

УДК 658+69.003

Бондарчук Наталя Валеріївна

Аспірант кафедри економічної теорії

Київський національний університет будівництва і архітектури, Київ

ГАРМОНІЗАЦІЯ ЕКОНОМІЧНОЇ СТАБІЛЬНОСТІ БУДІВЕЛЬНИХ ПІДПРИЄМСТВ ІЗ СИТУАТИВНО-ЙМОВІРНІСНИМИ ХАРАКТЕРИСТИКАМИ ПЕРЕБІГУ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЦЕСУ

***Анотація.** Висвітлено особливості розвитку інфраструктури ринку інвестицій в інновації та основних її інститутів. Окреслено заходи державної політики в цьому напрямку, визначено проблеми та подальші перспективи розбудови інвестиційної інфраструктури України. Визначено основні елементи інфраструктури ринку інвестицій у інновації та нематеріальні активи.*

***Ключові слова:** інфраструктура ринку інвестицій; інвестиційно-інноваційна політика; інвестиційні інститути*

Постановка проблеми

Упродовж останніх десятиріч глобальна економіка засвідчує про досить масштабні перетворення щодо впровадження нових технологій майбутнього – країни-лідери визначились із стратегічними напрямками, за якими вони мають конкурентні переваги. Завдяки державній підтримці та приватному інвестуванню швидкими темпами розвивається ринок, де основними товарами виступають конкурентоздатні технології, патенти, «ноу-хау», наукомістка продукція тощо. Адаптабельність вкладень у інновації незрівнянно вища за прибутковість інвестицій у традиційні галузі економіки – 110% проти 25% [6]. Відповідно у провідних країнах світу створена належна інфраструктура, що сприяє надходженню інвестиційного ресурсу саме до інноваційних секторів – від розгалуженої мережі бізнес-інкубаторів, технопарків, наукових центрів при провідних університетах до венчурних фондів; від сприятливого законодавчого поля ведення інвестиційно-інноваційної діяльності до розвинутої інформаційно-комунікаційної системи моніторингу новітніх технологій.

Аналіз останніх досліджень і публікацій

Узагальнення відомих публікацій дозволило визначити, що питання інвестиційної привабливості розглядають вітчизняні науковці на рівні країни, регіону, галузі та підприємства: О. Балацький [1], І. Бланк [2], П. Мірошніченко [3], А. Гайдуцький [4], С. Черниш [5], Г. Дібніс [6], О. Пилипенко [7], В. Хобта [8] та багато інших. Водночас економічна ефективність на рівні інвестиційних проектів

відображена у наукових працях таких науковців, як Д. Мамотенко [9], О. Орлик [10], Ю. Барташевська [11], Т. Ісаєва [12] та інших авторів. Однак поглиблення кризових явищ та зміна економічних умов реалізації інвестиційних проектів суб'єктами сільськогосподарського виробництва вимагають розробки відповідного теоретичного обґрунтування та методичного забезпечення оцінки економічної доцільності їх реалізації.

Проблематика розвитку інвестиційної інфраструктури та основних її інститутів як в розвинутих країнах, так і в країнах з транзитивною економікою була висвітлена в роботах зазначених авторів. Водночас недостатньо дослідженими залишаються питання особливостей та напрямків розвитку інфраструктури ринку інвестицій у інновації, а також першочергових заходів державної політики на цьому шляху.

Мета статті

Мета дослідження полягає у висвітленні особливостей розвитку інфраструктури ринку інвестицій в інновації та основних її інститутів, окресленні заходів державної політики в цьому напрямку, визначенні проблем та подальших перспектив розбудови інвестиційної інфраструктури України.

Виклад основного матеріалу

Інвестиційна діяльність завжди починається з ринку, оскільки заощаджень та поточних доходів потенційному інвестору для початкового капіталу, як правило, недостатньо. Крім того, інвестор завжди намагається залучити до справи позиковий (акціонерний) капітал з метою зменшення ризику і розподілу ризику відповідальності.

В економічній літературі є багато тлумачень терміна “інвестиційний ринок”, перш за все з позицій сутності самого поняття “ринок” як сукупності економічних відносин з приводу купівлі та продажу. Відносини щодо купівлі та продажу товарів і послуг, капіталу та робочої сили можна вважати ринковими лише за наявності конкуренції, збалансованості попиту та пропозиції тощо.

