

Pyltiai, O. V. "Typovi modeli rozpodilu ryzykiv derzhavno-pryvatnykh partnerstv" [The standard models of risk-sharing public-private partnerships]. <http://www.ukrppp.com/uk/speech/172-l-r>
Predborskyi, V. A. *Ekonomichna bezpeka derzhavy* [Economic security of the state]. Kyiv: Kondor, 2005.

Ponomarenko, V. S., Klebanova, T. S., and Chernova, N. L. *Ekonomicheskaya bezopasnost regiona: analiz, otsenka, prognozirovaniye* [Economic security of the region: analysis, evaluation, prediction]. Kharkiv: INZhEK, 2004.

Riznyk, N. A. "Zovnishnyoekonomichna bezpeka rehionu: sutnist i problemy zabezpechennia" [External economic safety of region: essence and problems of ensuring]. *Derzhava ta rehiony*, no. 4 (2012): 54-58.

Vlasiuk, O. S. "Tynova ekonomika ta yii vplyv na bezpeku sektoru derzhavnykh finansiv Ukrainy" [The shadow economy and

its impact on the safety of the public Finance sector of Ukraine]. *Finansy Ukrainy*, no. 6 (2013): 18-25.

Yurkiv, N. Ya. "Rehionalni chynnyky finansovoi bezpeky realnoho sektoru ekonomiky" [Regional factors of financial security of the real sector of the economy]. *Finansy Ukrainy*, no. 12 (2011): 99-110.

Yermoshenko, M. M., and Horiacheva, K. S. *Finanova skladova ekonomichnoi bezpeky: derzhava i pidpryemstvo* [The financial component of economic security: the state and the company]. Kyiv: Natsionalna akademiia upravlinnia, 2010.

Zhavoronkova, H. V. "Napriamy zabezpechennia realizatsii tekhnolohichnoi bezpeky rehionu" [Directions of ensuring the implementation of technological security of the region]. *Ekonomika i prohnozuvannia*, no. 3 (2012): 135-144.

УДК 330.332:339.944

ЗЛИТТЯ І ПОГЛИНАННЯ ЯК ОДНА З ІНВЕСТИЦІЙНИХ СТРАТЕГІЙ ТНК

© 2016 МАЛЮТА І. А., ЛАПОВЕЦЬ І. А.

УДК 330.332:339.944

Малюта І. А., Лаповець І. А. Злиття і поглинання як одна з інвестиційних стратегій ТНК

Мета статті полягає у визначенні суті та цілей стратегій злиття і поглинання як однієї з інвестиційних стратегій ТНК, з'ясуванні тенденцій на ринку злиттів і поглинань у світі. Визначено, що стратегія злиття і поглинання компаній є системою заходів перетворення декількох компаній в одну і є комплексом дій, спрямованих на зростання загальної вартості активів за рахунок ефекту синергізму. Встановлено, що дана стратегія є однією з основних інвестиційних стратегій ТНК і активно використовується за базових стратегій стабілізації (захисту) та скорочення. Визначено позитивні ефекти ЗіП для ТНК, а також зазначено можливі загрози. Встановлено, що ринкове середовище у 2015 р. було сприятливим для укладення угод злиття і поглинання, з огляду на загальну вартість угод – 4,3 трлн дол. США. Найбільша питома вага ЗіП у 2015 р. припадає на галузь охорони здоров'я та енергетичний сектор. За регіональним розподілом найбільша активність ЗіП спостерігалася в Північній Америці та Азійсько-Тихоокеанському регіоні.

Ключові слова: злиття і поглинання, інвестиційна стратегія, транснаціональні корпорації.

Рис.: 4. Табл.: 3. Бібл.: 15.

Малюта Ірина Анатоліївна – кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри міжнародних економічних відносин, Університет митної справи та фінансів (вул. Володимира Вернадського, 2/4, Дніпро, 49004, Україна)

E-mail: evlakova@list.ru

Лаповець Ірина Андріївна – студентка факультету управління, Університет митної справи та фінансів (вул. Володимира Вернадського, 2/4, Дніпро, 49004, Україна)

E-mail: lapovetsira@gmail.com

УДК 330.332:339.944

UDC 330.332:339.944

Малюта И. А., Лаповец И. А. Слияния и поглощения как одна из инвестиционных стратегий ТНК

Цель статьи заключается в определении сути и целей стратегии слияния и поглощения как одной из инвестиционных стратегий ТНК, выяснении тенденций на рынке слияний и поглощений в мире. Установлено, что стратегия слияния и поглощения компаний является системой мер по преобразованию нескольких компаний в одну и представляет собой комплекс действий, направленных на рост общей стоимости активов за счет эффекта синергизма. Установлено, что данная стратегия является одной из основных инвестиционных стратегий ТНК и активно используется при базовых стратегиях стабилизации (защиты) и сокращения. Определены положительные эффекты СиП для ТНК, а также указаны возможные угрозы. Установлено, что рыночная среда в 2015 г. была благоприятной для заключения сделок слияния и поглощения, о чем свидетельствует общая стоимость сделок – 4,3 трлн долл. США. Наибольший удельный вес СиП в 2015 г. приходится на здравоохранение и энергетический сектор. По региональному распределению наибольшая активность СиП наблюдалась в Северной Америке и Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Ключевые слова: слияния и поглощения, инвестиционная стратегия, транснациональные корпорации.

