

держаних фінансів (High Council on Public Finance – HCPF), завданням якої є повернути стабільність, адже востаннє профіцитний бюджет країна мала у 1974 році [4, с.118]. Усі види планувань є середньостроковими, до чого прагне і Україна.

Таким чином, досвід даних країн показує повну незалежність і відносну свободу місцевих бюджетів від державного, а також варіанти вирішення таких проблем в Україні, як неефективне міжбюджетне вирівнювання та недостатність власних коштів у структурі доходів місцевих бюджетів.

*Список використаних джерел:*

1. Роман В. Моделі децентралізації влади країни Європейського Союзу [Електронний ресурс] / В. Роман // Демократичне врядування. – 2013. – Випуск 12.
2. Клівіденко Л.М. Світовий досвід бюджетної децентралізації та шляхи його впровадження в Україні / Л.М. Клівіденко, Н.В. Мацедонська // Східна Європа: економіка, бізнес та управління. – 2017. – Випуск 1(06). – с.124-129.
3. State Expenditure Report. Fiscal years 2017-2019. / The National Association of State Budget Officers [Electronic source]. – Available at: <https://www.nasbo.org/reports-data/state-expenditure-report>
4. Study on the Division of Powers between the European Union, the Member States, and Regional and Local Authorities. / Committee of the Regions of the European Union. – 2008. – P. 47-321.
5. Лук'яненко, І., Віт, Д. (2017). Системний аналіз формування державної політики в умовах макроекономічної дестабілізації.

Ziborova Tetiana, Hladka Mariia

*2<sup>nd</sup>-year student, NaUKMA*

## **TYPES OF INVESTORS WHILE OPERATING WITH START-UPS**

In recent years startups have become one of the most popular forms of business. Probably every famous international company some time ago was a startup. The common feature for all startups at the very beginning is the shortage of capital so that entrepreneurs have to raise capital either from banks or from investors. The problem with bank loans is that startups are too high-risk investments and banks refuse to work with them. The other ones, investors, are looking for a reward that is higher than average on the stock market, so that's why startups are rather interesting for them. They usually use IRR (internal rate of return) to discover how profitable the business possibly maybe which includes the estimation of the idea's uniqueness, the reliability of the business plan and whether all the risks are considered [1]. However, there are different types of investors, each of whom has its motives and reasons for investing.

*Love money.* One of the best available sources of patient financing is Love money. This concept considered as the capital which is borrowed from relatives or friends to an entrepreneur to start a business venture, especially small start-ups. Instead of formulaic risk analysis, this procedure of adoption and the agreement terms are most often based on the relationship between the two parties. Before that, the entrepreneur should realize that family and friends are not always able to provide him with a great deal of capital, they may want to be co-owners of a business and a business relationship with relatives or friends should be serious and efficient [2].

A statement “patient capital” means that money will be given back later when the business profits will increase. According to the annual entrepreneurship activity research project, the Global Entrepreneurship Monitor, a large number of entrepreneurs all over the world make use of such kind of capital source. Moreover, the repayment expectations of these “informal investors” are more long-term and flexible [3].

*Business-angels.* Business-angels, also called as a private investor, seed investor or angel funder, are usually wealthy individuals or retired company executives, who can invest money in

small start-ups owned by other entrepreneurs and do not insist on immediate payback. Nevertheless, in exchange for providing financial backing, they want to have ownership equity in the company. In some cases, investors hold the position on the board of directors and assurance of transparency. Angels tend to finance the early stages of the business with investments in the order of \$25,000 to \$100,000 [4].

Investors can provide start-ups with a one-time investment to help the business get off the ground or with ongoing one for its support and fast development in the initial stages. Consequently, angel investors are focused on helping start-ups take their first steps, rather than the possible profit they may get from the business. They are the opposite of venture capitalists. [5]

“Angel investors are normally individuals who have gained "accredited investor" status but this isn't a prerequisite. The Securities and Exchange Commission (SEC) defines an "accredited investor" as one with a net worth of \$1M in assets or more (excluding personal residences), or having earned \$200k in income for the previous two years, or having a combined income of \$300k for married couples.” [6].

*Venture capitalists.* In contrast to business-angels, venture capitalists (or shortly VCs) are private investors or limited partnerships whose motive for investing is generally high profit.[7] They are looking for promising startups that are expected to have a huge return rate. “*Venture capital investments in businesses are typically for the long term (the average is from five to eight years). This is normally how long it takes for a young business to mature to the point where its equity shares have value and the company goes public or is bought out. VC firms expect returns on investment of 25 percent or greater, given the risk profile of the companies they invest in.*” [8] Moreover, VC's rarely invest in the companies that are only on the planning stage - they are more interested in a business that has already created its vision and is ready to enter the market. Target areas for venture investing are hi-tech companies, medical and biological business, etc. “*According to an article published in 2018 by Inc., only 0.62 percent of startups were able to raise VC funding in 2017.*”[8]. Venture capital, which may include not only money but all kinds of resources that may be needed, is exchanged on stock ownership which allows the partnership or the private investor to get profit proportional to the amount of investment and take part in the decision-making, even to have a place on board of directors. Stakeholders are allowed to object to the strategy of the company or to change its guidance if they consider it unprofitable.