Цей ринок формує суб’єкт-інвестор, тобто суб’єкт господарювання, який володіє інвестиційними ресурсами, але в той же час у нього, з метою задоволення власних потреб, виникає попит на додаткові інвестиції та інвестиційні ресурси. Сьогодні відбувається процес становлення та одночасно розвитку ринку інвестицій, оскільки саме ринок фінансових та реальних активів сприяє формуванню ефективної динамічної економіки, і саме інвестиції стають товаром.

Інвестиційний ринок (рис. 1) являє собою середовище, що має комплексну структуру та визначену кон’юнктуру, у якому взаємодіють інвестори, виробники та власники інвестиційних товарів, фінансові посередники та органи державної влади й управління.

У будь-якому разі інвестиційна діяльність та інвестиційний процес тісно пов’язані з функціонуванням інвестиційного ринку. У сучасній економічній літературі можна зустріти різні підходи до його тлумачення, зокрема, у вузькому значенні цей термін використовують для позначення ринку інвестиційних товарів (усіх видів будівельних матеріалів і активної частини основних виробничих фондів) та інвестиційних послуг (будівельно-монтажних робіт). У зарубіжній літературі інвестиційний ринок ототожнюється із фондовим, на якому основними формами інвестицій є інвестиції в цінні папери. У роботі І.О. Бланка “Інвестиційний

менеджмент” [1] інвестиційний ринок розглядається як сукупність економічних відносин, які виникають між продавцями та покупцями інвестиційних товарів і послуг, а також об’єктів інвестування в усіх його формах.

Кожна держава як суб’єкт інвестиційної діяльності встановлює в своєму законодавстві її правові, економічні та соціальні умови.

Ринок реальних активів (ринок реальних інвестицій) пропонує такі інвестиційні товари та послуги: нерухомість, ділянки під забудову (іпотечний ринок); обладнання, будівельні матеріали, дослідні, конструкторські, будівельні, монтажні, пускалоналагоджувальні та інші роботи і послуги (підрядний ринок); нові технології, ліцензії, патенти на винаходи та відкриття, досвід, знання, “ноу-хау”, інжинірингові послуги (ринок інтелектуальних цінностей). На цьому ринку реалізується також робоча сила як інвестиційний товар, тобто продається здатність до праці за наймом.

В економічній літературі ринок реальних активів називають ще ринком матеріальних чи фізичних активів. Складові ринку реальних активів – це:

- іпотечний ринок – економічні відносини з приводу купівлі та продажу нерухомості, ділянок під будівництво, тобто сукупність кредитних операцій, які обслуговують ринок нерухомості;
- підрядний ринок – економічні відносини з приводу купівлі-продажу будівельних послуг;
- ринок наукомісткої продукції (інтелектуальних цінностей) – економічні відносини з приводу купівлі-продажу нових технологій, ліцензій, патентів на винаходи та відкриття, знань, ноу-хау, інжинірингових послуг;
- ринок праці – економічні відносини з приводу купівлі-продажу робочої сили. На ринку робочої сили (трудових ресурсів) інвестиційним ресурсом є робоча сила, тобто здатність до праці за наймом.

