

ДЕТЕРМІНАНТИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ: ПРИНЦИПИ, МЕХАНІЗМИ, ЕФЕКТИВНІСТЬ

УДК 330.142:620.9

Охріменко О. О.
Манаєнко І. М.

Обґрунтовано та конкретизовано основні детермінанти, що визначають інвестиційне забезпечення підприємств електроенергетики. Визначено місце механізму інвестиційного забезпечення в системі економічного, фінансового, інвестиційного механізмів підприємства. Обґрунтовано форми та інструменти реалізації механізму інвестиційного забезпечення. Запропоновано перелік принципів інвестиційного забезпечення, що створюють базис для його ефективного функціонування. Здійснено оцінювання ефективності механізму інвестиційного забезпечення інноваційних проектів підприємств електроенергетики для трьох джерел інвестиційних коштів: IPO (Initial Public Offering), випуск облигацій, кредитні кошти.

Ключові слова: детермінанти, електроенергетика, ефективність, інвестиційний механізм, інвестиційне забезпечення.

ДЕТЕРМИНАНТЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ: ПРИНЦИПЫ, МЕХАНИЗМЫ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ

УДК 330.142:620.9

Охрименко О. О.
Манаенко И. Н.

Обоснованы и конкретизированы основные детерминанты, определяющие инвестиционное обеспечение предприятий электроэнергетики. Определено место механизма инвестиционного обеспечения в системе экономического, финансового, инвестиционного механизмов предприятия. Обоснованы формы и инструменты реализации механизма инвестиционного обеспечения. Предложен перечень принципов инвестиционного обеспечения, создающих базис для его эффективного функционирования. Осуществлено оценивание эффективности механизма инвестиционного обеспечения инновационных проектов предприятий электроэнергетики для трех источников инвестиционных средств: IPO (Initial Public Offering), выпуск облигаций, кредитные средства.

Ключевые слова: детерминанты, электроэнергетика, эффективность, инвестиционный механизм, инвестиционное обеспечение.

**DETERMINANTS OF INVESTMENT SUPPORT:
PRINCIPLES, MECHANISMS, EFFICIENCY**

UDC 330.142:620.9

**O. Okhrimenko
I. Manaenko**

The major determinants of the investment support of the electric power industry were justified and specified. The place of the investment support mechanism in the economic, financial and investment mechanisms of an enterprise was determined. Forms and instruments of implementation of the investment support mechanism were substantiated. A list of principles of investment support, creating the basis for its efficient operation was proposed. The effectiveness of the investment support mechanism of innovation projects at electric power plants was evaluated for three investment sources: IPO (Initial Public Offering), issue of bonds, credit means.

Keywords: determinants, electric power engineering, efficiency, investment mechanism, investment security.

Інвестування виступає рушійною силою розвитку економічних процесів від мікро- до мегарівнів. В умовах обмеженого доступу до інвестиційних ресурсів та їх високої вартості актуальним питанням є оцінка ефективності реалізації інвестиційних проектів. Уся сукупність форм та інструментів інвестиційного забезпечення здійснює безпосередній вплив на реалізацію його функцій, що проявляються через здійснення основних та забезпечувальних процесів інвестиційної діяльності на різних етапах проекту. Саме повнота їх втілення та результативність дають уявлення про ефективність механізму інвестиційного забезпечення для конкретних видів економічної діяльності. Особливого значення ця оцінка набуває відносно стратегічно значущих підприємств, від діяльності яких залежить функціонування багатьох галузей. Електрогенеруючі підприємства потребують реконструкції, модернізації та технічного переоснащення на інноваційній основі. Саме від ефективності якісних та кількісних перетворень залежатиме енергоефективність національної економіки.

