

СУТНІСНО-ЛОГІЧНА МОДЕЛЬ ВЕНЧУРНОГО ІНВЕСТУВАННЯ ВЕНЧУРНИХ ФОНДІВ ДЛЯ ЦІЛЕЙ БУХГАЛТЕРСЬКОГО ОБЛІКУ

© 2016 УСАТЕНКО О. В.

УДК 657.1.012

Усатенко О. В. Сутнісно-логічна модель венчурного інвестування венчурних фондів для цілей бухгалтерського обліку

Мета статті полягає у визначенні сутності венчурного інвестування як об'єкта бухгалтерського обліку венчурної діяльності та як економічної категорії. Проаналізовано нормативні акти, підходи вчених до визначення поняття «інвестиції» та їх класифікації. Визначено економічну сутність, яка враховує форми інвестицій, що має значення для системи бухгалтерського обліку, а також вказує на мету здійснення інвестування. Виділено класифікаційні ознаки, які дають можливість виокремити ряд характерних рис, притаманних саме для венчурного інвестування. Визначено сутнісно-логічну модель венчурного інвестування, яка показує, що економічна природа венчурних інвестицій полягає у здійсненні венчурним інвестором господарських операцій з розміщення грошових коштів учасників у цінні папери інноваційних ризикових підприємств, чи внеску у статутний капітал такого підприємства, чи надання довгострокового кредиту з метою отримання прибутку. Сутнісно-логічна модель допоможе системі бухгалтерського обліку в ідентифікації венчурних інвестицій, чіткій їх класифікації та виділенні характерних рис щодо вибору методу оцінки венчурних інвестицій та визначенні рахунків для їх обліку.

Ключові слова: інвестиції, об'єкт венчурного інвестування, бухгалтерський облік, венчурний фонд.

Рис.: 1. **Табл.:** 1. **Бібл.:** 28.

Усатенко Ольга Вікторівна – кандидат економічних наук, доцент кафедри обліку і аудиту, Національний гірничий університет (пр. Дмитра Яворницького, 19, Дніпро, 49027, Україна)

E-mail: UsatOl@yandex.ru

УДК 657.1.012

UDC 657.1.012

Усатенко О. В. Сутнісно-логическая модель венчурного инвестирования венчурных фондов для целей бухгалтерского учета

Цель статьи заключается в определении сущности венчурного инвестирования как объекта бухгалтерского учета венчурной деятельности и как экономической категории. Проанализированы нормативные акты, подходы ученых к определению понятия «инвестиции» и их классификации. Определена экономическая сущность, которая учитывает формы инвестиций, что имеет значение для системы бухгалтерского учета, а также указывает на цель инвестирования. Выделены классификационные признаки, дающие возможность выделить ряд характерных черт, присущих именно для венчурного инвестирования. Обозначенная сущностно-логическая модель венчурного инвестирования показывает, что экономическая природа венчурных инвестиций заключается в осуществлении венчурным инвестором хозяйственных операций по размещению денежных средств участников в ценные бумаги инновационных рискованных предприятий, или взноса в уставный капитал такого предприятия, или предоставлении долгосрочного кредита с целью получения прибыли. Сущностно-логическая модель поможет системе бухгалтерского учета в идентификации венчурных инвестиций, четкой их классификации и выделении характерных черт для выбора метода оценки венчурных инвестиций и определения счетов для их учёта.

Ключевые слова: инвестиции, объект венчурного инвестирования, бухгалтерский учет, венчурный фонд.

Рис.: 1. **Табл.:** 1. **Библ.:** 28.

Усатенко Ольга Викторовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры учета и аудита, Национальный горный университет (пр. Дмитрия Яворницкого, 19, Днепр, 49027, Украина)

E-mail: UsatOl@yandex.ru

Usatenko O. V. The Essential-Logical Model of Venture Investing by the Venture Funds for Accounting Purposes

The article is aimed at identifying the essence of venture investing as both the object of the venture activities accounting and the economic category. Regulations, approaches by scientists to defining the concept of «investment» and their classification have been analyzed. The economic essence that takes into account the forms of investment has been determined, which is of importance to the accounting system, and indicates the purpose of investment. The classification attributes that provide to allocate a number of characteristic features specifically inherent to the venture investing have been allocated. The outlined essential-logical model of venture investment displays that the economic nature of venture investment consists in implementing by a venture investor the economic operations on placing monetary means of participants into securities of the innovation risky businesses, or contribution of a share to the statutory capital of such a company, or the granting of a long-term loan for the purpose of making a profit. The essential-logical model will help the accounting system when identifying venture investments, their clear classification and allocation of characteristic features for selecting a method for valuation of the venture investments along with determining accounts for their accounting.

