

DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2026-83-133>

УДК 336:330

ВПЛИВ ВЕНЧУРНОГО ІНВЕСТУВАННЯ НА ЕКОНОМІЧНИЙ РОЗВИТОК ДЕРЖАВИ

THE IMPACT OF VENTURE INVESTMENT ON THE ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE STATE

Відякова Євгенія Юріївна

аспірант,

Державний торговельно-економічний університет

ORCID: <https://orcid.org/0009-0009-9779-1681>**Yevgeniia Vidiakova**

State University of Trade and Economics

Стаття присвячена дослідженню впливу венчурного інвестування на економічний розвиток держави. Розглянуто специфіку венчурного капіталу як інструменту фінансування інноваційних стартапів, його основні переваги та роль у стимулюванні науково-технічних розробок і технологічної трансформації економіки. На основі аналізу міжнародних встановлено, що венчурний капітал сприяє формуванню інноваційних кластерів, збільшенню кількості технологічних компаній, створенню робочих місць і підвищенню міжнародної конкурентоспроможності. Водночас було виявлено, що венчурний ринок України характеризується значною чутливістю до зовнішніх ризиків. Визначено напрями подальших досліджень і запропоновано шляхи вдосконалення методологічної та інформаційної бази для аналізу економічних ефектів венчурних інвестицій в Україні.

Ключові слова: венчурне інвестування, венчурний капітал, стартапи, інновації, економічний розвиток, технологічна трансформація, високотехнологічні компанії, підприємницька активність.

The article is devoted to studying the impact of venture capital investment on the economic development of the state. The specifics of venture capital as an instrument for financing innovative startups, its primary advantages, and its role in stimulating scientific and technical developments and technological transformation of the economy are considered. Venture capital investment primarily targets startups and early-stage companies with high growth potential and is characterized by elevated risk due to investment in innovative projects lacking established business models or proven track records. Based on the analysis of international experience, it was established that venture capital contributes to the formation of innovation clusters, the increase in the number of technology companies, job creation, and the enhancement of global competitiveness. Empirical studies confirm the macroeconomic impact of venture capital: increased venture funding contributes to higher patent activity, business formation, employment growth, and regional income expansion. In the context of Ukraine, however, assessing the impact of venture capital remains methodologically challenging due to the absence of comprehensive official statistics. Data on venture deals are fragmented and primarily collected by analytical companies and профиль organizations. Existing evidence indicates a more than fourfold increase in the number of IT companies between 2013 and 2023, demonstrating the resilience of the sector despite economic and political challenges. This confirms the sensitivity of venture capital flows to external risks and uncertainty. The findings emphasize the long-term and multiplier effects of venture capital on economic development. Directions for further research are identified and ways of improving the methodological and information base for analyzing the economic effects of venture capital investments in Ukraine are proposed. Strengthening institutional cooperation and extending the observation period would enable more robust analysis and support the formulation of effective public policies aimed at fostering the development of the national venture ecosystem.

Keywords: venture investment, venture capital, startups, innovation, economic development, technological transformation, high-tech companies, entrepreneurial activity.

Постановка проблеми. У сучасних умовах глобалізації та прискореного технологічного розвитку венчурне інвестування набуває все більшої популярності як ефективний інстру-

мент підтримки інноваційних компаній. Такі підприємства здатні радикально трансформувати традиційні галузі економіки, проникаючи у виробництво, фінанси, медицину, освіту



та інші сфери суспільного життя. Держави, прагнучи посилити власний інноваційний потенціал та забезпечити сталий економічний розвиток, активно стимулюють розвиток венчурного сектора. Завдяки гнучкості та готовності ризикувати, венчурний капітал стає каталізатором технологічних змін, суттєво пришвидшуючи темпи впровадження передових технологій і формування економіки знань. Зважаючи на вагоме значення венчурного капіталу для економічного розвитку провідних держав світу, актуальним є завдання оцінки його потенційного впливу на українську економіку.

