

Міністерство освіти і науки України  
Харківський національний університет імені В. Н. Каразіна  
ННІ «Каразінський інститут міжнародних відносин та  
туристичного бізнесу»  
Кафедра міжнародних економічних відносин та логістики

## **Кваліфікаційна робота магістра**

**на тему:**

**«УПРАВЛІННЯ ВЕНЧУРНИМИ ПРОЕКТАМИ У  
МІЖНАРОДНОМУ БІЗНЕСІ»**

Виконав:

студент групи УМБ-61  
спеціальності 292 «Міжнародні  
економічні відносини»,  
освітньо-професійної програми  
«Міжнародний бізнес»

Шамо Я. Р.

Керівник: к.е.н., доц.

Майборода О. Є.

Рецензент:

Харків – 2025

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
Харківський національний університет імені В. Н. Каразіна

ННІ «Каразінський інститут міжнародних відносин та туристичного бізнесу»  
Кафедра міжнародного бізнесу та консалтингу  
Рівень вищої освіти другий (магістерський)  
Спеціальність 292 «Міжнародні економічні відносини»  
Освітньо-професійна програма «Міжнародний бізнес»

**ЗАТВЕРДЖУЮ**

**В. о. завідувача кафедри  
міжнародного бізнесу та  
консалтингу**

\_\_\_\_\_ **І. В. Шкодiна**

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2025 року

**З А В Д А Н Н Я**

**НА КВАЛІФІКАЦІЙНУ РОБОТУ**

Шамо Ярослава Руслановича  
(прізвище, ім'я, по батькові студента)

1. Тема роботи: «Управління венчурними проектами у міжнародному бізнесі»

Керівник роботи: к.е.н., доц. Майборода Ольга Євгенівна

(прізвище, ім'я, по батькові, науковий ступінь, вчене звання)

затверджені наказом по університету від № 4001-5/356 зі змінами № 4001-5/3289 від 16.09.2025 року

2. Строк подання студентом роботи: 19.11.2025 р.

3. Перелік питань, які потрібно розробити:

Теоретично-дослідницька частина. Дослідити теоретичне підґрунтя сутності економічної категорії міжнародних венчурних проектів. Розглянути вплив факторів на забезпечення ефективності міжнародних венчурних проектів.

Аналітична частина. Розглянути глобальні тенденції світового ринку міжнародних венчурних інвестицій. Виявити організаційні рішення та принципи управління венчурними інвестиціями. Проаналізувати та

визначити особливості забезпечення ефективності міжнародних венчурних інвестицій в Україні.

Аналітично-рекомендаційна частина. Визначити особливості залучення іноземних інвестицій в стартапи майбутнього. Окреслити потенціал подальшого розвитку венчурних проєктів у міжнародному бізнесі.

#### 4. План роботи

№ з/п	Назви етапів роботи
1	Вибір, погодження та затвердження теми, призначення наукового керівника
2	Робота з джерелами інформації для написання кваліфікаційної роботи; вивчення нормативних та урядових актів; складання бібліографії наукових джерел
3	Складання календарного плану та розширеного плану-конспекту роботи, узгодження з керівником
4	Написання першого, теоретично-дослідницького розділу
5	Написання другого, аналітично-рекомендаційного розділу
6	Написання третього, рекомендаційного розділу
7	Звіт керівника і студента про хід виконання роботи на кафедрі
8	Попередній захист кваліфікаційної роботи
9	Доопрацювання роботи у відповідності до зауважень з попереднього захисту; узгодження виправленого варіанту роботи з науковим керівником
10	Оформлення тексту роботи; подання роботи науковому керівникові для написання відгуку
11	Зовнішнє рецензування кваліфікаційної роботи
12	Захист кваліфікаційної роботи на засіданні Державної екзаменаційної комісії

5. Дата видачі завдання: 10 лютого 2025 р.

**Студент**  
підпис

**Шамо Я. Р.**

ініціали, прізвище

**Керівник роботи**

**Майборода О. Є.**

підпис

ініціали, прізвище

## ЗМІСТ

ВСТУП.....	5
РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ ПІДХОДИ ЩОДО ОРГАНІЗАЦІЇ УПРАВЛІННЯ ВЕНЧУРНИМИ ПРОЕКТАМИ У МІЖНАРОДНОМУ БІЗНЕСІ.....	8
1.1.Теоретичне підґрунтя сутності економічної категорії міжнародних венчурних проектів.....	8
1.2.Вплив факторів на забезпечення ефективності міжнародних венчурних проектів.....	16
Висновки до розділу 1.....	25
РОЗДІЛ 2 СУЧАСНИЙ СТАН УПРАВЛІННЯ ВЕНЧУРНИМИ ПРОЕКТАМИ У МІЖНАРОДНОМУ БІЗНЕСІ.....	26
2.1.Глобальні тенденції світового ринку міжнародних венчурних інвестицій.....	26
2.2.Організаційні рішення та принципи управління венчурними інвестиціями.....	33
2.3.Особливості забезпечення ефективності міжнародних венчурних інвестицій в Україні.....	42
Висновки до розділу 2.....	49
РОЗДІЛ 3. ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ВЕНЧУРНИХ ПРОЕКТІВ У МІЖНАРОДНОМУ БІЗНЕСІ.....	50
3.1. Особливості залучення іноземних інвестицій в стартапи майбутнього.....	50
3.2. Перспективи подальшого розвитку венчурних проектів у міжнародному бізнесі.....	56
Висновки до розділу 3.....	60
ВИСНОВКИ.....	61
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	63
ДОДАТКИ.....	73

## ВСТУП

*Актуальність теми дослідження.* Управління венчурними проектами у міжнародному бізнесі є надзвичайно важливою через притаманні складності, ризики та можливості, пов'язані з роботою на різноманітних світових ринках. Спеціалізований підхід до управління проектами, зосереджується на проектах, що характеризуються високою невизначеністю, інноваціями та потребою швидкої адаптації, що є спільними рисами міжнародних підприємств. Ці проекти часто передбачають навігацію в різних правових рамках, культурних нормах, економічних умовах та політичному ландшафті, що вимагає гнучкого та стратегічного підходу до управління. Ефективне управління гарантує, що міжнародні проекти, незалежно від того, чи стосуються вони виходу на ринок, запуску продуктів чи стратегічних альянсів, виконуються ефективно, зменшують ризики та зрештою досягають своїх стратегічних цілей.

Застосування управління венчурними проектами у міжнародному бізнесі є надзвичайно важливим з кількох причин. По-перше, міжнародні проекти часто передбачають значний розподіл ресурсів та інвестицій, що робить успішне завершення проекту критично важливим для повернення інвестицій та сталого зростання. По-друге, динамічний характер світових ринків вимагає гнучких методологій проектів, які можуть швидко реагувати на непередбачені виклики та використовувати нові можливості. Акцент управління на ітеративній розробці, постійному зворотному зв'язку та залученні зацікавлених сторін особливо добре підходить для цих середовищ. Крім того, ефективне управління міжкультурними командами та розподіленими ресурсами є основним завданням у міжнародному бізнесі, а таке управління забезпечує рамки для комунікації, співпраці та вирішення конфліктів, які є важливими для успіху. Без надійного управління проектами міжнародні підприємства стикаються з підвищеними ризиками перевитрати

бюджету, пропущених термінів та невиконання стратегічних цілей, що зрештою впливає на глобальну конкурентоспроможність та репутацію організації.

В науковій літературі приділена багато уваги вивченню цих питань, як зарубіжними так і вітчизняними вченими, серед яких Литвин І. В., Булак Ю. В., Кокоріна В.І., Пунько Б. М., Васютинська Л. А., Грозний І. С., Поліщук О. Т., Поліщук О. А., Меджибовська Н. С., Панухник О. В., Бланк І.О., Філіппова С.В., Мусіна Л.А., Тьєн Н. Х., Ву НТ, Б'єн БХ, Чжуотао Чжоу, Каммінг Д. Дж. та Йохан С. А., Фенвік М., Скултьєтьєва І., Вермюлен Е. П., Рубанов П. М., Бернштейн С., Кортевег А., О. Македон, Македон В., Михайленко О. А. та інші.

*Метою роботи є дослідження та визначення особливостей управління венчурними проектами у міжнародному бізнесі.*

Комплекс завдань кваліфікаційної роботи полягає у наступному:

- дослідити теоретичне підґрунтя сутності економічної категорії міжнародних венчурних проектів;
- розглянути вплив факторів на забезпечення ефективності міжнародних венчурних проектів;
- розглянути глобальні тенденції світового ринку міжнародних венчурних інвестицій;
- виявити організаційні рішення та принципи управління венчурними інвестиціями;
- проаналізувати та визначити особливості забезпечення ефективності міжнародних венчурних інвестицій в Україні;
- визначити особливості залучення іноземних інвестицій в стартапи майбутнього.
- окреслити потенціал подальшого розвитку венчурних проектів у міжнародному бізнесі.

*Об'єктом дослідження* кваліфікаційної роботи є управління венчурними проектами у міжнародному бізнесі.

*Предметом дослідження* виступають особливості організації управління венчурними проектами на міжнародному рівні.

В роботі використовувалися певні загальнонаукові *методи дослідження*, а саме: методи порівняння та аналізу для дослідження теоретичної складової щодо стратегій управління та організації реалізації венчурних проектів міжнародними суб'єктами господарської діяльності, метод системного аналізу для математичного аналізу головних тенденцій щодо кількості існуючих проектів та кількісних та якісних характеристик впливу факторів на діяльність підприємства на різних стадіях життєвого циклу продукції. Також, для наглядного представлення матеріалу використовувалися методи наукової абстракції, табличний метод та графічні методи.

*Основними результатами дослідження* є ретельне вивчення головних тенденцій розвитку забезпечення ефективності міжнародних венчурних проектів та виявлення глобальних тенденцій світового ринку міжнародних венчурних інвестицій.

*Практичне значення одержаних результатів.* На основі отриманих результатів було розроблено пропозиції щодо вдосконалення та підвищення особливостей залучення іноземних інвестицій в стартапи майбутнього та окреслено потенціал подальшого розвитку венчурних проектів у міжнародному бізнесі.

*Структура і обсяг.* Кваліфікаційна робота складається зі вступу, трьох розділів, висновків і списку використаних джерел, додатків. Роботу викладено на 76 сторінках (враховуючи список використаних джерел та додатки). У дослідженні є 12 рисунків та 10 таблиць. Список використаних джерел містить 89 найменувань на 10 сторінках. Робота містить 3 додатків на 3 сторінках.

## **РОЗДІЛ 1 ТЕОРЕТИЧНІ ПІДХОДИ ЩОДО ОРГАНІЗАЦІЇ УПРАВЛІННЯ ВЕНЧУРНИМИ ПРОЕКТАМИ У МІЖНАРОДНОМУ БІЗНЕСІ**

### **1.1 Теоретичне підґрунтя сутності економічної категорії міжнародних венчурних проектів**

Розвиток міжнародного бізнесу важливий, оскільки він дозволяє компаніям виходити на нові ринки, диверсифікувати потоки доходів, підвищувати пізнаваність бренду та отримувати конкурентну перевагу, охоплюючи глобальну клієнтську базу. Цьому розширенню значною мірою сприяють ефективні міжнародні SEO-стратегії, які оптимізують видимість веб-сайту для пошукових систем у різних країнах та мовами. Одна з основних причин важливості розвитку міжнародного бізнесу полягає в можливості значно збільшити глобальний охоплення та видимість бізнесу. Розвиток міжнародного бізнесу, зокрема через локалізовані SEO-зусилля, відіграє життєво важливу роль у формуванні пізнаваності бренду та довіри в глобальному масштабі. Розширення на міжнародні ринки шляхом стратегічного розвитку бізнесу створює нові можливості для зростання продажів та збільшення доходів. Також, компанії, які інвестують у розвиток міжнародного бізнесу, зокрема через ефективні міжнародні стратегії, отримують значну конкурентну перевагу. Участь у розвитку міжнародного бізнесу надає безцінне розуміння різних міжнародних ринків та їхніх клієнтів.

Спільне підприємство вважається економічною організацією, створеною шляхом співпраці та спільного внеску капіталу економічних організацій з багатьох різних країн у певній галузі. Сьогодні люди уявляють собі спільне підприємство як спільне підприємство двох або більше різних компаній для спільного створення компанії. Зокрема, спільне підприємство має бути сформоване щонайменше з двох різних компаній. Компанії можуть бути однієї або різних національностей. У цій концепції юридичний аспект

майже не згадується. З іншого боку, інша концепція стверджує, що спільне підприємство – це спільна власність двох фірм або однієї фірми та уряду для виробничої та підприємницької діяльності. Спільні підприємства призводять до збільшення загального капіталу, що використовується у постачанні товарів та послуг, і можуть бути особливо ефективними у використанні додаткових ресурсів для однієї сторони, таких як внесок знань про виробничий процес та внесок у знання ринку.

Слід підкреслити у бізнесі партнери вносять капітал та спільно володіють, тому їм часто доводиться разом обговорювати всі питання під час ведення господарської діяльності спільного підприємства. Бізнес-рішення у спільних підприємствах повинні ґрунтуватися на законодавчих положеннях країни перебування щодо застосування принципу одностайності або перевищення кількості учасників. Наприклад, у деяких країнах правова система передбачає, що два найважливіші питання підприємств повинні відповідати принципу одностайності, решта питань повинні відповідати принципу перевищення кількості членів, присутніх у компанії.

Бізнес-середовище в країні перебування часто суттєво впливає на ділову діяльність та результати діяльності спільних підприємств. Бізнес-середовище в країні перебування, в якій підприємство (штаб-квартира) здійснює господарську діяльність, включає культурні фактори в бізнесі, політичні та правові фактори в бізнесі, економіку, в якій знаходиться бізнес, де працює бізнес, рівень конкуренції в галузі, в якій бізнес здійснює господарську діяльність. Також, безумовно, реалізація підприємством міжнародної діяльності напряму пов'язано з венчурними проектами.

Венчурний капітал, в більшості наукових досліджень – це вид фінансування прямих інвестицій. У рамках венчурної угоди спеціалізовані інвестиційні компанії, які називаються венчурними фірмами, надають капітал стартапам або малому бізнесу з високим потенціалом зростання.

Венчурна фірма зазвичай отримує велику частку власності в стартапі як компенсацію за інвестування. Підприємець отримує вкрай необхідне фінансування, без якого його бізнес може ніколи не розпочатися.

Термін “венчур” вказує на високий ступінь ризику й походить від лат. Слова “ventura” що означає “переходь” або “ризикуй”, будь-яка авантюрна справа, особливо та, що має невизначений результат.

Венчурний капітал – це спеціалізований та обмежений вид інвестування. Більшість інвесторів ніколи не здійснюватимуть венчурні інвестиції, а більшість представників малого бізнесу ніколи не звертатимуться до венчурної фірми. Щодо теоретичної сутності категорії венчурних інвестицій – більшість спеціалістів підкреслюють що це заздалегідь ризиковане вкладання коштів з метою одержання прибутку. Детально інформацію приведено у таблиці 1.1.

Таблиця 1.1 – Теоретична сутність категорії венчурних інвестицій

Автор, джерело	Визначення
Кокоріна В.І. [4]	Фінансово - економічний процес щодо вкладання активів з головною метою щодо одержання прибутку
Литвин І. В., Булак Ю. В. [1]	З заздалегідь високим ризиком вкладання кошті у перспективні компанії або привабливі проекти
Васютинська Л.А. [11]	Фінансові інвестиції у інноваційні проекти на довгостроковій основі з заздалегідь високими ризиками
Грозний І.С. [17]	З заздалегідь високим ризиком вкладання коштів (фінансових інвестицій) у особовий вид бізнесу який є перспективним

*Джерело:* розроблено автором [4, 1, 11, 17]

Але, незважаючи на свою відносну невідомість, венчурний капітал є дуже важливим компонентом економіки. Венчурний капітал відіграє

вирішальну роль у просуванні, заохоченні та, що найважливіше, фінансуванні інноваційного малого бізнесу та підприємництва.

Дуже часто нова компанія – це не більше ніж гарна ідея та ентузіаст-засновник. Вони рідко претендують на традиційне банківське фінансування або фінансування інвестиційних банків з Уолл-стріт. Венчурні капіталісти – це агресивні інвестори, які бажають і можуть ризикнути зі стартапами, що пропонують надзвичайно високий ризик і відповідно високу винагороду.

Слід підкреслити, будь-який бізнес може отримати венчурні інвестиції, але, на практиці венчурні капіталісти віддають перевагу галузям з гіперпотенціалом зростання, таким як комунікаційні технології, біотехнології, штучний інтелект та інновації в чистій енергетиці.

У венчурному капіталі може бути кілька етапів або категорій інвестицій. Етап, на якому венчурний капіталіст здійснює початкові та наступні інвестиції, визначає, скільки акцій або яку частку власності він отримає.

Етапи включають:

-передпосівний. Передпосівний етап включає концепцію, заснування та початкову капіталізацію компанії. На цьому етапі вирішуються та впроваджуються дуже основні речі. Компанія обирає свою назву, штат та тип реєстрації, а також своїх перших менеджерів та співробітників. Фінансування на цьому етапі часто є рудиментарним і може не включати жодних професійних інвесторів.

-посівне фінансування. Це являє собою найдавніший етап у житті нової компанії та венчурного фінансування. Посівний капітал також відомий як стартовий капітал, після якого компанія очікує запуску свого першого продукту. Інвестори на цьому етапі інвестують у людину – засновника – та ідею більше, ніж у вже існуючу компанію.

-ранній етап. Цей критичний етап зростання венчурної компанії настає після певного початкового успіху та заохочення раннього зростання.

Фінансування на ранньому етапі використовується для стимулювання зростання та розширення клієнтської бази.

-пізній етап. Компанії на пізніх стадіях є більш зрілими та добре зарекомендували себе, що знижує ризик для венчурних фірм. Венчурні інвестиції на цьому етапі фінансують постійну діяльність та сприяють сталому зростанню.

Або, говорячи про процес фінансування стартапів, до первинної публічної пропозиції існує кілька раундів (рис.1.1):

- передпосівний (pre-seed);
- посівний (seed);
- раунди А, В та С.



Рисунок 1.1 – Схема раундів венчурного фінансування

*Джерело:* складено автором за даними [6]

Засновники та інвестори фірм на пізніх стадіях очікують гарного дня виплати через первинне публічне розміщення акцій та лістинг на великій

фондовій біржі. Венчурне фінансування розподіляється або вивільняється траншами, позначеними літерою алфавіту. Великі інвестиції – можливо, десятки чи сотні мільйонів – розділяються та виплачуються компанії, коли і якщо вона досягає певних заздалегідь визначених цілей. Серії А та В можуть розподілятися на початковій стадії, коли досягаються ранні цілі продажів. Серії В та С можуть бути подальшим фінансуванням на ранній та пізній стадіях, оскільки нове підприємство продовжує розширюватися на нові ринки або території. Ці середні серії можуть включати те, що називається мезонінним фінансуванням, оскільки вони знаходяться поблизу середньої точки та можуть містити суміш власного капіталу та боргових коштів.

Процес венчурного інвестування складається з чітко визначених кроків, розроблених протягом багатьох років болісних невдач та великих успіхів. Венчурні фірми, як правило, не відхиляються від своїх усталених методів:

-пошук угод. Венчурні фірми активно шукають перспективні інвестиційні можливості за допомогою реклами, нетворкінгу та галузевих рекомендацій. Водночас засновники та підприємці намагаються привернути увагу венчурних інвесторів за допомогою дзвінків, електронних листів, нетворкінгу на галузевих заходах та будь-яких інших методів, які вони можуть придумати. Коли зустрічі нарешті організовані, засновники представляють інвесторам свої ідеї та бізнес-плани. Інвестори або зацікавлені, і в такому разі вони переходять до наступного кроку, або відхиляють пропозиції.

-Due Diligence (Д'юджедженс), це етап, на якому венчурні фірми виконують свою домашню роботу. Венчурні інвестори проведуть поглиблене дослідження концепції компанії, її засновника та запропонованої команди управління. Будуть розглянуті деталі бізнес-плану, оцінені фінансові прогнози та, так чи інакше, прийняті інвестиційні рішення.