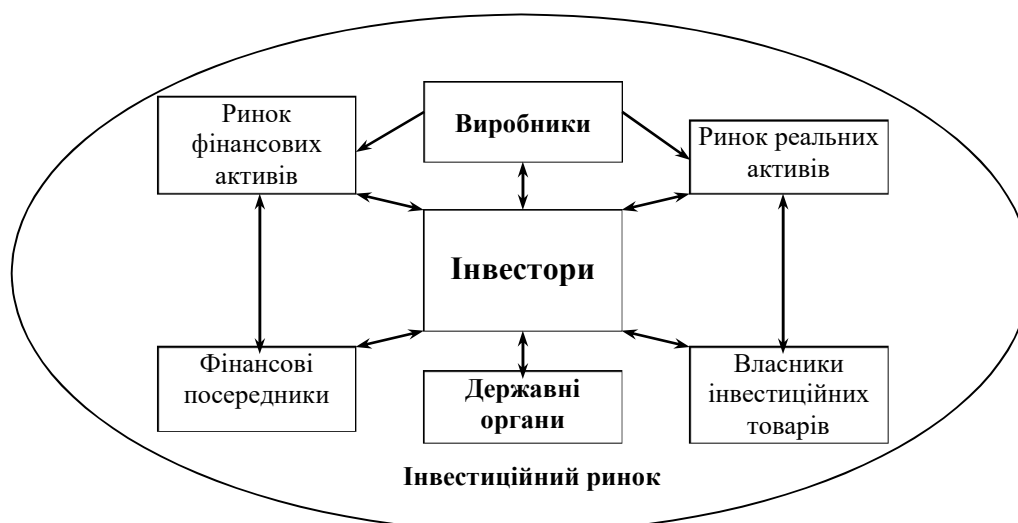


Рисунок 1 – Структура інвестиційного ринку

Особливим є підрядний ринок, бо він формується у межах певного регіону, оскільки його послуги, як правило, прив'язані до місця їх споживання. Цей ринок виконує свої функції задовільно лише тоді, коли на роль підрядника претендує не одна фірма (монополіст), а декілька. Чим більше в регіоні фірм, які спеціалізуються на виробництві того чи іншого інвестиційного товару, тим вищий рівень конкуренції і нижча ціна реалізації.

Вченими, що досліджують західний ринок, визначено такі його параметри: частина робіт найбільшого підрядника не повинна перевищувати 30%, двох – 40%, трьох – 54%, чотирьох – 64% від загального обсягу підрядних робіт на ринку даного регіону.

Ринок фінансових активів в економічній літературі називають також фінансовим ринком або ринком позикових капіталів, що пропонує фінансові ресурси. Це – економічні відносини з приводу купівлі-продажу капіталу, механізм перерозподілу капіталу між кредиторами та позичальниками за допомогою посередників на основі попиту та пропозиції на капітал. Є багато класифікацій фінансових ринків, однак єдиної принципової схеми немає. У спрощеному розумінні фінансовий ринок – це ринок, де фізичні та юридичні особи, у кого є тимчасово вільні чи зайві кошти, зустрічаються з тими, у кого є потреба в них. На ринку фінансових активів виділяють такі його складові:

- грошовий ринок (ринок цінних паперів, боргових свідоцтв зі строками погашення менше одного року);
- ринок капіталів (довгострокових цінних паперів та корпоративних акцій);
- кредитний ринок (боргових зобов'язань за довгостроковими кредитами).

У більш загальному розумінні кредитний ринок входить до складу ринку капіталів поряд з ринком цінних паперів. Отже, фінансовий ринок розподіляється на грошовий ринок та ринок капіталів (рис. 2).

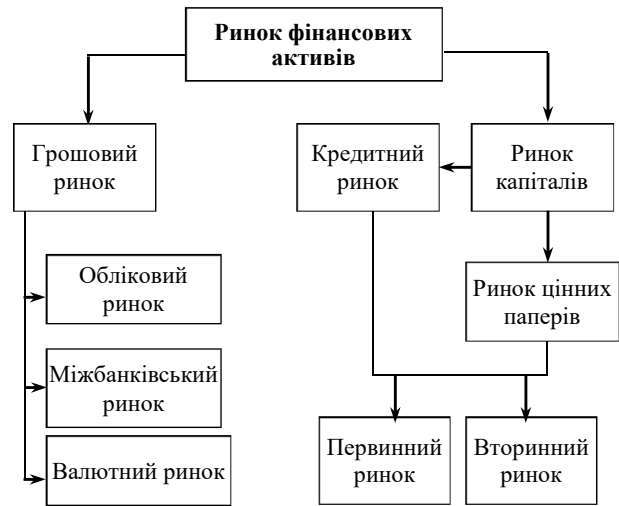


Рисунок 2 – Структура ринку фінансових активів

Важливою частиною ринку інвестицій є ринок інвестиційних об'єктів (товарів). Їх виробництво та рух на ринку забезпечується елементами інвестиційної інфраструктури, головним завданням якої є обслуговування інвестиційної сфери, задоволення інвестиційного попиту.

Інвестиційна інфраструктура включає найбільш важливі галузі економіки, установи і засоби, що безпосередньо забезпечують процес безперервного здійснення інвестицій.

Оскільки ринок інвестиційних об'єктів (товарів) – це вільне від державного управління підприємництво, засноване переважно на приватних формах власності і вільному обміні товарами між виробниками та споживачами відповідно до цін попиту і пропозиції, то й кількість представників кожного елемента інвестиційної інфраструктури повинна бути значною (рис. 3). В іншому випадку монополізація функцій того чи іншого елемента інвестиційної сфери призводить до зростання цін на інвестиційний товар і породжує інфляційні процеси.