Піднятій тематичі присвячені праці вітчизняних та зарубіжних науковців, серед них слід відзначити таких, як: Бень Т. О., Дергачова В. В., Затонацька Т. Г., Кузьмін О. Є., Денисенко М. П., Шидловський А. К., Однорог М. А., Карачина Н. П., Недін І. В., Серебреников Б. С. [1 – 10]. Доробки науковців в основному присвячені інноваційно-інвестиційним складовим розвитку економіки в цілому [3; 4; 7] та енергетики зокрема [2; 6; 9; 11], особливостям економічного ефекту інвестицій [1; 7], обґрунтуванню вартості джерел залучення інвестиційних ресурсів в енергетику [10]. З огляду на значні напрацювання вчених та актуальність піднятої тематики існує необхідність у поглибленні наукових досліджень у даному напрямі. З-поміж значної кількості ґрунтовних наукових праць слід відзначити, що детермінанти інвестиційного забезпечення потребують детальнішого дослідження, існує доцільність визначення його основних

складових, чинників та підходів до оцінювання ефективності інвестиційного забезпечення.

Метою статті є конкретизація детермінант інноваційного забезпечення інноваційних проектів підприємств електроенергетики на основі формулювання принципів інвестування, обґрунтування механізмів залучення інвестицій та оцінювання їх ефективності.

Оцінювання результативності функціонування механізму інвестиційного забезпечення базується на розумінні його сутності та взаємозв'язку окремих елементів. Безперечним є факт діалектичного взаємозв'язку між економічним та фінансовим механізмами підприємства, інвестиційним механізмом та механізмом інвестиційного забезпечення (рис. 1). Інвестиційний механізм є функціональною складовою економічного механізму через призму фінансового механізму, в якому інвестиції виступають як важіль, а інвестування – як функціональна підсистема. Інвестиційний механізм підприємства – складна економічна система, що супроводжує його інвестиційну діяльність, реагує на зміни макро- та мікросередовища й інвестиційні важелі через реалізацію функцій управління у центрах відповідальності на всіх етапах інвестиційного процесу.

Реагування підприємства на мінливі фактори макро- та мікросередовища створює підґрунтя для посилення його конкурентної стійкості як суб'єкта підприємництва. Інвестиційна діяльність підприємства знаходить свій прояв через сукупність інвестиційних процесів та процедур, що підвладні тенденціям циклічності й підпорядковуються функціональності окремих компонентів взаємопов'язаних механізмів: економічного, фінансового, інвестиційного тощо. Інвестиційний механізм на рівні підприємства – це комплекс взаємодіючих факторів, принципів, цілей, завдань, важелів впливу на соціально-економічний та інноваційний розвиток органічно взаємопов'язаних елементів системи функціонування підприємства.