- переговори, якщо засновник досяг стадії переговорів, це означає, що інвестор вирішив інвестувати. Залишається лише узгодити деталі. Венчурна фірма надасть компанії документ, який називається терміном укладання угод.

Термін укладання угод – це окреслення того, скільки капіталу вони готові інвестувати, за яким графіком та умовами, а також скільки власного капіталу вони очікують натомість. Буде багато дискусій, поки не буде досягнуто остаточної угоди.

- виконання інвестицій. Після узгодження умов починається процес. Венчурна фірма здійснює вливання капіталу за заздалегідь визначеним графіком, а керівна команда компанії керує нею відповідно до встановленого плану. Фактично, встановлюється партнерство. Кожна сторона має що виграти і що втратити.

- створення цінності. Цей етап може тривати, і зазвичай триває, кілька років. Сподіваємося, що компанія збільшить продажі, дохід і прибуток. Якщо це станеться, вона стане цінним активом. Венчурна фірма виступатиме в ролі консультанта протягом усього цього етапу та використовуватиме всі свої контакти та вплив, щоб допомогти компанії досягти успіху.

- вихід, на цьому етапі метою інвестора є виведення коштів. Це дозволить венчурній фірмі отримати великий грошовий прибуток і зберегти деякі публічні акції для майбутнього зростання. Інші варіанти включають викуп іншим інвестором на пізній стадії або викуп засновниками компанії, які на цьому етапі можуть рефінансувати акцію традиційними засобами.

За своєю природою венчурний капітал є дуже ризикованою формою інвестування. На жаль, більшість стартапів зазнають невдачі задовго до того, як отримають першу копійку прибутку. Венчурна компанія часто втрачає всі свої інвестиції.

З іншого боку, лише одна успішна венчурна інвестиція може принести десятки мільйонів або навіть мільярди доларів інвесторам, які були готові ризикнути.

Більшість інвесторів і навіть більшість великих інвестиційних фірм не ризикуватимуть повною втратою капіталу, але для тих, хто може собі це дозволити і готовий це зробити, надзвичайний ризик вартий неймовірних винагород.

За результатами дослідження, рівень венчурних інвестицій у 2024 році не досяг рекордних максимумів попередніх років, але 2025 рік прогнозує багате на можливості середовище венчурного капіталу. Економічна невизначеність зробила інвесторів більш обережними у своїх інвестиційних рішеннях. Як наслідок, ця вибірковість популяризувала деякі сектори.

У 2024 році глобальні венчурні інвестиції були зосереджені на технологіях, охороні здоров'я, фінансових послугах, інноваціях, відновлюваній енергетиці, електронній комерції та нерухомості. Екосистема венчурного капіталу переживає оптимістичні хвилі у 2025 році.

Очікується, що технологічна галузь, охорона здоров'я та фінтех-галузі залучать більше інвестицій, особливо на початку розвитку штучного інтелекту. Сектор сталого розвитку також буде серед найпопулярніших рушійних сил уваги венчурного капіталу.

Отже, розуміння цієї постійної еволюції допоможе новим підприємцям та інвесторам зрозуміти, де знаходяться правильні можливості та які фактори впливатимуть на потік капіталу в стартапи.

Наближаючись до 2026 року, спеціалісти спостерігають видатний рік для технологічних злиттів та поглинань. Фірми – стартапи та венчурні фонди – тепер роблять інструменти управління проектами, такі як платформа оптимізації злиттів та поглинань DealRoom, центральною частиною свого процесу належної перевірки. У статистичному огляді DealRoom 15 найкращих венчурних компаній світу у 2025 році представлено Tiger Global Management (Нью-Йорк, штат Нью-Йорк), Sequoia Capital (Менло-Парк, Каліфорнія), Andreessen Horowitz (Менло-Парк, Каліфорнія), Legend Capital (Пекін, Китай), New Enterprise Associates (Chevy Chase, штат Меріленд), Lightspeed Venture Partners (Менло-Парк, Каліфорнія), Dragoneer Investment Group (Сан-Франциско, Каліфорнія), Technology Crossover Ventures (: Менло-Парк, Каліфорнія), Bessemer Venture Partners (Сан-Франциско, Каліфорнія), Accel (Пало-Альто, Каліфорнія), OrbiMed (Нью-Йорк), Battery Ventures (Бостон, штат Массачусетс), Deerfield (Нью-Йорк, штат Нью-Йорк), Khosla Ventures

(Менло-Парк, Каліфорнія), Index Ventures (Сан-Франциско, Каліфорнія) та інші.

Китайське прислів'я, яке говорить «ніщо не є таким потужним, як ідея, що прийшла», лежить в основі мислення індустрії венчурного капіталу. Але чим більша фірма, тим більші організаційні та проектні виклики.

Усі фірми зі списку використовують технологію віртуальної кімнати даних у тій чи іншій формі. Це безперечно. Також є велика ймовірність, що багато фірм, у які вони нещодавно інвестували, зробили те саме. Це гарне повідомлення для засновника стартапу про важливість отримання надійного VDR для управління процесом венчурного фінансування.

## **1.2 Вплив факторів на забезпечення ефективності міжнародних венчурних проектів**

Наукові дослідження в сфері міжнародних венчурних проектів свідчать про те, що основною рушійною силою сучасного економічного зростання є не збільшення факторів виробництва, а технологічні інновації та зміна методів виробництва. Хоча Вортонська школа вперше запропонувала концепцію «новітніх технологій» у 2000 році, досі не існує загальноприйнятого визначення цієї ідеї, оскільки визначення появи технологій має бути переглянуте з урахуванням його теоретичних основ. Новітні технології можна розділити на широкі та вузькі категорії. Деякі автори пропонують найбільш широко прийняте визначення: «технологія з високою новизною та відносно швидким розвитком, на стадії розвитку з безладом та неоднозначністю, вона може мати значний соціально-економічний вплив». Це визначення підкреслює потенційну технологічну та економічну цінність. Новітня технологія, у вузькому сенсі, є предметною галуззю, що складається з ключових слів, що характеризують технологію, яка щойно з'явилася та розвивається, і є новою технологічною галуззю. Зі

швидким розвитком нових наукових дисциплін та прискоренням технологічного прогресу, розвиток інформаційних та електронних технологій, біотехнологій, матеріалознавства та виробництва енергії висуває новітні технології на передній план сучасного управління бізнесом. Новітні технології – це науково обґрунтовані інновації, які можуть створити нову галузь або змінити стару. Ротоло та ін. узагальнили п'ять характеристик нових технологій: радикальна новизна, відносно швидке зростання, узгодженість, помітний вплив та невизначеність та неоднозначність. «Отримане визначення нової технології стає багатовимірною та багаторівневою концепцією, що складається із соціальних характеристик (тобто важелів впливу, панування, амбівалентності та суттєвості), а також штучних (тобто радикальна новизна, швидке зростання, помітний вплив, неоднозначність) та часових (тобто ex-post та ex-ante) при застосуванні до соціальних структур на індивідуальному та одиничному рівнях (тобто групи, фірми, кластера та промислового сектору)».

Кілька нових технологій були розроблені всередині країни та за кордоном. Модель циклу ажіотажу відстежує еволюцію технологічних інновацій, оскільки вони проходять через послідовні стадії, що характеризуються піком, розчаруванням та відновленням очікувань. Так, наприклад, у Китаї Міністерство торгівлі у 2015 році опублікувало вісім категорій нових технологій: електронні інформаційні технології, біологія та нові медичні технології, аерокосмічні технології, нові матеріалознавство, високотехнологічна сфера послуг, нові енергетичні та енергозберігаючі технології, ресурсні та екологічні технології, а також високотехнологічна трансформація традиційних галузей промисловості. І саме венчурний капітал відіграє важливу роль у просуванні науково-технічних досягнень, розвитку підприємницьких підприємств та розвитку галузей промисловості, що розвиваються. Він поступово сформував модель розвитку та став важливою рушійною силою для побудови інноваційної країни. Національна асоціація венчурного капіталу визначає венчурний капітал як фінансовий капітал, що

надається компаніям, що розвиваються, з потенціалом розвитку та високими темпами зростання. Венчурні капіталісти розділяють ризик з власниками бізнесу, надаючи інвестиції в обмін на частку в бізнесі. Каплан і Стрьомберг називають венчурний капітал «активними інвесторами», які зосереджуються переважно на наданні фінансової та управлінської підтримки стартапам у високотехнологічних галузях [10].

Венчурні капіталісти надають кошти підприємцям-початківцям, вони відіграють важливу роль у розподілі капіталу, забезпечуючи капітал для новостворених стартапів для виживання та подальшого розвитку, тим самим стимулюючи інновації та сприяючи економічному зростанню. Каплан і Стрьомберг вважають, що компанії венчурного капіталу особливо успішно вирішують проблему принципала-агента, поєднуючи стартапи з хорошими ідеями, але без коштів, з інвесторами з коштами, але без хороших ідей, та розподіляючи кошти належним чином.

Багато відомих компаній отримали підтримку від венчурного капіталу, що мало значний вплив на світову економіку. Стартапи часто характеризуються невизначеними перспективами, високим інвестиційним ризиком, нестабільним грошовим потоком та достатнім забезпеченням. Водночас інвестори часто стикаються з серйозними проблемами інформаційної асиметрії через недостатню інформацію про стартапи. Це ускладнює для венчурних інвесторів вибір інвестиційних цілей. Однак, якщо венчурні капіталісти інвестують в успішні стартапи, прибутки часто бувають величезними. У 2016 році такі дослідники, як Гарріс, виявили, що венчурні капіталісти зазвичай перевершують публічний ринок. Це змушує венчурних інвесторів звертати більше уваги на вибір стартапів.

Елементи які входять до структури середовища макрорівня генерують різні фактори що здійснюють вплив на венчурний бізнес на рівні інвестиційного проекту або підприємства (рис.1.2)

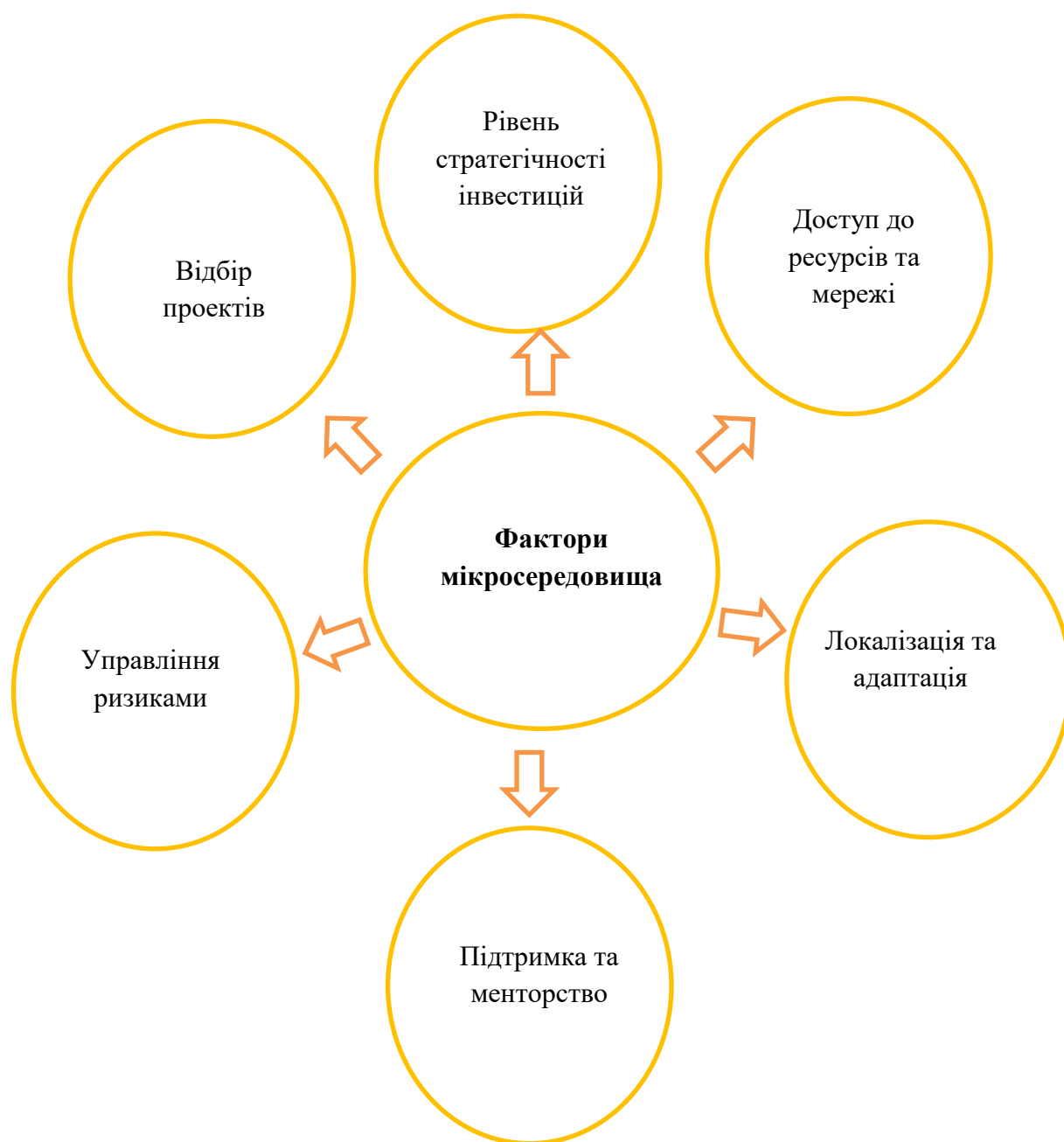


Рисунок 1.2 – Головні фактори мікросередовища, які забезпечують ефективність міжнародних венчурних інвестицій

*Джерело:* складено автором за даними [17]

У дослідженні Zhuotao Zhou [9] представлено п'ять факторів, серед яких:

- команда засновників;
- привабливість стартапу;

- оцінка;
- структура угоди;
- особистість поточних інвесторів.

Розглянемо кожен з них більш детально.

Команда засновників або команда вищого керівництва стартапу часто є одним із факторів, які найбільше хвилюють венчурних капіталістів. Існує багато способів визначити команду засновників або команду вищого керівництва. Деякі люди визначають перших людей, які приєдналися до компанії, як команду засновників компанії, деякі люди визначають найперших власників компанії як команду засновників, деякі люди визначають людей з керівними посадами як команду засновників, а інші визначають, хто буде виконувати обов'язки керівника перед потенційними інвестиціями, як команду засновників [11]. Засновники в команді стартапу часто мають певні технічні або управлінські здібності, які можуть відігравати важливу керівну роль у початковому розвитку стартапу. Багато команд засновників великих компаній, часто мають найкращих талантів у цій галузі. Команда стартапу визначає якість стартапу та визначає його розвиток, впливаючи на його організаційні та управлінські можливості, його здатність отримувати доступ до ресурсів та його інноваційні можливості. Багато досліджень визначали та досліджували рівень освіти та досвіду команд стартапів [6, 7]. Під час інвестування венчурним капіталістам необхідно повністю враховувати ці показники команди стартапів. Це складно і вимагає від венчурних капіталістів хорошого досвіду та освіти, а також можливості оцінювати команди стартапів за різними ознаками. Ще один аспект, який венчурним капіталістам необхідно враховувати, це те, що вони можуть зробити як інвестори, щоб допомогти командам стартапів. Венчурні капіталісти можуть служити наставниками для команд стартапів, допомагаючи стартапам оптимізувати свої команди. Венчурні капіталісти також можуть використовувати свій досвід та ресурси в цій галузі, щоб допомогти компаніям створювати прототипи та ітерації своїх продуктів,

перевіряти плани запуску та встановлювати бізнес-моделі, тим самим допомагаючи стартапам досягати кращого розвитку.

**Привабливість стартапу.** Венчурні капіталісти досліджують привабливість компанії з різних точок зору, щоб визначити ознаки того, що стартапи можуть досягти успіху. Венчурні капіталісти можуть досліджувати стратегію та бізнес-модель, відому як «кінь», за допомогою кількох показників, серед яких

-зареєстровані стартапи. Зареєстровані стартапи мають більше шансів бути інвестованими венчурними капіталістами, ніж компанії, які не зареєстровані. Як незалежна юридична особа, компанія має право отримувати прибуток і захищена законом, що забезпечує ефективну та стандартизовану роботу організації компанії. Після реєстрації та створення компанія може бути використана як основний орган для подання заявки на захист відповідних прав інтелектуальної власності та користування відповідними перевагами, що надаються правами інтелектуальної власності. Зареєстровані компанії можуть користуватися пільговою податковою політикою та кращим доступом до ресурсів;

-акціонерний капітал. Стартапи з більшим власним капіталом мають більше шансів бути інвестованими венчурними капіталістами. Оскільки стартапи часто не мають достатнього забезпечення, рівень ризику інвестування в стартапи часто високий, і якщо компанія збанкрутує, інвестори понесуть більші збитки. Вищий рівень власного капіталу часто вказує на те, що чим нижчий фінансовий ризик стартапу, тим менший ризик нестиме венчурний капіталіст, і тому стартап з вищим власним капіталом буде більш сприятливим для венчурних капіталістів;

- валовий прибуток. Стартапи з вищою валовою маржею мають більше шансів бути інвестованими венчурними капіталістами. Валовий прибуток відображає результат порівняння вхідних та вихідних даних у поточній операційній діяльності та певною мірою відображає рівень економічної ефективності підприємства. Розмір прибутку тісно пов'язаний з інтересами

підприємства. Прибуток також є фактором, який венчурні капіталісти враховують під час інвестування;

-оборотність. Оборотно́сть відображає загальний операційний рівень підприємства. Високий обіг свідчить про те, що стартап-компанія має хороші продажі продукції, великий масштаб, хорошу прибутковість та високу життєздатність. Оборотно́сть є основою чистого прибутку, і чим вищі темпи зростання операційного доходу, тим більший простір для його перетворення на чистий прибуток у майбутньому;

-синергія. Відділи венчурного капіталу деяких компаній також враховують синергію між стартапом та материнською компанією під час здійснення венчурних інвестицій. Наприклад, стартап може служити ланкою в ланцюжку поставок материнської компанії, щоб допомогти материнській компанії покращити власну екологію ланцюга поставок. Водночас материнська компанія також може надавати допомогу в розвитку стартапів, зрештою досягаючи безпрограшної ситуації;

-потенційні бізнес-концепції. Венчурним капіталістам необхідно визначити сильні та слабкі сторони бізнес-концепції стартапу. Першим кроком має бути дослідження того, чи є інші продукти чи послуги, подібні до філософії стартапу. Навіть якщо знайдено схожу бізнес-модель, немає причин для хвилювання. Це може просто означати, що існує сильний ринок, на який варто виходити. Крім того, стартапи можуть аналізувати потенційних конкурентів, щоб визначити потреби споживачів та допомогти їм оптимізувати існуючий бізнес;

-державна підтримка. Венчурним капіталістам необхідно звертати увагу на те, чи уряд надає підтримку галузі, в якій працює стартап. Багато стартапів розташовані в галузях, що розвиваються, які часто мають чудові перспективи розвитку, і уряд надаватиме політичну допомогу таким стартапам, щоб отримати вигідне становище в галузях, що розвиваються. Такі підприємства мають більшу ймовірність успіху.

Оцінка. Жо найбільш поширених методи аналізу відносяться аналіз чистої поточної вартості (NPV), аналіз внутрішньої норми прибутку (IRR) або аналіз дисконтованого грошового потоку (DCF). Більшість (75%) корпоративних фінансових директорів завжди використовують ці три типи методів аналізу. З іншого боку, дослідження показали, що основними методами аналізу для інвесторів приватного капіталу є IRR та MOIC, а використання методів NPV дуже низьке. Результати опитування показують, що фінансові показники, що використовуються венчурними капіталістами, більше схожі на ті, що використовуються інвесторами прямих інвестицій. Хоча рівень використання чистої приведеної вартості (NPV) венчурними інвесторами є відносно низьким, рівень використання 22% доводить, що венчурні інвестори не повністю відмовилися від показника NPV, що суперечить неофіційним даним про те, що венчурні інвестори рідко використовують метод чистої приведеної вартості для оцінки стартапів. Водночас, відповідно до неофіційних даних, 9% венчурних капіталістів визнають, що вони не використовують жодних фінансових показників під час вибору стартапів, що ще більш очевидно серед ранніх інвесторів, причому 17% ранніх інвесторів не використовують жодних фінансових показників. Крім того, велика кількість венчурних інвесторів каже, що вони часто приймають сміливіші інвестиційні рішення. Венчурні капіталісти рідше використовують фінансові показники для вибору стартапів. Це може бути пов'язано з характеристиками стартапу.