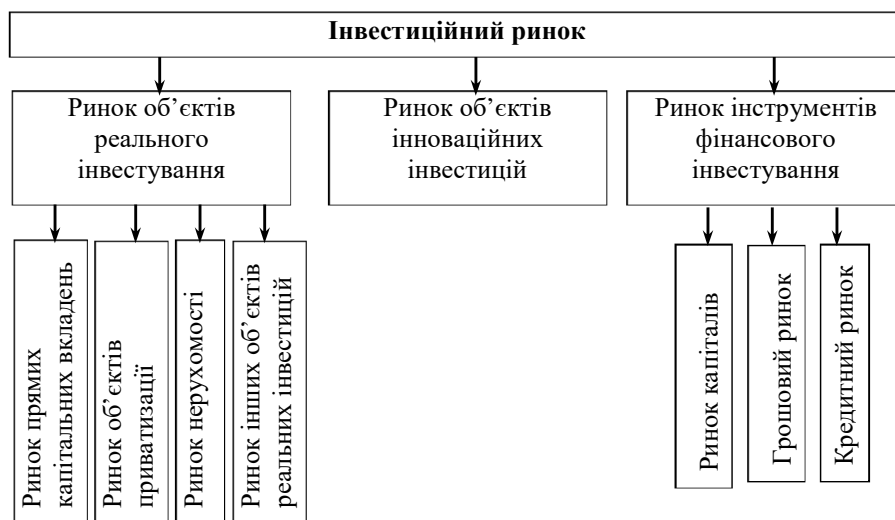


Рисунок 3 – Основні складові інвестиційного ринку

Підсумовуючи, інвестиційний ринок доцільно розглядати як сукупність окремих ринків (об'єктів реального, інноваційного та фінансового інвестування), у складі якого виділяються: ринок прямих капітальних вкладень, ринок об'єктів приватизації, ринок нерухомості, ринок інших об'єктів реального інвестування, фондовий, кредитний та грошовий ринки. Стан інвестиційного ринку в цілому та окремих його складових сегментів характеризують такі елементи, як попит, пропозиція, ціна і конкуренція. Їх співвідношення постійно змінюється. Цей загальний стан динаміки інвестиційного ринку є складним економічним явищем, оскільки воно формується під впливом безлічі різноспрямованих внутрішньо ринкових та загальноекономічних факторів, що визначають ступінь активності суб'єктів інвестиційного ринку та слугують індикаторами інвестиційного клімату.

Для вирішення задачі гармонізації економічної стабільності будівельних підприємств із ситуативно-ймовірнісними характеристиками перебігу інвестиційного процесу було розроблено інноваційну аналітичну технологію *діагностування* стану економічної стабільності стейкхолдерів, яку адаптовано до економічних та функціональних особливостей середовища будівельного проекту як унікального (за економічними, продуктовими, технологічними, географічними чи іншими ознаками) сегменту ринку підрядних робіт.

Перша складова AR1 створеного інструментарію (*AR* – аббревіатура від «аналітичний регулятор») забезпечує аналітичний базис економічної рівноваги провідним учасникам будівництва – співінвесторам на початку передінвестиційної фази.

Зазначений аналітичний регулятор розроблявся в такий спосіб, щоб з врахуванням варіативності (ймовірнісного характеру) перебігу інвестиційного процесу довести економічну раціональність участі співінвестора-замовника в даному будівельному проекті. Врахування варіативності інвестиційного процесу в алгоритмі *AR1* забезпечується наданням окремим ймовірнісним ситуативним параметрам будівельного інвестиційного проекту різних випадкових значень в межах заздалегідь встановленого (на етапі попереднього техніко-економічного обґрунтування проекту) діапазону відхилень. Математична формалізація *AR1* відображає його спрямування на максимізацію інтегрального економічного критерію участі співінвестора в даному проекті як основу забезпечення зонального діапазону його економічної стабільності:

$$YR_{si} = \Omega_{si} * NPV_i ; i = \{1; N^{IB}\}; \quad (1)$$

$$YR_{si} = f^{cor}_{si} (d1, d2 \dots dn_1 ; st1, st2 \dots stn_2) \quad (2)$$

$$M_o YR_{si} = \sum_{i=1}^{N_{im}} [YR_{si}(k) * N_{вип}(k)] / \sum N_{вип} \quad (3)$$

$$M_o YR_{si} (N_{im}) \rightarrow \max; \quad (4)$$

$$\min \leftarrow KFvar(YR1_{si}) = \sigma(YR1_{si}) * 100\% / [M_o YR1_{si} (N_{im})] \leq 15\% \quad (5)$$

$$S_p = [\hat{\alpha}; \hat{\beta}] \rho^{mp}(YR_1) > 0,85; \hat{\alpha} = (M_o YR1_{si} / 1,15); \hat{\beta} = (M_o YR1_{si} * 1,15); \quad (6)$$

$$N_{im} \geq 0,2 * N^{\sum}_{im} = N_{v_1}, N_{v_2}, \dots, N_{v_{n_2}} \quad (7)$$

$$Y1_{si} = EF_1 [M_o YR_{si} (N_{im})] \quad (8)$$

де *i* – порядковий номер проекту з числа запропонованих до участі даному інвестору, в діапазоні від **1** до N^{IB} ; *s* – порядковий номер організації в складі інвесторів проекту; $YR1_{si}$ – ймовірнісно оцінений фінансовий результат участі *s*-го співінвестора в *i*-му будівельному проекті; Ω_{si} – очікувана (планова) частка *s*-го співінвестора в розрахунковій чистий зведеній вартості *i*-го будівельного проекту за весь інвестиційний цикл, частка одиниць; NPV_i – чиста зведена вартість (чистий дисконтований доход) *i*-го проекту; $M_o YR_{si}(N_{im})$ – встановлене за результатами використання алгоритму *AR1* математичне сподівання показника YR_{si} , за умови стохастично-ігрового імітування настання певних подій для *i*-го проекту; N_{im} – встановлене число ігрових імітацій, кожна з яких моделює варіанти втілення інвестиційного циклу; $d1, d2 \dots dn_1$ – детерміновані аргументи (незалежні змінні), що економетрично входять до складу YR_{si} як функції; $st1, st2 \dots stn_2$ – стохастичні (варіативні) аргументи, що входять до складу YR_{si} як залежної змінної; f^{cor}_{si} – встановлена економетричним шляхом залежність між показником YR_{si} та її аргументами (детермінованими та стохастичними проектними змінними); n_1 – кількість детермінованих змінних; n_2 – кількість стохастичних змінних; $N_{v_1}, N_{v_2}, \dots, N_{v_{n_2}}$ – число варіантів вибору по окремих варіативних змінних алгоритму *AR1*; $YR1_{si}(k)$ – значення $YR1_{si}$, встановлене за підсумками *k*-ї імітаційно-ігрової ситуації, коли значення ситуаційних аргументів визначається генератором випадкових подій; N^{\sum}_{im} – максимальне число інвестиційних ситуацій, визначене добутком числа імітацій по кожній з стохастичних змінних; $\rho^{mp}(YR_1)$ – функція щільності розподілу ймовірності

функції YR_{si} , встановлена за результати всіх N_{im} імітацій; S_p – інтеграл кривої щільності розподілу ймовірності критеріального показника YR_{si} – площа криволінійної трапеції, обмеженої 15% відхиленням від математично очікуваної величини YR_{si} ; α та β – відповідно права та ліва межі інтегрування; $KFvar(YR_{si})$ – коефіцієнт варіації для YR_{si} , %; $\sigma(YR_{si})$ – середньоквадратичне відхилення показника YR_{si} ; $YS1$ – критеріальний показник складової $AR1$ – визначений в універсальних одиницях виміру (індексах) стан економічної стабільності організації-інвестора. По всім аналітичним регуляторам $AR1$ – $AR3$ передбачено єдиний зміст та шкала виміру критеріального показника $YS1$ – $YS3$; EF_1 – економетрична функція переходу від значень $YR1$ до значення $YS1$.

Запроваджена технологія діагностування економічної стійкості (ЕС) дозволяє здійснювати ефективний моніторинг рівня економічної стійкості на основі інтегрованого мультикомпонентного критеріального показника, що кореспондується зі змістом та поточними координатами проходження основних подій життєвого циклу будівельного проекту.