Keywords: investments, object of venture investing, accounting, venture fund.

Fig.: 1. **Tabl.:** 1. **Bibl.:** 28.

Usatenko Olga V. – PhD (Economics), Associate Professor of the Department of Accounting and Auditing, National Mining University (19 D. Yavornytskyi Ave., Dnipro, 49027, Ukraine)

E-mail: UsatOl@yandex.ru

Венчурне інвестування є одним з видів інвестування. Процедури венчурного інвестування є об'єктами бухгалтерського обліку венчурної діяльності. Динамічний розвиток венчурної діяльності відбувається на фоні застарілих теоретико-методологічних аспектів бухгалтерського обліку, що не дозволяє забезпечити належний рівень інформаційного забезпечення прийняття управлінських рішень в рамках венчурної діяльності венчурних фондів. Через це виникає необхідність в удосконаленні сучасної методології

бухгалтерського обліку до нових викликів економіки шляхом удосконалення бухобліку процедур венчурного інвестування, що неможливе без чіткого з'ясування сутності «венчурного інвестування».

Таким чином, загальна проблема, якій присвячена стаття, полягає у визначенні сутності венчурного інвестування як об'єкта бухгалтерського обліку венчурної діяльності та як економічної категорії. З цієї проблеми пов'язане важливе науково-практичне завдання – проведення аналізу поняття «інвестиції» та виділення

особливостей, які притаманні венчурному інвестуванню для цілей бухгалтерського обліку.

У вітчизняній та зарубіжній літературі питанню визначення суті та поняття інвестицій надається значна увага. В економічній літературі застосовується понад 100 термінів, що характеризують поняття інвестицій [1, с. 22]. Дослідженням економічної сутності інвестицій, їх бухгалтерського обліку займалися багато вчених: Крупка Я. Д. [2], Бондаренко О. А. [3], Бланк І. О. [1], Ігошин Н. В. [4], Пітман Лоренс, Джонк Майкл [5] та інші. Аналізуючи науковий внесок вчених, слід зазначити, що недостатньо дослідженим у науковому середовищі залишається питання сутності венчурного інвестування для цілей бухгалтерського обліку.

Метою дослідження, результати якого викладено у даній статті, є визначення сутності венчурного інвестування як об'єкта бухгалтерського обліку венчурної діяльності та як економічної категорії.

Для досягнення поставленої мети у даній роботі виконано такі завдання: проаналізовано нормативні акти та підходи вчених до визначення поняття «інвестиції» та їх класифікації; визначено економічну сутність, яка враховує форми інвестицій, що має значення для системи бухгалтерського обліку, а також вказує на мету здійснення інвестування; виділено класифікаційні ознаки, які дають можливість виділити ряд характерних рис, притаманних саме венчурному інвестуванню, що допоможуть у розкритті поняття венчурного інвестування як об'єкта бухгалтерського обліку; визначено сутнісно-логічну модель венчурного інвестування.

Існують багато підходів до трактування терміна «інвестиції». Це обумовлено тим, що часто поняття «інвестиції» ототожнюють з поняттям «капітал», різні автори мають неоднакові підходи до внутрішнього змісту «інвестицій» як економічної категорії. З метою розвитку методологічних аспектів бухгалтерського обліку венчурної діяльності задля забезпечення зростаючих інформаційних потреб ухвалення управлінських рішень з процедур венчурного інвестування в табл. 1 проаналізовано нормативні акти та підходи вчених до визначення поняття «інвестиції».

Проф. Крупка Я. Д. зазначав, що в більшості трактувань поняття «інвестиції» простежується взаємозв'язок двох сторін одного процесу: витрачання ресурсів і одержання результату. Результат повинен бути достатнім для відшкодування суб'єктові інвестування завданих витрат і забезпечення приросту капіталу, одержання інших благ чи вигод [2, с. 6]. Таким чином, узагальнення підходів до визначення поняття «інвестиції» дозволило визначити, що економічна сутність інвестицій полягає у здійсненні інвестором господарських операцій з розміщення вільних видів грошових, майнових та інтелектуальних цінностей в об'єкти підприємницької діяльності з метою отримання прибутку чи досягнення іншого корисного ефекту. Таке визначення економічної сутності враховує форми інвестицій, що має значення для системи бухгалтерського обліку, а також вказує мету здійснення інвестування.