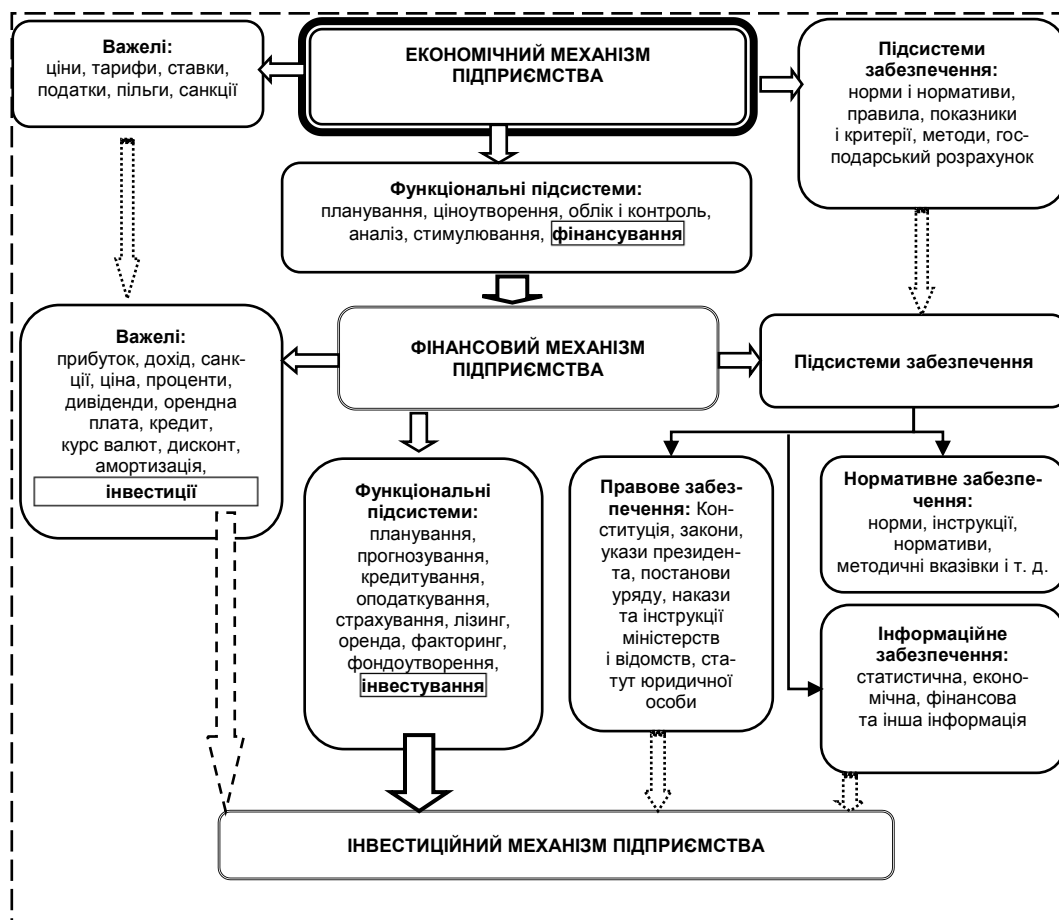


Рис. 1. Місце інвестиційного механізму в системі економічного механізму підприємства (складено авторами)

Механізму інвестиційного забезпечення відводиться особливе місце в межах інвестиційного механізму підприємства, оскільки в даному центрі відповідальності концентруються специфічні форми реалізації інвестиційних проектів через залучення конкретних джерел інвестицій за допомогою спеціального інструментарію (рис. 2). Для трансформації механізму інвестиційного забезпечення в інвестиційний механізм підприємств необхідний такий компонент, як управління інвестиціями, що виконує функції: визначення обсягів інвестиційних ресурсів; складання графіків погашення кредиту та його пролонгації; страхування, гарантування тощо.

Механізм інвестиційного забезпечення може реалізуватися в таких формах, як: самоінвестування, кредитування, державне інвестування, венчурне інвестування та у формі грантів. Самоінвестування може бути провідною формою виключно за умови високого рівня прибутковості підприємства. Інструментами реалізації механізму інвестиційного забезпечення виступають: кредитний договір, депозитний договір, цінні папери та сертифікати.

Функціонування механізму інвестиційного забезпечення базується на таких принципах:

узгодженості цілей Енергетичної стратегії країни, інвесторів та членів трудового колективу;

відповідності інвестиційних потреб наявним джерелам інвестиційних ресурсів;
оптимізації співвідношення дохідності проекту та ризиків, що його супроводжують.

Наведені принципи здійснюють безпосередній вплив на критерії ефективності механізму інвестиційного забезпечення, оскільки виступають основними постулатами його функціонування й містять вбудовані важелі реагування на фактори зовнішнього та внутрішнього оточення.

Механізм інвестиційного забезпечення як частина інвестиційного механізму становить системний процес вкладення інвестиційних ресурсів задля досягнення прогресивних структурних економічних зрушень у діяльності підприємства та його розвитку.

Розвиток підприємств електроенергетики полягає в підготовці й реалізації інноваційних проектів із модернізації, реконструкції та технічного переоснащення основних засобів. Тож механізм інвестиційного забезпечення інноваційного проекту пропонується розглядати як системний процес вкладення інвестиційних ресурсів у формі фінансових, матеріальних, нематеріальних та трудових ресурсів, які спрямовуються на реалізацію інноваційного проекту з метою розробки та реалізації інноваційного продукту задля досягнення прогресивних структурних економічних зрушень.



