

4. Коршевніюк Л. А. Решение задачи распределения инвестиций на основе нечеткого логического вывода / Л. А. Коршевніюк, П. И. Бидюк // Системні дослідження та інформаційні технології. — 2003. — № 2. — С. 34—42.

5. Недосекин А. О. Нечетко-множественный анализ риска фондовых инвестиций / А. О. Недосекин. — СПб.: Типография «Сезам», 2002. — 181 с.

6. Недосекин А. О. Оптимизация бизнес-портфеля корпорации [Электронный ресурс] / А. О. Недосекин. — Режим доступа: [http://sedok.narod.ru/s\\_files/2003/Art\\_070303.doc](http://sedok.narod.ru/s_files/2003/Art_070303.doc).

7. Птускин А. С. Нечеткие модели и методы в менеджменте: учебное пособие / А. С. Птускин. — М.: Издательство МГТУ им. Н. Э. Баумана, 2008. — 216 с.

8. Севастьянов П. В. Невероятностная концепция риска в оптимизации портфеля [Электронный ресурс] / П. В. Севастьянов, Л. Г. Дымова. — Режим доступа: <http://www.ifel.ru/br1/12.pdf>

9. Сиявская О. А. Модели и методики многокритериальной портфельной оптимизации [Электронный ресурс] / О. А. Сиявская. — Режим доступа: <http://www.ifel.ru/br5/5.pdf>.

*І. В. Кубарева*, асистент кафедри стратегії підприємств,  
ДВНЗ «Київський національний економічний  
університет ім. Вадима Гетьмана»,  
пр. Перемоги 54/1, ауд. 243, м. Київ, Україна, 03680,  
e-mail: [irinav.kubareva@gmail.com](mailto:irinav.kubareva@gmail.com)

## **КЛЮЧОВІ ФАКТОРИ ВЗАЄМОДІЇ УЧАСНИКІВ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЦЕСУ**

Світові економічні зміни вплинули на кількісні та якісні характеристики інвестиційного ринку: структуру, склад та поведінку учасників, передумови та цілі функціонування, джерела та способи інвестування, методи та інструменти оцінки інвестиційної привабливості тощо. Така різноманітність агентів та послуг обумовлює посилення та подальший розвиток конкуренції, що в свою чергу, вимагає від компаній гнучкості у боротьбі за отримання коштів для фінансування бізнесу. Тому актуальним постає питання формування механізму забезпечення належного рівня конкурентоспроможності компанії на ринку капіталів, що зумовлюється її інвестиційною привабливістю, яка, в свою чергу, залежить від певних чинників впливу.

В сучасній економічній літературі чинники інвестиційної привабливості розглядаються в основному з точки зору різних рівнів середовища її формування: країна—регіон—галузь—підприємство. Разом з тим, значною мірою привабливість компанії буде сприйматися кожним інвестором по-різному в залежності від його типу. Саме тому чинники інвестиційної привабливості компанії слід розглядати, у тому числі враховуючи певні фактори, що зумовлюють взаємодію учасників інвестиційного процесу. На наш погляд, до них слід віднести:

**Суб'єктивність у поведінці агентів ринку та необхідність ідентифікації можливих партнерів.** З одного боку, сучасний ринок капіталів представлений великою кількістю здобувачів інвестиційних ресурсів, які пропонують інвестиційні проекти та конкурують за капітал. З іншого боку, на ринку капіталів присутні різні типи інвесторів, які пропонують інвестиції у найбільш привабливі для них проекти компанії—реципієнтів. Критерії оцінки привабливості проектів для різних типів інвесторів можуть відрізнитися, що зумовлює для кожного з учасників інвестиційного процесу свідоме забезпечення вимог потенційних партнерів.

**Способи та джерела фінансування.** Способи та джерела отримання компанією інвестицій обумовлюють відповідні вимоги інвестора щодо структури капіталу компанії, особливостей та перспектив її розвитку.

**Результати оцінки перспектив та ризиків інвестування.** Окрім оцінки ефективності інвестиційного проекту, задля здійснення якого залучаються кошти зовнішніх інвесторів, необхідним є проведення комплексної оцінки самої компанії, яка зараз широко проводиться в рамках процедури «Due Diligence» та передбачає аналіз операційної, комерційної, фінансово-облікової, юридичної сфер діяльності компанії тощо.

**Дія макроекономічних чинників та рейтингів оцінки.** Глобалізація ринків капіталу та присутність на них широкого кола міжнародних гравців зумовлює необхідність врахування при формуванні інвестиційної привабливості компанії вимог міжнародних організацій по присвоєнню країнам рейтингів, що впливають на сприйняття компаній інвесторами.

**Галузева приналежність та технологічні бар'єри.** Кожна галузь для інвестора має певні переваги та недоліки, які інвестор оцінює, виходячи із власної галузевої спеціалізації, враховуючи рівень іновативності галузі, складність технології, наявність циклічних коливань/сезонність, рівень середньогалузевих показників, рівень ризику, потенціал зростання галузі тощо.

**Активні комунікації.** Важливим у процесі залучення інвестицій для компанії є проведення різноманітних маркетингових заходів і використання всіх типів та каналів комунікацій.

**Методи оцінки вартості компанії.** Залежно від методу оцінки, який використовує інвестор, компанія-реципієнт може цілеспрямовано формувати необхідний рівень відповідних показників, використовуючи можливості систем фінансової звітності.

**Особливості функціонування ринку капіталів.** На ринку капіталів, як на будь-якому ринку, формуються попит на інвестиції з боку компаній-здобувачів та пропозиція з боку інвесторів, у результаті чого формується ринкова ціна. Проте даний ринок є недосконалим, у тому числі йому притаманна асиметричність інформації, він має певний інформаційний простір та інфраструктуру, врахування яких дозволить компанії більш ефективно управляти процесом залучення капіталу.

У цілому, застосування комплексного підходу до визначення та формування чинників інвестиційної привабливості компанії з урахуванням усіх аспектів взаємодії учасників інвестиційного процесу забезпечить підвищення його ефективності.

*Ю. В. Литюга, канд. екон. наук, старший викладач  
кафедри економіки підприємств,  
ДВНЗ «Київський національний економічний  
університет імені Вадима Гетьмана»,  
пр. Перемоги 54/1, ауд. 236, м. Київ, Україна, 03680,  
e-mail: ulichka-l@ukr.net*

## **АНАЛІЗ РИЗИКІВ ІННОВАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ**

Управління інноваційною діяльністю є процесом постійного прийняття управлінських рішень на етапах планування, організування, мотивування, контролювання і регулювання, а їх досить часто приймають в умовах невизначеності.

Розвиток ринкових відносин в Україні визначив інноваційну діяльність як єдиний спосіб виживання українських підприємств незалежно від форми власності та сфери їхньої діяльності по всіх стадіях життєвих циклів організацій, технологій і продуктів праці. При цьому, результативність інноваційної діяльності прямо залежить від того, наскільки точно зроблена оцінка й експертиза ризиків, а також від того, наскільки адекватно визначені методи управління ними. Розроблення інноваційних продуктів вітчизняними підприємствами