Багато вчених займалися класифікацією інвестицій. Так, вагомий внесок зробив Н. М. Клим [16, с. 207], який запропонував досить широку та повну класифікацію фінансових інвестицій. Н. І. Бузак відмітив, що будь-яка класифікація досить умовна, і все залежить від того, якій ознаці віддається перевага і з погляду якого суб'єкта ринку розглядають ті чи інші інвестиції. Проте класифікація фінансових інвестицій за всієї її умовності та відносності все ж таки важлива не тільки теоретично, а й практично [17, с. 205]. Бухгалтерський підхід до класифікації фінансових інвестицій визначено Положенням (стандартом) бухгалтерського обліку 12 «Фінансові інвестиції» [18]. У міжнародних стандартах фінансової звітності питання інвестицій призначено цілий ряд стандартів: МСФЗ 27 «Консолідована та окрема фінансова звітність» [19], МСФЗ 28 «Інвестиції в асоційовані підприємства» [20], МСФЗ 31 «Частки у спільних підприємствах» [21], МСФЗ 32 «Фінансові інструменти: подання» [22] та МСФЗ 39 «Фінансові інструменти: визнання та оцінка» [23]. Через те, що різні види інвестицій спрямовуються на розв'язання різних за напрямками завдань, неоднаково впливають на розвиток різних господарюючих суб'єктів, відсутня єдина загальна система класифікації інвестицій, що ускладнює вибір методу оцінки в бухгалтерському обліку та визначення рахунків для їх обліку.

Таким чином, визначення економічної сутності загального поняття «інвестиції» та аналіз існуючих підходів до класифікації інвестицій дозволив виділити такі класифікаційні ознаки, які дають можливість виділити ряд характерних рис, притаманних саме для венчурного інвестування та які допоможуть у розкритті поняття венчурного інвестування як об'єкта бухгалтерського обліку. Оскільки венчурне інвестування неможна підвести під наявну класифікацію через змішану форму. Сутнісно-логічна модель венчурного інвестування, з визначенням характерних рис представлена на рис. 1. Як видно з рисунка, залежно від виду цінностей, що вкладаються, тобто предмета, інвестиції поділяються на грошові та негрошові. Грошові інвестиції більшою мірою вигідні для отримувача інвестицій – реципієнта, ніж для інвестора. Це впливає з економічного феномена уподобання ліквідності (*liquidity preference*).

Законодавством або статутними документами можуть встановлюватися обмеження щодо форм інвестицій, які реципієнти можуть отримувати. Частіше це стосується внесків до статутного капіталу. Але грошова форма інвестицій завжди є дозволеною та найбільш привабливою формою отримання інвестицій, тому венчурні інвестиції здійснюються саме в такій формі у вигляді придбання акцій, надання довгострокового кредиту та внесків у статутний капітал інноваційного венчурного підприємства грошовими коштами.

Стосовно суб'єктів інвестування, то в більшості випадків ризиковим венчурним інвестуванням займаються венчурні фонди, «бізнес-ангели» і лише незначна частка інших інвесторів, про що свідчать дані Української асоціації інвестиційного бізнесу.

Сучасний інвестиційний процес характеризується наявністю як державних, так і приватних інвесторів.

Підходи до визначення поняття «інвестиції»