Структура угоди. Складні договірні умови, що обговорюються венчурними капіталістами у своїх інвестиціях, також є ключовими факторами, які слід враховувати під час вибору стартапів. Як правило, вони включають положення про грошовий потік, права контролю, права ліквідації та права працевлаштування. Дослідники детально розглянули зміст цих положень про права та пояснили їх роль у венчурному капіталі. Дослідження показують, що найнижчі умови, що підлягають обговоренню, для компаній венчурного капіталу ранжуються в порядку спадання: права пропорційного

розподілу, пріоритет ліквідації, захист від розмивання, оцінка, контроль ради директорів та власність. Найбільш обговорюваними умовами для компаній венчурного капіталу є дивіденди, права викупу, пули опціонів, суми інвестицій та участь.

Особливості поточних інвесторів. Венчурні інвестори можуть перевіряти стартапи, аналізуючи поведінку успішних венчурних інвесторів. Успішні венчурні капіталісти часто здатні використовувати свій досвід та навички для вибору правильних стартапів для інвестування, і цей успіх є стійким. Успіх венчурних інвесторів не можна відокремити від їхнього правильного вибору на ранній стадії стартапу.

Тому перевірка венчурних капіталістів на основі минулого успішного досвіду та посилення на їхню інвестиційну поведінку також є доцільним інвестиційним планом.

Порівняно з інвестуванням у компанії, що котируються на біржі, венчурні капіталісти часто стикаються з серйозними інформаційними проблемами під час вибору стартапів. Хоча інвестиції венчурних інвесторів у стартапи можуть сприяти соціальним інноваціям та економічному зростанню, існують суттєві відмінності між тим, як венчурні інвестори обирають стартапи, та традиційними способами. Отже фактори, на які венчурні капіталісти повинні звертати увагу під час вибору стартапів, поділяються на п'ять пунктів: команда засновників, привабливість стартапу, оцінка, структура угоди та інші інвестори. Підкреслимо, що інформація про команду засновників часто отримує найбільшу увагу від венчурних капіталістів, а привабливість компанії, тобто їх поточні умови діяльності та перспективи для бізнес-концепцій, також отримує увагу венчурних капіталістів. Під час оцінки стартапів венчурні капіталісти менше покладаються на фінансові показники для прийняття рішень, а радше на власний досвід та навички. Структура транзакцій також привернула увагу венчурних інвесторів, яким необхідно контролювати рівень ризику стартапів за допомогою різних умов та забезпечувати власні інтереси.

## Висновки до розділу 1

Досліджено теоретичні підходи до визначення економічної категорії венчурних інвестицій на міжнародному рівні. Детально розглянуто підходи щодо трактування різними авторами поняття венчурний капітал та головні етапи процесу інвестування, до яких відносяться етап «передпосівний», етап посівного фінансування, ранній етап та пізній етап. Приділена увага розгляду процесу фінансування стартапів, саме до первинної публічної пропозиції, які представлено наступними раундами: pre-seed, seed, A, B, C, поступова реалізація процесу представлено на схемі раундів венчурного фінансування. До 15 найкращих венчурних компаній світу відносяться (за підсумками 2024 року) Tiger Global Management, Sequoia Capital, Andreessen Horowitz, Legend Capital, New Enterprise Associates, Lightspeed Venture Partners, Dragoneer Investment Group, Technology Crossover Ventures, Bessemer Venture Partners та інші.

Розглянуто вплив факторів на успішну реалізацію міжнародних венчурних проектів та вплив на їх ефективність. Головна увага приділена факторам саме мікросередовища серед яких процедура відбору проектів, визначення рівня стратегічного інвестування, шляхи доступу до ресурсів та мережі, процес локалізації та адаптації, забезпечення підтримки та управління реалізації проектів, будування процесу управління ризиками. Кожен з розглянутих факторів має свій рівень прямого чи опосередкованого впливу на формування рішення щодо процесу інвестування та діяльність контролю та дослідження цих факторів є невід'ємною складовою успіху. Розглянуто історичний шлях розвитку інвестиційного напрямку венчурного бізнесу, його слабкі та сильні сторони організації бізнесу.

## РОЗДІЛ 2 СУЧАСНИЙ СТАН УПРАВЛІННЯ ВЕНЧУРНИМИ ПРОЕКТАМИ У МІЖНАРОДНОМУ БІЗНЕСІ

### 2.1 Глобальні тенденції світового ринку міжнародних венчурних інвестицій

Фірми потребують фінансування від старту до прибутковості. Але молодим фірмам може бути важко отримати доступ до традиційних джерел фінансування, враховуючи їх неперевірений характер та низьку видимість.

Натомість, венчурне інвестування може забезпечити кошти в обмін на частку в бізнесі, при цьому венчурний капіталіст сподівається, що інвестиції принесуть високу потенційну прибутковість. Фірми венчурного капіталу здебільшого інвестують у стартапи з високим потенціалом зростання, на відміну від приватних інвестиційних компаній, які зазвичай купують акції в більш зрілих компаніях. Венчурний капітал може бути створений точкове, тобто індивідуальними інвесторами з високим чистим капіталом, або може бути приватним капіталом, організованим як компанія чи установа. Як альтернатива, венчурний капітал може надаватися через спеціально створені дочірні компанії корпорацій, холдингові компанії комерційних банків та інші фінансові установи. В останньому випадку можуть бути цілі, що виходять за рамки високої прибутковості, наприклад, розробка технології, які приносять синергію як корпорації, так і венчурній фірмі.

Життєвий цикл венчурних інвестицій представлено у додатку А. Точна термінологія може дещо відрізнятись, але ключовою концепцією тут є «поетапне фінансування». Замість того, щоб надавати фінансування авансом, поетапне фінансування дозволяє венчурним капіталістам регулярно оновлювати інформацію про фірму, контролювати її ключові показники, переглядати плани та оцінювати, чи надавати додаткове капітальне фінансування, чи шукати вихід.

Однією з непередбачених переваг розширення світових ринків капіталу стало розширення міжнародного венчурного капіталу. Як правило, венчурні капіталісти створюють венчурний фонд з коштами установ та осіб з високим чистим капіталом. Венчурні капіталісти, у свою чергу, використовують венчурні фонди для інвестування в компанії на ранній стадії та стадії зростання. Венчурні капіталісти характеризуються, перш за все, своїми інвестиціями в менші, швидкозростаючі фірми, які вважаються більш ризикованими, ніж традиційні інвестиції. Ці інвестиції не є ліквідними (тобто їх не можна швидко купити та продати через світові фінансові ринки). Завдяки цій більш ризикованій та неліквідній функції венчурні капіталісти отримують набагато вищі норми прибутку, які іноді бувають астрономічними, якщо венчурний капіталіст правильно розраховує час виходу. Регіональний розподіл вартості угод венчурного капіталу у світі в порівнянні 1997 та 2023 років представлено у додатку Б.

Одним із факторів, який оцінює будь-який венчурний капіталіст, визначаючи, чи варто інвестувати в молоду та зростаючу компанію, є стратегія виходу. Стратегія виходу – це спосіб, за допомогою якого венчурний капіталіст або інвестор може ліквідувати інвестицію, зазвичай за ліквідні цінні папери або готівку. Чудово, якщо компанія має успіх, але будь-який інвестор, включаючи венчурних капіталістів, хоче знати, як і коли він збирається вивести свої гроші. Хоча первинне публічне розміщення акцій (IPO), безумовно, є прибутковою стратегією виходу, вона підходить не кожній компанії. Багато венчурних капіталістів також хотіли б бачити список можливих стратегічних покупців.

Багато великих світових фірм також мають внутрішні інвестиційні групи, які здійснюють корпоративні венчурні інвестиції в компанії на ранніх стадіях розвитку та компанії, що розвиваються. Ці корпоративні венчурні фірми можуть фактично бути стратегією виходу та зрештою придбати молоду компанію, якщо вона відповідає їхнім бізнес-цілям. Цей тип корпоративного венчурного капіталу часто називають стратегічним

інвестором, оскільки вони, швидше за все, нададуть більший пріоритет стратегічній цінності інвестицій, а не лише чистій фінансовій віддачі від інвестицій [11].

Наприклад, американська корпорація Intel, одна з найбільших у світі технологічних компаній, має внутрішню групу під назвою Intel Capital (додаток А). Бачення Intel Capital полягає в тому, щоб «бути провідною глобальною інвестиційною організацією у світі», а її місія — «здійснювати та управляти фінансово привабливими інвестиціями на підтримку стратегічних цілей Intel». Intel Capital здійснює інвестиції в компанії по всьому світу, щоб заохочувати розробку та впровадження нових технологій, виходити на нові ринки або розширюватися на них, а також отримувати віддачу від своїх інвестицій. «З 1991 року Intel Capital інвестувала понад 9,5 мільярда доларів США у понад 1050 компаній у 47 країнах. За цей період 175 портфельних компаній стали публічними на різних біржах по всьому світу, а 241 було придбано або брало участь у злитті. У 2009 році Intel Capital інвестувала 327 мільйонів доларів США у 107 інвестицій, причому приблизно 50 відсотків коштів було інвестовано за межами США та Канади» [11].

У 2025 році зростає тенденція щодо подальшого зростання світових венчурних інвестицій, особливо якщо процентні ставки продовжуватимуть падати, а умови виходу з акцій покращуються. У першому кварталі 2025 року вся увага прикута до ринку IPO; з завершенням виборів у США, покращенням ринкових умов та успішною роботою таких компаній, як Reddit, Rubrik та Astera Labs, після IPO зростає оптимізм щодо відродження ринку виходу з акцій у 2025 році. Хоча це може зайняти деякий час, якщо виходи з IPO відбудуться, активність на венчурному ринку, ймовірно, значно зросте.

Венчурні інвестиції в штучний інтелект, ймовірно, продовжуватимуть випереджати інвестиції в усі інші сектори у 2025 року, при цьому інвестиції продовжуватимуть розширюватися на ширший спектр підсекторів, таких як галузеві рішення та робототехніка на базі штучного інтелекту (рис.2.1).

Корпорації, ймовірно, продовжуватимуть залучати значну частку фінансування штучного інтелекту, оскільки великі технологічні гіганти конкурують за популярність, а гравці галузі прагнуть використовувати штучний інтелект для підвищення своєї операційної ефективності та надання більшої цінності своїм клієнтам.

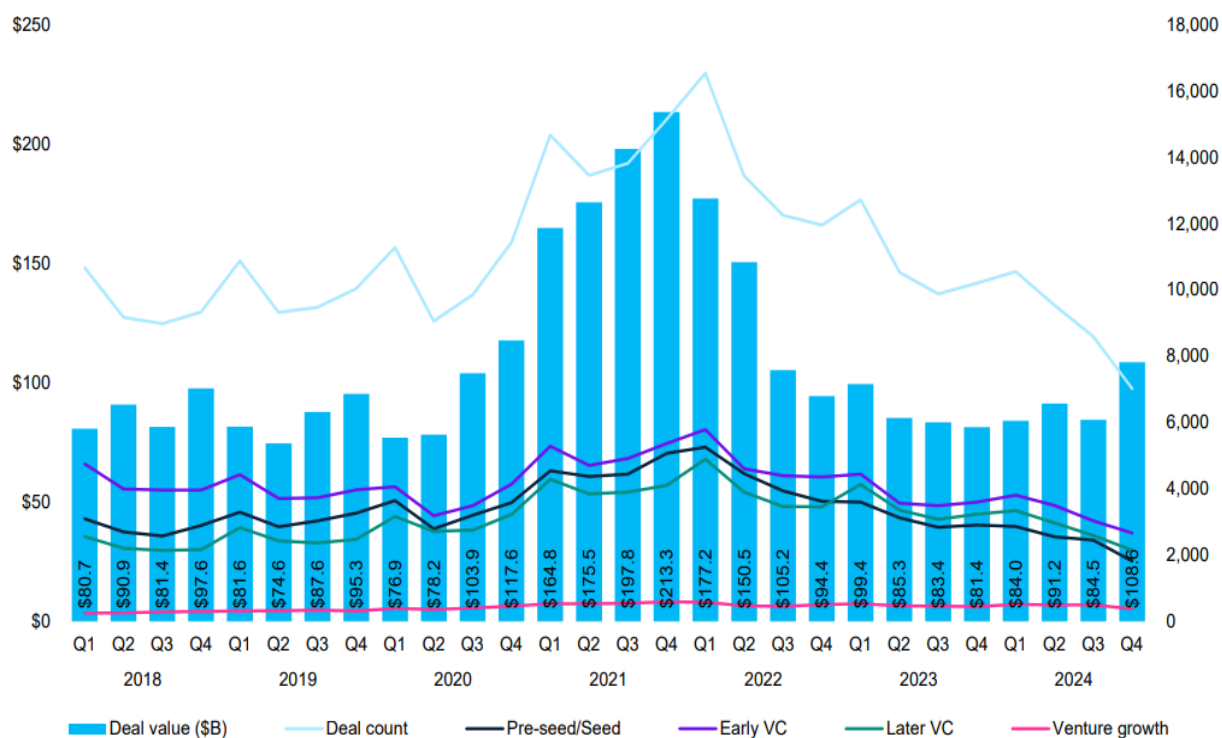


Рисунок 2.1 – Глобальне венчурне інвестування, вартість венчурних угод, млрд \$, кількість венчурних угод, Q1 2018 р. – Q3 2024р.

Джерело: [30]

Такі галузі, як оборонні технології, охорона здоров'я та біотехнології, кібербезпека та альтернативна енергетика, ймовірно, також продовжуватимуть привертати увагу венчурних інвесторів. Глобальний керівник KPMG Private Enterprise Конор Мур у своєму інтерв'ю підкреслив «Рівень інвестицій у штучний інтелект продовжує бути величезним. (рис 2.2).

Це не дивно. Але я думаю, що люди зараз починають більш розбірливо ставитися до того, хто може бути переможцями у сфері штучного інтелекту — компанії з надійними бізнес-моделями, які створюють надзвичайно революційні рішення, на відміну від тих, хто обгорнув існуючі рішення штучним інтелектом. Найбільші угоди цього кварталу підкреслюють це» [12]

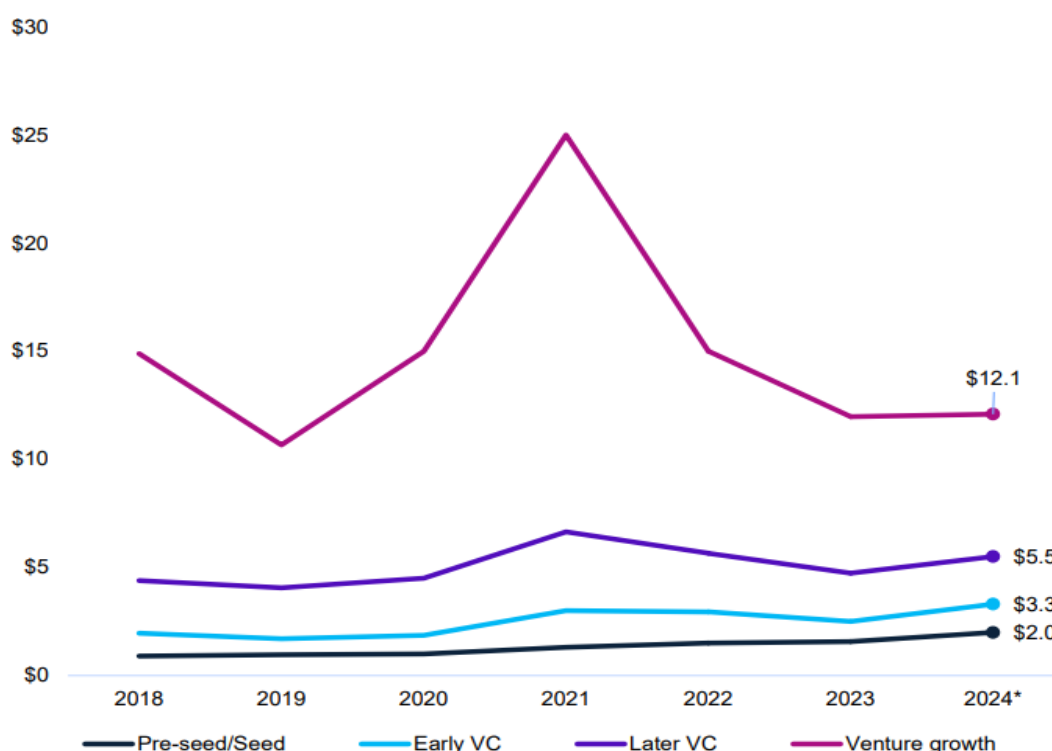


Рисунок 2.2 – Динаміка середнього розміру угоди (млн доларів США) за етапами 2018 – 2024 роки

*Джерело:* [30]

Наведені дані у таблиці 2.1 показують обсяги венчурних інвестицій, відповідно яким найбільший обсяг у США за 2021 рік 30 млрд. дол., 2022 рік – це 45 млрд. дол. та у 2023 рік склав 60 млрд. дол., що показує позитивну динаміку з значним відривом від країн Європи. Показники по Україні демонструють відставання, що підкреслює необхідність перегляду цього напрямку діяльності та внесення необхідних змін з метою покращення динаміки.

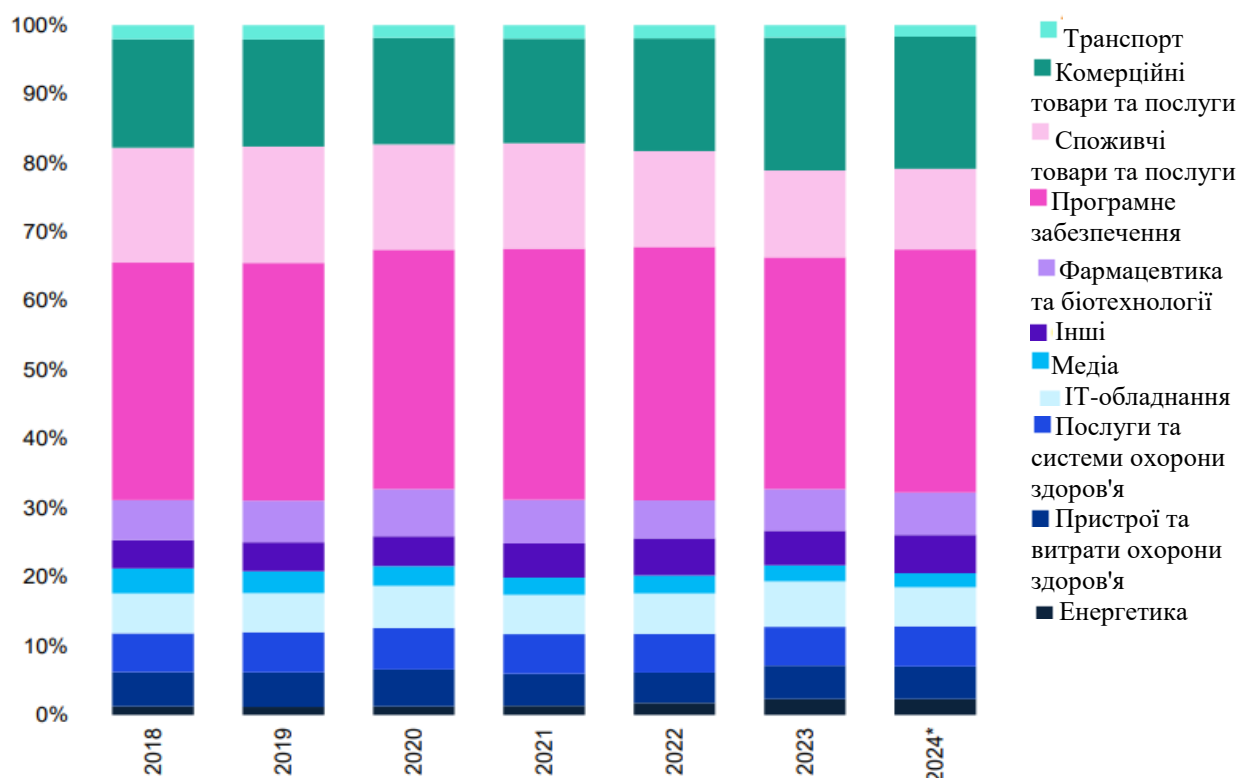
Таблиця 2.1 – Динаміка обсягів венчурних інвестицій у світі (млрд дол.)