Вітчизняний венчурний ринок, незважаючи на відносно невеликий період існування, вже демонструє певні позитивні тенденції, проте залишається недостатньо вивченим з точки зору кількісної оцінки економічних ефектів його діяльності. Таким чином, виникає потреба в дослідженні реальних механізмів впливу венчурного фінансування на розвиток ключових секторів економіки, передусім високотехнологічної сфери, що має значний потенціал для зростання і підвищення конкурентоспроможності національного господарства.

Важливим є визначення особливостей та закономірностей впливу венчурного інвестування на формування інноваційного середовища, динаміку створення нових компаній та робочих місць, а також його роль у технологічній трансформації української економіки. Це дозволить комплексно оцінити потенціал венчурного інвестування для посилення довгострокового економічного зростання України та запропонувати напрями для подальших досліджень у цій темі.

Аналіз останніх досліджень і публікацій.

Багато авторів досліджували вплив венчурних інвестицій на розвиток технологічного сектору, комерційної активності макроекономічних показників тощо. Серед вітчизняних авторів тему впливу венчурного інвестування на інноваційний розвиток країни досліджували Гребенник Н. Г., Братута С. В. [1], Жнакіна Е. Г. [2], Коломієць О. Г. [3]. В своїх роботах автори проводили загальний огляд особливостей венчурного ринку, акцентуючи увагу на зв'язок з стимуляцією інноваційного процесу. Дослідження Кочура Т. О. [4] показало вплив венчурного інвестування на розвиток фондового ринку, стимулювання інноваційної економіки та зупинку відтоку кваліфікованих спеціалістів. У своїй статті Кузнецова І. С. [5] дослідила специфіку функціонування інституту венчурних інвестицій в

Україні. Савченко В. Ф. та Шатирко Д. В. [6] у своїй роботі досліджували основні проблеми венчурного інвестування в Україні, виокремлені стримуючі фактори, та запропоновані заходи вирішення наявних проблем.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. Попри наявність ґрунтовних іноземних досліджень впливу венчурного капіталу на стимулювання економічного зростання на національному та регіональному рівнях, подібні аналітичні роботи щодо України майже не проводились. Основною причиною є обмеженість та фрагментарність статистичної інформації про український венчурний ринок, що суттєво ускладнює проведення комплексних кількісних досліджень у цій сфері.

Формулювання цілей статті (постановка завдання). Метою статті є дослідження впливу венчурного інвестування на економічний розвиток держави, визначення основних ефектів цього впливу та окреслення потенціалу венчурного капіталу в умовах українського ринку.

Виклад основного матеріалу дослідження. Венчурне інвестування – це особлива система вкладення коштів у нові проекти. Його головна і принципова відмінність від традиційного полягає в тому, що необхідні кошти можуть надаватися під перспективну ідею без гарантованого забезпечення наявним майном, заощадженнями або іншими активами підприємця. Єдиною заставою служить спеціально обумовлена частка акцій у вже існуючій або лише створюваній фірмі [7, с. 13].

Венчурне інвестування орієнтується переважно на стартапи та молоді компанії з високим потенціалом зростання. На відміну від традиційного банківського кредитування чи корпоративних облігацій, венчурний капітал передбачає високий рівень ризику, оскільки інвестори вкладають кошти в інноваційні проекти, які часто ще не мають усталених бізнес-моделей або тривалого історичного треку успішної діяльності. Однак саме такий високоризиковий капітал відіграє ключову роль у стимулюванні науково-технічних розробок та появи передових технологічних рішень.

За даними міжнародної бази даних Dealroom.co в 2024 році глобальний обсяг венчурних інвестицій склав 338,6 млрд доларів. Однак проаналізовані в Таблиці 1 дані свідчать про високу концентрацію капіталу в найбільш економічно розвинутих країнах. Сукупно перша десятка лідерів залучила

Таблиця 1

Топ-10 країн за обсягом інвестованого венчурного капіталу у 2024 році

	Обсяг венчурних інвестицій, млрд доларів	Частка в глобальному обсязі венчурних інвестицій, млрд доларів
США	191,5	57%
Китай	38,4	11%
Великобританія	16,2	5%
Індія	13,6	4%
Німеччина	8,2	2%
Франція	7,9	2%
Канада	7,7	2%
Південна Корея	5,4	2%
Сінгапур	4,4	1%
Японія	3,8	1%
Решта світу	41,5	12%

Джерело: сформовано автором на основі [8]

297,1 млрд доларів, що становить близько 88% від загальної суми [8].

