

Р. ПУКАЛА,

кандидат економічних наук, PhD, проректор  
Державної Вищої техніко-економічної школи  
ім.Б.Маркевича в Ярославі,

Н.М. ВНУКОВА,

доктор економічних наук, професор,  
завідувач кафедри управління фінансовими  
послугами Харківського національного  
економічного університету імені Семена  
Кузнеця

## **ПРОБЛЕМИ ВИБОРУ СПЕЦІАЛЬНИХ ВИДІВ ФІНАНСУВАННЯ ІННОВАЦІЙНОГО ПІДПРИЄМНИЦТВА**

У статті проаналізовано основні питання створення і фінансування інноваційного підприємництва. Висвітлено загальний розвиток підприємництва в Україні та Польщі і наявні обмеження обсягів банківського кредитування в Україні. Розглянуто першорядні джерела фінансування, здійснено їх аналіз та вибір за запропонованими критеріями на основі системи підтримки прийняття рішень. Встановлено пріоритетність страхування для зниження ризику фінансування стартапів.

**Ключові слова:** інноваційне підприємництво, джерела фінансування, ризик фінансування, банківське кредитування, стартап.

### **ЛІТЕРАТУРА**

1. Розроблення стартап-проекту [Електронний ресурс]: Методичні рекомендації до виконання розділу магістерських дисертацій для студентів інженерних спеціальностей / За заг. ред. О.А. Гавриша. Київ: НТУУ «КПІ», 2016. 28 с URL: [http://psnk.kpi.ua/docs/graduate/Start-up\\_recommendation.pdf](http://psnk.kpi.ua/docs/graduate/Start-up_recommendation.pdf)
2. Студенческие стартапы: организационная поддержка в университете: Научно-методическое пособие / за ред. О.М.Теліженка. Суми-Харьков, 2015. 96 с. URL: [http://www.repository.hneu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/13070/1/Studentski\\_startapi.pdf](http://www.repository.hneu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/13070/1/Studentski_startapi.pdf)

3. Гіржева К. У пошуках коштів на стартап / К.Гіржева URL: [https://polemix.com.ua/ua/article/grosh\\_na\\_startap-4175083/](https://polemix.com.ua/ua/article/grosh_na_startap-4175083/)
4. Мертенс А. Венчурные фонды и венчурные инвестиции. Как это работает? Финансовый директор. 2005. № 1. С. 62-68.
5. Патлис В. Методы оценки финансирования стартапов / В.Патлис // Банкаўскі веснік. 2017. Люты . URL: [http://psnk.kpi.ua/docs/graduate/Start-up\\_recommendation.pdf](http://psnk.kpi.ua/docs/graduate/Start-up_recommendation.pdf)
6. Дуб А.Р. Джерела фінансування стартапів та можливості їх залучення в Україні. М.-С.Б. Хлопецька URL: [http://ird.gov.ua/sep/sep20161\(117\)/sep20161\(117\)\\_087\\_DubA\\_KhlopetskaV-S.pdf](http://ird.gov.ua/sep/sep20161(117)/sep20161(117)_087_DubA_KhlopetskaV-S.pdf)
7. Корнух О.В., Маханько Л. В. Стартап як прогресивна форма інноваційного підприємництва. URL: [http://www.investplan.com.ua/pdf/23\\_2014/8.pdf](http://www.investplan.com.ua/pdf/23_2014/8.pdf)
8. Заболоцкая, В. В. Современные зарубежные модели финансовой поддержки инновационной деятельности малого и среднего предпринимательства / В. В. Заболоцкая // Экономика: теория и практика. – 2015. – № 1 (37). – С. 53-60.
9. Мале та середнє підприємництво в Україні: стан розвитку та регіональні відмінності. 2012-2016. Проект USAID «Впевнений бізнес – заможна громада» [Електронний ресурс]. – К.: ЦМПП, 2016. – Режим доступу: <http://platformamsb.org/rezultaty-proektu-usaid-vpevnenyj-biznes-zamozhna-gromada/>
10. Raport o stanie sektora MSP w Polsce 2017, URL: [https://www.parp.gov.pl/images/PARP\\_publications/pdf/parp\\_4\\_raport%20o%20stanie%20sektora%20maych%20i%20srednich%20przedsięb%20w%20polsce\\_internet.pdf](https://www.parp.gov.pl/images/PARP_publications/pdf/parp_4_raport%20o%20stanie%20sektora%20maych%20i%20srednich%20przedsięb%20w%20polsce_internet.pdf).
11. Офіційний сайт Національного банку України URL: <http://www.bank.gov.ua>.
12. Raport o sytuacji banków w 2017, URL: [https://bip.knf.gov.pl/pliki/RAPORT\\_O\\_SYTUACJI\\_BANKOW\\_2016\\_59975\\_tcm6-59975.pdf](https://bip.knf.gov.pl/pliki/RAPORT_O_SYTUACJI_BANKOW_2016_59975_tcm6-59975.pdf)
13. Україна в рейтингу «Doing Business» - 2016: прорив в сфері реєстрації на фоні стагнації інших напрямів дерегулювання URL: <http://ndc-ipr.org/media/documents/Proruv.pdf>.
14. Панцир, С., Когут А. Політика підтримки: доступ до фінансово-кредитних ресурсів. Європейський інформаційно-дослідницький центр. Київ. 2015. 32 с.
15. Купалова Г.І. Теорія економічного аналізу: навч. Посібник. Київ : Знання, 2008. 639 с.
16. Лямець В. І., Тевяшев А. Д. Системний аналіз. Вступний курс. Харків: ХНУРЕ, 2004. 418 с.