Джерело	Визначення
Закон України «Про інвестиційну діяльність» [6]	Усі види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, у результаті якої створюється прибуток (дохід) або досягається соціальний ефект
Податковий кодекс України [7]	Господарські операції, які передбачають придбання основних засобів, нематеріальних активів, корпоративних прав та/або цінних паперів в обмін на кошти або майно
МСБО 38 «Нематеріальні активи» [8]	Частина активів, необхідних підприємству для нагромадження багатства (капіталу) шляхом вкладення коштів, амортизації, капіталу і одержання інших вигод
Ігошин Н. В. [4, с. 81]	Витрати грошових засобів, які направлені на відтворення капіталу, його підтримку та розширення. У найбільш загальній формі інвестиції – це вкладення вільних грошових засобів у різні форми фінансового та матеріального багатства»
Бутук А. І. [9, с. 563]	Вкладення грошей з метою отримання доходу
Селезньов В. В. [10, с. 112]	Довгострокові вкладення капіталу в різні галузі народного господарства з метою отримання прибутку»
Бланк І. О. [1, с. 16]	Кошти, майнові й інтелектуальні цінності держави юридичних і фізичних осіб, що спрямовуються на створення нових підприємств, реконструкцію й технічне переоснащення діючих, придбання нерухомості, акцій, інших цінних паперів із метою одержання прибутку
Грідасов В. М. [11, с. 46]	Вкладення капіталу в усіх його формах у різні об'єкти (інструменти) його господарської діяльності з метою одержання прибутку, а також досягнення іншого економічного чи позаекономічного ефекту, здійснення якого базується на ринкових принципах і пов'язане з факторами часу, ризику і ліквідності
Федоренко В. Г. [12, с. 7]	Довготермінові вкладення капіталу в підприємства та галузі економіки з метою його нарощування в майбутньому та отримання прибутку
Боди Зви [13, с. 14]	Витрачання в даний час грошових чи інших коштів в очікуванні отримання майбутніх вигод
Азрилян А. Н., Азрилян О. М., Калашникова Е. В., Квардакова О. В. [14, с. 653]	Грошові кошти, цінні папери, інше майно, у тому числі майнові права, інші права, що мають грошову оцінку, вкладаються в об'єкти підприємницької і (чи) іншої діяльності з метою отримання прибутку і (чи) досягнення іншого корисного ефекту
Румянцева Е. Е. [15, с. 314]	Один з ключових чинників економічного зростання, довгострокові та короткострокові вкладення капіталу, що складаються з капітальних витрат (капітальних вкладень); витрат, пов'язаних з приростом оборотного капіталу (при розширенні виробництва) або оборотним капіталом в повному обсязі, необхідним для запуску виробництва (при створенні нових виробництв), а також витрат, необхідних для підготовки інвестиційного проекту
Гітман Лоренс, Джонк Майкл [5, с. 10]	Такий спосіб розміщення капіталу, якій повинен забезпечити збереження або зростання вартості капіталу і (або) принести додатну величину доходу

На українському ринку сьогодні працюють такі приватні інвестори: комерційні банки, інвестиційні компанії, недержавні пенсійні фонди, страхові компанії, «бізнес-ангели», інститути спільного інвестування, у тому числі і венчурні фонди. Тобто, венчурні інвестиції здійснюють тільки приватні інвестори ризикового капіталу.

Залежно від виду інвестицій розрізняють реальні інвестиції та фінансові інвестиції. Реальні венчурні інвестиції – це інвестиції в інновації, тобто в нові види техніки та технологій та інші об'єкти інвестування, пов'язані зі здійсненням операційної діяльності венчурного підприємства. Фінансові венчурні інвестиції – це інвестиції в цінні папери інноваційних венчурних підприємств, у більшості випадків, в акції, з метою отримання доходу.

Щодо строку вкладання, венчурні інвестиції – це високоризикові інвестиції приватного капіталу, які характеризуються довгостроковістю (зазвичай 5–7 років).

У своїх працях Зянько В. В. вказує термін – до 10 років [24, с. 101].

Згідно із Законом України «Про інвестиційну діяльність» об'єктом інвестиційної діяльності може бути будь-яке майно, у тому числі основні фонди і оборотні кошти в усіх галузях і сферах народного господарства, цінні папери, цільові грошові вклади, науково-технічна продукція, інтелектуальні цінності, інші об'єкти власності, а також майнові права. Венчурні інвестиції є інвестиціями або в акціонерний капітал інноваційних венчурних підприємств, шляхом купівлі акцій, або внеску до статутного капіталу, або надання довгострокового кредиту на різних життєвих стадіях венчурних підприємств. Венчурні інвестиції у формі довгострокового кредиту, згідно з «Положенням про склад та структуру активів інституту спільного інвестування», надаються венчурним підприємствам за умови, що не менше, як 10