Такий ефект пояснюється високою концентрацією фінансових ресурсів та розвинутою інфраструктурою для інновацій: у провідних державах діють сотні венчурних фондів, акселераторів, інкубаторів і профільних організацій, які створюють потужну екосистему для розвитку стартапів. Великі країни мають доступ до висококваліфікованих фахівців, більш розвинутої дослідницької та технологічної бази, а також тісно пов'язані з глобальними ринками збуту. Провідні зацікавлені в створенні сприятливого інвестиційного клімату, для стимулювання венчурного інвестування, тому запроваджують податкові пільги, спеціальні програми підтримки інновацій, надійний захист інтелектуальних прав тощо.

Венчурне інвестування має низку вагомих переваг для національної економіки. Воно забезпечує стартапи та молоді інноваційні компанії доступом до капіталу, який здатен перетворити перспективні ідеї на комерційно успішні проєкти. Крім фінансової підтримки, венчурний інвестор може запропонувати додаткові ресурси у вигляді партнерських зв'язків та експертного супроводу. Венчурний ринок сприяє формуванню інноваційних кластерів, які зміцнюють конкурентоспроможність держави у глобальній економіці. Крім того, успішні стартапи зі значним потенціалом масштабу часто стають "флагманами" галузі та генерують додаткові прямі й непрямі інвестиції в національну економіку. З цих причин

найбільші країни світу – з сильною науковою та інфраструктурною базою – прагнуть поглиблювати розвиток венчурного сектора, розглядаючи його як один із ключових інструментів довгострокового економічного зростання та зміцнення лідерських позицій на світовому ринку.

Результати дослідження 2007 року демонструють, що венчурні інвестиції суттєво впливають на інноваційність та появу нових компаній. Зокрема, зростання вкладень венчурного капіталу на одне стандартне відхилення може підвищити кількість патентів на 4–15%, а збільшення венчурного фінансування на 10% спричиняє зростання кількості нових бізнесів приблизно на 2,5% [9, с.19].

В дослідженні 2011 року було проаналізовано зв'язок венчурного інвестування на економічний розвиток регіону. Згідно з результатами дослідження збільшення обсягів венчурного капіталу в метрополійній статистичній зоні (MSA) стимулює відкриття нових фірм, зайнятість і сукупний дохід у цьому регіоні. Розраховані величини означають, що венчурний капітал стимулює створення більшої кількості фірм, ніж він фінансує, такий ефект пояснюється двома ключовими механізмами. По-перше, потенційні підприємці, яким потрібен капітал, враховують його доступність при ухваленні рішення щодо започаткування бізнесу. По-друге, підприємства, що отримали венчурне фінансування, можуть слугувати прикладом та надихати майбутніх засновників починати свою справу. Крім того, було

встановлено, що розширення пропозиції венчурного капіталу підвищує рівень зайнятості та загальний дохід у регіоні. Принаймні частину цього зростання можна пояснити тим, що венчурні інвестиції відкривають підприємцям можливість реалізувати ідеї, які інакше залишилися б нереалізованими [10, с. 338–347].

Крім того венчурний капітал стимулює швидкий розвиток та пов'язаний з найбільш швидкозростаючими і впливовими світовими компаніями. Станом на травень 2020 року сім із восьми найбільших публічних компаній за ринковою капіталізацією у світі мали підтримку венчурного капіталу до свого первинного публічного розміщення акцій (IPO): Alphabet, Apple, Amazon, Facebook і Microsoft у Сполучених Штатах, а також Alibaba та Tencent у Китаї [11, с. 237].