## REFERENCES

1. Gorzheva K. *In search of funds for the startup*. [online] Available at: [https://polemix.com.ua/ua/article/grosh\\_na\\_startap-4175083/](https://polemix.com.ua/ua/article/grosh_na_startap-4175083/)
2. Kornuk O.V., Mahanko LV V. Startup as a progressive form of innovation entrepreneurship. [online] Available at: [http://www.investplan.com.ua/pdf/23\\_2014/8.pdf](http://www.investplan.com.ua/pdf/23_2014/8.pdf)
3. Kupalova G.I. 2008. *The theory of economic analysis: the teacher*. Kiev: Knowledge
4. Lyametz V. I., Tevyashev A. D 2004. *System analysis. Introductory course*. Kharkiv: KNURE
5. Mertens A. 2005. Venture funds and venture capital investments. How does it work? *Financial Director*. 1. pp. 62-68.
6. O.A. Gavrish ed., 2016. *Development of a startup project: Methodical recommendations for the implementation of the section of master's theses for students of engineering specialties*. Kyiv: NTUU "KPI", [online] Available at: [http://psnk.kpi.ua/docs/graduate/Start-up\\_recommendation.pdf](http://psnk.kpi.ua/docs/graduate/Start-up_recommendation.pdf)
7. Oak A.R. Sources of financing for startups and their involvement in Ukraine. M.S. B. Male [online] Available at: [http://ird.gov.ua/sep/sep20161\(117\)/sep20161\(117\)\\_087\\_DubA,KhlopetskaV-S.pdf](http://ird.gov.ua/sep/sep20161(117)/sep20161(117)_087_DubA,KhlopetskaV-S.pdf)
8. Official website of the National Bank of Ukraine [online] Available at: <http://www.bank.gov.ua>.
9. Panzir, S., Kogut A. 2015. *Support policy: access to financial and credit resources*. European Information and Research Center. Kiev
10. Patlis V. 2017. Methods for estimating start-up financing. *Bankasskie Vesnyk*.. [online] Available at: [http://psnk.kpi.ua/docs/graduate/Start-up\\_recommendation.pdf](http://psnk.kpi.ua/docs/graduate/Start-up_recommendation.pdf)
11. Raport o stanie sektora MSP w Polsce 2017, [online] Available at: [https://www.parp.gov.pl/images/PARP\\_publications/pdf/parp\\_4\\_raport%20o%20stanie%20sektora%20maych%20i%20srednich%20przedsiębiorstw%20w%20polsce\\_internet.pdf](https://www.parp.gov.pl/images/PARP_publications/pdf/parp_4_raport%20o%20stanie%20sektora%20maych%20i%20srednich%20przedsiębiorstw%20w%20polsce_internet.pdf).
12. Raport o sytuacji banków w 2017, [online] Available at: [https://bip.knf.gov.pl/pliki/RAPORT\\_O\\_SYTUACJI\\_BANKOW\\_2016\\_59975\\_tcm6-59975.pdf](https://bip.knf.gov.pl/pliki/RAPORT_O_SYTUACJI_BANKOW_2016_59975_tcm6-59975.pdf)
13. Telizhenko. O. M. ed., 2015. *Student Startups: Organizational Support at the University: Scientific and Methodical Manual*. Sumy-Kharkov. [online] Available at: [http://www.repository.hneu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/13070/1/Studentski\\_startapi.pdf](http://www.repository.hneu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/13070/1/Studentski_startapi.pdf)