Рис. 2. Компонентна структура інвестиційного механізму підприємства (складено авторами)

До основних детермінант інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку підприємств електроенергетики відносять:

- прийняті на рівні держави та закріплені на рівні підприємства стратегічні орієнтири інноваційного розвитку;
- наявність розвинутої інвестиційної інфраструктури, представленої спеціальними фондами фінансових ресурсів;
- достатні за обсягом джерела інвестування, здатні забезпечити інноваційні проекти довгостроковим, прийнятним за ціною капіталом;

розширення джерел інвестиційних ресурсів шляхом закріплення у стратегічній перспективі інвестиційної складової у тарифах на електроенергію та посилення контролю за її цільовим використанням;

обґрунтовані інвестиційні потреби, що є рушійною силою інноваційного розвитку підприємства і ґрунтуються на необхідності та доцільності здійснення модернізації основних засобів;

наявність інноваційного потенціалу, котрий визначає здатність підприємства до впровадження в дію механізму інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку; формування інноваційної культури, спрямованої на посилення інноваційної компоненти на рівні керівного складу підприємства.

Реалізація інноваційних проектів може здійснюватись за рахунок різних джерел залучення інвестицій. Проведемо порівняльний аналіз залучення інвестицій шляхом продажу акцій на міжнародних фондових біржах (IPO), випуску облігацій та відкриття кредитної лінії в банку.

Ефективність механізму інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку підприємств електроенергетики запропоновано розраховувати наступним чином:

$$E = K_{\text{вп.пр.}} \cdot \frac{I_{\text{інв}}}{C_{\text{інв}}}, \quad (1)$$

де $K_{\text{вп.пр.}}$ – коефіцієнт впливу реалізації інноваційного проекту на розвиток підприємства;

$I_{\text{інв}}$ – необхідний обсяг інвестицій для інноваційного розвитку;

$C_{\text{інв}}$ – вартість залучення інвестицій залежно від джерела (IPO, випуск облігацій, кредитні кошти).

В основу розрахунку ефективності механізму інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку покладено формулу розрахунку коефіцієнта впливу реалізації інноваційного проекту на розвиток підприємства ($K_{\text{вп.пр.}}$). Даний показник показує, наскільки конкретний інноваційний проект здійснює вплив на інноваційний розвиток компанії. Коефіцієнт впливу реалізації проекту на розвиток підприємства пропонується обчислювати за формулою:

$$K_{\text{вп.пр.}} = 1 + \frac{\Delta\Pi_{\text{ч}} + \Delta\Pi_{\text{е}}}{I_{\text{інв}}}, \quad (2)$$

де $\Delta\Pi_{\text{ч}}$ – приріст чистого прибутку підприємства, що отриманий внаслідок збільшення його потужності;

$\Delta\Pi_{\text{е}}$ – приріст прибутку підприємства, отриманий внаслідок зменшення плати за екологію;

$I_{\text{інв}}$ – необхідний обсяг інвестицій на реалізацію проекту з інноваційного оновлення основних засобів.

Механізм регулювання економіки

38

В умовах функціонування підприємств електроенергетики реалізується прямо пропорційна взаємозалежність "прибуток ↔ потужність", тож доцільно розраховувати обсяг приросту прибутку підприємства внаслідок збільшення його потужності як результату реалізації інноваційного проекту з модернізації, реконструкції та технічного переоснащення основних засобів таким чином:

$$\Delta Пч = \frac{Пч}{P} \cdot \Delta P, \quad (3)$$

де $Пч$ – чистий прибуток підприємства;
 P – загальна потужність;
 ΔP – зміна потужності внаслідок реалізації проекту.

Вихідні дані для розрахунку подано в табл. 1.