Рис.: 4. Табл.: 3. Библ.: 15.

Малюта Ирина Анатольевна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры международных экономических отношений, Университет таможенного дела и финансов (ул. Владимира Вернадского, 2/4, Днепр, 49004, Украина)

E-mail: evlakova@list.ru

Лаповец Ирина Андреевна – студентка факультета управления, Университет таможенного дела и финансов (ул. Владимира Вернадского, 2/4, Днепр, 49004, Украина)

E-mail: lapovetsira@gmail.com

Maliuta I. A., Lapovets I. A. Mergers and Acquisitions as one of the Investment Strategies of TNCs

The article is aimed at identifying substance and objectives of the strategy of mergers and acquisitions as one of the investment strategies of TNCs, exploring trends in the market of mergers and acquisitions worldwide. It is found that the strategy of mergers and acquisitions is a system of measures to transform several companies into one and represents a complex of actions, directed to increase in the total asset value through the synergistic effect. It is found that this strategy is one of the principal investment strategies of TNCs and is actively used for the basic strategies of stabilization (protection) and reduction. The positive effects of M&A for TNCs have been determined, possible threats have been provided. It is found that the market environment in 2015 was conducive to mergers and acquisitions, as evidenced by the total value of the concluded deals – 4.3 US Dollars Trillion. The largest share of M&A in 2015 falls on both the health care and the energy sector. By the regional distribution, the greatest activity of M&A was observed in the North America and the Asia-Pacific region.

Keywords: mergers and acquisitions, investment strategy, transnational corporations.

Fig.: 4. Tbl.: 3. Bibl.: 15.

Maliuta Iryna A. – PhD (Economics), Associate Professor, Associate Professor of the Department of International Economic Relations, University of Customs and Finance (2/4 Volodymyra Vernadskoho Str., Dnipro, 49004, Ukraine)

E-mail: evlakova@list.ru

Lapovets Iryna A. – Student of the Faculty of Management, University of Customs and Finance (2/4 Volodymyra Vernadskoho Str., Dnipro, 49004, Ukraine)

E-mail: lapovetsira@gmail.com

Ураховуючи ступінь інтеграції, територіальну та галузеву диверсифікацію, транснаціональні корпорації (ТНК), по суті, реалізують глобальні стратегії, пов'язують через свої внутрішньокорпоративні відносини національні та регіональні ринки. Багатоаспектний характер діяльності ТНК вимагає від їх керівництва розробки та реалізації ефективних інвестиційних стратегій.

Інвестиційна стратегія є ефективним інструментом прийняття результативних рішень, що стосуються розробки адекватної наявним умовам і потребам моделі інвестиційної діяльності, враховуючи зовнішні та внутрішні фактори впливу. Злиття і поглинання є одним з основних способів концентрації капіталу, засобом виходу на міжнародні ринки, джерелом отримання нових ресурсів, що, своєю чергою, обумовлює потребу його подальшого вивчення.

Серед останніх досліджень та публікацій за даною тематикою можна виділити роботи таких науковців, як: І. О. Бланк, А. В. Гриньов, Р. І. Заворотній, Н. А. Навроцька, О. В. Поліщук, Л. В. Файвішенко, В. Г. Федоренко, Т. О. Фролова та ін.

Метою статті є дослідження суті та цілей стратегій злиття і поглинання як однієї з інвестиційних стратегій ТНК, з'ясування тенденцій на ринку злиттів і поглинань у світі. Для досягнення поставленої мети було визначено такі завдання: дослідити сутність, причини злиття і поглинання; визначити роль процесів злиття і поглинання в системі інвестиційного менеджменту ТНК; виділити позитивні та негативні наслідки впровадження даних стратегій; проаналізувати сучасні тенденції здійснення операцій злиття і поглинання на світовому ринку.

Інвестиційна стратегія ТНК за формами і змістом не обмежується напрямком матеріальних активів у формі капіталу, навпаки – вона охоплює всі країни у світовій економіці й керує процесом виробництва в усіх галузях і всіма пов'язаними активами. При цьому країни-реципієнти одержують можливість здійснення перебудови економіки й підвищення її ефективності [1, с. 57].

Мотивація діяльності ТНК у тій чи іншій країні визначається на основі стратегічних планів. Теоретичною основою можливості реалізації стратегічних цілей ТНК є розроблена модель Дж. Даннінга і М. Портера, що має назву «еклектичної парадигми» (парадигми OLI). Відповідно до цієї теорії, при прийнятті рішення щодо іноземного інвестування ТНК мають приділяти увагу наявності виконання трьох основних умов: *O* (*ownership specific advantages*) – особисті переваги фірми; *L* (*location specific variables*) – переваги розташування; *I* (*internalization incentive advantages*) – переваги інтернаціоналізації.