Висновки

Створено і впроваджено в практику управління підрядним будівництвом науково-прикладний інструмент, який формалізовано пов'язує ресурсомісткість, тривалість та бюджетно-інвестиційні обмеження (як характеристики здійснення будівельно-інвестиційного процесу) з новітньою мультикритеріальною та мультифакторною аналітичною основою діагностування рівня економічної стабільності для підприємств-схейкхолдерів будівельного проекту. Запроваджена технологія діагностування ЕС дозволяє здійснювати ефективний моніторинг рівня ЕС на основі інтегрованого мультикомпонентного критеріального показника, що кореспондується зі змістом та поточними координатами проходження основних подій життєвого циклу будівельного проекту. Напрями подальших досліджень пов'язані з розробкою розрахунково-критеріальної бази, регламенту та параметричної шкали, що забезпечують процесно-проектну локалізацію загроз втрати рівня економічної стабільності інституційними суб'єктами та виконавцями будівельного проекту.

Список літератури

1. Балацький О.Ф. Управління інвестиціями: навч. посіб. – 2-ге видання, перероб. і доп. / [Балацький О.Ф., Теліженко О.М., Соколов М.О.]. – Суми: ВТД Університетська книга, 2004. – 232 с.
2. Бланк І.А. Інвестиційний менеджмент / І.А. Бланк. – К.: Ника-Центр: Ельга-Н, 2002. – С. 287–290.
3. Мірошніченко П.І. Методичні підходи до оцінки інвестиційного потенціалу регіону: аналіз і перспективи застосування / П.І. Мірошніченко // Бізнес Інформ. – 2012. – № 2. – С. 44–49.
4. Гайдуцький А.П. Оцінка інвестиційної привабливості економіки / А.П. Гайдуцький // Економіка і прогнозування. – 2004. – № 3. – С. 119–128.
5. Черниш С.С. Огляд методик аналізу інвестиційної привабливості підприємства / С.С. Черниш // Інноваційна економіка. – 2013. – № 5. – С. 87–92.
6. Дібніс Г. Методика оцінювання інвестиційної привабливості підприємств / Г. Дібніс // Актуальні проблеми економіки. – 2008. – № 7 (85). – С. 228–240.
7. Пилипенко О.І. Аналіз інвестиційної привабливості підприємства: огляд методик / О.І. Пилипенко // Міжнародний збірник наукових праць. – 2010. – Вип. 1 (13). – С. 324–330.
8. Хобта В. М. Активізація і підвищення ефективності інвестиційних процесів на підприємствах: монографія / В.М. Хобта, А.В. Мешков, О.Ю. Попова; НАН України, Ін-т економіки промисловості, ДНТУ. – Донецьк, 2005. – 343 с.
9. Мамотенко Д.Ю. Оцінка ефективності інвестиційних проектів / Д.Ю. Мамотенко // Вісн. Нац. ун-ту Львів. політехніка. – 2008. – № 628. – С. 209–215.
10. Орлик О.В. Методи оцінювання ефективності інвестиційних проектів / О.В. Орлик // Вісник соціально-економічних досліджень: Зб. наук. пр. ОДЕУ. – Одеса, 2005. – Вип. 21. – С. 179 – 185.
11. Барташевська Ю.М. Оцінка ризику інвестиційних проектів підприємства в процесі їх реалізації / Ю.М. Барташевська // Європейський вектор економічного розвитку. – 2014. – № 2 (17). – С. 15–21.
12. Ісаєва Т.М. Оцінка ефективності інвестиційних проектів в умовах невизначеності за допомогою нечіткої множинної моделі / Т.М. Ісаєва // Вісник Бердянського університету менеджменту і бізнесу. – 2011. – № 4 (16). – С. 112 – 116.
13. Макарій Н. Оцінка інвестиційної привабливості підприємства / Н. Макарій // Економіст. – 1999. – № 8 (32). – С. 17 – 19.
14. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій: затв. наказом Агентства з питань запобігання банкрутству № 22 від 23.11.1998 р. // Державний інформаційний бюлетень про приватизацію. – 1998. – № 7. – С. 18 – 28.