Таблиця 1

Вихідні дані для розрахунку коефіцієнта впливу реалізації інноваційного проекту на розвиток підприємства у 2012 р.

| № п/п | Показники | Умовне позначення | Назва енергогенеруючої компанії | | | |
|-------|---|-------------------|---------------------------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | Дніпроенерго | Донбасенерго | Західенерго | Центренерго |
| 1 | Необхідний обсяг інвестицій на реалізацію проекту з інноваційного оновлення основних засобів, млн грн | $I_{\text{інв}}$ | 492,2 | 480,8 | 576,2 | 386,9 |
| 2 | Чистий прибуток, млн грн | $Пч$ | 285,5 | 0,031 | 1,9 | 233,5 |
| 3 | Загальна потужність, МВт | P | 8 185 | 2 750 | 4 600 | 7 600 |
| 4 | Приріст потужності внаслідок реалізації проекту, МВт | ΔP | +15 | – | +11 | +25 |
| 5 | Приріст прибутку підприємства внаслідок зменшення плати за екологію, млн грн | $\Delta Пе$ | 5,5 | 15,7 | 4,7 | 34 |

Примітка. Складено авторами на основі проектів із модернізації, реконструкції та технічного переоснащення досліджуваних підприємств і їх річної звітності.

У результаті розрахунку коефіцієнта впливу реалізації проекту на розвиток енергогенеруючих компаній, який здійснювався на основі формули 2, отримано такі значення: ПАТ "Дніпроенерго" – 1,0122; ПАТ "Донбасенерго" – 1,0326; ПАТ "Західенерго" – 1,07; ПАТ "Центренерго" – 1,088.

Основні прямі витрати підприємства наведено в табл. 2 для IPO, табл. 3 – для випуску облігацій і табл. 4 – для кредитних коштів.

Таблиця 2

Основні прямі витрати підприємств на IPO

| № п/п | Назва операції | Вартість операції | Середнє значення, % |
|--|--------------------------------------|--|---------------------|
| 1 | Послуги фінансового консультанта | до 1 % від вартості розміщеного капіталу | 0,05 |
| 2 | Організація реєстрації випуску акцій | 0,2 – 0,3 % від вартості розміщеного капіталу | 0,025 |
| 3 | Послуги номадо | 1 % щорічно | |
| 4 | Послуги платіжного агента з акцій | 0,1 % від сплаченої суми або не менше 2 тис. грн з кожної виплати дивідендів | 0,1 |
| 5 | Проведення IPO | до 3 % від суми розміщення | 2 |
| 6 | Термін розміщення | 4 роки | |
| Усього (вартість виходу на IPO), C_{IPO}: 6,2 % від вартості розміщеного капіталу | | | |

Таблиця 3

Основні прямі витрати підприємств на випуск облігацій

| № п/п | Назва операції | Вартість операції | Середнє значення, % |
|-------|---|--|---------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1 | Послуги фінансового консультанта | до 0,2 % від вартості розміщеного капіталу | 0,2 |
| 2 | Організація реєстрації випуску публічних облігацій | 0,2 – 0,3 % від вартості розміщеного капіталу | 0,25 |
| 3 | Послуги рейтингового агенства | від 0,3 %, але не більше 50 тис. грн | 0,25 |
| 4 | Послуги маркет-мейкера, підтримка ліквідності облігацій | 0,2 % від суми купівлі-продажу, + додаткові витрати, але не менше 2 000 тис. грн на місяць | 0,1 % + 2 тис. грн |

Закінчення табл. 3

| 1 | 2 | 3 | 4 |
|---|--|--|------------|
| 5 | Послуги платіжного агента з облігацій | 0,1 % від сплаченої суми або не менше 2 тис. грн | 2 тис. грн |
| 6 | Розміщення облігацій на ринку, послуги андеррайтингу | до 1 % | 0,05 % |
| 7 | Ставка купона облігацій | 8 % | |
| 8 | Термін емісії облігацій | 4 роки | |
| Усього (вартість випуску облігацій), $C_{обл.}$: 8 %·4 роки + 4 тис. грн + 2,65 % від вартості розміщеного капіталу | | | |

Таблиця 4

Основні прямі витрати підприємств на залучення кредитних коштів

| № п/п | Назва операції | Вартість операції | Середнє значення, % |
|--|--|-------------------------|---------------------|
| 1 | Річна ставка за кредит | 10 – 17 % | 13 |
| 2 | Оцінка застави та послуги фінансового консультанта | до 0,5 % | 0,5 |
| 3 | Послуги поруки за кредит | від 0,2 до 0,5 % за рік | 0,25 |
| Усього (вартість залучення кредитних коштів), $C_{кред.}$: 13,75 % від вартості розміщеного капіталу | | | |

Результати розрахунків щодо вартості залучення інвестиційних ресурсів з різних джерел та ефективність інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку підприємств електроенергетики наведено в табл. 5.