Аналіз 4109 IPO за період 1995–2018 років нефінансових компаній, які були засновані в 1980 році або пізніше, показує, що 47% (або 1930) цих фірм були підтримані венчурним капіталом до їх первинного публічного розміщення. Також станом на кінець 2019 року з цих 4109 IPO – 1044 все ще торгувалися публічно на біржі, з них 56% (582 фірми) були підтримані венчурним капіталом [11, с. 240].

Наведені вище дослідження підтверджують, що венчурне інвестування є потужним механізмом стимулювання економічного розвитку на макrorівні завдяки підтримці інноваційних проєктів та компаній з високим потенціалом росту. Вкладення венчурного капіталу створюють мультиплікативний ефект, позитивні наслідки якого поширюються на різні сфери економічної діяльності держави. Нижче наведено основні позитивні наслідки венчурних інвестицій на національну економіку:

Розширення підприємницької активності. Венчурні інвестиції забезпечують підтримку молодим компаніям на ранніх етапах розвитку, сприяючи їх стабільному становленню на ринку, що позитивно позначається на динаміці податкових надходжень до бюджету.

Створення нових висококваліфікованих робочих місць. Інноваційні компанії, профінансовані венчурним капіталом, забезпечують зайнятість висококваліфікованих спеціалістів із конкурентним рівнем заробітної плати, що сприяє зниженню безробіття та підвищує загальний рівень кваліфікації робочої сили.

Технологічне оновлення та модернізація економіки. Венчурне інвестування спрямовується на підтримку науково-технічних та інноваційних розробок, сприяючи поширенню

передових технологій та інноваційних практик у різних галузях економіки.

Збільшення доданої вартості у національному виробництві. Компанії, які отримали венчурне фінансування, переважно орієнтуються на створення високорентабельних продуктів і послуг, що сприяє зростанню валового внутрішнього продукту (ВВП).

Диверсифікація структури економіки. Інвестиції в інноваційні стартапи сприяють появі нових галузей економіки, що знижує залежність від традиційних секторів, та посилює економічну стійкість держави.

Посилення глобальної присутності та інтеграція у світову економіку. Компанії, які залучають венчурний капітал, зазвичай володіють значним потенціалом для виходу на міжнародні ринки, що сприяє залученню зовнішніх ресурсів, нарощуванню експортних надходжень, валютної виручки та покращенню міжнародного іміджу держави.

Формування підприємницької культури та стимулювання інноваційної активності. Успішні компанії, підтримані венчурним капіталом, виступають прикладом і мотивацією для потенційних підприємців, а доступність венчурного капіталу підвищує ймовірність реалізації перспективних інноваційних ідей.

В Україні поки що не проводили аналіз впливу венчурного капіталу на вітчизняну економіку, оскільки статистичні дані про український ринок є обмеженими та не точними. В Україні відсутня офіційна статистика про обсяг венчурних угод, приблизні дані збирають та публікують лише аналітичні компанії (такі як Deloitte, Kreston Ukraine) чи профільні організації (UVCA, AVenture). Такі дані не є повними, проте демонструють приблизну динаміку розвитку українського венчурного ринку.

Відсутня офіційна статистика і про кількість українських стартапів, оскільки існують різні підходи до трактування даного поняття. Державна служба статистики України публікує офіційні дані про кількість діючих суб'єктів господарювання в галузях комп'ютерного програмування, консультування та надання інформаційних послуг (ІТ-компанії). Даний показник включає велику кількість різних компаній, і лише частково демонструє динаміку кількості інноваційних компаній.

Додатковою перешкодою для здійснення повноцінного аналізу є обмеженість статистичної вибірки, яка пояснюється відносно коротким періодом спостережень та оцінювання динаміки розвитку венчурного ринку в Україні. Оскільки цей ринок є порівняно

молодим, доступні статистичні дані від українського венчурного фонду A Ventures Capital охоплюють лише одинадцятирічний проміжок (2013–2023 рр.), що є недостатнім для формування статистично обґрунтованих та надійних висновків. Враховуючи всі наведені вище обмеження, доступні статистичні дані представлені на Рис. 1.