Показник річного обсягу	2019	2021	2023
Світовий обсяг венчурних інвестицій	50	90	130
Світовий обсяг венчурних інвестицій у США	30	45	60
Світовий обсяг венчурних інвестицій у Європі	5	7	13
Світовий обсяг венчурних інвестицій в Україні	10	30	40*

\*данні приведені за 2022 рік

Джерело: складено автором за даними [17]

Кількість укладених угод що фінансуються компаніями що підтримуються венчурним капіталом за відповідними секторами за 2018–2024 роки приведена на рисунку 2.3.



Рисунку 2.3 – Кількість укладених угод що фінансуються компаніями що підтримуються венчурним капіталом, 2018–2024 роки

Джерело: [30, 31]

Штучний інтелект та платформи на базі штучного інтелекту займають домінуючі положення серед яскравих прикладів фінансування венчурним капіталом (рис. 2.4).



1. Databricks — \$10 млрд, Сан-Франциско, США — Бізнес-програмне забезпечення
2. OpenAI — \$6,6 млрд, Сан-Франциско, США — ШІ та ML
3. xAI — \$6 млрд, Берлінгейм, США — ШІ та ML
4. Waymo — \$5,6 млрд, Маунтін-В'ю, США — Автономне водіння
5. Anthropic — \$4 млрд, Сан-Франциско, США — ШІ та ML
6. Juul Labs — \$1,98 млрд, Вашингтон, округ Колумбія, США — Споживчий сектор
7. GreenScale — \$1,3 млрд, Лондон, Велика Британія — IT-інфраструктура
8. CNRP Rich Energy — \$1,1 млрд, Пекін, Китай — Cleantech
9. Wonder Group — \$950 млн, Нью-Йорк, США — Ресторани
10. Cohesity — \$950 млн, Сан-Хосе, США — Програмне забезпечення для баз даних

Рисунок 2.4 – TOP-10 найкращих світових фінансувань венчурним капіталом

*Джерело:* [30, 31]

Фінансування венчурним фондом стало гламурним за останні 10 років, і не дивно, чому. Венчурні капіталісти не лише надають фінансування молодим та інноваційним підприємствам, але й пропонують партнерство з досвідченими професіоналами та експертами з доведеною здатністю розвивати та розвивати бізнес.

Оскільки венчурні інвестиції, як правило, є високоризикованим, близько 65% підприємств, що підтримуються венчурним фондом, не повертають свій капітал, венчурні капіталісти, як правило, дуже вибірково ставляться до того, куди вони вкладають свої гроші. З такою кількістю компаній, які шукають венчурні інвестиції, конкуренція за венчурні фонди може бути жорсткою.

Отже, що шукають венчурні капіталісти в бізнесі. Хоча «гарної ідеї» є важливою, її недостатньо. На рішення щодо венчурного капіталу впливає низка додаткових факторів, включаючи команду, підтвердження концепції, розмір ринку та умови інвестування.

## **2.2 Організаційні рішення та принципи управління венчурними інвестиціями**

За результатами провідних досліджень слід підкреслити, що наймасштабніші фінансово - успішні фонди світу зорієнтовані на розвиток та участь у інформаційно-комунікаційних сферах діяльності, відповідна інформація представлена у таблиці 2.2

У 2024 році сектор штучного інтелекту став беззаперечним лідером за залученням інвестицій. Лише у четвертому кварталі п'ять найбільших ІІ-стартапів у США отримали разом \$32,2 млрд. Серед найбільших угод: Databricks – \$10 млрд, OpenAI – \$6,6 млрд, xAI – \$6 млрд, Waymo – \$5 млрд і Anthropic – \$4 млрд.

Американський регіон домінував із залученням \$221,7 млрд, з яких \$209 млрд припало на США. Це третій найвищий показник за останні 20 років.

Азійсько-Тихоокеанський регіон впав до мінімуму за дев'ять років – венчурне фінансування склало лише \$78,8 млрд.

Лідером венчурного ринку в Європі стала Велика Британія за обсягами венчурного фінансування у 2024 році, значною мірою завдяки \$1,3 млрд,

залученим AI-компанією GreenScale.

Таблиця 2.2 – Найбільш активні венчурні фонди світу

Назва венчурного фонду	Капіталізація, млрд. дол. США*	Сфера інвестування	Найбільші проекти
Accel (AccelPartners)	8,8	Інформаційні технології, мобільні мережі, Інтернет, програмне забезпечення	Facebook, Spotify, DJI, Jet.com
Sequoia Capital	4	Інформаційні технології, мобільні мережі, Інтернет, програмне забезпечення	Apple, Google, Oracle, PayPal, Stripe, YouTube, Instagram, Yahoo! та WhatsApp
Kleiner Perkins	9	Інформаційні технології, мобільні мережі, Інтернет, програмне забезпечення	Google, Amazon, Genentech, AOL, Electronic Arts, Sun Micro
Benchmark Capital	3	Інтернет, мобільні мережі	eBay, Uber, Twitter, Instagram, Discord
Bessemer Venture Partners	5	Безпека даних, фінансові послуги	Shopify, Yelp, LinkedIn, Skype, LifeLock, Twilio, SendGrid, DocuSign, Wix.com
New Enterprise Associates	20	Інформаційні та енергетичні технології, охорона здоров'я	Formlabs, Masterclass, 23andMe, 3com, Appian, Bitglass, Bloom Energy
Index Ventures	5,6	Споживчий Інтернет, комунікації, медіа, корпоративні IT, біотехнології	Dropbox, Etsy, Supercell, Squarespace
Meritech Capital Partners	2,6	Комунікації, програмне забезпечення, корпоративна інфраструктура, напівпровідники, споживчий інтернет і медицина	Facebook, Cloudera, Salesforce.com
Lightspeed Venture Partners	3	Додатки для споживачів і бізнес-мережі	DoubleClick, Informatica, Snapchat, Solazyme
Greylock Partners	3,5	Споживчий інтернет, корпоративні IT та інформаційні технології	Facebook, LinkedIn, Airbnb, Instagram, Workday

\* станом на кінець 2019 року

Джерело: сформовано автором за [34, 35]

Для більш предметного аналізу стану речей та відслідковування головних тенденцій у роботі детально було розглянуто декілька компаній у сфері венчурних інвестицій.

Sequoia Capital — одна з найвідоміших у світі венчурних компаній, яка має довгу та багату історію. Фірма була заснована Доном Валентайном у 1972 році в Менло-Парку, Каліфорнія, в той час, коли індустрія венчурного капіталу штату тільки починала розвиватися. Валентайн, який раніше працював у Fairchild Semiconductor та National Semiconductor, мав бачення підтримки підприємців, які створювали нові технології та бізнеси (табл. 2.3).

Таблиця 2.3 – Історія розвитку Sequoia Capital

Період	Головні ринки	Ключові інвестиції
1970-1980-ті Апаратне забезпечення, ПК	Обладнання мережеве, комп'ютери персонального обслуговування, напівпровідники	Apple (1978), Atari (1975), Oracle (1980-1983), Cisco Systems (1987)
1990-2000-ні Інтернет, ПЗ	ПЗ (програмне забезпечення), Інтернет-портали, системи пошукового призначення, платежі через електронне обслуговування	Yahoo! (1995), Google (1999), PayPal (1999), LinkedIn (2003), YouTube (2005)
2000-2010-ні Глобалізація, соціальні мережі	Китайський технологічний ринок, соціальні мережі, мобільні додатки, економіка спільного використання	Alibaba (2005), JD.com (2005), WhatsApp (2011), Instagram (2011), Airbnb (2009), Stripe (2011)
2010-2020-ні Сучасна ера	Біотех, фінтех, крипто, штучний інтелект, перманентна структура капіталу	ByteDance (TikTok), Zoom (2017), Snowflake (2020), FTX (2021), Peak XV Partners (Індія/ПА)

*Джерело:* сформовано автором за [14]

Sequoia створила свій перший венчурний фонд у 1974 році, і він швидко став відомим завдяки своєму досвіду у визначенні перспективних стартапів. У 1975 році Sequoia стала одним із перших інвесторів Atari, яка тоді була невеликим стартапом, що тільки починав розробляти відеоігри. Ця інвестиція виявилася розумним кроком, оскільки Atari стала однією з найуспішніших компаній у ранній індустрії відеоігор. У 1978 році Sequoia

зробила ще більш значні інвестиції, ставши одним із перших інвесторів Apple. На той час Apple була лише невеликим стартапом, що працював з гаража в Купертіно, Каліфорнія, але Sequoia розпізнала потенціал інноваційної технологічної та управлінської команди компанії. Ця інвестиція виявилася однією з найуспішніших в історії венчурного капіталу та допомогла Sequoia стати однією з найшанованіших та найуспішніших фірм у галузі. Протягом багатьох років Sequoia продовжувала інвестувати в деякі з найінноваційніших та найуспішніших компаній у технологічній галузі. У 1996 році Даг Леоне та Майкл Моріц взяли на себе керівництво фірмою та продовжували розвивати її успішний досвід. У 1999 році Sequoia створила спеціальний інвестиційний фонд для ізраїльських стартапів, визнаючи стрімкий розвиток технологічної сцени країни.

У 2005 році було створено Sequoia Capital China для інвестування в китайські технологічні стартапи, а наступного року було запущено Sequoia Capital India, щоб зосередитися на індійських технологічних стартапах. Ці кроки дозволили Sequoia стати справді глобальною фірмою, присутньою на деяких найперспективніших технологічних ринках світу. У 2012 році Моріц відійшов від повсякденної діяльності фірми, а Леоне став глобальним керуючим партнером. Джим Гетц очолював американський бізнес Sequoia з 2012 до 2017 року, коли його змінив Рулоф Бота. У 2016 році Sequoia увійшла в історію, найнявши Джесс Лі, першу жінку-інвестора в історії фірми в Сполучених Штатах.

У 2019 році Sequoia була найактивнішою компанією венчурних фондів в Індії, що підкреслює успіх її інвестиційної стратегії, орієнтованої на Індію. У березні 2020 року Sequoia оголосила, що найме Лучану Ліксандру своїм першим партнером, що базується в Європі, що сигналізує про продовження розширення фірми на нові ринки. У жовтні 2021 року Sequoia оголосила, що впровадить нову структуру фондів для свого американського та європейського бізнесу, яка дозволить їй залишатися залученою до компаній після їхнього виходу на публічний ринок. Цей крок відображав віру фірми в

довгостроковий потенціал її портфельних компаній та її готовність продовжувати підтримувати їх навіть після того, як вони стануть публічними.

У березні 2022 року видання The Information повідомило, що Sequoia Capital China залучає фонд у розмірі 8 мільярдів доларів для інвестування в китайські технологічні компанії, що демонструє незмінну відданість фірми інвестуванню в перспективні стартапи по всьому світу. Загальна схема управління фірми має наступний вигляд (рис. 2.5).

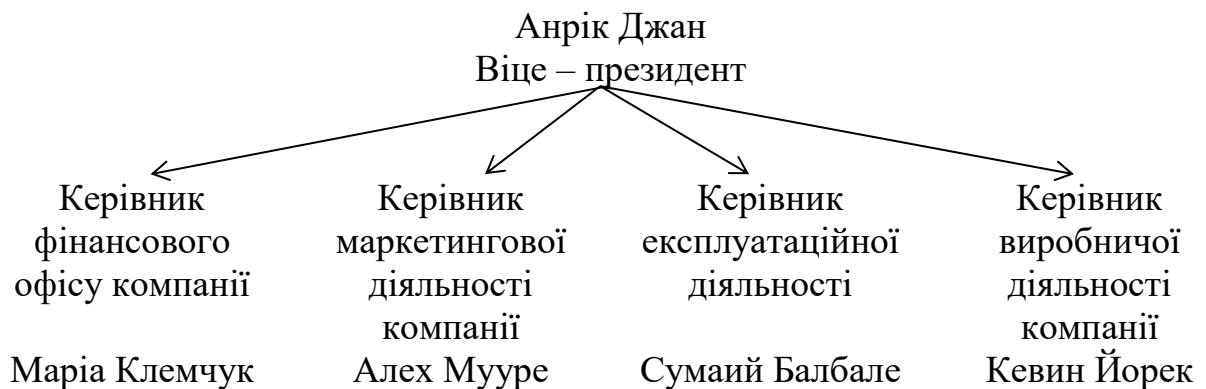


Рисунок 2.5 – Структура управління Sequoia Capital

Джерело: [35]

Sequoia Capital є однією з найуспішніших венчурних компаній у світі, відома своїм суворим підходом до інвестування в стартапи. Фірма має чітко визначений набір інвестиційних критеріїв, які вона використовує для оцінки потенційних інвестицій (табл.2.4):

-якість команди. Sequoia шукає засновників та управлінські команди, які є досвідченими, інноваційними та захопленими своєю роботою. Фірма також цінує команди, які мають досвід ефективної співпраці;

-розмір ринку: Sequoia зацікавлена в компаніях, які орієнтуються на великі, зростаючі ринки, оскільки це може забезпечити значні можливості для зростання компанії;

-значимість проблеми, що вирішується. Sequoia зацікавлена в компаніях, які вирішують важливі проблеми або задовольняють значні потреби;

-конкурентна перевага. Sequoia шукає стартапи, які мають чітку ціннісну пропозицію та сильну конкурентну перевагу;

-фінансові показники. Sequoia оцінює фінансові показники стартапу, шукаючи компанії, які продемонстрували сильне зростання доходів та чіткий шлях до прибутковості;

-потенціал зростання. Sequoia зацікавлена в компаніях, які мають потенціал для значного зростання. Фірма шукає стартапи, які мають чітку стратегію масштабування свого бізнесу та розширення клієнтської бази;

-бізнес-модель. Sequoia оцінює загальну силу бізнес-моделі стартапу.

Таблиця 2.4 – Критерії відбору стартапів

Критерій	Як оцінюється	Приклад
Команда	Харизма, досвід, здатність залучати таланти, швидкість навчання	Інвестиції у WhatsApp (Брайан Актон, Ян Кум) – сильна технічна команда з досвідом Yahoo.
Ринок	Розмір (ТАМ), темп росту, глобальний потенціал	Sequoia вклалася у Zoom, розуміючи масштаб гібридної комунікації.
Продукт	Унікальність, технологічна захищеність, РМФ	Stripe – технологічна простота та масштабованість для глобальних платежів.
Бізнес-модель	Потенціал масштабування, LTV/CAC, «мережевий ефект»	Airbnb – мережевий ефект та низькі витрати на залучення користувачів.
Міжнародний масштаб	Адаптація до різних ринків, регуляторні бар'єри	ByteDance (TikTok) – стратегія виходу на глобальні ринки, попри різницю в регуляціях.

Джерело: [35]

Натомість географічний розподіл інвестицій Sequoia Capital (рис. 2.6), демонструє чітку концентрацію в певних регіонах.



Рисунок 2.6 – Географічний розподіл інвестицій Sequoia Capital

*Джерело:* [16]

Головним пріоритетом для інвестицій є Північна Америка, що підтверджується значною кількістю інвестицій у Сполучених Штатах (53) та двома інвестиціями в Канаді.

Азія є другим за важливістю регіоном для інвестування. Найбільша кількість інвестицій в цьому регіоні припадає на Індію (4), тоді як Японія та Південна Корея отримали по дві інвестиції, а Сінгапур – одну.

Європа представлена значно меншою кількістю інвестицій. Кожна з трьох країн – Ірландія, Норвегія та Швеція – отримала по одній інвестиції.

Австралія також відзначена лише однією інвестицією.

Таким чином, на основі даних рисунка, інвестиційна стратегія Sequoia Capital має виразну регіональну спрямованість, зосереджену переважно на ринках Північної Америки та Азії.

Інвестиційний трек Sequoia Capital (рис. 2.7), ілюструє динаміку кількості інвестицій, здійснених фондом, у період з січня 2017 року по квітень 2025 року й дозволяє виділити кілька ключових етапів в інвестиційній активності компанії.

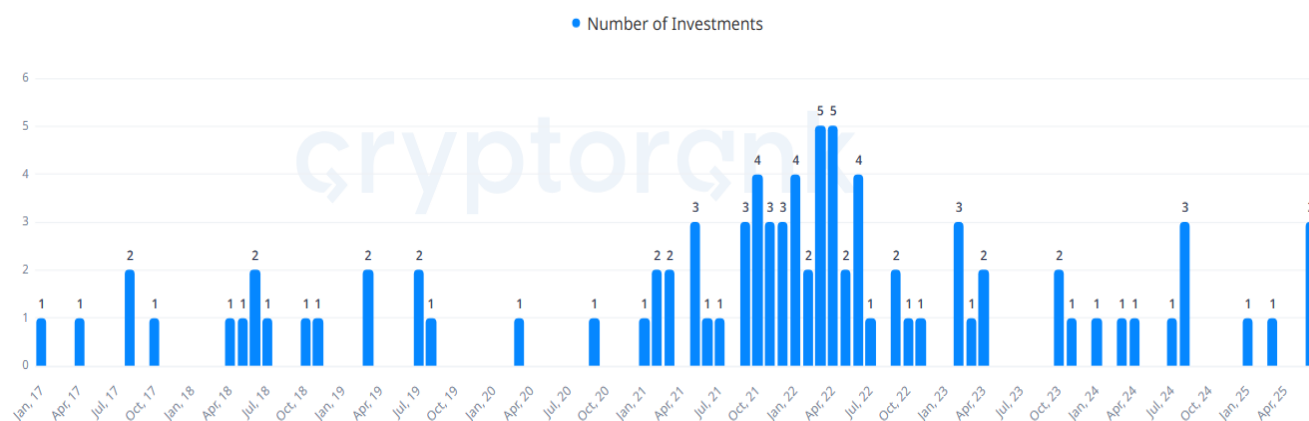


Рисунок 2.7 – Інвестиційний трек Sequoia Capital

Джерело: [35]

Так протягом 2017 – початок 2021 рр. кількість щомісячних інвестицій Sequoia Capital була відносно низькою і коливалася в межах 1-2. Це свідчить про обережну та вибіркочну інвестиційну стратегію. Починаючи з 2021 року, спостерігається значний сплеск інвестиційної діяльності. Після піку в 2022 році кількість інвестицій почала поступово знижуватися. Отже рис. 2.7 демонструє, що інвестиційна стратегія Sequoia Capital не є статичною, а тісно пов'язана з циклами світової економіки та ринку венчурного капіталу.

Інвестиції здійснювались на різних етапах розвитку компаній, включаючи Серію А, Серію Б та Серію С. Це показує, що Sequoia Capital застосовує гнучкий підхід, підтримуючи стартапи як на ранніх, так і на пізніх стадіях масштабування.

2 months ago	27 Jun	OpenRouter	\$ 40.00M	Series A	# Blockchain Service
2 months ago	25 Jun	Kalshi	\$ 185.00M	Series C	# CeFi
2 months ago	9 Jun	Turnkey	\$ 30.00M	Series B	# Blockchain Infrastructure
5 months ago	19 Mar	Privy	\$ 15.00M	Undisclosed	# Blockchain Service
7 months ago	16 Jan	Phantom	\$ 150.00M	Series C	# Blockchain Service

Рисунок 2.8 – Нещодавні раунди фінансування Sequoia Capital

Джерело: [35]

Натомість аналіз фокусної зони Sequoia Capital (рис. 2.9) свідчить про глибокий стратегічний фокус на інфраструктурних та базових технологіях, що лежать в основі сучасної цифрової економіки.