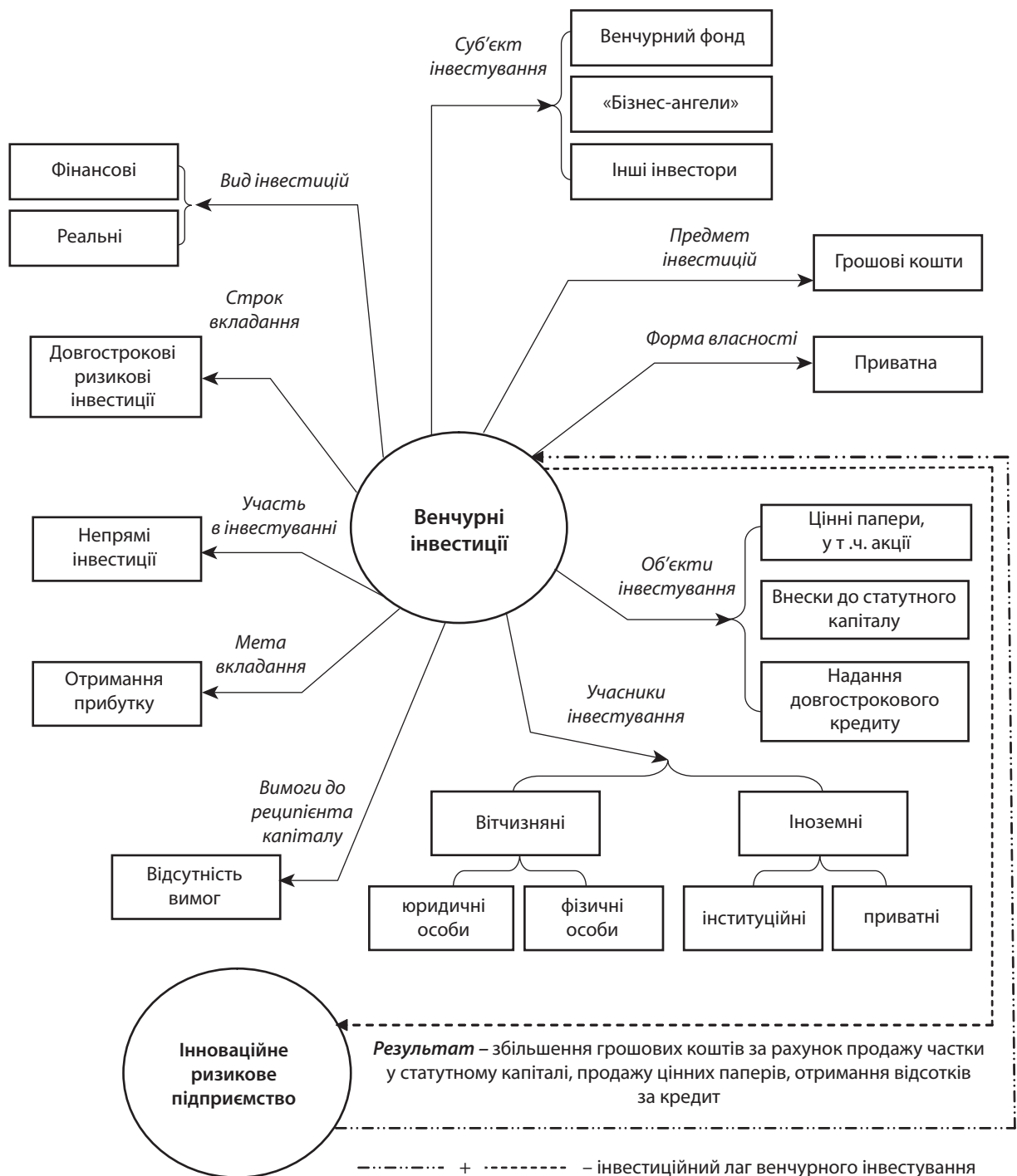


Рис. 1. Сутнісно-логічна модель венчурного інвестування

відсотків статутного капіталу такого підприємства належить венчурному фонду [25]. Венчурні фонди, на відміну від банків, можуть надавати підтримку навіть тим підприємствам, які неспроможні вийти на темп бізнесу, достатній для погашення кредиту та виплати відсотків по ньому, чи навіть не вправі претендувати на кредит за своїми базовими показниками або внаслідок відсутності ліквідної застави [26].

Залежно від участі в інвестиційному процесі інвестиції поділяють на прямі та непрямі. Прямі інвестиції означають безпосередню участь інвестора у виборі об'єкта інвестування і безпосереднє вкладання коштів.

Однак не всі особи, які бажають займатися інвестиційною діяльністю, мають достатні знання, досвід та кваліфікацію для вибору об'єктів інвестування. Тоді можна займатися непрямими інвестиціями, які означають опосередковану участь у виборі об'єкта інвестування і вкладання коштів іншими способами через фінансових посередників. Такими фінансовими посередниками виступають і венчурні фонди, у яких особи, що бажають займатися інвестуванням, купують цінні папери, фонди, своєю чергою, розміщують кошти інвесторів у ризикові інноваційні проекти венчурних підприємств, а отримані доходи від продажу цінних паперів або частки у статут-

ному капіталі таких підприємств розподіляють серед своїх інвесторів.