14. Ukraine in the Doing Business rating - 2016: breakthrough in the field of registration against stagnation of other areas of deregulation [online] Available at: <http://ndc-ipr.org/media/documents/Proruv.pdf>.
15. USAID Project "Confident Business - A Haste Society", 2016. *Small and medium business in Ukraine: the state of development and regional differences. 2012-2016*. Kyiv: CIMP. [online] Available at: <http://platformamsb.org/rezultaty-proektu-usaid-vpevnenyj-biznes-zamozhna-gromada/>
16. Zabolotskaya, V. V. 2015. Modern foreign models of financial support for innovative activity of small and medium-sized businesses. *Economics: theory and practice*. 1 (37). pp. 53-60.

Р.ПУКАЛА,

кандидат экономических наук, PhD, проректор Государственной Высшей технико-экономической школы им.Б.Маркевича в Ярославле,

Н.Н. ВНУКОВА,

доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой управления финансовыми услугами Харьковского национального экономического университета имени Семена Кузнеця

#### ПРОБЛЕМЫ ВЫБОРА СПЕЦИАЛЬНЫХ ВИДОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

В статье проанализированы основные вопросы создания и финансирования инновационного предпринимательства. Освещено общее направление развития предпринимательства в Украине и Польше и имеющиеся ограничения объемов банковского кредитования в Украине. Рассмотрены основные источники финансирования, осуществлен их анализ и выбор по предложенным критериям на основе системы поддержки принятия решений. Установлена приоритетность страхования для снижения риска финансирования старт-апов.

**Ключевые слова:** инновационное предпринимательство, источники финансирования, риск финансирования, банковское кредитование, старт-ап.

R. PUKALA

PhD, Vice-Rector of the B. Markevich State Higher Technical and Economic School in Yaroslav

N.M. VNUKOVA,

2<sup>nd</sup> PhD, professor, Head of the Department of Financial Services Management of the Semen Kuznets Kharkiv National University of Economics

## **PROBLEMS OF CHOICE OF SPECIAL FUNDS OF INNOVATIVE ENTERPRISE FINANCING**

**A problem statement.** In today's conditions of integration into the global economy in Ukraine there is an urgent need for the development of innovative entrepreneurship to expand the boundaries of the market. To deepen economic ties with the EU the question arises promote effective and productive for small and medium enterprises, identify factors influencing the acceleration of reforms, including the search for special types of financing start-ups, including through credit.

The goal is to develop approaches and practical recommendations to substantiate the choice of special types and the risk of financing innovative business.

**Analysis of research and publications.** The issue of formation and development of innovative business forms the subject of many recent studies of scientists: K.Hirzheva, V.Patlly, A.Dub, O.Kornuh etc. and methodical NTU "KPI" and the SSU.

**The main text.** The article was analyzed the main issues of creation and financing of innovative entrepreneurship. The general development of entrepreneurship in Ukraine and Poland and the restrictions on the volume of bank lending in Ukraine was outlined. The primary sources of financing are considered, their analysis and choice on the proposed criteria on the basis of decision support system was made. Priority of insurance has been established to reduce the risk of start-ups financing.

**Conclusions:** At the state level, it is expedient to introduce a long-term program for the development of innovation business financing with a choice of funding sources.

Comparison of possible sources of funding innovative businesses Ukraine and Poland, in particular, the volume of bank loans in the dynamics showed that Ukraine needs financial support special programs for innovative entrepreneurship.

Other countries use various platforms financial support for innovative business, modern elements each of which can be used in Ukraine in view of its conditions.

To choose the best way of financing and method of reducing his risk for start-ups apply modern software Decision Making Helper using information techniques, the criteria of expert assessment and conducted an experiment that showed that the most appropriate method of financing is the use of venture funds, the prevalence of which must and the method of reducing the financing risks is the use of insurance (reinsurance), which is not yet widely used in both Ukraine and Poland.

**Key words:** innovative entrepreneurship, sources of financing, financing risk, bank lending, start-up.