Таблиця 5

Значення ефективності механізму інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку підприємств електроенергетики

| Назва компанії | $K_{вл.пр.}$ | $I_{інв.}$, млн грн | Значення ефективності залежно від джерела залучення інвестицій | | | | | |
|--------------------|--------------|----------------------|--|-----------|------------------|------------|-----------------|-------------|
| | | | IPO | | Випуск облігацій | | Кредитні кошти | |
| | | | $C_{інв/IPO}$ | E_{IPO} | $C_{інв/обл.}$ | $E_{обл.}$ | $C_{інв/кред.}$ | $E_{кред.}$ |
| ПАТ "Дніпроенерго" | 1,0122 | 492,2 | 30,5 | 16,3 | 174,1 | 2,8 | 27,1 | 18,4 |
| ПАТ "Донбасенерго" | 1,0326 | 480,8 | 29,8 | 16,6 | 170,5 | 2,9 | 26,4 | 18,6 |
| ПАТ "Західенерго" | 1,07 | 576,2 | 35,7 | 17,3 | 203,6 | 3,1 | 31,7 | 19,4 |
| ПАТ "Центренерго" | 1,088 | 386,9 | 23,9 | 17,6 | 138,0 | 3,1 | 21,3 | 19,8 |

Умовні позначення: E – ефективність механізму інвестиційного забезпечення інноваційного розвитку, разів;
 $K_{вл.пр.}$ – коефіцієнт впливу реалізації інноваційного проекту на розвиток підприємства;
 $I_{інв.}$ – необхідний обсяг інвестицій для інноваційного розвитку;
 $C_{інв}$ – вартість залучення інвестицій залежно від джерела (IPO, випуск облігацій, відкриття кредитної лінії в банку), млн грн.

Аналіз практики інвестиційного забезпечення підприємств електроенергетики України свідчить про надання переваги останніми кредитним ресурсам як основному джерелу інвестиційного забезпечення. Такий підхід є виправданим з точки зору процедурних моментів, пов'язаних із залученням та обслуговуванням фінансових ресурсів шляхом випуску облігацій чи IPO.

Функціонування механізму інвестиційного забезпечення здійснюється шляхом поєднання окремих компонентів фінансового та інвестиційного механізмів підприємства, що, у свою чергу, є невіддільними елементами єдиного економічного механізму. Така діалектична єдність дозволяє не тільки розглядати окремі господарські процеси на підприємстві у їх взаємозв'язку, але й виділяти саме ті, що беруть безпосередню участь у формуванні інвестиційних ресурсів та активізації інвестиційної діяльності. Інвестиційне забезпечення інноваційного розвитку підпри-

ємств електроенергетики реалізується в рамках основних детермінант. Оцінювання ефективності механізму інвестиційного забезпечення здійснювалось для трьох джерел залучення інвестицій: IPO, випуск облігацій та залучення кредитних коштів. Результати розрахунків показують, що найефективнішим є механізм на основі залучення кредитних коштів та залучення інвестицій шляхом виходу на IPO, які у 6,4 та 5,6 разів відповідно перевищують ефективність залучення коштів методом випуску облігацій. Це пояснюється різною вартістю інвестицій, що закономірно формується основі прямих витрат, які стосуються залучення інвестицій із різних джерел. Так, наприклад, для ПАТ "Дніпроенерго" вартість залучення інвестицій методом виходу на ринок IPO становить 30,5 млн грн, методом випуску облігацій – 174,1 млн грн, методом залучення кредитних коштів – 27,1 млн грн. Тож зазначені результати розрахунків очевидно підтверджують ефективність за-

лучення інвестицій методом відкриття кредитної лінії в банку. Перспективами подальших досліджень можуть бути деталізація запропонованих детермінант інвестиційного забезпечення та на їх основі обґрунтування методів підвищення ефективності інвестиційного забезпечення розвитку підприємств електроенергетики.