Рис. 1 демонструє стале зростання кількості ІТ-компаній в Україні, протягом аналізованого періоду кількість зросла понад 4 рази, з 70,6 тис. до 288,7 тис. компаній. Незважаючи на кризові явища, що були протягом даного періоду, ІТ-індустрія продемонструвала високий рівень стійкості до економічних та політичних викликів. Натомість обсяги венчурних інвестицій характеризуються нерівномірністю та значною волатильністю. Обсяги венчурних інвестицій значно зросли у 2017–2021 роках, що вказує на зростання зацікавленості інвесторів в українських стартапах. Однак після пікового значення у 2021 році спостерігається різке падіння у 2022 році, що пов'язано з повномасштабним вторгненням росії на територію України. Традиційно венчурні інвестиції є дуже чутливим до зовнішніх ризиків (економічних, політичних, соціальних тощо), оскільки цей тип інвестицій сам по собі передбачає високий рівень комерційного ризику.

Найявні обмежені дані демонструють, що в Україні показник кількості ІТ-компаній є

стійким до зовнішніх викликів, тоді як обсяг венчурного фінансування швидко реагує на ризики та невизначеність. Водночас слід враховувати, що ефект венчурного капіталу на економіку має відкладений, довгостроковий характер. Комерційно успішні об'єкти інвестування, можуть надихати інших підприємців, стимулювати нові інвестиції, створювати позитивний імідж та довіру до українського ринку.

Для більш ґрунтовного дослідження впливу венчурного капіталу на економіку України в майбутньому необхідно вирішити низку методологічних та організаційних питань. Першочерговим завданням є формування комплексної та єдиної системи збору статистичних даних про венчурний ринок, яка включатиме обсяг венчурних інвестицій, кількість підтриманих проектів, раунди інвестування, кількість створених робочих місць та показники інноваційності (кількість патентів, частка експорту продукції тощо).

Ще одним напрямом є активізація співпраці між державними установами, профільними організаціями та аналітичними компаніями для узгодження єдиних підходів до аналізу ринку. Це дозволить створити централізовану базу даних, яка підвищить якість досліджень і сприятиме виробленню ефективних рекомендацій для державної політики.

Ще одним важливим аспектом є збільшення часового проміжку спостережень, що дозво-