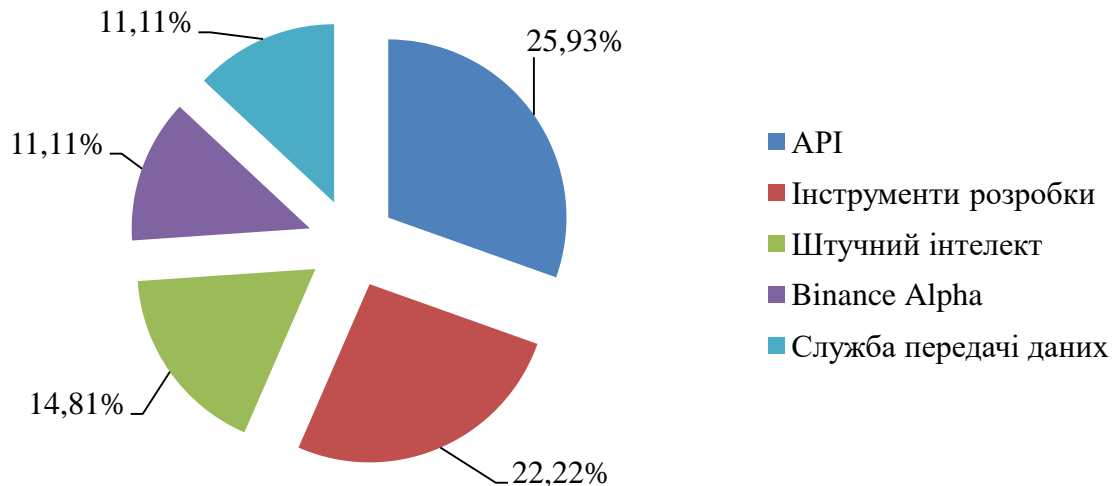


Рисунок 2.9 – Фокусна зона Sequoia Capital. Джерело: [35]

Опираючись на приведені данні, найбільша частка інвестицій, що складає понад 48% від загального обсягу, припадає на API (25,93%) та інструменти розробника (22,22%). Це вказує на те, що Sequoia Capital зосереджується на фінансуванні компаній, які створюють фундаментальні «будівельні блоки» для технологічних стартапів.

Стратегічна увага до штучного інтелекту. Інвестиції у штучний інтелект (ШІ) становлять значну частину – 25,93%, що дорівнює частці інвестицій в API. Це підкреслює, що ШІ є одним із головних пріоритетів фонду, оскільки він визнаний критично важливою технологією, що трансформує всі галузі. Решта інвестицій розподіляються між Binance Alpha (11,11%) та службою передачі даних (11,11%). Цей фокус на Binance, великій криптовалютній біржі, разом з інвестиціями в інструменти для роботи з даними, показує, що фонд активно досліджує можливості у сфері блокчейн-технологій та даних.

У додатку Б представлено у цілому інвестиційний портфель Sequoia у сфері FinTech.

### **2.3. Особливості забезпечення ефективності міжнародних венчурних інвестицій України**

Незважаючи на виклики, спричинені триваючим конфліктом, існує значний інтерес до інвестування в Україну, хоча масштабні інвестиції, ймовірно, відбудуться після війни. Тим часом, для залучення приватних інвестицій потрібні креативні рішення, такі як зосередження на менш ризикованих регіонах та використання нових стратегій, таких як платформа даних, запущена урядом України для аналізу воєнних ризиків. Інвестування набирає обертів як засіб підтримки стійкого, довгострокового відновлення, що спонукає до глибшого вивчення його ролі та визначення в постраждалих від війни регіонах, таких як Україна.

Отже, саме іноземні фірми, які вже присутні в країні, та місцеві фірми з більшою ймовірністю продовжуватимуть інвестувати навіть за умови ескалації. Цінності та норми рідної країни, у цьому випадку симпатії Заходу до України, можуть стимулювати багатонаціональні компанії, які вже присутні в Україні, продовжувати або збільшувати свої інвестиції там. Існують окремі свідчення такого тиску, що мотивує продовження інвестицій. Kingspan була в Україні понад 10 років, коли почалася війна. Компанія швидко стала частиною програми відновлення України, метою якої є реконструкція її енергетичної інфраструктури, і заохотила інші компанії також долучитися до цих зусиль.

Нарешті, рішення продовжувати інвестувати, незважаючи на ескалацію, може бути зумовлене альтруїстичними мотивами. Існує безліч окремих свідчень, які підтверджують це. Компанія Astra Zeneca назвала добробут співробітників та пацієнтів основним рушійним фактором рішення інвестувати в Україну. Для Nestle створення робочих місць та обслуговування місцевих клієнтів були важливими факторами, коли компанія вирішила інвестувати в новий хаб.

Українська сталеливарна компанія Metinvest почала безкоштовно виробляти підземні командні пункти та інше військове обладнання для армії.

Відповідно до рейтингу економічної свободи, Україна, за даними 2020 року займала 147 місце, до рейтингу входило 186 країн світу, такий стан справ наочно демонструє що Україна входила до країн які характеризуються майже відсутністю економічної свободи. За період 2022 та 2023 роки ситуація змінюється під впливом багатьох факторів, один з яких військові дії.

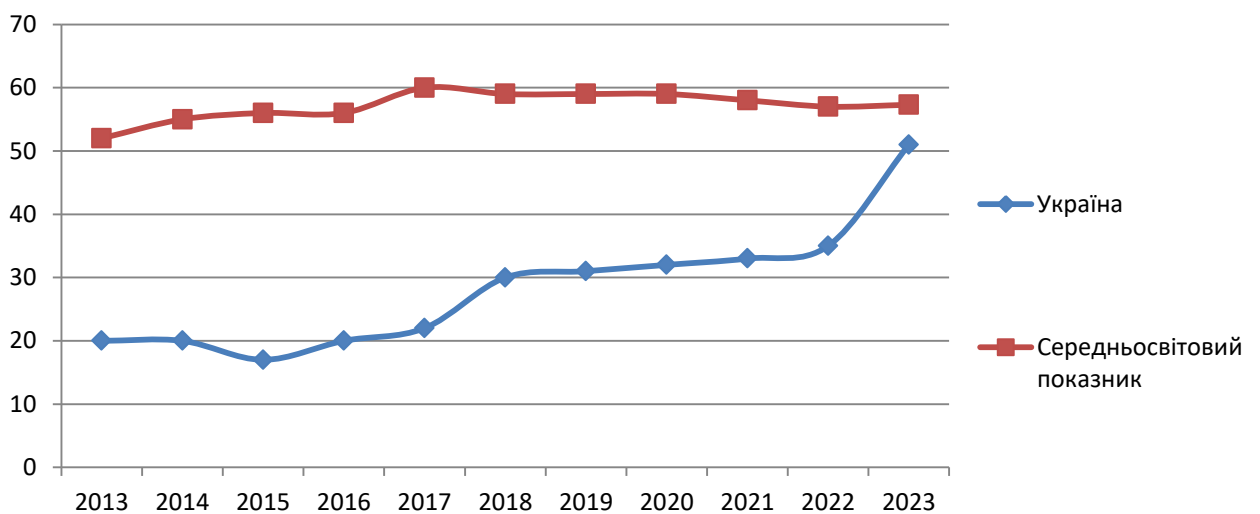


Рисунок 2.10 – Рейтинг економічної свободи інвестування України, порівняно зі світовими даними

*Джерело: [70]*

За результатами представленого аналізу Mind [71] 2024 рік не можна назвати стрімким щодо розвитку стартапів венчурного капіталу на глобальному ринку, а саме порівнюючи з аналогічним періодом 2023 є падіння на 11%. Спеціалісти пояснюють це з загальносвітовою тенденцією очікування, враховуючи процеси невизначеності у більшості сферах. У той же час можна визначити TOP-10 стартапів де засновки або співзасновники це українці (Creatio, Carmoola, Viseven, Bavovna AI та Swarmer, Osavul, Fintech

Farm, Jome, Esper Bionics), з залученням венчурних інвестицій, детальна інформація з п'яти перших стартапів представлена в таблиці 2.5.

Таблиця 2.5 – TOP-5 стартапів

Назва підприємства	Обсяг залучених інвестицій	Рік створення, засновник	Місцезнаходження офісу	Головні напрями роботи
Creatio	\$200 млн	2014, К.Костерева	Бостон, Київ, Лондон (Великобританія), Мельбурн (Австралія), Варшава (Польща)	No-Code – платформа з вбудованим ШІ для автоматизації процесів та CRM (виробники чипів)
Carmoola	15,5 млн євро	2022, Р.Сумніков, І.Гордійчук, А.Рашбі, Е.Маккечні	Лондон, Львів	Послуги щодо кредитів на авто через платформу, також клієнтам надається можливість сплачувати кошти за персональним планом і перевіряти історію автівки перед купівлею
Viseven	\$10–30 млн	2009, Н.Андрійчук, В.Василенко, Р.Василенко	Київ, Львів, Вінниця, Житомир, Познань (Польща), Таллінн (Естонія), Бريدжвотер (США), Джайпур (Індія)	Постачальник технологічних маркетингових рішень і послуг для галузі фармацевтики та медико-біологічних наук
Bavovna AI та Swarmer	\$2,7 млн	2022, М.Прасолов, С.Купрієнко, А.Фінк	Київ, Сан-Франциско	Система навігації на базі ШІ для безпілотників, що здатні працювати в умовах відсутності GPS-сигналу та загрози радіоелектронної боротьби
Osavul	\$3 млн	2022, Д.Білаш, Д.Плешаков	Вілмінгтон (США), Київ	Медіааналітика з використанням ШІ. Розробка допомагає аналізувати сотні повідомлень та публікацій у соцмережах і виокремлювати організовані кампанії

Джерело: [71]

З наведеної інформації в таблиці вище спостерігається висока зацікавленість щодо розвитку ІТ-компаній. Отже за останні десять років в Україні загальні кількість ІТ - компаній зросла в два рази і загальні кількість компаній які мають головний вектор цікавості до штучного інтелекту у 2023 році склала 243 компанії, за останні чотири роки було створено 34 нових AI – компанії. На сьогодні 76% AI – компаній з 243 засновано саме в Україні або засновниками за кордоном є українці. Що забезпечила Україні друге місце серед країн Центрально-Східної Європи серед кількості AI – компаній (рис.2.11).

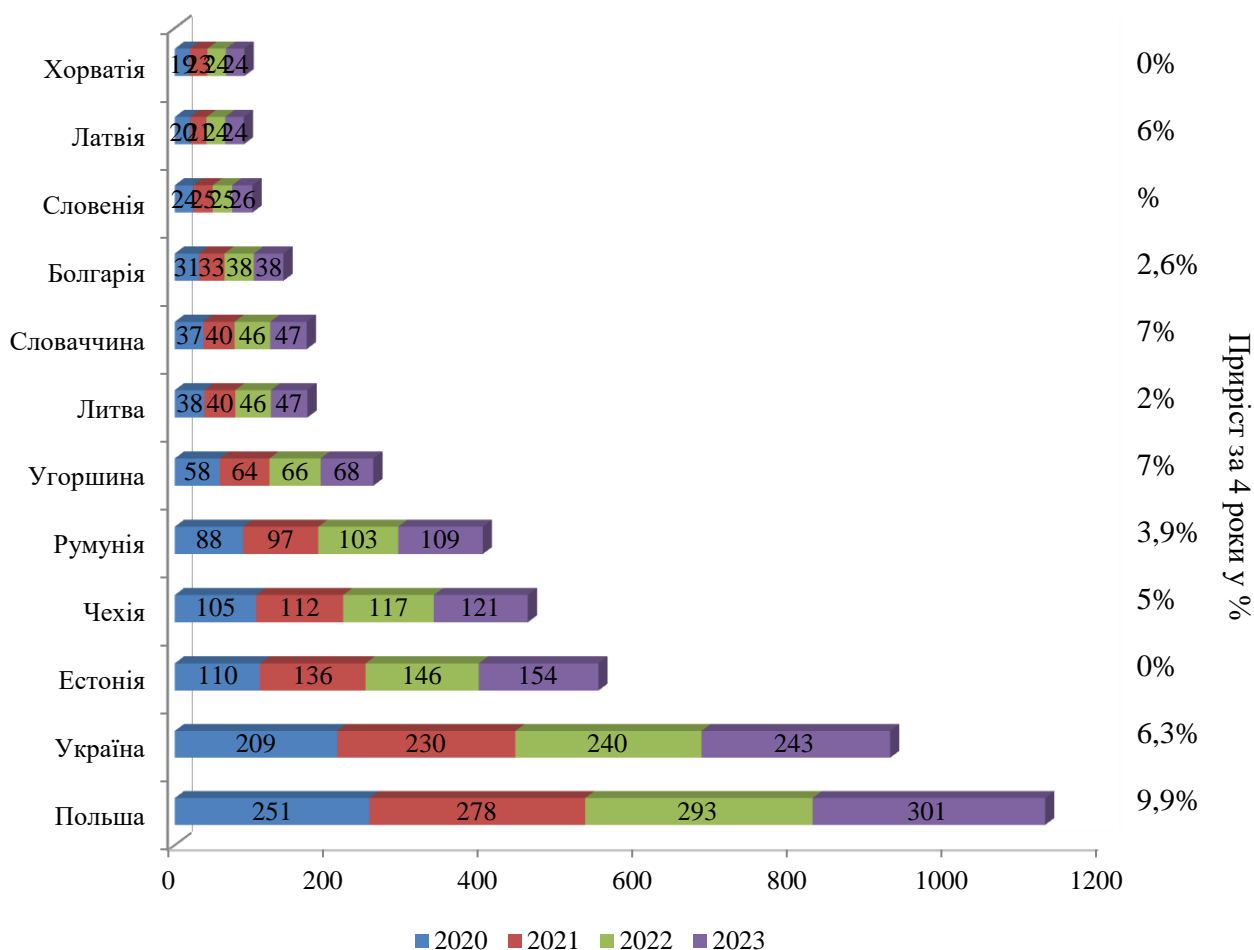


Рисунок 2.11 – Динаміка розвитку ІТ – компаній з венчурним капіталом.

Джерело: [77]

Для успішної реалізації стратегії України щодо залучення та регулювання іноземного капіталу важливою є дорожня карта для розуміння переваг та викликів для України та для іноземних інвесторів. Для забезпечення добре розробленої інвестиційної стратегії важливо розробити чіткий SWOT-аналіз, який може допомогти забезпечити довгостроковий успіх інвестиційної політики в Україні. SWOT-аналіз – це специфічна методика, що використовується для визначення сильних і слабких сторін, можливостей і загроз, щоб мати можливості для розробки дорожньої карти для досягнення стратегічних цілей. Стратегічними цілями для України є розвиток її економіки та здатність бути сильним партнером(табл. 2.6, 2.7).

Таблиця 2.6 – SWOT-аналіз прямих іноземних інвестицій для України

<p style="text-align: center;"><b>Сильні сторони</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Іноземний капітал може стимулювати українську економіку.</li> <li>- Може полегшити доступ до капіталу, доповнюючи вітчизняний капітал.</li> <li>- Може полегшити доступ до нових технологій, ноу-хау та менеджменту.</li> <li>- Підвищити конкуренцію серед місцевих виробників, зробивши виробництво більш ефективним.</li> <li>- Україна зможе максимально використати свої повоєнні можливості працевлаштування.</li> <li>- Розвиток та збільшення експортного та транзитного потенціалу.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Слабкі сторони</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Низька ліквідність ринку України через війну. Нестабільна економіка та валюта.</li> <li>- Відсутність правової бази для прямих іноземних інвестицій в Україні.</li> <li>- Відсутня добре керована стабільна політика щодо прямих іноземних інвестицій в Україні, що відповідає міжнародним стандартам.</li> <li>- Роль прямих іноземних інвестицій та весь їх процес не повністю зрозумілі в Україні.</li> <li>- Перешкоди для внутрішніх інвестицій.</li> </ul>
<p style="text-align: center;"><b>Можливості</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Удосконалення інвестиційної політики для залучення міжнародних інвесторів.</li> <li>- Розробка економічних стимулів для іноземних інвесторів: податкові пільги, пільгові тарифи або певні стимули.</li> <li>- Розробка системи страхування від воєнних ризиків та страхування інвестицій.</li> <li>- Пріоритетність цільових секторів в Україні для прямих іноземних інвестицій</li> <li>- Покращення транспортної та складської інфраструктури з міжнародною сертифікацією.</li> <li>- Стабільність обмінного курсу.</li> <li>- Допомога в боротьбі зі зміною клімату.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Загрози</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Ризики для вітчизняних компаній, якщо вони не встигатимуть за темпами міжнародних вимог.</li> <li>- Зміна внутрішнього ринку на зовнішній.</li> <li>- В Україні немає єдиного джерела даних та методології; існують три джерела даних: Укрстат, Національний банк та МВФ.</li> <li>- Координоване опитування щодо прямих інвестицій CDIS.</li> </ul>

*Джерело:* складено автором за джерелами [45, 47]

Як видно з наступних таблиць із SWOT-аналізом прямих іноземних інвестицій, у роботі зроблено пояснення як переваги, так і, водночас, проблеми недостатньо розвинутого управління прямими іноземними інвестиціями в Україні. Цей аналіз важливий для методу стратегічного планування, що використовується під час реалізації інвестиційної програми в Україні, особливо зараз і після війни.

Таблиця 2.7 – SWOT-аналіз прямих іноземних інвестицій в Україну для іноземних інвесторів

<p style="text-align: center;"><b>Сильні сторони</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Геополітичне положення України дає багато можливостей.</li> <li>- Україна володіє багатими природними ресурсами.</li> <li>- Потужна підтримка міжнародних організацій, особливо під час воєнних дій на території.</li> <li>- Відносно не дорога робоча сила та технології та енергія.</li> <li>- Активна робота щодо стратегії збільшення прямих іноземних інвестицій.</li> <li>- Потужні пропозиції внутрішнього ринку країни.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Слабкі сторони</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Високі ризики військового стану країни.</li> <li>- Не стабільне політичне положення країни.</li> <li>- Не стабільний стан економіки країни.</li> <li>- Складність правової бази країни, незабезпеченість виконання зобов'язань.</li> <li>- Складний бізнес клімат в країні.</li> <li>- Зовнішній борг країни зависокий.</li> </ul>
<p style="text-align: center;"><b>Можливості</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Надаються на державному рівні економічні стимули та преференції (пільгове оподаткування, знижені тарифи).</li> <li>- Нові ринки.</li> <li>- Високий потенціал щодо різноманітних природних ресурсів, ресурсів сільськогосподарської галузі.</li> <li>- Високий транзитний потенціал.</li> <li>- Удосконалення інвестиційної політики та національної стратегії збільшення прямих іноземних інвестицій.</li> <li>-Розвиток системи страхування: страхування воєнних ризиків та інвестицій.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b>Загрози</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Зависокий рівень корупції.</li> <li>- Зависокий рівень бюрократії.</li> <li>-Міграція населення країни до інших держав під впливом воєнних дій.</li> <li>-Не вдосконалила система страхування від наслідків військових дій для населення та бізнесу.</li> </ul>

*Джерело:* складено автором за джерелами [45, 47]

Хоча повномасштабне вторгнення створює очевидні виклики, існуючі та нові інвестори продовжують інвестувати в Україну. Україна пропонує великий споживчий ринок, високоосвічену та конкурентоспроможну робочу

силу, а також багаті природні ресурси. Уряд України продовжує вдосконалювати законодавство, щоб скористатися цим потенціалом, завдяки численним нещодавно завершеним або поточним реформам управління та економіки, спрямованим на приведення України у відповідність до стандартів ЄС та покращення бізнес-клімату. Зростаючий імпульс України до інтеграції з ЄС пропонує потенційні можливості для інвесторів, які прагнуть отримати доступ до ринку ЄС. Крім того, очікується, що реконструкція України залучить сотні мільярдів доларів інвестицій від урядів, міжнародних фінансових установ та приватного сектору, що створить значні можливості для інвесторів. Багато американських компаній досягли успіху в Україні, особливо в сільському господарстві, споживчих товарах та технологічному секторі. Україна є сільськогосподарською державою та одним з найбільших експортерів зерна у світі, незважаючи на зусилля росії блокувати експорт зерна. Україна вже давно має кваліфіковану робочу силу в секторах ІТ-послуг та досліджень та розробок програмного забезпечення. Технологічний сектор продовжує бути ключовим рушієм економіки України навіть попри триваючу агресію росії. Окупація значної частини території України, запеклі бої на передовій, ракетні атаки та атаки безпілотників на цивільне населення та об'єкти цивільної інфраструктури по всій Україні, порушення робочої сили через вторгнення, забруднення нерозірваними боєприпасами та інші екологічні наслідки війни створюють проблеми для нових та існуючих інвесторів. Однак більшість регіонів України не знаходяться на передовій. Незважаючи на постійний прогрес, проблеми з корупцією та ненадійною судовою системою зберігаються, тоді як запровадження Україною валютного контролю воєнного часу додало нових ускладнень. Тим не менш, реконструкція та відновлення пропонують значні потенційні можливості, особливо для інвесторів, які починають свою діяльність на ранніх етапах та мають високу толерантність до ризику. Українські урядовці також прагнуть взаємодіяти з потенційними інвесторами, прагнучи зміцнити економіку України.