Характер стратегії ТНК на іноземному ринку визначається за рахунок взаємодії різної конфігурації переваг OLI і має здатність змінюватися з часом. Формування та ефективна реалізація інвестиційної стратегії значною мірою визначаються можливостями підприємства щодо її фінансування, а саме: доступом до джерел формування інвестиційних ресурсів, їх ефективного залучення за допомогою обґрунтування прийнятної вартості й пошуку шляхів забезпечення їх оптимальної структури [2, с. 18].

Міжнародна інвестиційна стратегія є ключовою функціональною стратегією ТНК. Вона орієнтована на максимізацію прибутків з мінімізацією ризиків, зростання вартості акціонерного капіталу, створення та підтримки конкурентних переваг на міжнародних ринках. В економічній літературі немає єдиного підходу до класифікації інвестиційних стратегій. За класичним підходом до ідентифікації стратегій, залежно від особливостей бізнесу корпорації, передбачається виокремлення стратегій зростання, стабілізації, захисту та скорочення. У межах даних стратегій здійснюється вибір стратегічної альтернативи [3].

З огляду на те, що ТНК беруть участь у глобальному економічному суперництві, вони повинні дотримуватися глобальної інвестиційної стратегії (рис. 1), відсутність якої може, своєю чергою, спричинити втрату корпорацією своїх конкурентних переваг.

Завоювання світового ринку транснаціональними корпораціями полегшується за рахунок наявності надлишкового капіталу. Їх технологічні переваги не тільки сприяють розширенню експорту більш складної та коштовної продукції, а й дають можливість завоювати пануючі позиції в процесі експорту капіталу. Своєю чергою, технологічні переваги і переваги в експорті обумовлюють можливість позитивного або негативного впливу ТНК на формування та зміну галузевої структури національних економік [5, с. 247].

Рух капіталу ТНК у формі прямих іноземних інвестицій (ПІІ) здійснюється в такі способи: шляхом створення нових підприємств («зелені інвестиції» – *greenfield investments*) і шляхом придбання чи поглинання компаній («коричневі інвестиції» – *brownfield investments*).

Злиття і поглинання (ЗіП) компаній – комплекси дій, націлені на зростання загальної вартості активів за рахунок синергії, тобто, переваги спільної діяльності. *Злиття* – це виникнення нової компанії в результаті об'єднання двох рівнозначних компаній, а *поглинання* – це викуп компанії, яка поглинається, компанією-поглиначем, у результаті чого поглинена компанія припиняє існування, а поглинач збільшується [6, с. 30].

Окремої уваги заслуговують операції з транскордонного злиття і поглинання як одна з найпоширеніших стратегій ТНК. На рис. 1 показано, що стратегія злиття і поглинання може використовуватися в базовій стратегії стабілізації, захисту, а також за базової стратегії скорочення. Це відбувається шляхом поглинання компанії іншим підприємством чи злиття з ним задля досягнення довгострокових цілей (за базової стратегії стабілізації). Часто злиття є єдиним виходом для неефективної компанії уникнути банкрутства (за базової стратегії скорочення), але нерідко ця стратегія набуває форми поглинання або захоплення, коли одна компанія з метою усунути конкурента присвоює контрольний пакет акцій і позбавляє його самостійності.

За обсягами залучених коштів ЗіП значно випереджають «greenfield investments». У різних галузях компанії перетворюються на холдинги, залучаються активи, відбуваються реорганізації та збільшення корпорацій.