Метою інвестування є отримання прибутку (доходу) або досягнення іншого ефекту. Метою саме венчурного інвестування є отримання надприбутків від комерціалізації нововведення, тобто впровадження інновації венчурного підприємства виробництва. І. С. Кузнецова визначає, що специфічними рисами венчурних інвестицій є відсутність вимог до реципієнта капіталу щодо надання гарантій повернення інвестицій; виключно ретельний відбір об'єкта інвестування із сотень претендентів; суттєва роль особистого чинника при відборі проекту; відсутність притягань інвесторів щодо отримання контролю над компанією; надання спектра додаткових послуг задля зростання ринкової вартості компанії; орієнтація на дохід від інвестицій у довгостроковій перспективі у вигляді приросту ринкової вартості пакета акцій [27, с. 195].

Учасниками венчурних фондів США та країн Європи є держава, Пенсійні фонди, фінансові та страхові установи, благодійні організації і фонди [28, с. 83]. На відміну від України, де законодавство передбачає заборону для пенсійних фондів і страхових компаній інвестувати у венчурні фонди. Основними джерелами фінансування венчурних фондів України є або кошти вітчизняних фінансово-промислових груп, або кошти закордонних інвесторів.

Інвестиційний лаг венчурного інвестування – інтервал у часі між здійсненням венчурних інвестицій в інноваційно ризикові підприємства до збільшення грошових коштів венчурних інвесторів за рахунок продажу частки у статутному капіталі, продажу цінних паперів, отримання відсотків та погашення кредиту. За оцінками експертів, інвестиційний лаг венчурного інвестування в сучасних економічних умовах складає 5–7 років. Скорочення інвестиційного лага – є одним з найважливіших чинників підвищення ефективності процесу венчурного інвестування.

ВИСНОВКИ

Запропонована сутнісно-логічна модель венчурного інвестування показує, що економічна природа венчурних інвестицій полягає у здійсненні венчурним інвестором господарських операцій з розміщення грошових коштів учасників у цінні папери інноваційних ризикових підприємств, чи внеску у статутний капітал такого підприємства, чи надання довгострокового кредиту з метою отримання прибутку. У результаті таких господарських операцій у інвестора ризикового капіталу (венчурного фонду) виникає актив – господарський засіб, який повинен у майбутньому принести йому прибуток. А в об'єкта інвестування (інноваційному ризиковому підприємстві) виникає пасив – елемент власного капіталу чи зобов'язань. Визначена сутнісно-логічна модель допоможе системі бухгалтерського обліку в ідентифікації венчурних інвестицій, чіткій їх класифікації та виділенні характерних рис щодо вибору методу оцінки в бухгалтерському обліку венчурних інвестицій та визначенні рахунків для їх обліку. ■