Such an investment is obviously in high-risk category that's why venture limited partnerships are more common among this type of investor. In this form of organization general partner, who is the main decision-maker, has unlimited liability while limited partners are liable only according to their part of the investment. Therefore, they divide not only profit but risks in case of damageable failure which has high rates while talking about investing in startups.

Taking into account all these factors, we can reach the conclusion that healthy development and extension of startups are closely connected with financial backing. Not all the types of investors were mentioned, though the most common ones. After researching, we would like to claim that most investors in Ukraine are business-angels, the majority of whom are foreigners, but also not ruling out Ukrainian angel-investors. As it was discovered, angels tend to finance the early stages of the business with investments in the order of \$25,000 to \$100,000, while venture capitalists prefer larger investments, in the order of \$1,000,000. Besides, love money is the easiest way of getting investments, although it is not as effective as the other two.

#### References:

1. Internal Rate of Return – IRR by ADAM HAYES (updated Jun 25, 2019). - Режим доступу: <https://www.investopedia.com/terms/i/irr.asp>
2. 7 sources of start-up financing.. - Режим доступу: <https://www.bdc.ca/en/articles-tools/start-buy-business/start-business/pages/start-up-financing-sources.aspx>

3. Raising "Patient Capital" for Your Business. How to attract funding from people who don't expect an immediate return. Asheesh Advani.. - Режим доступу: <https://www.entrepreneur.com/article/171894>
4. 7 sources of start-up financing. [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.bdc.ca/en/articles-tools/start-buy-business/start-business/pages/start-up-financing-sources.aspx>
5. Angel Investor By AKHILESH GANTI (updated Mar 5, 2020). [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.investopedia.com/terms/i/irr.asp>
6. U.S. Securities & Exchange Commission. "Updated Investor Bulletin: Accredited Investors."
7. Venture Capitalist (VC) by AKHILESH GANTI (updated Mar 16, 2020). [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.investopedia.com/terms/v/venturecapitalist.asp>
8. What Is a Venture Capitalist? Is there a venture capitalist in your future? by SUSAN WARD. - Режим доступу: <https://www.thebalancesmb.com/what-is-a-venture-capitalist-2947071>.

Ізотов Г. Ю.  
*Студент 4 р.н., НаУКМА*

## **ВПЛИВ ПРЯМИХ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ НА ЕКОНОМІЧНЕ ЗРОСТАННЯ**

Прямі іноземні інвестиції доволі часто згадуються, як один з основних факторів, спроможних змусити економіку країни-реципієнта зростати швидшими темпами. Особливо ця тема актуальна для країн, що розвиваються і не мають великого обсягу вільних фінансових ресурсів. Також прямі іноземні інвестиції відіграють важливу роль у глобалізації економічного простору тому, що така форма інвестицій означає, що ціль суб'єкта-резидента в одній економіці – отримати тривалий інтерес до підприємства резидента в іншій економіці [1 с. 93]. Таким чином посилюються зв'язки, часто між країнами з різним рівнем розвитку, такі відносини можуть бути взаємовигідними для обох.

Ще Адамом Смітом було встановлено залежність насиченості економіки грошима та ціною грошей, а Д. Рікардо писав про доречність руху капіталу в країни, де витрати на виробництво нижчі, на користь цього Дж. Ст. Міль стверджував, що норма прибутку вища в країнах, що бідніші але висока прибутковість може покрити ризики від вкладення в них [2; 3 с. 27-31; 4]. Ці ідеї класичної економічної школи є актуальними і сьогодні, але важливо розуміти, що класики говорили про рух капіталу в більш широкому розумінні ніж прямі іноземні інвестиції.

Портер у своїй праці 1990-го року відзначив важливість кооперації підприємств, які мають частку іноземного капіталу з місцевими виробниками, таким чином налагоджуються виробничі зв'язки, які позитивно впливають на економіку в цілому, адже всередині країни зростає попит на сировину. Але основний вклад М. Портера – це теорія конкурентних переваг, він виділив декілька факторів, які формували переваги галузей економіки: ефективність факторів виробництва, характерні особливості попиту, можливість кооперації з місцевими підприємствами [5]. Наявність таких переваг робить галузь більш привабливою для інвестування. За таких умов можна виділити наступні етапи розвитку індустріалізації економіки: 1) країна імпортує товари народного господарства, а експортує більш прості у виробництві працемісткі товари або ті, які можна назвати квазікапіталомісткими, тобто ті, які випускаються за застарілими технологіями, а також характерним для цього етапу розвитку є експорт сировини; 2) наступним етапом є задоволення внутрішнього попиту за рахунок збільшення частки вітчизняного виробника, тобто уряд проводить протекційну політику аби захистити національного виробника від імпоротної продукції, яка все ще більш конкурентна, однак для цього необхідно збільшити імпорт капіталомісткого товару, який бере участь у виробництві; 3) після цього продукція вітчизняного виробника стає конкурентною, що дозволяє збільшити експорт; 4) останньою ланкою розвитку індустріалізації економіки стає збільшення частки капіталомісткої продукції та її експорт, натомість виробництво споживчих