## Висновки до розділу 2

Проаналізовано головні тенденції ринку міжнародних венчурних інвестицій, процедури формування інвестиційних пропозицій з венчурним капіталом, фактори які впливають на рішення щодо вкладання коштів в інвестиційні проекти, досліджено глобальне венчурне інвестування, вартість венчурних угод, млрд \$, кількість венчурних угод за період з Q1 2018 р. до Q3 2024р. Приведена динаміка величини середнього розміру угод, які було укладено по всьому світові за період з 2018 року по 2024 рік, де дані наочно демонструють що найбільші обсяги були у 2021 році на рівні 30 млрд. дол. Загальна тенденція щодо обсягів венчурних інвестицій у світі за напрямками світовий обсяг венчурних інвестицій, обсяг венчурних інвестицій у США, обсяг венчурних інвестицій у Європі та світовий обсяг венчурних інвестицій в Україні демонструють розвиток та перші позиції за США.

Проведено дослідження щодо головних організаційних рішень про управління венчурними інвестиціями. Проаналізовано найбільші активні венчурні фонди світу, серед яких слід виділити New Enterprise Associates, Benchmark Capital, Kleiner Perkins, Accel (AccelPartners), Sequoia Capital, Greylock Partners, Bessemer Venture Partners, Index Ventures, Meritech Capital Partners, Lightspeed Venture Partners, детально досліджено капіталізація кожного підприємства, головні сфери інвестування такі як інформаційні технології, програмне забезпечення, фінансові послуги, енергетичні технології, медіа комунікації, корпоративна інфраструктура, інформаційні технології для корпоративного управління, розвиток споживчого інтернету. Детально досліджено головні періоди розвитку міжнародної компанії Sequoia Capital, розглянуто організаційну структуру підприємства, головні ринки (напівпровідники, програмне забезпечення щодо електронних платежів, розвиток штучного інтелекту та інше).

## РОЗДІЛ 3 ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ВЕНЧУРНИХ ПРОЕКТІВ У МІЖНАРОДНОМУ БІЗНЕСІ

### 3.1 Особливості залучення іноземних інвестицій в стартапи майбутнього

За результатами дослідження 2024 року (Звіт про ринок венчурних інвестицій за секторами, розміром фонду, типом фінансування та регіоном 2024-2032) глобальний венчурний капітал переживає безпрецедентне зростання, а нещодавні аналізи ринку прогнозують зростання до 1,3 трильйона доларів до 2032 року. Цей динамічний сектор, що характеризується складним річним темпом зростання (CAGR) у 18,49% з 2023 року по 2032 рік, підтримується зростанням інвестицій у технологічні інновації та посиленням відданості принципам сталого розвитку та зеленого фінансування (рис.3.1).

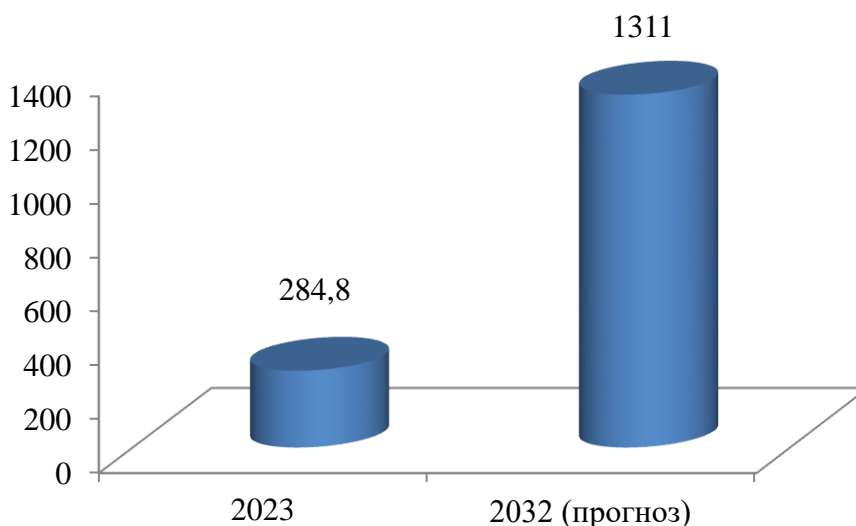


Рисунок 3.1 – Глобальний ринок венчурних інвестицій (млрд. дол. США).

*Джерело: [79]*

Прогнозується, що загальний обсяг залученого капіталу на світовому ринку венчурного капіталу досягне 278,55 млрд доларів США у 2025 році. Later Stage лідирує на ринку з прогнозованим обсягом ринку 156,33 млрд доларів США у 2025 році. У порівнянні з глобальним масштабом, Сполучені Штати генеруватимуть найбільше залученого капіталу (171,3 млрд доларів США у 2025 році). Сполучені Штати залишаються світовим лідером у венчурних інвестиціях, залучаючи значну частину світового капіталу на ринку залучення капіталу.

Опираючись на офіційну звітність компанії PitchBook яка показує відомості щодо інвестиційної активності на різних етапах стартапів, а також зацікавленість учасників ринку. До аналізу було взято декілька ключових регіонів Європи, у тому числі Францію, Бенілюкс, Великобританію та Ірландію, скандинавські країни, Південна Європа, Східна та Центральна Європа, DACH (Австрія, Швейцарія, Німеччина) у порівнянні з офіційними даними Сполучених Штатів Америки. Данні щодо показників попередньої грошової оцінки для angel та seed раундів венчурного інвестування в Європі та результати показників раннього етапу венчурного капіталу, попередньої грошової оцінки для Early-stage Venture Capital в Європі та середнє попереднє грошове оцінювання в Європі для пізнього етапу венчурного капіталу представлено у таблиці 3.1, всі данні в млн.євро.

Показники середньо попередньої грошової оцінки в Європі для пізнього етапу венчурного капіталу та показники середньої попередньої грошової оцінки в Європі для етапу зростання венчурного капіталу представлено в таблиці 3.2.

Дані щодо попередньої вартості угоди венчурного капіталу в США за етапами Angel, Seed, ранній епат венчурного капіталу, пізній епат венчурного капіталу та етап зростання венчурного капіталу за період з 2013 по 2023 роки приведено у таблиці 3.3.

Таблиця 3.1 – Показники попередньої грошової оцінки для angel та seed раундів венчурного інвестування в Європі та раннього етапу венчурного капіталу, попередньої грошової оцінки для Early-stage Venture Capital в Європі

Регіони	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Показники попередньої грошової оцінки для angel та seed раундів венчурного інвестування в Європі (млн.євр)											
Південна Європа	1	1	1	1,4	1,3	1,5	1,6	1,8	1,5	3,3	3,0
Центральна та східна Європа	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,9	1,6	1,9	2,3	4,1	5,9
Великобританія Ірландія	1	1,2	1,6	1,7	1,9	2,2	2,3	2,7	3,2	4,2	4,6
Франція Бенілюкс	0,9	1,1	1,2	1,2	1,4	1,5	1,8	2	2,5	3,2	3,9
Німеччина Австрія Швейцарія	1,9	2,0	3,7	3,4	3,6	3,4	4,5	4,4	5,1	6,4	4,2
Скандинавські країни	0,9	1,1	1,4	1,5	1,7	2	1,9	2,5	3,5	3,9	3,9
Ізраїль	1,9	1,7	2,6	2,8	3,2	3,5	4,1	5,2	5,7	8,5	11,2
Показники раннього етапу венчурного капіталу, попередньої грошової оцінки для Early-stage Venture Capital в Європі (млн.євр)											
Південна Європа	3	2,6	2,5	2,4	2,8	2,7	2,8	3,5	3,2	5,6	4,4
Центральна та східна Європа	1,2	1,1	1,5	2,6	2,7	2,6	2,2	1,3	3,3	4,1	3,2
Великобританія Ірландія	1,7	1,9	3,1	2,9	3,3	4,1	4,6	4,3	5,1	5,6	5,6
Франція Бенілюкс	1,5	2	2	2,4	2,5	3,1	3,2	3,3	4,2	6,7	6,3
Німеччина Австрія Швейцарія	4,8	6,7	6	10	9,5	11	9,8	10	17	22	9
Скандинавські країни	3	2,2	2,3	2,1	2,9	2,6	3	3,5	3,9	4,3	3,6
Ізраїль	6,4	4,9	5,9	9	10	10	16	16	21	32	27,1

Джерело: складено автором за джерелом [80]

Таблиця 3.2 – Показники середньо попередньої грошової оцінки в Європі для пізнього етапу венчурного капіталу та показники середньої попередньої грошової оцінки в Європі для етапу зростання венчурного капіталу

Регіони	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Показники середньо попередньої грошової оцінки в Європі для пізнього етапу венчурного капіталу (млн.євр)											
Південна Європа	6,7	6	4,8	7,6	7,1	7	5	6	6,1	12	18
Центральна та східна Європа	1	2	0,4	0,4	0,4	0,9	1,6	1,9	2,3	4,1	5,9
Великобританія Ірландія	4	4,5	5,1	6,2	7,2	6,2	7,3	8,7	11,2	11,2	10,6
Франція Бенілюкс	2,9	4,1	3,2	4,2	4,4	4,5	6,8	7	8,5	9,2	8,9
Німеччина Австрія Швейцарія	7,9	15,0	18,7	15,4	15,6	18,4	21,5	21,4	32,1	28,4	582
Скандинавські країни	8,9	6,1	4,4	5,5	4,7	6	5,9	6,5	8,5	9,9	9,9
Ізраїль	9,9	15,7	13,6	26,8	23,2	18,5	40,1	25,2	40,7	44,5	25,2
Показники середньої попередньої грошової оцінки в Європі для етапу зростання венчурного капіталу (млн.євр)											
Південна Європа	0	14,6	5,5	22,4	8,8	7,7	16,8	16,5	20,2	61,6	347,4
Великобританія Ірландія	7,7	10,9	13,1	10,9	11,3	12,1	13,6	13,3	25,1	18,6	22,6
Франція Бенілюкс	5,5	7	7	5,4	8,5	6,1	17,2	32,3	34,2	36,7	16,3
Німеччина Австрія Швейцарія	25,8	91,7	35	73	68,5	57	80,8	72	175	257	321
Скандинавські країни	857	3,2	12,3	15,1	24,9	13,6	15	18,5	33,9	60,3	11,6
Ізраїль	0,4	129	82,9	95	148	195	138	103	236	434	84,1

Джерело: складено автором за джерелом [80]

Таблиця 3.3– Раунди фінансування середньої попередньої вартості угоди венчурного капіталу в США (млн.дол.США)

Раунди фінансування	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Angel	2,7	2	3	2,6	3,1	3	4	3	4,1	4	4
Seed	4,1	4	5,4	5,4	5,4	6,9	6,6	7,9	9,3	10,1	10,9
Ранній етап венчурного капіталу	11	12,5	15,1	15,2	17,2	20,2	27,3	28,7	41,2	51,2	39,6
Пізній етап венчурного капіталу	28,9	31,1	34,2	30,2	30,4	34,5	40,8	40	70,5	69,2	55,9
Етап зростання венчурного капіталу	87,9	115,0	120,7	95,4	115,6	128	155	162	350	366	126

*Джерело:* складено автором за джерелом [80]

Для проведення аналізу угод венчурного капіталу відібраних регіонів Європи та США було використано співвідношення середніх значень та для чіткого розуміння курсу розраховано конвертацію валют, формула має наступний вигляд:

Співвідношення в середніх вартостях угод =  $\frac{\text{середня вартість угод в Європі}}{\text{курс конвертації € до \$}}$  / середня вартість угод в США

Значення середнього курсу конвертації євро до долару США 2013-2023 роки визначено як співвідношення сума курсу всіх років до кількості років

Середній курс конвертації € до \$ =  $\frac{1.3+1.2+1.1+1.12+1.17+1.23+1.13+1.18+1.22+1.05+1.07}{11}$  = 1.16

Отже, результати середнього значення для кожного раунду венчурного інвестування для Європи в млн. євро за 2013-2023 роки:

Раунди венчурного фінансування Angel та Seed = 2.61

Ранній етап венчурного капіталу = 5,87

Пізній етап венчурного капіталу = 12,6

Етап зростання венчурного капіталу = 88,3

Загальне середнє значення всіх раундів = 27,34

Результати середнього значення для кожного раунду венчурного інвестування для США в млн. євро за 2013-2023 роки:

Раунди венчурного фінансування Angel та Seed =4,86

Ранній етап венчурного капіталу=25,36

Пізній етап венчурного капіталу=43,45

Етап зростання венчурного капіталу=158,91

Загальне середнє значення всіх раундів=58,39

Використовуючи отримані розрахунки результат співвідношення в середніх вартостях угод  $= \frac{27,34/1,16}{58,39} = 0,39$

Отже, співвідношення середніх вартісних угод венчурного капіталу між регіонами Європи та США дорівнює 0,39. Розглянуті показники дають можливість зрозуміти привабливість старпату через його потенційну вартість, також це певний індикатор тенденцій на ринку венчурного капіталу. Застосовуючи порівняльний аналіз грошових оцінок поміж різних регіонів (відібраними для аналізу) Європи та США дає можливість відслідковувати тенденції динаміки привабливості відповідних інвестиційних інтересів. Так, відповідні різних регіонів Європи раунди Angel, Seed та данні по етапам раннього, пізнього капіталу та відповідні етапи зростання (раунди фінансування: ранній етап венчурного капіталу, пізній етап венчурного капіталу та етап зростання венчурного капіталу) показують відповідну тенденцію зростання та тенденцію коливання з 2013 року по більшості регіонів. Щодо оцінки Великобританії, Ірландії, Франції та Бенілюксу відслідковується зростання на ранніх стадіях (наприклад Великобританії та Ірландії зростання з 1,7 млн € у 2013 року до 5,6 € млн. у 2023 році, а Франції та Бенілюксу зростання з 1, 5 € млн до 6,3 € млн). Щодо пізнього етапу, то тут спостерігаються різні тенденції на території всіх регіонів Європи, винятком є Німеччина, Австрія та Швейцарія, які демонструють зростання починаючи з 2021 року.

Підводячи підсумки за результатом аналітичного дослідження, яке було проведено на підставі офіційних даних PithBook щодо стану справ венчурного капіталу європейських країн можна констатувати що у Європі середня оцінка венчурного капіталу частково страчає контроль оскільки вона на пряму залежить від інку який демонструє падіння. У 2023 році в Європі середня оцінка пізнього етапу венчурного капіталу впала по відношенню до 2022 року і це є першим падінням за останні 10 років, але стан справ на початкових раундах продовжує демонструвати стійке положення.

### **3.2. Перспективи подальшого розвитку венчурних проектів у міжнародному бізнесі**

Індустрія венчурного капіталу пережила кілька бурхливих років. Після вибухового зростання у 2021 році ринок вступив у фазу корекції у 2022 та 2023 роках, коли раунди фінансування сповільнилися, а оцінки знизилися. Однак у 2024 році ринок венчурного капіталу почав знову знаходити свою основу. Помірне зростання обсягів фінансування відображало відродження довіри інвесторів.

Більшість дослідників прогнозують у 2025 році, що ландшафт венчурного капіталу перебуває на переломному етапі. Сприятливі регуляторні зміни, стабілізація ринкових умов та трансформаційні можливості в таких секторах, як охорона здоров'я, кліматичні технології та фінтех, поряд з потенційним відновленням ринку IPO. Штучний інтелект також закладає значну основу для дуже перспективного майбутнього.

Ключові тенденції, які визначатимуть екосистему венчурного капіталу в наступних роках:

1. Більше інвестицій у стартапи, що базуються на штучному інтелекті. За останні кілька років штучний інтелект перетворився з футуристичної концепції на ключовий рушій інновацій у багатьох галузях. Це викликало

значний інтерес венчурного капіталу до цього сектору. Так, у 2023 та 2024 роках штучний інтелект залучив рекордні рівні венчурного фінансування, оскільки прориви в таких технологіях, як машинне навчання, обробка природної мови та генеративний ШІ, трансформували численні сектори та галузі, такі як охорона здоров'я, фінанси, виробництво, логістика, розваги, створення контенту та багато інших. Згідно з останніми даними, глобальне венчурне фінансування стартапів, що базуються на ШІ, досягло 131,5 мільярда доларів у 2024 році, що становить третину всіх венчурних інвестицій того року та вражаюче зростання на 52% порівняно з попереднім роком. У четвертому кварталі 2024 року 50,8% усього глобального венчурного фінансування надійшло компаніям, що спеціалізуються на ШІ, що подвоїло частку порівняно з аналогічним періодом 2023 року. Прогнозується що у 2025 році, очікується, що цей імпульс продовжиться та навіть посилиться. Оскільки технологія штучного інтелекту досягає нових рівнів складності та розширюється спектр її застосування, експерти очікують, що венчурні фонди вкладатимуть ще більше коштів у стартапи, орієнтовані на штучний інтелект.

2. Відродження ринку IPO. Після кількох років млявої активності IPO та несприятливих умов для виходу з ринку, існує обережний оптимізм щодо покращення ситуації у 2025 році. Цей позитивний прогноз зумовлений кількома факторами. Історично піки IPO відбуваються циклічно, причому період між піками рідко перевищує три роки. Кінець 2024 року ознаменувався трьома роками після останнього піку IPO. Крім того, активність IPO, як правило, зростає в рік після виборів. Ці два історичні факти свідчать про те, що ринок IPO може бути ідеально підготовлений до підйому. Крім того, результати IPO у 2024 році можуть відіграти вирішальну роль у заохоченні більшої кількості венчурних компаній до публічних пропозицій.

Статистика за минулий рік показує, що кількість IPO у США зросла на 38%, а надходження від цих IPO зросли на 48%. Примітно, що 20 IPO

залучили понад 500 мільйонів доларів, а сім – понад 1 мільярд доларів. Ці сильні результати свідчать про те, що довіра інвесторів повертається, а стартапи знаходять благодатний ґрунт для успішних виходів з інвестицій. В опитуванні, проведеному Preqin, майже дві третини менеджерів венчурних фондів заявили, що очікують збільшення кількості виходів з інвестицій протягом наступних 12 місяців, що на 40% більше, ніж у аналогічному опитуванні попереднього року.

3. Збільшення кількості мегаугод. Експерти ринку очікують відродження мегаугод у 2025 році. Протягом останніх кількох років суворе регуляторне середовище стримувало ринок для мегаугод, включаючи злиття та поглинання. Однак очікується, що нинішня адміністрація США послабить деякі з цих регуляторних вимог, створивши більш сприятливе середовище для великомасштабних угод. Як каже Джон Коллінз, керівник відділу M&A в Morgan Stanley, який є одним із світових лідерів «Більш сприятливе антимонопольне та регуляторне середовище, яке очікується за нової президентської адміністрації, може призвести до відродження стратегічної активності у 2025 році для угод будь-якого розміру, особливо для мегаугод, яким перешкоджав посилений регуляторний контроль за часів адміністрації президента Байдена». Тим часом, Девід Соломон, генеральний директор Goldman Sachs, прогнозує, що кількість угод у сфері злиттів та поглинань, а також акцій може перевищити 10-річний середній показник у 2025 році. Ще однією рушійною силою очікуваного сплеску мегаугод є значні фінансові резерви приватних інвестиційних компаній, які наразі оцінюються майже в 4 трильйони доларів неінвестованого капіталу. З таким значним запасом коштів ринок має гарні можливості для підтримки хвилі більших угод у наступному році.