15. Оцінка кредитоспроможності та інвестиційної привабливості суб'єктів господарювання: монографія / [А.О. Єпіфанов, Н.А. Дехтяр, Т.М. Мельник та ін.]; за ред. А.О. Єпіфанова. – Суми: УАБС НБУ, 2007. – 286 с.
16. Руняк М.Я. Проблеми оптимізації структури фінансових ресурсів акціонерних товариств / М.Я. Руняк // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – № 5. – С. 32–39.
17. Савчук В.Л. Анализ и разработка инвестиционных проектов: учебн. пособ. / В.Л. Савчук, С.И. Прилепко, Е.Г. Величко. – К.: Эльга, 1999. – 304 с.
18. Майданевич П.М. Використання інвестиційних ресурсів для підвищення конкурентоспроможності підприємств АПК / П.М. Майданевич // Вісник Бердянського університету менеджменту і бізнес. – 2011. – № 1. – С. 21–24.
19. Липсиц И.В. Инвестиционный проект. Методы подготовки и анализа: учеб. пособ. / И.В. Липсиц, В.В. Косов. – М.: БЕК, 1996. – 304 с.
20. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 144 с.
21. Санду И. Инновационная деятельность в сельском хозяйстве Оренбургской области: проблемы их решения в АПК / И. Санду, Н. Рыженкова, В. Юдина // АПК: экономика и управление. – 2008. – № 4. – С. 43–45.
22. Мойсенко І.П. Інвестування / І.П. Мойсенко. – К.: Знання, 2006. – 490 с.
23. Остапенко О.І. Вдосконалення методів аналізу інвестиційних проектів / О.І. Остапенко // Інвестиції: практика та досвід. – 2008. – № 21. – С. 13–15.
24. Яришко С.Я. Теоретичні аспекти аналізу інвестиційних проектів / С.Я. Яришко // Інвестиції: практика та досвід. – 2009. – № 5. – С. 12–14.
25. Гойко А.Ф. Методи оцінки ефективності інвестицій та пріоритетні напрямки їх реалізації / А.Ф. Гойко. – К.: ВІРА-Р, 1999. – 320 с.
26. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 485 с.

Стаття надійшла до редколегії 03.10.2017

Рецензент: д-р екон. наук, проф. В.М. Лич, завідувач кафедри економічної теорії, Київський національний університет будівництва і архітектури, Київ.

Бондарчук Наталя Валерьевна

Аспирант кафедры экономической теории

Киевский национальный университет строительства и архитектуры, Киев

ГАРМОНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ СТРОИТЕЛЬНЫХ КОМПАНИЙ С СИТУАТИВНО-ВЕРОЯТНОСТНЫМИ ХАРАКТЕРИСТИКАМИ ТЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

Аннотация. Освещены особенности развития инфраструктуры рынка инвестиций в инновации и основных его институтов. Обозначены меры государственной политики в этом направлении, определены проблемы и дальнейшие перспективы развития инвестиционной инфраструктуры Украины. Определены основные элементы.

Ключевые слова: инфраструктура рынка инвестиций; инвестиционно-инновационная политика; инвестиционные институты

Bondarchuk Natalya

Postgraduate student of the department of economic theory

Kyiv National University of Construction and Architecture, Kyiv

HARMONIZATION OF ECONOMIC STABILITY OF CONSTRUCTION ENTERPRISES WITH SITUATIONALLY-PROBABLE CHARACTERISTICS OF THE INVESTMENT PROCESS

Abstract. The particularities of infrastructure's development of investment in innovations market and the main infrastructure's institutions were considered in this article. The government policy activities in this direction, the problems and perspective of infrastructure's development of investment market were identified. The main infrastructure's elements of the investment market in innovation and intangible assets were defined.

Key words: infrastructure of the market; innovation and innovation; Institute of Innovation

