. *Upravlinnia rozvytkom*, 2013, no. 16, pp. 41-43.
2. Maryev O. S., Nesterova D. V. *Ekonomika regiona*, 2011, no. 4, pp. 57-70.
3. Prokopenko O. V., Klimenko O. V. *Mehanizm reguliuvannia ekonomiky*, 2009, no. 4, Vol. 2, pp. 233-239.
4. Tretiak N. M. *Finansovyj prostir*, 2013, no. 3(11), pp. 165-170.
5. Adams S. Foreign direct investment, domestic investment, and economic growth in Sub-Saharan Africa. *Journal of Policy Modelling*, 2009, no. 31, pp. 939-949.
6. Falk M. Factors influencing the FDI Location choice for knowledge intensive services and headquarters within the EU and Austria. *Austrian Institute of Economic Research*, 2012. 41 p.
7. Jude C., Leveuge G. Growth effect of FDI in developing economies: the role of institutional quality. *Laboratoire d'Economie d'Orléans*, 2013. 32 p.
8. Lee J. Cross-country evidence on the effectiveness of foreign investment policies. *The International Trade Journal*, 2005, Vol. XIX, no. 4, pp. 363-378.
9. Lewis J. Factors influencing foreign direct investment in lesser developed countries. *The Park Place Economist*, 2000, Vol. VIII, pp. 99-107.
10. Mankiw N.G., David R., David N.W. A Contribution to the empirics of economic growth. *Quarterly Journal of Economics*, 1992, no. CVII, pp. 407-438.
11. Moosa I.A., Cardak B.A. The Determinants of foreign direct investment: an extreme bound analysis. *Journal of Multinational Financial Management*, 2006, no. 16, pp. 199-211.
12. Openness Index, Available at: <http://www-personal.umich.edu/~alandear/glossary/o.html#openness> (accessed 31 March 2014).
13. Receanu A.S. Factors influencing foreign direct investments in Romania. The case of Danish FDI in Romania. Copenhagen Business School, 2010. 118 p.
14. Sawkut R., Boopen S., Taruna R, Vinesh S. Determinants of FDI: Lessons from African economies. *Journal of Applied Business and Economics*, 2009, no. 9(1), pp. 293-308.
15. Uwubanmwun A.E., Ajao M.G. The Determinants and Impacts of Foreign Direct Investment in Nigeria. *International Journal of Business and Management*, 2012, Vol. 7, no. 24, pp. 67-77.
16. Walsh J.P., Yu J. Determinants of foreign direct investment: A sectoral and institutional approach. IMF, 2010. 28 p.
17. Yasmin B., Hussain A., Chaudhary M. Analysis of factors affecting foreign direct investment in developing countries. *Pakistan Economic and Social Review*, 2003, Vol. XLI, no. 172, pp. 59-75.

© В. М. Герзанич, 2014

Рецензент

д.е.н., проф. А. Е. Воронкова
Східноукраїнський національний університет ім. В. Даля, м. Луганськ, Україна

Reviewer

A. E. Voronkova
Doctor of Economic Sciences, Professor
Volodymyr Dahl East Ukrainian National University, Luhansk, Ukraine