ЛІТЕРАТУРА

1. **Бланк І. А.** Основы инвестиционного менеджмента. Т. 1 / И. А. Бланк. – К. : Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 536 с.
2. **Крупка Я. Д.** Облік інвестицій / Я. Д. Крупка ; Тернопільська академія народного господарства. – Т. : Економічна думка, 2001. – 302 с.
3. **Бондаренко О. А.** Оптимизация инвестиционного обеспечения инноваций как средство стабилизации и роста экономики Украины / Бондаренко О. А., Козьменко С. Н. – Сумы : Мрія 1, Инициатива, 2005. – 65 с.
4. **Игошин Н. В.** Инвестиции. Организация управления и финансирование : учебник для вузов / Н. В. Игошин. – М. : ЮНИТИ – ДАНА, 2002. – 542 с.
5. **Гитман Л. Дж.** Основы инвестирования / Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк. – М. : Дело, 1999. – 991 с.
6. Закон України «Про інвестиційну діяльність» від 18.09.1991 р. № 1560-XII [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/1560-12>
7. Податковий кодекс України від 02.12.2010 р. № 2755-VI [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>
8. Нематеріальні активи : Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 38 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/929_046
9. **Бутук А. И.** Экономическая теория : учеб. пособие / А. И. Бутук. – К. : Вікар, 2000. – 644 с.
10. **Селезнев В. В.** Основы рыночной экономики Украины : учеб. пособие / В. В. Селезнев. – К. : А.С.К., 1999. – 544 с.
11. **Гридасов В. М.** Інвестування : навч.-метод. посібник / Гридасов В. М., Кривченко С. В., Ісаєва О. Є. – К. : Центр навчальної літератури, 2004. – 164 с.
12. **Федоренко В. Г.** Менеджмент : підручник / Федоренко В. Г. – 2-ге вид., перероб. и доп. – К. : Алерта, 2014. – 344 с.
13. **Боди Зви.** Принципы инвестиций / Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Дж. Маркус / Пер. с англ. – 4-е изд. – М. : Вильямс, 2008. – 984 с.
14. Большой экономический словарь / [А. Н. Азрилян, О. М. Азрилян, Е. В. Калашникова, О. В. Квардакова]. – 7-е изд., доп. – М. : Институт новой экономики, 2008. – 1472 с.
15. **Румянцева Е. Е.** Новая экономическая энциклопедия / Е. Е. Румянцева. – 3-е изд. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 826 с.
16. **Клим Н. М.** Удосконалення класифікації фінансових інвестицій / Н. М. Клим // Науковий вісник НЛТУ України. – 2011. – № 21.6. – С. 205–210.
17. **Бузак Н. І.** Оцінка фінансових інвестицій: національний та міжнародний досвід [Електронний ресурс] / Н. І. Бузак // Ефективна економіка. – Режим доступу : <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2415>
18. Фінансові інвестиції : положення (стандарт) бухгалтерського обліку 12 : № 91 від 26.04.2000 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0284-00>
19. Консолідована та окрема фінансова звітність : Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 27 (МСБО 27). від 01.01.2012 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/929_045
20. Інвестиції в асоційовані підприємства оцінка : Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 28 (МСБО 28) [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/929_046
21. Частки у спільних підприємствах : Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 31 (МСБО 31) [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/929_040
22. Фінансові інструменти: подання : Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 32 (МСБО 32) [Електронний

ресурс]. – Режим доступу : http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/929_029

23. Фінансові інструменти: визнання та оцінка : Міжнародний стандарт бухгалтерського обліку 39 (МСБО 39) [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/929_015

24. Зянько В. В. Венчурне інвестування як засіб підвищення інноваційної активності / В. В. Зянько // Сучасні тенденції розвитку фінансових та інноваційно-інвестиційних процесів в Україні : матеріали міжнародної науково-практичної конференції. – Вінниця : ВНТУ, 2013. – С. 101–104.

25. Положення про склад та структуру активів інституту спільного інвестування [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/z1689-13>

26. Пилипенко Б. Г. Венчурний капітал як джерело фінансування інноваційних процесів : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 08.00.08 / Пилипенко Борис Григорович ; ДВНЗ «Ун-т банк. справи». – Київ, 2015.

27. Кузнецова І. С. Інституціональна теорія як методологічна основа дослідження нових господарських практик (на прикладі венчурної діяльності) / І. С. Кузнецова // Наукові праці ДонНТУ. Серія: економічна. – 2006. – Вип. 103-4. – С. 195–200.

28. Усатенко О. В. Аналіз напрямів та умов розвитку венчурної діяльності / О. В. Усатенко // Економічний простір : збірник наукових праць. – 2014. – № 89. – С. 81–92.

REFERENCES

Azriliyan, A. N. et al. *Bolshoy ekonomicheskij slovar* [Big economic dictionary]. Moscow: Institut novoy ekonomiki, 2008.

Bondarenko, O. A., and Kozmenko, S. N. *Optimizatsiya investitsionnogo obespecheniya innovatsiy kak sredstvo stabilizatsii i rosta ekonomiki Ukrainy* [Optimization of investment provision of innovation as a means of stabilization and growth of economy of Ukraine]. Sumy: Mriya 1; Initsiativa, 2005.

Butuk, A. I. *Ekonomicheskaya teoriya* [Economic theory]. Kyiv: Vikar, 2000.

Bodi, Z., Keyn, A., and Markus, A. Dzh. *Printsipy investitsiy* [Investment principles]. Moscow: Vilyams, 2008.

Blank, I. A. *Osnovy investitsionnogo menedzhmenta* [Fundamentals of investment management]. Kyiv: Elga-N; Nika-Tsentr, 2001.