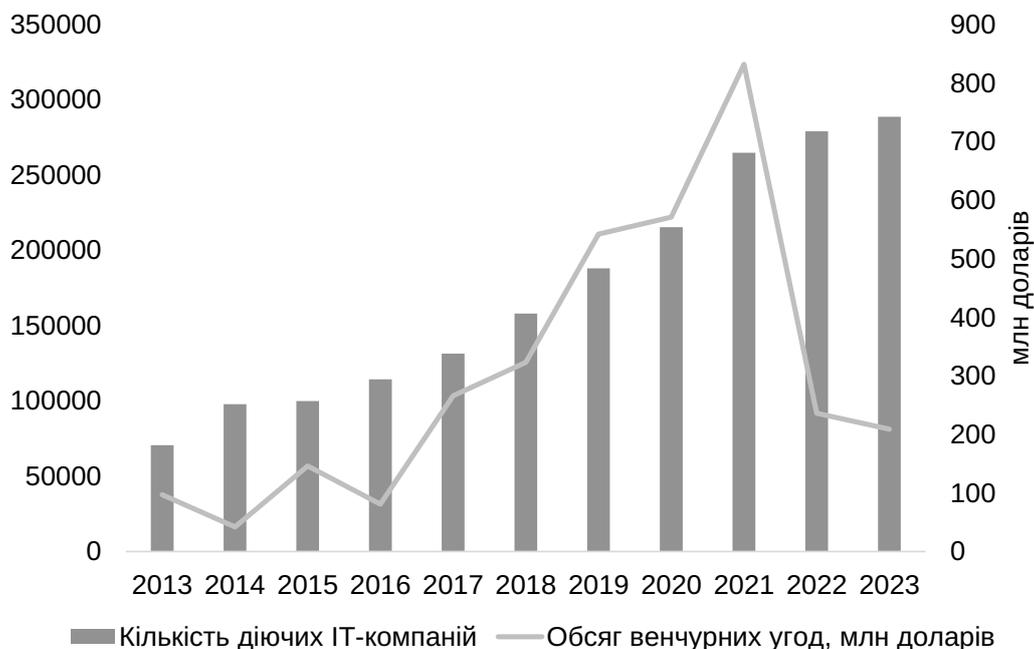


Рис. 1. Динаміка зростання кількості ІТ-компаній та обсягів венчурного фінансування в Україні, 2013–2023 рр.

Джерело: сформовано на основі [12; 13; 14]

лить сформувати більш репрезентативну статистичну вибірку. Це сприятиме виявленню довгострокових ефектів венчурних інвестицій на економічне зростання, зайнятість, розвиток інноваційних кластерів та динаміку експорту високотехнологічної продукції. Крім того, аналіз більш тривалих періодів допоможе виявити специфічні особливості українського ринку та визначити силу впливу економічних, політичних і воєнних потрясінь.

Впровадження зазначених рекомендацій та системний підхід до збору й аналізу інформації створять умови для поглибленого та всебічного вивчення впливу венчурного капіталу, а також дозволять сформулювати чіткі стратегії подальшого розвитку венчурного ринку в Україні.

Висновки. Венчурне інвестування є важливим фактором стимулювання економіч-

ного розвитку держави завдяки підтримці інноваційних стартапів та компаній з високим потенціалом зростання. Проведений аналіз засвідчив, що у провідних економіках світу венчурний капітал має суттєвий вплив на інноваційну активність, створення нових робочих місць, а також сприяє підвищенню глобальної конкурентоспроможності. В Україні, подібні глибокі дослідження не проводилися через обмеженість статистичної бази венчурного ринку. Проте наявні дані демонструють чутливість українського венчурного сектору до зовнішніх ризиків. Для подальшого якісного дослідження впливу венчурних інвестицій на економіку України необхідно створити комплексну систему збору даних, що дозволить обґрунтувати ефективні стратегії розвитку венчурного ринку як інструменту прискорення економічного зростання України.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Гребенник Н.Г., Братута С.В. Роль венчурного фінансування у стимулюванні інноваційного розвитку підприємств. *Науковий вісник*. 2024. С. 126–137.
2. Жнакіна Е.Г. Вплив венчурного капіталу на інноваційно-інвестиційний розвиток країни. *Глобальні та національні проблеми економіки*. 2017. С. 33–35.
3. Коломієць О.Г. Вплив системи венчурного фінансування на розвиток ІТ-сектора в Україні. *Бізнес Інформ*. 2016. № 12.
4. Кочура Т.О. Глобальні тренди розвитку венчурного капіталу та їх вплив на інвестування високотехнологічних проєктів. *Бізнес Інформ*. 2020.
5. Кузнецова І.С. Інститут венчурних інвестицій: стан та перспективи розвитку в Україні. *Наука та інновації*. 2008. Т. 4, № 1.
6. Савченко В.Ф., Шатирко Д.В. Проблеми венчурного інвестування в Україні. *Науковий вісник Чернігівського державного інституту економіки і управління*. 2013. С. 7–13.
7. Кутрань К.В. Особливості венчурного інвестування в Україні. *Інвестиції: практика і досвід*. 2009. № 14. С. 12–16.
8. Сайт Dealroom.co. URL: <https://dealroom.co> (дата звернення: 03.03.2026).
9. Молліка М. А., Зінгалес Л. Вплив венчурного капіталу на інновації та створення нових підприємств [The Impact of Venture Capital on Innovation and the Creation of New Businesses]. 2007.
10. Саміла С., Соренсон О. Венчурний капітал, підприємництво та економічне зростання [Venture capital, entrepreneurship, and economic growth]. *Огляд економіки та статистики – The Review of Economics and Statistics*. 2011. Т. 93, № 1. С. 338–349.
11. Лернер Дж., Нанда Р. Роль венчурного капіталу у фінансуванні інновацій: що ми знаємо і скільки нам ще потрібно вивчити [Venture Capital's Role in Financing Innovation: What We Know and How Much We Still Need to Learn]. *Журнал економічних перспектив – Journal of Economic Perspectives*. 2000. Т. 34, № 3. С. 237–261.
12. Сайт Державної служби статистики України. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua> (дата звернення: 03.03.2026).
13. AVentures Capital. DealBook of Ukraine 2019 edition. URL: https://www.kyivpost.com/wp-content/uploads/issue_pdf_178c6030d7e0f98b26c4487075adb87562b7dfd5/AVentures-DealBook-2019.pdf (дата звернення: 03.03.2026).
14. AVentures Capital. DealBook of Ukraine 2024: дослідження венчурного та ІТ-ринку України. URL: <https://inventure.com.ua/uk/analytics/investments/dealbook-of-ukraine-2024:-doslidzhennya-venchurnogo-ta-it-rinku-ukrayini> (дата звернення: 03.03.2026).