4. Відновлення розподілу венчурного капіталу. У 2025 році обмежені партнери венчурних фондів можуть очікувати відновлення дохідності розподілу, що стане бажаним зрушенням після кількох років низької активності. Одним з основних рушійних сил цієї тенденції є очікуване

відновлення активності виходу з акцій, як ми бачили раніше. Оскільки ринок IPO нагрівається, а масштабні придбання стають частішими, розширюється канал для подій ліквідності. Ці виходи забезпечують кошти, необхідні для здійснення розподілу серед обмежених партнерів, які побачать повернення свого капіталу та потенційне реінвестування в нові можливості. Крім того, багато стартапів, які були підтримані венчурним капіталом протягом останнього десятиліття, зараз вступають у стадії зростання або досягли статусу єдинорога. У міру дозрівання цих компаній вони надають більше можливостей для розподілу через стратегічні виходи або IPO, що ще більше підживлює відновлення розподілу венчурних фондів.

Також, відновлення економіки в цілому в поєднанні з підвищенням довіри інвесторів також сприяє позитивному прогнозу щодо розподілу. Стабілізація ринкових умов підвищує впевненість та оптимізм венчурних компаній та лідируючих партнерів щодо майбутньої прибутковості, тим самим заохочуючи більш агресивні та проактивні стратегії розподілу.

Отже, тенденції та перспективи венчурного капіталу на 2025 рік обіцяють стати ключовим для венчурного капіталу. Як видно, перспективи переважно позитивні, а такі тенденції, як подальше зростання штучного інтелекту, відродження мегаугод, покращення активності IPO та збільшення дохідності від розподілу, створюють загальну оптимістичну картину.

Однак, щоб ефективно орієнтуватися в цих тенденціях та адаптуватися до поточних змін на ринку, інвестиційним компаніям потрібні правильні інструменти, які є невід'ємною частиною сьогоднішнього дня кожної компанії яка прагне залучити венчурний капітал та має можливості пропонувати цікаві проекти.

### Висновки до розділу 3

Розглянуто головні перспективи розвитку венчурних проектів у провадженні бізнесу на міжнародному рівні. Детально проаналізовано звіти провідних аналітичних компаній світу які демонструють прогностичні значення щодо глобальних венчурних інвестицій на рівні світу, так відповідно до звіту ринку венчурних інвестицій за секторами прогнозується зростання у 2032 році на рівні 1311 млрд. дол. США. Також, проведено аналіз серед відібраних європейських регіонів та США за показниками раундів фінансування за відповідний період.

За результатами проаналізованих головних тенденцій було запропоновано шляхи подальшого розвитку венчурного капіталу України, запропоновано які самі напрямки повинні бути в пріоритеті для розвитку привабливості країни з точки зору зовнішніх інвесторів. Розглянуто результати аналітичних досліджень провідних компаній щодо прогностичних позицій післявоєнного стану України, а саме які саме галуззя будуть привабливі для залучення іноземного капіталу і що саме потрібно зробити першочергово української стороні для забезпечення активному залученню іноземного капіталу (зміни в законодавчих документах, надання гарантій та інше). В роботі запропоновано, у вигляді SWOT - аналізу прямих іноземних інвестицій для України, серед яких пропозиції щодо сильних сторін це іноземний капітал може стимулювати українську економіку, полегшити доступ до капіталу, доповнюючи вітчизняний капітал та полегшити доступ до нових технологій, ноу-хау та менеджменту та інше. Також, запропоновано SWOT-аналіз прямих іноземних інвестицій в Україну для іноземних інвесторів, де серед іншого виділено сильні сторони такі як геополітичне положення України дає багато можливостей, Україна володіє багатими природними ресурсами та потужна підтримка міжнародних організацій, особливо під час воєнних дій на території та інше.

## ВИСНОВКИ

Кваліфікаційна робота присвячена дослідженню та визначенню особливостей управління венчурними проектами у міжнародному бізнесі.

1. Досліджено теоретичне підґрунтя сутності економічної категорії міжнародних венчурних проектів. Розглянуто теоретичні підходи до трактування сутності «інвестицій», «венчурних інвестицій» вітчизняними та зарубіжними авторами, досліджено визначення «венчурний капітал», розглянуто особливості венчурного капіталу через етапи інвестування, серед яких етап передпосівний, етап посівне фінансування, ранній етап та пізній етап. Виділено особливості реалізацій узагальненої схеми раундів венчурного фінансування та розглянуто визначені кроки процесу інвестування.

2. Розглянуто вплив факторів на забезпечення ефективності міжнародних венчурних проектів. Детально розглянуто вплив головних факторів мікросередовища, які забезпечують ефективність міжнародних венчурних інвестицій, серед яких локалізація та адаптація, підтримка та менторство, управління ризиками, відбір проектів, рівень стратегічного інвестування, доступ до ресурсів та мережі. Також, розглянуто особливості факторів, які представлено у дослідженні Zhuotao Zhou, серед яких структура угоди, оцінка, команда засновників, привабливість стартапів, особливості поточних інвесторів.

3. Розглянуто глобальні тенденції світового ринку міжнародних венчурних інвестицій. Проаналізовано глобальне венчурне інвестування та вартість венчурних угод за період 2018 по 2024 роки, виділено головні прогностичні перспективи які було окреслено у інтерв'ю керівника KPMG Private Enterprise Конора Мур щодо динаміки середнього розміру угод з 2018 року по 2024 рік, проаналізовано головні показники річного обсягу щодо динаміки обсягів венчурних інвестицій у світі за період з 2019 по 2023 рік.,

виділено кількість укладених угод які фінансуються компаніями що підтримуються венчурним капіталом.

4. Виявлено організаційні рішення та принципи управління венчурними інвестиціями. Проаналізовано найбільш активні венчурні фонди світу, серед яких Sequoia Capital, Bessemer Venture Partners, Accel (AccelPartners), Lightspeed Venture Partners з такими проектами як eBay, Uber, Twitter, Instagram, Discord, Apple, Google, Oracle, PayPal, Stripe, YouTube, Instagram, Yahoo! та WhatsApp, Doubleclick, Informatica, Snapchat, Solazyme та інші.

5. Проаналізовано та визначено особливості забезпечення ефективності міжнародних венчурних інвестицій в Україні. Детально досліджено діяльність підприємства Sequoia Capital, виділено історичний шлях розвитку, організаційну структуру, проаналізовано стратегічна модель критерієв відбору стартапів компанії Sequoia Capital, через такі критерії як бізнес-модель, продукт, міжнародний масштаб, команда та інші.

6. Визначено особливості залучення іноземних інвестицій в стартапи майбутнього. За результатами проведеного аналізу побудовано SWOT-аналіз прямих іноземних інвестицій для України та прямих іноземних інвестицій в Україну для іноземних інвесторів. Приведено головні прогностичні дані щодо глобального ринку венчурних інвестицій у рамках прогнозу на 2032 рік. Сформовано головні показники попередньої грошової оцінки для angel та seed раундів венчурного інвестування в Європі, проведено розрахунки значення середнього курсу конвертації євро до долару США з 2013 по 2023 роки.

7. Окреслено потенціал подальшого розвитку венчурних проектів у міжнародному бізнесі. Запропоновано головні стратегічні механізми регулювання та розвитку венчурних проектів у міжнародному бізнесі на всіх стадіях розвитку підприємства, окреслено фактори розвитку та залучення венчурних інвестицій на всіх етапах.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Литвин І. В., Булак Ю. В. Венчурний бізнес в Україні в умовах воєнного часу. Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення та проблеми розвитку. № 2 (8). 2022. С. 283.
2. Venture Capital Definition <https://money.usnews.com/investing/term/venture-capital> (Last accessed: 14.09.2025)
3. Tien N. H. Knowledge Management in the Context of Industrial Revolution 4.0. International Journal of Commerce and Economics. 2020; 2(1):39-44.
4. Кокоріна В. І. Стан та проблеми залучення прямих іноземних інвестицій в економіку України. Держава та регіони. 2008. № 6. С. 101-105.
5. Vu NT, Bien BX, Anh VT. The Development Process of CRM System at VinMart . International Journal Multidisciplinary Research and Growth Evaluation. 2021; 2(4):728-736.
6. Here’s how the second-biggest bank collapse in U.S. history happened in just 48 hours. CNBC: website. URL: <https://www.cnbc.com/2023/03/10/silicon-valley-bankcollapse-how-it-happened.html> (Last accessed: 17.09.2025)
7. 15 Top Venture Capital Firms in the World (2025 Updated) <https://dealroom.net/blog/top-venture-capital-firms> (Last accessed: 17.07.2025)
8. Пунько Б. М. Базис видової різноманітності зовнішньоекономічної діяльності та орієнтири експортної спеціалізації економіки України. Вісник Львів. Ун-ту. 2011. № 45. С.49-62.
9. Zhuotao Zhou. The Impact of Key Factors on the Success of Venture Capital Investment. Available from: [https://www.researchgate.net/publication/372407469\\_The\\_Impact\\_of\\_Key\\_Factors\\_on\\_the\\_Success\\_of\\_Venture\\_Capital\\_Investment](https://www.researchgate.net/publication/372407469_The_Impact_of_Key_Factors_on_the_Success_of_Venture_Capital_Investment) (Last accessed: 17.09.2025)

10. Цей американський венчурний капіталіст інвестує в європейську оборонну технологію; це досі є рідкісним явищем <https://itlab.rv.ua/novyny/biznes/tsey-amerykanskyy-venchurnyy-kapitalist-investuie-v-ievropeysku-oboronnu-tekhnologiiu-tse-dosi-ie-ridkisnym-iavyschem-959/> (Last accessed: 17.09.2025)
11. Intel Capital <https://www.intelcapital.com/> (Last accessed: 01.09.2025)
12. Conor Moore. Private Enterprise <https://kpmg.com/us/en/industries/private-enterprise.html> (Last accessed: 14.08.2025)
13. Васютинська Л. А. Міжнародні фінанси : Навчальний посібник. Одеса: ФОП Бондаренко М. О., 2017. 310 с.
14. Прасад А. Глобальні венчурні інвестиції торік зросли до \$368,3 млрд, попри скорочення кількості угод – звіт KPMG. URL : <https://forbes.ua/company/novi-oblichchya-coca-cola-naybilshiy-virobnik-napoiv-ukraini-zminyue-odrazu-dvokh-seo-khto-keruvatime-kompanieyu-28082025-32234>
15. UPS Financial result. URL: <https://investors.ups.com/quarterly-earnings-and-financials/financial-results> . (Last accessed: 11.09.2025)
16. Cumming D. J. & Johan S. A. Venture capital and private equity contracting: an international perspective. Amsterdam; Boston : Academic Press, 2009. 770 p
17. DHL Group. URL: <https://group.dhl.com/content/dam/deutschepostdhl/en/media-center/investors/documents/annual-reports/DHL-Group-2023-Annual-Report.pdf> (Last accessed: 21.08.2025)
18. Fenwick M., Skultetyova I., Vermeulen E. P. M. Capital Markets Union: Why venture capital is not the answer to Europe's innovation challenge // TILEC Discussion Paper. 2018. № 2018–010. P. 1–28.

19. Грозний І. С. Аналіз та визначеність проектних ризиків як умова транспарентності інноваційно венчурних проектів. Зб. наук. пр. ДонДУУ: „Методи оновлення та механізми фінансового розвитку підприємств”. 2004. № 41 (4). С. 109-121.
20. FedEx Corp Financial information. URL: <https://investors.fedex.com/financial-information/annual-reports/default.aspx> (Last accessed: 06.03.2025)
21. Поліщук О. Т., Поліщук О. А. Моделювання системи розвитку венчурної індустрії на основі світового досвіду // Вісник Житомирського державного технологічного університету. Серія : Економічні науки. 2017. № 4. С. 103–110.
22. A.P. Moller - Maersk AS Annual Report. URL: <https://apmoller.com/news/annual-report-2023/> (Last accessed: 17.04.2025)
23. Rubanov P. M. Transformation of the banking sector in the digital era // Mechanism of economic regulation. 2019. № 4. P. 110–118
24. UPS Announces Strategic Initiatives And Three-Year Financial Targets. URL: <https://investors.ups.com/news-events/press-releases/detail/2116/ups-announces-strategic-initiatives-and-three-year> (Last accessed: 11.06.2025)
25. Bernstein S., Korteweg A., Laws K. Attracting early-stage investors: Evidence from a randomized field experiment. *The Journal of Finance*, 2017, 72(2): 509-538
26. Makedon V., Mykhailenko O., Dzyad O. Modification of Value Management of International Corporate Structures in the Digital Economy. *European Journal of Management Issues*. 2023. No 31(1). P. 50–62.
27. Меджибовська Н. С. Краудфандинг для малого бізнесу: міф чи реальність? // *Економіка України*. 2016. № 10. С. 20–35.
28. Miyoshi Y., Watson S. Ministry of Land, Infrastructure, Transport and Tourism. *Handbook of Japanese Public Administration and Bureaucracy*. 2024. С.

374–391. URL: <https://doi.org/10.2307/jj.20367925.27> (дата звернення: 16.04.2025).

29. Kaplan S. N., Strömberg P. Financial contracting theory meets the real world: An empirical analysis of venture capital contracts. *The review of economic studies*, 2003, 70(2): 281-315

30. Global analysis of venture funding. *Venture Pulse Q4 2024* <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmgsites/xx/pdf/2025/01/venture-pulse-q4-2024.pdf> (дата звернення: 16.04.2025).

31. Better policies for better lives. *OECD*. URL: <https://www.oecd.org/> (дата звернення: 20.10.2025).

32. “US Venture Capital Industry Expected to Shrink While Emerging Markets Grow: Deloitte, NVCA Study,” Deloitte Corporation, July 14, 2010, accessed February 2, 2011, [http://www.deloitte.com/view/en\\_US/us/Insights/browse-by-role/media-role/a8e40f2f800d9210VgnVCM200000bb42f00aRCRD.htm](http://www.deloitte.com/view/en_US/us/Insights/browse-by-role/media-role/a8e40f2f800d9210VgnVCM200000bb42f00aRCRD.htm) (Last accessed: 16.04.2025).

33. Global analysis of venture funding. *Venture Pulse Q4 2023* <https://kpmg.com/kpmg-us/content/dam/kpmg/pdf/2023/venture-pulse-q3.pdf> (Last accessed: 09.02.2025).

34. Rossi M., Festa G., Papa A., Kolte A. and R. Piccolo. Knowledge management behaviors in venture capital crossroads: a comparison between IVC and CVC ambidexterity. *Journal Of Knowledge Management*. Vol. 24 No. 10 2020, P. 2431-2454.

35. Sequoia Capital Management. URL : <https://cryptorank.io/funds/sequoia-capital> (Last accessed: 19.02.2025).

36. Sipola S. Another Silicon Valley. Tracking the role of entrepreneurship culture in start-up and venture capital co-evolution in Finland’s entrepreneurial ecosystem 1980–1997. *Journal of Entrepreneurship in Emerging Economies* Emerald Publishing Limited.

37. Україна та міжнародний ринок венчурного капіталу <https://epravda.com.ua/columns/2021/03/29/672384/> (дата звернення: 19.09.2025)
38. Rubanov P. M. Use of crowdfunding to finance the investment needs of small and medium-sized enterprises // Development of Small and Medium Enterprises: the EU and East-partnership Countries Experience : monograph / Edited by I. Britchenko and Ye. Polishchuk. – Tarnobrzeg : Wydawnictwo Państwowej Wyższej Szkoły Zawodowej im. prof. Stanisława Tarnowskiego, 2018. – P. 38-47.
39. Bilan Yuriy, Rubanov Pavlo, Vasylieva Tetiana, Lyeonov Serhiy. The influence of Industry 4.0 on financial services: determinants of alternative finance development // Polish Journal of Management Studies. 2019. N 19 (1). P. 70–93.
40. Venture Capital: Rekorde waren gestern. URL : <https://www.deutsche-bank.de/ms/results-finanzwissen-fuer-unternehmen/finanzierung/02-2024-venture-capital-rekorde-waren-gestern.html> (Last accessed: 15.09.2025).
41. Інвестиції в українські стартапи – на семирічному мінімумі. Великих раундів немає майже пів року. Коли український венчур вийде з коми. URL : <https://forbes.ua/innovations/investitsii-v-ukrainski-startapi-na-semirichnomu-minimumi-velikikh-raundiv-nemaie-mayzhe-piv-roku-to-ukrainskiy-venchur-u-komi-23052023-13807> (Last accessed: 15.09.2025).
42. DeepL – Company Profile. URL : [https://tracxn.com/d/companies/deepl/\\_mTFDDsjOIFbUE5DY\\_w1NWY3gI5ttRRBOXtV7p6GCqJE#about-the-company](https://tracxn.com/d/companies/deepl/_mTFDDsjOIFbUE5DY_w1NWY3gI5ttRRBOXtV7p6GCqJE#about-the-company) (Last accessed: 16.09.2025).
43. Portfolio. 500 Global. URL: <https://500.co/portfolio> (дата звернення: 15.09.2025).
44. The State of Global VC. Dealroom.co. URL: <https://dealroom.co/guides/global> (дата звернення: 15.09.2025).
45. Ukrainian Venture Capital and Private Equity Association. Stormy Decade - A Ten-Year Retrospective on the Ukrainian Investment Landscape.

SlideShare. URL: <https://www.slideshare.net/slideshow/stormy-decade-a-ten-year-retrospective-on-the-ukrainian-investment-landscape/282090538> (дата

звернення: 15.09.2025).

46. Venture capital investments (market statistics). Офіційний сайт OECD. URL: [https://data-explorer.oecd.org/vis?df\[ds\]=DisseminateFinalDMZ&df\[id\]=DSD\\_VC@DF\\_VC\\_INV&df\[ag\]=OECD.SDD.TPS&dq=...A&pd=,&to\[TIME\\_PERIOD\]=false&vw=ov](https://data-explorer.oecd.org/vis?df[ds]=DisseminateFinalDMZ&df[id]=DSD_VC@DF_VC_INV&df[ag]=OECD.SDD.TPS&dq=...A&pd=,&to[TIME_PERIOD]=false&vw=ov) (дата звернення: 15.09.2025).

47. Suggested Citation: Puzikova, Valentyna (2023) : Foreign direct investment in Ukraine, Hannover Economic Papers (HEP), No. 706 <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/283157/1/dp-706.pdf>

48. Прямі іноземні інвестиції в Україну <https://index.minfin.com.ua/ua/economy/fdi/>

49. Панухник О. В. Війна та український бізнес. Формування механізму зміцнення конкурентних позицій національних економічних систем у глобальному, регіональному та локальному вимірах. 2022. С. 32–34.

50. Investytsiina diialnist v Ukraini [Investment activity in Ukraine]: Presentation from 19.02.2021 (2021). Status of investment activity in Ukraine. Ministry of Economy of Ukraine. Retrieved from: <https://www.me.gov.ua/Documents/List?lang=uk-UA&tag96-11p>

51. Бланк І.О. Інвестиційний менеджмент: підруч. / І. О. Бланк, Н. М. Гуляева; за заг. ред. А. А. Мазаракі. – К.: КНТЕУ. – 2021. – 388 с.

52. Філіппова С. В. Економічний розвиток України: види стратегій та проблеми інвестування в сучасних умовах/ С. В. Філіппова, В. А. Сааджан// Менеджмент як фактор сталого розвитку в координатах парадигми економічних систем: монографія; за ред.. С. В. Філіппової, О. І. Продіус. – Одеса: Бондаренко М.О. – 2021. – С. 6–39.

53. Рзаєв Г. І., Вакулова В. О. Методики оцінки інвестиційної привабливості на рівні країни та перспективи їх використання в

економічному аналізі. Вісник Хмельницького національного університету. Економічні науки. 2016. № 3(1). С. 137–143.

54. Ukraine Reconstruction May Cost \$1.1 Trillion, EIB Head Says. Bloomberg. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-06-21/ukraine-reconstruction-may-cost-1-1-trillion-eib-headsays>.