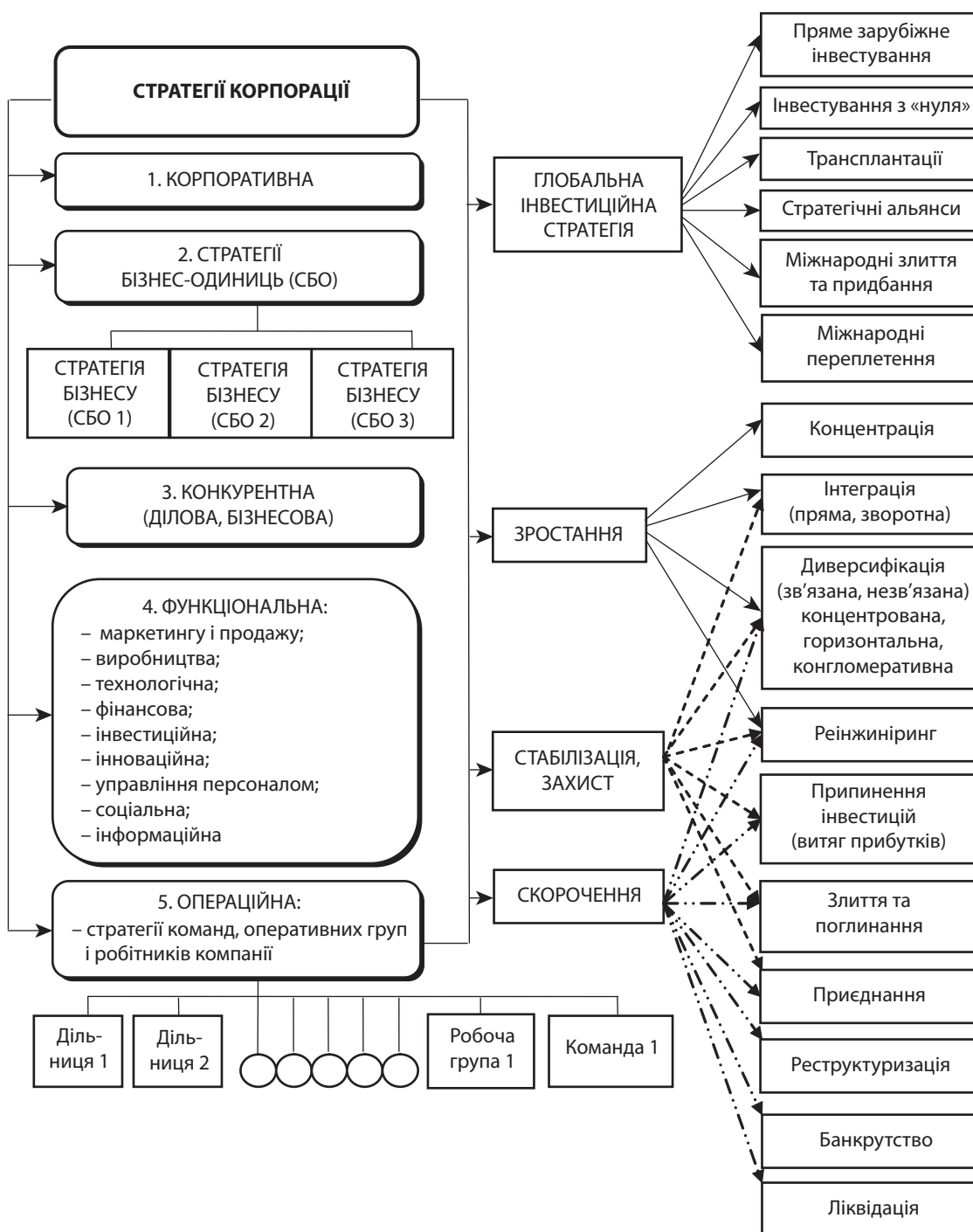


Рис. 1. Інвестиційна стратегія в ієрархії стратегічного менеджменту ТНК [4, с. 13]

У результаті ЗіП корпорацій, що знаходяться в різних країнах й утворюються ТНК, які є гігантськими фінансово-промисловими об'єднаннями, національними чи інтернаціональними за капіталом, побудованими за принципом централізованого планування та управління у світовому масштабі. У межах ТНК здійснюється перетік величезної частини світових ресурсів, що обумовлюється концентрацією контролю над сферами фінансів, робочої сили, технологій, постачання сировини і компонентів, послуг та збуту [7, с. 21].

За характером інтеграції компанії виділяють такі види ЗіП: горизонтальні, вертикальні, родові та конгло-

мератні (табл. 1). За географічною ознакою ЗіП бувають: локальні, регіональні, міжнародні та транснаціональні. Залежно від узгодженості інтересів управлінського персоналу компанії: дружні та ворожі ЗіП. За метою: зростання, захисту, через банкрутство або внаслідок приватизації. За національною приналежністю компанії: національні та транснаціональні (транскордонні) ЗіП.

ЗіП дозволяють ТНК отримати позитивні ефекти: збільшити масштаби операцій, монополізувати ринки та отримати стратегічні активи інших фірм; диверсифікувати ринки збуту та ризики; використати нові фінансові можливості; перевести виробництво на більш

Типи ЗіП за характером інтеграції компанії [8, с. 121]

Тип ЗіП	Сутність	Переваги
Горизонтальне	Об'єднання двох компаній, що пропонують однакову продукцію	Зниження конкуренції, економія на масштабах, синергія тощо
Вертикальне	Об'єднання кількох компаній, одна з яких є постачальником сировини для іншої	Зниження собівартості та, відповідно, зростання прибутків
Родове (паралельне)	Об'єднання компаній, що займаються виробництвом взаємопов'язаних товарів	Більш повне задоволення потреб споживача, зростання частки ринку тощо
Конгломератне	Об'єднання компаній, не пов'язаних між собою на жодному з ринків	Розширення асортименту продукції та послуг, прибутковість тощо

високий технологічний рівень, що в результаті підвищує ефективність завдяки синергії ефектів.

В умовах глобальної конкуренції ЗіП набувають транснаціонального характеру. Важливим засобом забезпечення конкурентних переваг глобальних корпорацій виступають транснаціональні інвестиції, а зарубіжні філії та дочірні компанії відіграють вагомий роль у забезпеченні доступу фірми до іноземних ринків, зниженні витрат виробництва, підвищенні прибутку [9, с. 42].

Світовий досвід доводить наявність негативних результатів ЗіП, тому такі злиття мають передбачати зважений сценарій консолідації активів підприємств [10, с. 14]. Характерно, що переважна частина транскордонних ЗіП – це результат поглинання (табл. 2).