Buzak, N. I. "Otsinka finansovykh investitsii: natsionalnyi ta mizhnarodnyi dosvid" [Assessment of financial investment: national and international experience]. <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2415>

"Chastky u spilnykh pidpriemstvakh : Mizhnarodnyi standart bukhhalterskoho obliku 31 (MSBO 31)" [Of interests in joint ventures international accounting standard 31 (IAS 31)]. http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/929_040

Fedorenko, V. H. *Menedzhment* [Management]. Kyiv: Alerta, 2014.

"Finansovi instrumenty: podannia : Mizhnarodnyi standart bukhhalterskoho obliku 32 (MSBO 32)" [Financial instruments: presentation international accounting standard 32 (IAS 32)]. http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/929_029

"Finansovi instrumenty: vyznannya ta otsinka : Mizhnarodnyi standart bukhhalterskoho obliku 39 (MSBO 39)" [Financial instruments: recognition and measurement international accounting standard 39 (IAS 39)]. http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/929_015

Gitman, L. Dzh., and Dzhonk, M. D. *Osnovy investirovaniya* [Investing basics]. Moscow: Delo, 1999.

Hridasov, V. M., Kryvchenko, S. V., and Isaieva, O. Ye. *Investuvannia* [Investment]. Kyiv: Tsentr navchalnoi literatury, 2004.

Igoshin, N. V. *Investitsii. Organizatsiya upravleniya i finansirovaniye* [Investment. The organization of management and financing]. Moscow: YuNITI -DANA, 2002.

"Investitsii v asotsiovani pidpriemstva otsinka : Mizhnarodnyi standart bukhhalterskoho obliku 28 (MSBO 28)" [Investments in associates assessment : international accounting standard 28 (IAS 28)]. http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/929_046

Klym, N. M. "Udoskonalennia klasyfikatsii finansovykh investitsii" [To improve classification of financial investments]. *Naukovyi visnyk NLTU Ukrainy*, no. 21.6 (2011): 205-210.

"Konsolidovana ta okrema finansova zvitnist : Mizhnarodnyi standart bukhhalterskoho obliku 27 (MSBO 27). vid 01. 01. 2012 r. " [Consolidated and separate financial statements : international accounting standard 27 (IAS 27). from 01.01.2012]. http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/929_045

Krupka, Ya. D. *Oblik investitsii* [Investment accounting]. Ternopil: Ekonomichna dumka, 2001.

Kuznetsova, I. S. "Instytutsionalna teoriia yak metodolohichna osnova doslidzhennia novykh hospodarskykh praktyk (na prykladi venchurnoi diialnosti)" [Institutional theory as a methodological basis of the research of new business practices (on the example of venture capital activities)]. *Naukovi pratsi DonNTU. Seriya ekonomichna*, no. 103-4 (2006): 195-200.

[Legal Act of Ukraine] (2010). <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>

[Legal Act of Ukraine] (1991). <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/1560-12>

[Legal Act of Ukraine] (2000). <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0284-00>

"Nematerialni aktyvy : Mizhnarodnyi standart bukhhalterskoho obliku 38" [Intangible assets : international accounting standard 38]. http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/929_046

"Polozhennia pro sklad ta strukturu aktyviv instytutu spilnoho investuvannia" [Regulations on the composition and structure of assets of Institute of joint investment]. <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/z1689-13>

Pylipenko, B. H. "Venchurnyi kapital yak dzherelo finansuvannia innovatsiynykh protsesiv" [Venture capital as a source of financing of innovation processes]. *Avtoref. dys. ... kand. ekon. nauk : 08.00.08*, 2015.

Rumiantseva, E. E. *Novaiya ekonomicheskaya entsiklopediya* [The new economic encyclopedia]. Moscow: INFRA-M, 2008.

Seleznev, V. V. *Osnovy rynochnoy ekonomiki Ukrainy* [The foundations of a market economy of Ukraine]. Kyiv: A. S. K., 1999.

Usatenko, O. V. "Analiz napriamiv ta umov rozvytku venchurnoi diialnosti" [Analysis of trends and conditions of development of venture activity]. *Ekonomichnyi prostir*, no. 89 (2014): 81-92.

Zianko, V. V. "Venchurne investuvannia yak zasib pidvyshchennia innovatsiinoi aktyvnosti" [Venture capital investment as a means of increasing innovation]. *Suchasni tendentsii rozvytku finansovykh ta innovatsiino-investitsiynykh protsesiv v Ukraini*. Vinnytsia: VNTU, 2013. 101-104.