55. Інноваційно-інвестиційна діяльність у національній економіці: сучасний стан та шляхи вдосконалення. URL: <https://cutt.ly/L6koSMv/>

56. Мусіна Л.А. Формування та реалізація державної політики сприяння розвитку інноваційних виробництв і технологій / Л.А. Мусіна // Формування ринкових відносин в Україні: зб. наук. пр. – К.: НДЕІ, 2012. – № 5(132). – С. 78–82.

57. Williams D. The Impact of Foreign Direct Investment on the Economic Development of Central and Eastern Europe. – 2010. – P. 54–155

58. Інвестиційний клімат України 2024: аналіз, перспективи, прогнози <https://inventure.com.ua/uk/analytics/formula/investicijnij-klimat-ukrayini-2024:-analiz-perspektivi-progozi>

59. Regional distribution of venture capital deal value, 1997 and 2023 <https://www.wipo.int/web-publications/global-innovation-index-2024/en/global-innovation-tracker.html>

60. Головінов О. Базові функції венчурного капіталу в контексті розвитку інноваційної економіки [Текст] / О. Головінов // Торгівля і ринок України : темат. зб. наук. пр. – Д. : ДонНУЕТ, 2011. – Вип. 31, т. 1. – С. 90–98.

61. Краус Н. Інноваційна діяльність та венчурний капітал у системній модернізації національної економіки : Монографія [Текст] / Н. Краус, О. Шевченко. – Полтава : Дивосвіт, 2013. – 184 с.

62. Савченко В. Принципи організації та регулювання венчурного інвестування [Текст] / В. Савченко, Д. Шатирко // Вісник ЖДТУ. – 2014. – № 4 (70) – С. 190–201.

63. Як венчурний капітал сформував історію технологічних IPO <https://translate.google.com/?hl=uk&sl=en&tl=uk&text=%D0%AF%D0%BA%20%D0%B2%D0%B5%D0%BD%D1%87%D1%83%D1%80%D0%BD%D0%B8%D0%B9%20%D0%BA%D0%B0%D0%BF%D1%96%D1%82%D0%B0%D0%B%D1%81%D1%84%D0%BE%D1%80%D0%BC%D1%83%D0%B2%D0%B0%D0%B2%20%D1%96%D1%81%D1%82%D0%BE%D1%80%D1%96%D1%8E%20%D1%82%D0%B5%D1%85%D0%BD%D0%BE%D0%BB%D0%BE%D0%B3%D1%96%D1%87%D0%BD%D0%B8%D1%85%20IPO&op=translate>

64. Смирнова Н.В. Дигіталізація як основний напрям інноваційного розвитку логістики. Вісник соціально економічних досліджень: зб. наук. праць; за ред.: М.І. Зверякова та ін. Одеса: Одеський національний економічний університет. 2019. - № 4 (68). - С. 169-180.

65. Янчук Т.В. Алгоритм впровадження інформаційних технологій в сучасний бізнес // Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки». - 2020. – Вип. 5. – Ч. 3. - С. 128-130

66. Динаміка Венчурних Інвестицій та IPO <https://psm7.com/uk/analytics/dinamika-venchurnyx-investicij-i-ipo-detali-otcheta-venture-pulse-za-iii-kvartal-2023-goda.html>

67. Бражник Л. В., Дорошенко О. О. Діяльність інститутів спільного інвестування в Україні. Інфраструктура ринку. 2020. Вип. 42. С. 279-284.

68. Стратегія розвитку сфери інноваційної діяльності на період до 2030 року: розпорядження Кабінету Міністрів України від 10.07.2019 р. № 526-р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/526-2019-%D1%80#Text>

69. Мордань Є.Ю., Відменко Ю.В., Кобець Ж.О. Венчурне інвестування в Україні та світі: сучасні тенденції та особливості розвитку. Гроші, фінанси і кредит. № 17. 2018. С. 391 - 399.

70. Index of economic freedom <https://www.heritage.org/index/>

71. Mind <https://mind.ua/publications/20283117-top-10-ugod-2024-roku-yakim-ukrayinskim-startupam-vdalosya-pidnyati-najbilshij-obsyag-investicij>

72. Bilan Yuriy, Rubanov Pavlo, Vasylieva Tetiana, Lyeonov Serhiy. The influence of Industry 4.0 on financial services: determinants of alternative finance development // Polish Journal of Management Studies. 2019. N 19 (1). P. 70–93
73. Hornuf L., Schmitt M. Success and failure in equity crowdfunding // CESifo DICE Report. 2016. Vol. 14(2). P. 16–22.
74. Rubanov P. M. Transformation of the banking sector in the digital era // Mechanism of economic regulation. 2019. № 4. P. 110–118.
75. Rubanov P., Marcantonio A. Alternative finance business-models: online platforms // Financial Markets, Institutions and Risks, Volume 1, Issue 3, 2017, P.92–98. URL: [http://armgpublishing.sumdu.edu.ua/wpcontent/uploads/2016/12/files/fmir/issue3/PavloRubanov\\_FMIR\\_Issue3\\_2017.pdf](http://armgpublishing.sumdu.edu.ua/wpcontent/uploads/2016/12/files/fmir/issue3/PavloRubanov_FMIR_Issue3_2017.pdf).
76. Поліщук О. Т., Поліщук О. А. Моделювання системи розвитку венчурної індустрії на основі світового досвіду // Вісник Житомирського державного технологічного університету. Серія : Економічні науки. 2017. № 4. С. 103–110.
77. Інвестиції, спеціалісти та перспективи: детальний огляд ШІ-ринку в Україні <https://fintechinsider.com.ua/investycziyi-speczialisty-ta-perspektyvy-detalnyj-oglyad-shi-rynku-v-ukrayini/>
78. Микитюк П.П. Інноваційна діяльність: Навч. пос. [для студ.вищ. навч. закл.] / П.П. Микитюк, Б.Г. Сенів. – К.: Центр учбової літератури, 2009. – 392 с
79. Global Venture Capital Investment Market [https://finance.yahoo.com/news/venture-capital-investment-market-soars-090200992.html?guccounter=1&guce\\_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce\\_referrer\\_sig=AQAAALDIRK3DsFQ0U8Lew0zh85zflqmacz\\_1Xj0MkHtg3sZxD6Gb\\_RdzoO9Tbv8tkUe8zDSB5CY5UUbRe1ALfrmgRoqRECObcCa1B5\\_BJR91i0TGR5IFuAwcwzGEBzKQY2CDd1ozDaNI35sN7XHrHcX9yquuWmB1GA8pK9nNOO8lg1h](https://finance.yahoo.com/news/venture-capital-investment-market-soars-090200992.html?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2xlLmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAALDIRK3DsFQ0U8Lew0zh85zflqmacz_1Xj0MkHtg3sZxD6Gb_RdzoO9Tbv8tkUe8zDSB5CY5UUbRe1ALfrmgRoqRECObcCa1B5_BJR91i0TGR5IFuAwcwzGEBzKQY2CDd1ozDaNI35sN7XHrHcX9yquuWmB1GA8pK9nNOO8lg1h)

80. PitchBook NVCA Venture Monitor. PitchBook. URL: <https://pitchbook.com/news/reports/q2-2023-pitchbook-nvca-venture-monitor>
81. Терлецька В. Моделі державної підтримки розвитку венчурного бізнесу у світі. Вісник Наці-онального університету “Львівська політехніка”. Серія “Проблеми економіки та управління”.2020. Т. 4, № 2. С. 86–93.
82. Березівський З., Кривов’яза В. Особливості венчурного інвестування в Україні. Актуальні проблеми сучасного бізнесу: обліково-фінансовий та управлінський аспекти: матеріали VI Міжнародної науково-практичної інтернет-конференції, 27-28 березня 2024 р. Львів: ЛНУП, 2024. 579 с., 2024.
83. Reuters. *Goldman CEO says dealmaking could surpass 10-year averages in 2025.* <https://www.reuters.com/markets/deals/goldman-ceo-says-dealmaking-could-surpass-10-year-averages-2025-2024-12-10/>
84. Pitchbook. *AI startups grabbed a third of global VC dollars in 2024.* <https://pitchbook.com/news/articles/ai-startups-grabbed-a-third-of-global-vc-dollars-in-2024/>
85. Department of Electronic Communications Development (2021). Competitiveness of Ukraine 2020-2021. Information review and situational analysis. Kyiv. (in Ukrainian)
86. Kuzhel, V. M. (2010) Directions for further strengthening the investment potential of Ukrainian enterprises. *Investytsiyi: praktyka ta dosvid*, vol. 21, pp. 3–5. (in Ukrainian)
87. Official website of the State Statistics Service of Ukraine. Available at: <https://ukrstat.gov.ua/>
88. Puriy, G. (2020). Current state and main trends in attracting foreign direct investments into the economy of Ukraine. *Market Infrastructure*, vol. 44, pp. 199–203/
89. Nebrat, V. V., & Korniiaka, O. V. (2022) Peculiarities of capital formation and investment mechanisms in Ukraine as a factor of financial risks in the war and post-war period. *International scientific journal «Grail of Science»*, vol. 16, pp. 31–34. DOI: <https://doi.org/10.36074/grail-of-science.17.06.2022.001>

**ДОДАТКИ**  
**«ОСОБЛИВОСТІ ОРГАНІЗАЦІЇ МІЖНАРОДНИХ**  
**ЛОГІСТИЧНИХ ПЕРЕВЕЗЕНЬ АВТОМОБІЛЬНИМ ВИДОМ**  
**ТРАНСПОРТУ»**

## ДОДАТОК А

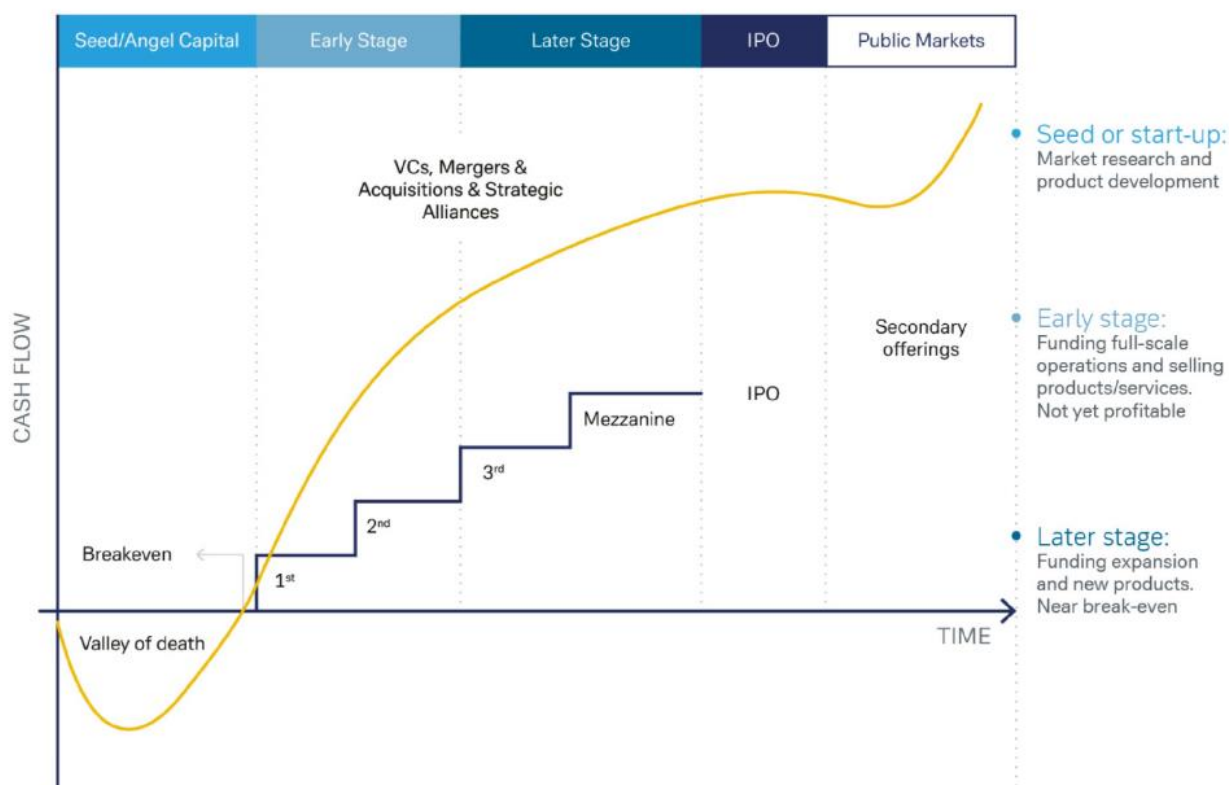


Рисунок А.1 – Життєвий цикл венчурних інвестицій  
Джерело: [82]

Таблиця А.1. – Таблиця 7.2 Інвестиції Intel Capital

Компанія	Країна	Бізнес
Althea Systems	India	створює хмарну відеоплатформу для пошуку та обміну онлайн-відео на різних пристроях (Shufflr – це її соціальний відеобраузер)
Anobit	Israel	Технологія обробки сигналів пам'яті
Boo-box	Brazil	Програмна рекламна система для соціальних мереж
De Novo	Україна	Надає центри обробки даних та послуги корпоративного класу в Україні
Iptego	Берлін	Розробляє програмне забезпечення для оптимізації мереж наступного покоління
Layar	Нідерландська	Платформа Reality доступна на мобільних пристроях Android, iPhone та Bada
Select TV	Малайзія	Виробляє телеприставки для IP-телевізорів
Taifatech	Тайвань	Компанія з виробництва напівпровідників без технологічних можливостей, яка виробляє бездротові системи на чіпі
WinChannel	Пекін	Створює програмне забезпечення, яке керує замовленнями на поповнення запасів, продажами, інвентаризацією та іншими видами діяльності майже в режимі реального часу

Джерело: складено автором за матеріалами [11]

## ДОДАТОК Б

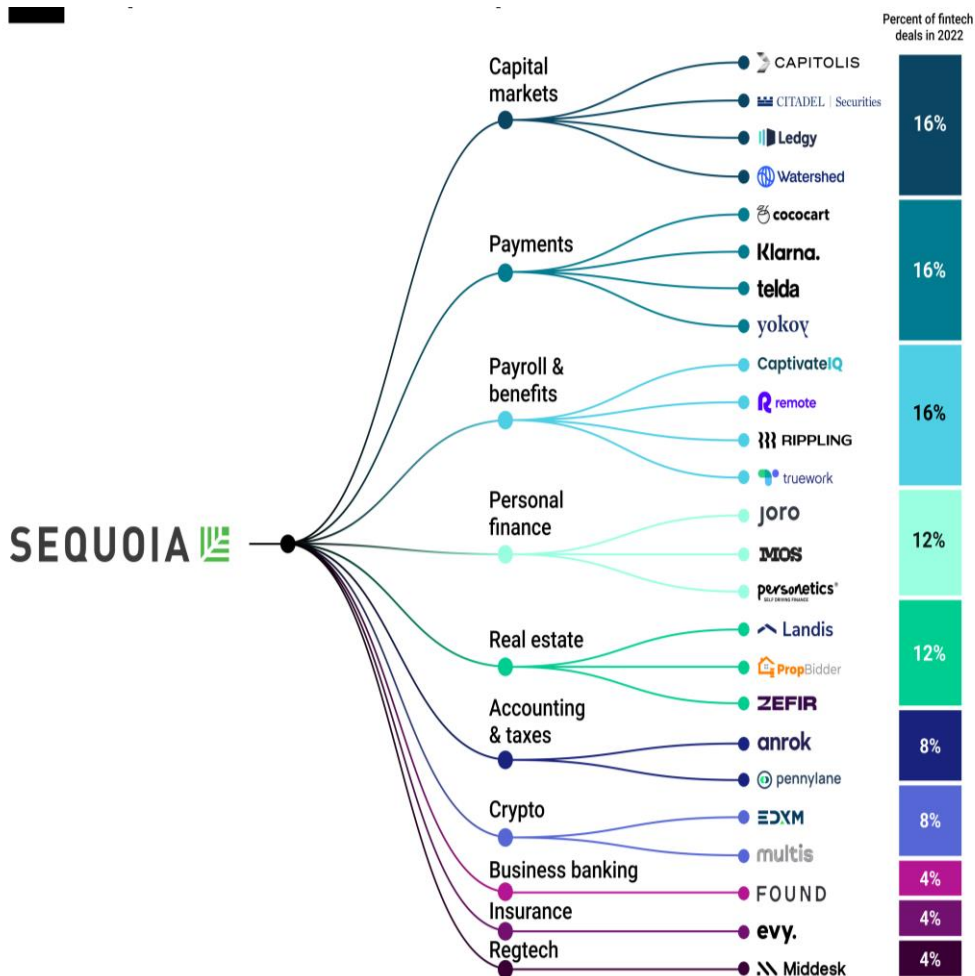


Рисунок Б.1 – Інвестиційна мапа Sequoia у секторі FinTech  
Джерело: [35]

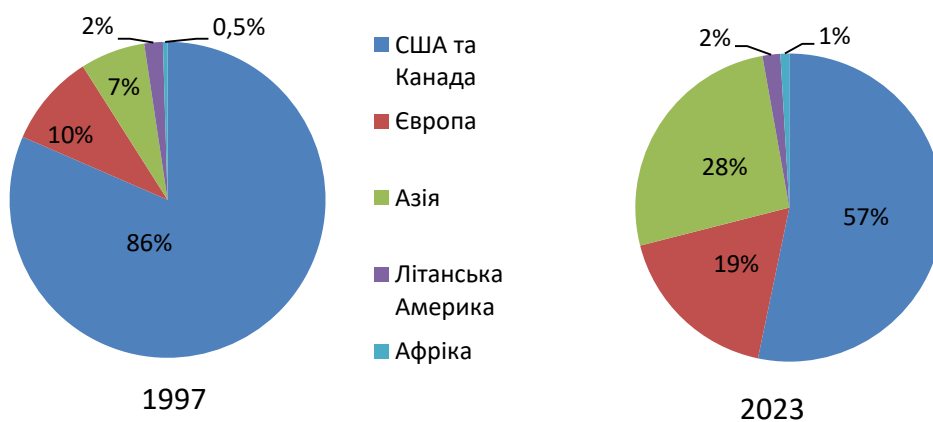


Рисунок Б.2 – Регіональний розподіл вартості угод венчурного капіталу 1997 та 2023 роки  
Джерело: [59]

## ДОДАТОК В

Таблиця В.1. – Прямі іноземні інвестиції в та з України 2002 – 2025 рр.

	ПІІ в Україну		ПІІ з України		Сальдо	
<b>2002</b>	693		-5		+698	
<b>2003</b>	1424	+731	13	+18	+1411	+102.1%
<b>2004</b>	1715	+291	4	-9	+1711	+21.3%
<b>2005</b>	7808	+6093	275	+271	+7533	+340.3%
<b>2006</b>	5604	-2204	-133	-408	+5737	-23.8%
<b>2007</b>	9891	+4287	673	+806	+9218	+60.7%
<b>2008</b>	10913	+1022	1010	+337	+9903	+7.4%
<b>2009</b>	4816	-6097	162	-848	+4654	-53.0%
<b>2010</b>	6495	+1679	736	+574	+5759	+23.7%
<b>2011</b>	7207	+712	192	-544	+7015	+21.8%
<b>2012</b>	8401	+1194	1206	+1014	+7195	+2.6%
<b>2013</b>	4499	-3902	420	-786	+4079	-43.3%
<b>2014</b>	410	-4089	111	-309	+299	-92.7%
<b>2015</b>	-458	-868	-51	-162	-407	-236.1%
<b>2016</b>	3810	+4268	16	+67	+3794	+1032.2%
<b>2017</b>	3692	-118	8	-8	+3684	-2.9%
<b>2018</b>	4455	+763	-5	-13	+4460	+21.1%
<b>2019</b>	5860	+1405	648	+653	+5212	+16.9%
<b>2020</b>	-868	-6728	82	-566	-950	-118.2%
<b>2021</b>	6687	+7555	-198	-280	+6885	+824.7%
<b>2022</b>	1152	-5535	529	+727	+623	-91.0%
<b>2023</b>	4247	+3095	42	-487	+4205	+575.0%
<b>2024</b>	3329	-918	-162	-204	+3491	-17.0%
<b>2025</b>	669	-2660	36	+198	+633	-81.9%

Джерело: [35]