Таблиця 2

Види угод ЗіП, 2015 р. [11]

Тип угоди	Вартість угод, млрд дол.	Зміна кількості угод у 2015 р. порівняно з 2014 р., %	Зміна обсягу угод у 2015 р. порівняно з 2014 р., %
Поглинання	2943,1	14,8	53,4
Транскордонне ЗіП	1459,7	15,4	15,9
Пряме інвестування	817,4	23,7	16,0
Продаж активів	685,7	7,0	4,8
Тендерна пропозиція	229,0	-1,3	-18,8
Венчурний капітал	114,9	25,4	46,1
Виділення	41,7	-9,5	-81,6
Купівля меншоритарної частки	378,0	24,8	22,8
Купівля мажоритарної частки	220,5	10,3	-14,7

Негативні наслідки ЗіП пов'язані з витісненням національних виробників та монополізацією ринку. У результаті поглинань національних компаній іноземними ТНК виникає можливість надмірного контролю національного ринку, що, зрештою, може стати загрозою економічній безпеці країни, тому особлива увага повинна приділятися контролю процесів ЗіП компаній, що представляють стратегічний інтерес для національ-

ної економіки. У цілому злиття і поглинання є досить тривалими процесами і можуть здійснюватися роками.

Згідно з даними Bloomberg, загальний обсяг злиттів і поглинань збільшився у 2015 р. до 4,3 трлн дол. США, перевищивши свій попередній пік 4,1 трлн дол. США у 2007 р. (рис. 2). Вартість транскордонних злиттів і поглинань зростає порівняно з 2014 р. і становила 1459,7 млрд дол. США, що складає 39,2% від їх загальної вартості. На рис. 2 можна побачити, що у 2014 та 2015 рр. до 80–85% прямих іноземних інвестицій здійснювалися за рахунок злиттів і поглинань.

Кількість укладених угод у 2015 р. – 38 644, що робить цей рік рекордним. Особливістю ЗіП у 2015 р. була кількість дуже великих угод – 57. Це можна порівняти з 39-ма угодами у 2007 р. і 50-ма у 2006 р. Найбільші угоди ЗіП подано на рис. 3.

На Північну Америку та Азійсько-Тихоокеанський регіон припадає найбільша активність ЗіП у 2015 р. Сукупна вартість ЗіП за участю компаній Північної Америки складала 2,5 трлн дол. США у 2015 р., що на 57,7% перевищує вартість таких угод порівняно з 2014 р. Водночас, Європа та Латинська Америка зменшили свою частку в загальній вартості угод ЗіП більше, ніж на 40%, порівняно з 2007 р. Вартість угод ЗіП європейських компаній складала всього 20,2% від вартості угод у 2015 р., порівняно з 36,6% у 2007 р.

Ринкове середовище у 2015 р. виявилось сприятливим для укладення угод. Через значну кількість великих угод середній розмір кращих десяти угод виріс до 79,7 млрд дол. США, порівняно з 44,0 млрд дол. США у 2014 р. Найбільш вартісним у 2015 р. мало бути придбання Pfizer Inc компанією Allergan PLC приблизно за 160 млрд дол. США. Ця угода стала б наймасштабнішою у сфері охорони здоров'я, але компанії відмовилися від злиття. За всю світову історію ЗіП найбільшою угодою було придбання у 1999 р. Vodafone Air Touch PLC компанії Mannesman AVG (табл. 3).

Найбільша частка злиттів і поглинань у 2015 р. здійснювалася в галузі охорони здоров'я, зокрема були поглинуті такі компанії, як Cigna Corp, Hospira Inc; в енергетичному секторі – The Williams CosInc, Hutchison Whampoa Ltd; у сфері високих технологій – Altera Corp. Галузеву структуру ЗіП зображено на рис. 4.

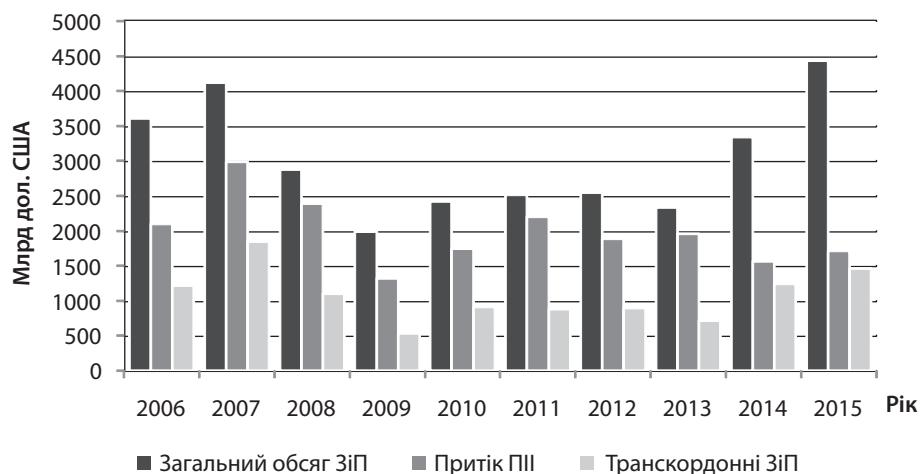


Рис. 2. Вартість транскордонних ЗіП у загальній вартості ЗіП та притоці ПІІ

Джерело: складено за [12; 13].