Література: 1. Бень Т. Методи визначення економічної ефективності інвестицій: порівняльний аналіз / Т. Бень // Економіка України. – 2006. – № 6. – С. 41–46. 2. Дергачова В. В. Інноваційно-інвестиційна складова устійливого розвитку енергетики України / В. В. Дергачова // Економічний вісник НТУУ "КПІ". – 2012. – № 9. – С. 15–23. 3. Затонацька Т. Г. Підвищення ефективності реалізації державних інвестиційних програм в Україні / Т. Г. Затонацька, О. А. Шименська // Актуальні проблеми економіки. – 2012. – № 4 (130). – С. 86–94. 4. Інвестиційна та інноваційна діяльність: монографія / О. С. Кузьмін, С. В. Князь, Н. В. Тувакова та ін. – Львів: ЛБІ НБУ, 2003. – 233 с. 5. Інвестиційно-інноваційна діяльність: теорія, практика, досвід: монографія / М. П. Денисенко, Л. І. Михайлова, І. М. Грищенко та ін. – Суми: Університетська книга, 2008. – 1 050 с. 6. Інноваційні пріоритети паливно-енергетичного комплексу України / під ред. А. К. Шидловського. – К.: Українські енциклопедичні знання, 2005. – 512 с. 7. Однорог М. А. Методика визначення ефективності інвестиційного забезпечення на сучасному етапі / М. А. Однорог // Економіка. Фінанси. Право. – 2009. – № 11. – С. 7–11. 8. Карачина Н. П. Організаційно-економічні заходи сприяння інвестиційній діяльності підприємств / Н. П. Карачина, А. В. Вітюк // Економіка розвитку. – 2013. – № 1 (65). – С. 93–100. 9. Недін І. В. Науково-інноваційний потенціал – інвестиційний ресурс електроенергетики / І. В. Недін, О. В. Шестеренко, В. В. Дергачева // Розвідка і розробка нафтових і газових родовищ: зб. наук. пр. Серія: Економіка підприємств і організація виробництва. – Івано-Франківськ: ІФДТУНГ, 1999. – Т. 7, № 36. – С. 54–60. 10. Сребреніков Б. С. Оцінка варіантів залучення зовнішнього фінансування в енергетику України / Б. С. Сребреніков, Є. Ніколайчук // Наука молода. – Тернопіль: ТНЕУ, 2008. – С. 115–121.

References: 1. Ben T. Metody vyznachennia ekonomichnoi efektyvnosti investytsii: porivnialnyi analiz [Methods of Determining Economic Efficiency of Investments: a Comparative Analysis] / T. Ben // Ekonomika Ukrainy. – 2006. – No. 6. – P. 41–46. 2. Dergachova V. V. Ynnovatsionno-investitsionnaya sostavlyayushchaya ustoychivogo razvitiya energetiki Ukrainy [An Innovation and Investment Component of Ukraine's Power Engineering Sustainable Development] / V. V. Dergachova // Ekonomichnyi visnyk NTUU "KPI". – 2012. – No. 9. – P. 15–23. 3. Zatonatska T. H. Pidvyshchennia efektyvnosti realizatsii derzhavnykh investytsiinykh prohran v Ukraini [Enhancement of Efficiency of State Investment Programmes in Ukraine] / T. H. Zatonatska, O. A. Shymenska // Aktualni problemy ekonomiky. – 2012. – No. 4 (130). – P. 86–94. 4. Investytsiina ta innovatsiina diialnist: [monohrafiia] [Investment and Innovative Activity: monograph] / O. Ye. Kuzmin, S. V. Kniaz, N. V. Tuvakova et al. – Lviv: LBI NBU, 2003. – 233 p. 5. Investytsiino-innovatsiina diialnist: teoriia, praktyka, dosvid: [monohrafiia] [Investment and Innovative Activity: Theory, Practice, Experience: monograph] / M. P. Denysenko, L. I. Mykhailova, I. M. Hryshchenko et al. – Sumy: Universytetska knyha, 2008. – 1 050 p. 6. Innovatsiini priorytety palyvno-enerhetychnoho kompleksu Ukrainy / pid red. A. K. Shydlovskoho. – K.: Ukrainski entsyklopedychni znannia, 2005. – 512 p. 7. Odnoroh M. A. Metodyka vyznachennia