References

1. Balatskyi, O.F., Telizhenko, O.M. and Sokolov, M.O. (2004). *Investment Management*, tutorial, 2d ed. Sumy, Ukraine: VTD Universytetska knyha, 232.
2. Blank, I.A. (2002). *Investment Management*. Kyiv, Ukraine: Nyka-Tsentr- Alpha-N, 287–290.
3. Miroshnychenko, P.I. (2012). *Methodical approaches to assessment of the investment potential of the region: the analysis and application prospects*. *Biznes Inform*, 2, 44–49.
4. Haidutskyi, A.P. (2004). *Evaluation of investment attractiveness of the economy*. *Economic and forecast*, 3, 119–128.
5. Chernysh, S.S. (2013). *Overview of methods of the analysis investment attractiveness of the enterprise*. *Innovative economic*, 5, 87–92.
6. Dibnis, H. (2008). *Methodology for evaluation of investment attractiveness of enterprises*. *Actual problems of economic*, 7 (85), 228–240.
7. Pylypenko, O.I. (2010). *Analysis of investment attractiveness of the enterprise: overview of methods*. *International collection of scientific papers*, 1 (13), 324–330.
8. Khobta, V.M., Mieshkov, A.V. & Popova, O.Yu. (2005). *Activating and improving the efficiency of investment processes in enterprises*, monograph. Donetsk, Ukraine: DNTU, 343.
9. Mamotenko, D.Yu. (2008). *Estimation of the efficiency of investment projects*, *Bulletin of Nat. un-t Lviv. Politehnika*, 628, 209–215.
10. Orlyk, O.V. (2005). *Methods of estimation of efficiency of investment projects*. *Bulletin of ODEU*, 21, 179–185.
11. Bartashevskaya, Yu.M. (2014). *Risk assessment of investment projects of the enterprise in the process of their implementation*, *European vector of economic development*, 2 (17), 15–21.
12. Isaieva, T.M. (2011). *Evaluating the effectiveness of investment projects under uncertainty using fuzzy set model*. *Bulletin of Berdiansk university of management and business*, 4 (16), 112–116.
13. Makarii, N. (1999). *Evaluation of investment attractiveness of the enterprise*, *Ekonomist*, 8 (32), 17–19.
14. *Methodology of integrated evaluation of investment attractiveness of enterprises and organizations, approved by order of the Agency for the Prevention of bankruptcy № 22 from 23/11/1998*. (1998). *State informative bulletin for privatisation*, 7, 18–28.
15. Yepifanov, A.O., Dekhtiar, N.A., Melnyk, T.M. et al. (2007). *Credit rating of investment attractiveness of economic entities*. Monograph. Sumy, Ukraine: UABS NBU, 286.
16. Rupniak, M.Ya. (2005). *Issues of financial assets optimization in joint stock companies*. *Actual problems of economic*, 5, 32–39.
17. Savchuk, V.L., Prylepko, S.I. and Velichko, E.G. (1999). *Analysis and development of investment projects*. Tutorial. Kyiv, Ukraine: Alha, 304.
18. Maidanevych, P.M. (2011). *The use of investment resources to improve the competitiveness of enterprises AIC*. *Bulletin of Berdiansk university of management and business*, 1, 21–24.
19. Lipsits, I.V. & Kosov, V.V. (1996). *Investment project. Methods of preparation and analysis*. Tutorial. Moscow, Russia: BEK, 304.
20. Kovalev, V.V. (1998). *Methods of evaluation of investment projects*. *Finances and statistic*. Moscow, Russia, 144.
21. Sandu, I., Ryzhenkova, N. and Yudina, V. (2008). *Innovation activity in agriculture of the Orenburg region: problems of their solutions in the agro-industrial complex*. *APK: economic and management*, 4, 43–45.
22. Moisenko, I.P. (2006). *Investment*. Kyiv, Ukraine: Znannia, 490.
23. Ostapenko, O.I. (2008). *Improving of methods of analysis of investment projects*. *Investment: practice and experience*, 21, 13–15.
24. Yaryshko, S.Ya. (2009). *Theoretical aspects of the analysis of investment projects*. *Investment: practice and experience*, 5, 12–14.
25. Hoiko, A.F. (1999). *Methods for assessing the effectiveness of investments and priority directions of their implementation*. Kyiv, Ukraine: VIRA-R, 320.
26. Kovalev, V.V. (2000). *Methods of evaluation of investment projects*. Moscow, Russia: *Finances and statistic*, 485.

Посилання на публікацію

- APA Bondarchuk, Natalya, (2017). *Harmonization of economic stability of construction enterprises with situationally-probable characteristics of the investment process*. *Management of Development of Complex Systems*, 32, 97–103 [in Ukrainian].
- ДСТУ Бондарчук Н.В. Гармонізація економічної стабільності будівельних підприємств із ситуативно-ймовірнісними характеристиками перебігу інвестиційного процесу [Текст] / Н.В. Бондарчук // *Управління розвитком складних систем*. – 2017. – № 32. – С. 97 – 103.