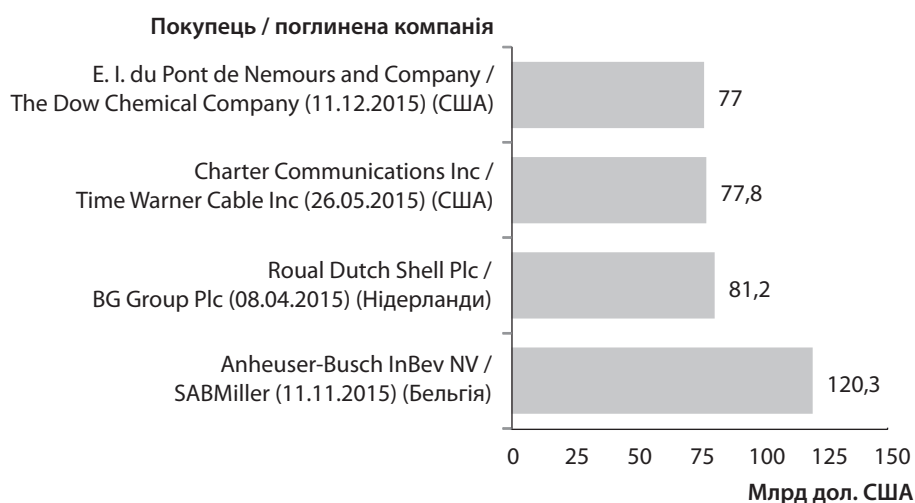


Рис. 3. Найбільші угоди ЗіП у світі, 2015 р., млрд дол. США [14]

Таблиця 3

Найбільші угоди ЗіП ТНК, млрд дол. США [15]

Ранг	Рік	Покупець	Придбана компанія	Вартість угоди, млрд дол. США
1	1999	Vodafone Air Touch PLC	Mannesman AVG	202,8
2	2000	America Online Inc	Time Warner	167,7
3	2013	Verizon Communications Inc	Verison Wireless Inc	130,3
4	2015	Anheuser-Busch Inbev	SABMiller PLC	109,3
5	2007	Shareholders	Phillip Morris Intl Inc	107,6
6	2007	RFS Holdings BV	ABN-AMRO Holding NV	98,2
7	1999	Pfizer Inc	Warner-Lambert Co	89,2
8	1998	Exxon Corp	Mobil Corp	78,9
9	2000	Glago Wellcome PLC	SmithKline Beecham	76,0

ВИСНОВКИ

Отже, стратегії злиття і поглинання компаній є системою заходів перетворення декількох компаній в одну і є комплексом дій, спрямованих на зростання загальної вартості активів завдяки ефекту синергізму. Визначено, що дана стратегія є однією з основних інвес-

тиційних стратегій ТНК і активно використовується за базових стратегій стабілізації (захисту) та скорочення.

Злиття і поглинання дозволяють ТНК отримати такі позитивні ефекти: збільшення масштабів операцій; диверсифікація ринків збуту та ризиків; використання нових фінансових можливостей; підвищення техноло-



Рис. 4. Галузева структура ЗіП у 2015 р., у % до загальної вартості [12]

гічного рівня виробництва тощо. Також зазначено, що можливими загрозами впровадження стратегій злиття і поглинання є витіснення національних виробників та монополізація ринку.

Установлено, що ринкове середовище у 2015 р. було сприятливим для укладення угод злиття і поглинання. Підтверджуючим фактом виступає загальна вартість угод – 4,3 трлн дол. США (рекордні показники після попереднього піку у 2007 р.). Найбільша питома вага ЗіП у 2015 р. припадає на галузь охорони здоров'я, енергетичний та високотехнологічний сектори. За регіональним розподілом найбільша активність ЗіП спостерігалася в Північній Америці та Азійсько-Тихоокеанському регіоні. ■

ЛІТЕРАТУРА

1. Поліщук О. В., Цимбал В. В. Роль ТНК у інвестиційних процесах сучасності. *Культура народів Причорномор'я*. 2011. № 214. С. 57–60.
2. Гриньов А. В., Покатаєва К. П. Теоретичні засади управління інвестиційною діяльністю підприємства. *Економіка*: зб. наук. пр. ХНПУ. 2007. Вип. 7. С. 15–21.
3. Фролова Т. О. Корпоративні стратегії глобального інвестиційного бізнесу. *Ефективна економіка*. 2012. № 5. URL: <http://www.economy.nayka.com.ua>
4. Фролова Т. О. Розвиток корпоративних стратегій в глобальному інвестиційному середовищі: автореф. дис. ... д-ра екон. наук: 26.006.02. Київ, 2012. 35 с.
5. Файвіщенко Л. В. Вибір регіональних інвестиційних стратегій ТНК в умовах глобального середовища. *Наукові праці ДонНТУ*. 2009. № 36. С. 245–252.
6. Вовк С. Стратегії ТНК: злиття і поглинання. *Журнал Європейської економіки*. 2013. № 1. С. 28–41.
7. Куцик П., Ковтун О., Башнянин Г. Механізми діяльності та стратегії розвитку транснаціональних корпорацій як ключових акторів сучасної глобалізованої економіки. *Економіст*. 2015. № 2. С. 18–24.