efektyvnosti investytsiinoho zabezpechennia na suchasnomu etapi [Methods of Determining Current Investment Support Efficiency] / M. A. Odnoroh // Ekonomika. Finansy. Pravo. – 2009. – No. 11. – P. 7–11. 8. Karachyna N. P. Orhanizatsiino-ekonomichni zakhody spriannia investytsiini diialnosti pidpriemstv [Organizational and Economic Measures for Promotion of Company Investment Activity] / N. P. Karachyna, A. V. Vitiuk // Ekonomika rozvytku. – 2013. – No. 1 (65). – P. 93–100. 9. Nedin I. V. Naukovo-innovatsiinyi potentsial – investytsiinyi resurs elektroenerhetyky / I. V. Nedin, O. V. Shesterenko, V. V. Derhacheva // Rozvidka i rozrobka naftovykh i hazovykh rodovysch: zb. nauk. pr. Seria: Ekonomika pidpriemstv i orhanizatsiia vyrobnytstva. – Ivano-Frankivsk: IFDTUNH, 1999. – Vol. 7, No. 36. – P. 54–60. 10. Serebrenikov B. S. Otsinka variantiv zaluchennia zovnishnoho finansuvannia v enerhetyku Ukrainy / B. S. Serebrenikov, Ye. Nikolaichuk // Nauka moloda. – Ternopil: TNEU, 2008. – P. 115–121.

Інформація про авторів

Охріменко Оксана Онуфрїївна – докт. екон. наук, доцент, професор кафедри міжнародної економіки факультету менеджменту та маркетингу Національного технічного університету "Київський політехнічний інститут" (03057, Україна, м. Київ, пр. Перемоги, 37, корпус 1, к. 244, e-mail: goth12@mail.ru).

Манаснко Ірина Миколаївна – асистент кафедри менеджменту факультету менеджменту та маркетингу Національного технічного університету "Київський політехнічний інститут" (03057, Україна, м. Київ, пр. Перемоги, 37, корпус 1, к. 244, e-mail: verholjad@ukr.net).

Інформація об авторах

Охріменко Оксана Онуфрїївна – докт. екон. наук, доцент, професор кафедри міжнародної економіки факультета менеджменту та маркетингу Національного технічного університету "Київський політехнічний інститут" (03057, Україна, г. Київ, пр. Перемоги, 37, корпус 1, к. 244, e-mail: goth12@mail.ru).

Манаснко Ірина Николаївна – асистент кафедри менеджменту факультета менеджменту та маркетингу Національного технічного університету "Київський політехнічний інститут" (03057, Україна, г. Київ, пр. Перемоги, 37, корпус 1, к. 244, e-mail: verholjad@ukr.net).

Information about the authors

O. Okhrimenko – Doctor of Science in Economics, Associate Professor, Professor of International Economics Department of Management and Marketing Faculty of National Technical University "Kyiv Polytechnic Institute" (37 Peremohy Ave., building 1, room 244, 03057, Kyiv, Ukraine, e-mail: goth12@mail.ru).

I. Manaenko – Assistant of Management Department of Management and Marketing Faculty of National Technical University "Kyiv Polytechnic Institute" (37 Peremohy Ave., building 1, room 244, 03057, Kyiv, Ukraine, e-mail: verholjad@ukr.net).

Рецензент
докт. екон. наук,
професор Орлов П. А.

Стаття надійшла до ред.
30.01.2014 р.