2. Віхров С.О. Правові форми венчурного інвестування в україні / С.О. Віхров // Економіка та право. — 2014. — № 1. [Електронний ресурс]. — Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ecpr_2014_1_13.

3. Ю. В. Гончаров. Управління проектним фінансуванням комерційного банку (за матеріалами ЗАТ КБ "Приватбанк") / Ю. В. Гончаров // Актуальні проблеми економіки. - 2009. - № 9. [Електронний ресурс]. - http://www.nbuv.gov.ua/old_jrn/soc_gum/APE/2009_9/196-208.pdf

4. Прокопів І. І. Сучасний стан та роль банківської системи у фінансуванні реального сектора економіки // Вісник Львівського національного університету імені Івана Франка. – 2010. – №6. – С. 2 – 14.

УДК 336 ..

Мірзаханян Карен Масісович
Студент, група: ФІН 401
Київський Національний університет імені Вадима Гетьмана, e-mail: karen.mirzakhanyan.office@gmail.com.

ВЕНЧУРНЕ ФІНАНСУВАННЯ ІННОВАЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ В УКРАЇНІ ТА В СВІТІ

На сьогодні у світі існує тенденція фінансування інноваційних проектів, які мають унікальну ідею та покликані зробити революційний прорив у суспільстві. Однак дана ідея потребує неабияких фінансових інвестицій протягом довгого періоду часу. Через те, що розвиток інноваційного бізнесу вимагає залучення великих грошових сум, виникнення венчурних фондів стало цілком закономірним процесом [1; с. 45].

Венчурні фонди є тимчасовими організаційними структурами. Вони створюються на договірній основі на кошти, отримані шляхом об'єднання грошових ресурсів одного або (частіше) кількох юридичних і фізичних осіб, щоб з їх венчурних фондів грошові потоки спрямовувалися на підтримку маловідомих, але потенційно привабливих для інвесторів нових компаній, стали певним каталізатором технічного прогресу, дозволивши трансформувати особисті заощадження громадян в інноваційні проекти, дохідність від яких не могла виникнути за короткий час.

На сьогоднішній день можемо виділити наступні переваги венчурного бізнесу:

- Гнучкість, здатність швидко реагувати на зміни ринкової кон'юнктури;
- Можливість своєчасно переорієнтуватися на апробацію нової ідеї;
- Відсутність жорстких бюрократичних приписів. У сфері малого бізнесу працівники фірми (як правило, талановиті інженери, вчені, винахідники) мають певну свободу творчості, виходячи за рамки загальноприйнятих норм трудової дисципліни [2; с. 45].

На сьогоднішній день бізнес-ангели і венчурні фонди є найбільш успішними та популярними джерелами для фінансування старт-апів в Україні.

Бізнес-ангели - приватні особи, що інвестують в проект, як правило, на стадії його становлення. В основному, вони не втручаються в справи компанії і не наполягають на якнайшвидшому поверненні грошей, тому що інвестування стартапів не є їх основним джерелом доходів [3].

Венчурні фонди - це комерційні фінансові організації, в яких акумулюються кошти для інвестицій в проекти, які для звичайних банківських позик і ринків капіталу вважаються занадто ризикованими [1; с. 68].

В українській економіці процеси венчурного інвестування отримали розвиток порівняно недавно. Становленню вітчизняного венчурного фінансування перешкоджають інформаційні та організаційні чинники, які обумовлені специфікою розвитку української економіки і недостатньою державною підтримкою венчурного підприємництва.

Венчурне фінансування ґрунтується на попередній оцінці інвестиційного проекту. Однак кожен підприємець або керівник венчурної компанії не повинен забути про те, що

венчурне інвестування засноване на принципах акціонування, що робить його ще більш привабливим для вітчизняних представників бізнесу [4; с. 240].

Термін інвестиційних вкладень не визначений, але, зазвичай, він не перевищує 3-5 років, тому що в іншому випадку вигода від такого проекту буде менше.

Перед початком інвестування керівники венчурних компаній приділяють велику увагу страхуванню свого бізнесу, яке створювалося і розроблялося на державному рівні, що дозволяє максимально скоротити ризики нереалізації проектів в рамках інвестування.

Компанія H&F оцінила інвесторів, вкладаються в вітчизняні стартапи (не розглядалися фонди, які існують менше 2 років і проінвестували щонайменше 3 проектів) [5; с. 217]:

Таблиця 1.

Рейтинг інвестиційних компаній

Місце	Компанія	Місце	Компанія
1-2	Almaz Capital	6-7	Itech Capital
1-2	Runa Capital	8-10	ABRT
3-4	kite Ventures	8-10	e.ventures Russia
3-4	ru-Net Ventures	8-10	Mangrove Capital
5	AddVenture	11-12	Prostor Capital
6-7	IMI.VC	11-12	РВК

Можемо сказати, що лідером у венчурній індустрії завжди були США. В Європі венчурний бізнес також активно розвинений, хоча на порядок менше, ніж в США. Лідером в даному регіоні є Великобританія. Особливою категорією венчурних суб'єктів в світі виступає Ізраїль [8; с. 243].

Не варто забувати про принципи, на яких функціонує венчурне інвестування інноваційних проектів:

Перший принцип в даній сфері - створення спеціалізованого фонду венчурного капіталу, який буде носити форму товариства.