8. Шабліна Я. В., Гончаров Ю. В. Злиття і поглинання в Україні. *Актуальні проблеми економіки*. 2012. № 1. С. 120–128.

9. Навроцька Н. А. Розвиток інвестиційних процесів в умовах глобальної конкуренції. *Вісник Дніпропетровського університету*. Серія: «Світове господарство і міжнародні економічні відносини». 2014. № 6. С. 40–48.

10. Заворотній Р. І. Злиття й поглинання як метод залучення капіталу у будівництво. *Актуальні проблеми економіки*. 2008. № 3. С. 9–14.

11. Global M & A Market Review Financial Rankings 2015. // Bloomberg. URL: <http://www.bbhub.io/professional/sites/4/global-ma-financial-2015.pdf>

12. Mergers & Acquisitions review. Financial Advisors. Full Year 2015 // Thomson Reuters. URL: [http://share.thomsonreuters.com/general/PR/MA-4Q15-\(E\).pdf](http://share.thomsonreuters.com/general/PR/MA-4Q15-(E).pdf)

13. Foreign Direct Investment // World Bank. URL: <http://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD/countries/1W?display=graph>

14. The Biggest M & A Deals of 2015 // Forbes. URL: <http://www.forbes.com>

15. M & A Statistics // Institute for Mergers, Acquisitions and Alliances: IMAA. URL: <https://imaa-institute.org/statistics-mergers-acquisitions>

REFERENCES

- Frolova, T. O. "Korporativni strategii hlobalnoho investytsiinoho biznesu" [Corporate strategies in global investment business]. *Efektivna ekonomika*. <http://www.economy.nayka.com.ua>
- Frolova, T. O. "Rozvytok korporatyvnykh strategii v hlobalnomu investytsiinomu seredovyshchi" [The development of corporate strategies in global investment environment]. *Avtoref. dys. ... d-ra ekon. nauk: 26.006.02*, 2012.
- Faivishenko, L. V. "Vybir rehionalnykh investytsiinnykh strategii TNC v umovakh hlobalnoho seredovyshcha" [The choice of the regional investment strategies of TNCs in a global environment]. *Naukovi pratsi DonNTU*, no. 36 (2009): 245-252.
- "Foreign Direct Investment" World Bank. <http://ata.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD/countries/1W?display=graph>
- Hrynyov, A. V., and Pokataieva, K. P. "Teoretychni zasady upravlinnia investytsiinou diialnistiu pidpriemstva" [The theoretical basis of management of investment activity of the enterprise]. *Ekonomika: zb. nauk. pr. KhNPU*, no. 7 (2007): 15-21.

Kutsyk, P., Kovtun, O., and Bashnians, H. "Mechanizmy diialnosti ta stratehii rozvytku transnatsionalnykh korporatsii yak kliuchovykh aktoriv suchasnoi hlobalizovanoi ekonomiky" [Mechanisms of activity and development strategy of transnational corporations as key actors of the modern globalized economy]. *Ekonomist*, no. 2 (2015): 18-24.

"Global M & A Market Review Financial Rankings 2015" Bloomberg. <http://www.bbhub.io/professional/sites/4/global-ma-financial-2015.pdf>

"Mergers & Acquisitions review. Financial Advisors. Full Year 2015" Thomson Reuters. [http://share.thomsonreuters.com/general/PR/MA-4Q15-\(E\).pdf](http://share.thomsonreuters.com/general/PR/MA-4Q15-(E).pdf)

"M & A Statistics" Institute for Mergers, Acquisitions and Alliances: IMAA. <https://imaa-institute.org/>. URL: <https://imaa-institute.org/statistics-mergers-acquisitions>

Navrotska, N. A. "Rozvytok investytsiinykh protsesiv v umovakh hlobalnoi konkurentsii" [The development of investment processes in conditions of global competition]. *Visnyk Dnipropetrovs-*

koho universytetu. Serii: Svitove hospodarstvo i mizhnarodni ekonomichni vidnosyny, no. 6 (2014): 40-48.

Polishchuk, O. V., and Tsybal, V. V. "Rol TNK u investytsiinykh protsesakh suchasnosti" [The role of TNCs in the investment processes of modernity]. *Kultura narodov Prychernomoria*, no. 214 (2011): 57-60.

Shablina, Ya. V., and Honcharov, Yu. V. "Zlyttia i pohlynnannia v Ukraini" [Mergers and acquisitions in Ukraine]. *Aktualni problemy ekonomiky*, no. 1 (2012): 120-128.

"The Biggest M & A Deals of 2015" Forbes. <http://www.forbes.com>

Vovk, S. "Stratehii TNK: zlyttia i pohlynnannia" [TNC strategies: mergers and acquisitions]. *Zhurnal Evropeiskoi ekonomiky*, no. 1 (2013): 28-41.

Zavorotnii, R. I. "Zlyttia i pohlynnannia yak metod zaluchennia kapitalu u budivnytstvo" [Mergers and acquisitions as a method of raising capital in the construction]. *Aktualni problemy ekonomiky*, no. 3 (2008): 9-14.