Другий принцип - грамотне розміщення коштів фонду, які будуть розподілені між кількома проектами з високим ступенем ризику.

Третій принцип - це можливість виходу інвестицій з участі в основній діяльності такої організації.

Дотримуючись цих принципів, керівник венчурної організації страхує себе від вкладів в невигідні проекти.

У 2014 році в Україні уклали близько 45-50 публічних угод в секторі IT і раундів венчурного фінансування, загальний обсяг яких склав приблизно 18-20 млн. дол. США. Ці показники значно нижче, ніж в 2013 році, коли відбулося близько 60-70 трансакцій, а сукупний обсяг інвестицій перевищив 40 млн. дол. США [6].

Більшість підприємців та аналітиків у сфері венчурного бізнесу оцінюють ринок України, як перспективний, та прогнозують в найближчому майбутньому його зростання. На наш погляд, це можна пояснити наступними причинами:

а) зростаюча популярність стартап-індустрії, зокрема в IT-секторі в Україні;

б) усвідомлення необхідності зміни системи економічного розвитку України у векторі переходу на інноваційні технології;

в) економічна нестабільність і зростання рівня безробіття і, як наслідок, активізація приватного підприємництва;

г) надія на дієві реформи з боку влади і подальший приплив іноземного капіталу;

д) розвитком елементів венчурної екосистеми.

Так в 2014-2015 рокох не дивлячись на військову, політичну та економічну нестабільність в країні були засновані такі фонди: UVCA - Українська асоціація венчурного капіталу і прямих інвестицій, яка отримала членство в EVCA (Європейська венчурна асоціація), UAngel - Українська асоціація бізнес ангелів [7; с. 102];

ж) активацією участі українських стартапів в міжнародних спеціалізованих заходах і їх активне проведення в Україні.

Отже, варто зазначити, що сьогодні венчурне фінансування в Україні має великі перспективи для розвитку, адже кожного дня в нашій країні народжуються нові ідеї та проекти, які покликані на успіх та потребують першопочаткового фінансування. Однак вітчизняні бізнес-організації не в силі забезпечити належний обсяг фінансування, тому наразі українським старт-апам доводиться займатися пошуками іноземних інвесторів.

Література

1. Анализ и финансирование инновационных проектов: Учебное пособие / В.К. Проскурин; Под ред. И.Я. Лукасевича. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2012. – 112 с.: 60x90 1/16. (переплет) ISBN 978-5-9558-0212-1.
2. Безрукова Т.Л. Особенности квалификационных требований, предъявляемых к аудиторам / Безрукова Т.Л., Шанин И.И.// Все для бухгалтера. – 2013. – No 3. – С. 44-47.
3. Безрукова Т.Л. Управление системой риск-менеджмента / Безрукова Т.Л.Шанин И.И., Якунина А.П., Зиборова Я.С. // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследова- ний. – 2014. – No 9-3. – С. 99-102.
4. Шипуліна, Ю.С. Особливості венчурного інвестування на промислових підприємствах [Текст] / Ю.С. Шипуліна // Маркетинг інновацій і інновації у маркетингу: збірник тез доповідей X Міжнародної науково-практичної конференції, 29 вересня - 1 жовтня 2016 р. / Відп. за вип. Ю.М. Гладенко. – Суми: Ткачов О.О., 2016. – С. 240-241.
5. Parahina V.N., Boris O.A., Bezrukova T.L., Shanin I.I. State support for creation and development of socially-oriented innovative enterprises // Asian Social Science. – 2014. – T. 10. No 23. – С. 215-222.
6. Источники финансирования украинских стартапов // Офіційний сайт журналу NIN Venture. - Режим доступу до ресурсу: https://inventure.com.ua/news/ukraine/istochniki_finansirovaniya_ukrainskih_startapov
7. Савченко, В. Ф. Пріоритетні напрямки венчурного інвестування інноваційного розвитку в Україні / В. Ф. Савченко, Д. В. Шатирко // Теоретичні і практичні питання соціально-економічного розвитку України: макро- та регіональний рівні : монографія. - Чернігів : Десна Поліграф, 2015. - С. 99-115.
8. Ноам Вассерман. Главная книга основателя бизнеса: Кого брать с собой, как делить прибыль, как распределять роли и другие вопросы, которые надо решить с самого начала = The Founder's Dilemmas Anticipating and Avoiding The Pitfalls that Can Sink a Startup. — М.: Альпина Паблишер, 2014. — 364 с. — ISBN 978-5-9614-4445-2.

УДК 336.64

Петрова Ірина Костянтинівна студентка 4 курсу,
Фінансово-економічного факультету,
ДВНЗ «Київський національний університет ім. В. Гетьмана»
e-mail: irysyu_petrovaa@mail.ru

ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТУВАННЯ СТАРТАП ПРОЕКТІВ

Анотація. У роботі проаналізовано такі основні методи, що застосовують інвестори для оцінки стартап проектів: метод дисконтованих грошових потоків, метод мультиплікаторів, метод зіставлення продажів. Також вказано на яких стадіях життєвого циклу проекту їх краще використовувати, зважаючи на переваги та недоліки кожного методу.

В останні роки в світі відбувається стрімке поширення стартапів. В Україні вже існує багато прикладів реалізації таких проектів, які досягли високих результатів, серед них