УДК 330.322.053.3

ВПЛИВ СИСТЕМИ ВЕНЧУРНОГО ФІНАНСУВАННЯ НА РОЗВИТОК ІТ-СЕКТОРА В УКРАЇНІ

© 2016 КОЛОМІЄЦЬ О. Г.

УДК 330.322.053.3

Коломієць О. Г. Вплив системи венчурного фінансування на розвиток ІТ-сектора в Україні

Мета статті полягає в дослідженні особливостей впливу системи венчурного фінансування на розвиток ІТ-сектора в Україні, виділенні основних проблем у процесі їхньої взаємодії та окресленні можливих шляхів їх подолання. Проаналізовано основні функціональні параметри системи венчурного інвестування в Україні та окреслено головні тенденції їх розвитку в сучасних умовах. Проведено оцінку галузевої структури венчурних інвестицій в Україні, внаслідок якої встановлено, що українська система венчурного інвестування не демонструє виразної орієнтації на фінансове забезпечення інноваційних підприємств у сфері високих технологій, а більшою мірою сконцентрована на короткострокові проекти із середнім або низьким ступенем ризику в інших сферах економічної діяльності. Проведено аналіз розвитку венчурного інвестування в ІТ-сектор України та його структури за інтернет-сегментами. За допомогою регресійного аналізу розкрито зв'язок між рівнем інноваційного розвитку країни та її привабливістю для венчурних і приватних інвестицій, а також обґрунтовано провідну роль ІТ-сектора в процесі інноваційного розвитку України.

Ключові слова: венчурне інвестування, інститути спільного інвестування, ІТ-сектор, інноваційний розвиток, інноваційна екосистема.

Рис.: 3. **Табл.:** 2. **Бібл.:** 9.

Коломієць Олена Георгіївна – інженер кафедри економіки та підприємництва, Національний лісотехнічний університет України (вул. Генерала Чупринки, 103, Львів, 79057, Україна)

E-mail: e-mailalenkolom@i.ua

УДК 330.322.053.3

Коломієць О. Г. Влияние системы венчурного финансирования на развитие ИТ-сектора в Украине

Цель статьи заключается в исследовании особенностей влияния системы венчурного финансирования на развитие ИТ-сектора в Украине, выделении основных проблем в процессе их взаимодействия и определении возможных путей их преодоления. Проанализированы основные функциональные параметры системы венчурного инвестирования в Украине и обозначены основные тенденции их развития в современных условиях. Проведена оценка отраслевой структуры венчурных инвестиций в Украине, в результате которой установлено, что украинская система венчурного инвестирования не демонстрирует выразительной ориентации на финансовое обеспечение инновационных предприятий в сфере высоких технологий, а в большей степени сконцентрирована на краткосрочные проекты со средней или низкой степенью риска в других сферах экономической деятельности. Проведен анализ развития венчурного инвестирования в ИТ-сектор Украины и его структуры по интернет-сегментам. С помощью регрессионного анализа раскрыта связь между уровнем инновационного развития страны и ее привлекательностью для венчурных и частных инвестиций, а также обоснована ведущая роль ИТ-сектора в процессе инновационного развития Украины.

Ключевые слова: венчурное инвестирование, институты совместного инвестирования, ИТ-сектор, инновационное развитие, инновационная экосистема.

Рис.: 3. **Табл.:** 2. **Библ.:** 9.

Коломієць Елена Георгиевна – инженер кафедры экономики и предпринимательства, Национальный лесотехнический университет Украины (ул. Генерала Чупринки, 103, Львов, 79057, Украина)

E-mail: e-mailalenkolom@i.ua

UDC 330.322.053.3

Kolomiets O. G. The Impact of the Venture Financing System on Development of the IT Sector in Ukraine

The article is aimed at studying the characteristics of venture financing impact on development of the IT sector in Ukraine, allocation of major problems in the course of their interaction, and identifying possible ways of overcoming them. The article analyzes the main functional parameters of the venture investment system in Ukraine and outlines the major trends of their development in the current conditions. An evaluation of the sectoral structure of the venture investments in Ukraine has been done, as result of which has been determined, that Ukrainian system of the venture investment does not demonstrate a clear orientation towards financial support for innovative enterprises in the sphere of high technologies, and is in a greater degree focused on the short-term projects with moderate or low risk in other areas of the economic activity. An analysis of development of the venture investment in the IT sector in Ukraine and its structure by the Internet segments has been carried out. By using the regression analysis, connection between the level of innovative development of the country and its attractiveness for venture capital and private investment has been disclosed, the leading role of the IT sector in the innovative development of Ukraine has been substantiated.

Keywords: venture investment, institutions of co-investment, IT sector, innovation development, innovation ecosystem.

Fig.: 3. **Tbl.:** 2. **Bibl.:** 9.

Kolomiets Olena G. – Engineer of the Department of Economics and Business, National Forestry University of Ukraine (103 Henerala Chuprynyky Str., Lviv, 79057, Ukraine)

E-mail: e-mailalenkolom@i.ua