REFERENCES:

1. Hrebennyk N.H., Bratuta S.V. Rol venchurnoho finansuvannia u stymuliuванні innovatsiinoho rozvytku pid-priemstv [The role of venture financing in stimulating innovative development of enterprises]. *Naukovyi visnyk – Scientific Bulletin*. 2024. pp. 126–137.
2. Zhnakina E.H. Vplyv venchurnoho kapitalu na innovatsiino-investytsiinyi rozvytok krainy [The impact of venture capital on the country's innovation and investment development]. *Hlobalni ta natsionalni problemy ekonomiky – Global and National Economic Problems*. 2017. pp. 33–35.
3. Kolomiets O.H. Vplyv systemy venchurnoho finansuvannia na rozvytok IT-sektora v Ukraini [The impact of the venture financing system on the development of the IT sector in Ukraine]. *Biznes Inform – Business Inform*. 2016. № 12.
4. Kochura T.O. Hlobalni trendy rozvytku venchurnoho kapitalu ta yikh vplyv na investuvannia vysokotekhnolohichnykh proektiv [Global trends in venture capital development and their impact on investing in high-tech projects]. *Biznes Inform – Business Inform*. 2020.
5. Kuznetsova I.S. Instytut venchurnykh investytsii: stan ta perspektyvy rozvytku v Ukraini [Venture Investment Institute: Status and Development Prospects in Ukraine]. *Nauka ta innovatsii – Science and Innovation*. 2008. vol. 4, № 1.
6. Savchenko V.F., Shatyрко D.V. Problemy venchurnoho investuvannia v Ukraini [Problems of venture investment in Ukraine]. *Naukovyi visnyk Chernihivskoho derzhavnoho instytutu ekonomiky i upravlinnia – Scientific Bulletin of the Chernihiv State Institute of Economics and Management*. 2013. pp. 7–13.
7. Kutran K. Osoblyvosti venchurnoho investuvannia v Ukraini [Peculiarities of venture investment in Ukraine]. *Investytsii: praktyka i dosvid – Investments: practice and experience*. 2009. No. 14. pp. 12–16.
8. Dealroom.co. URL: <https://dealroom.co> (accessed 03.03.2026).
9. Mollica M. A., Zingales L. The Impact of Venture Capital on Innovation and the Creation of New Businesses. 2007.
10. Samila S., Sorenson O. Venture capital, entrepreneurship, and economic growth. *The Review of Economics and Statistics*. 2011. Vol. 93, no. 1. P. 338–349.
11. Lerner J., Nanda R. Venture Capital's Role in Financing Innovation: What We Know and How Much We Still Need to Learn. *Journal of Economic Perspectives*. 2000. Vol. 34, no. 3. P. 237–261.
12. Sait Derzhavnoi sluzhby statystyky Ukrainy [State Statistics Service of Ukraine]. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua> (accessed 03.03.2026).
13. AVentures Capital. DealBook of Ukraine 2019 edition. URL: https://www.kyivpost.com/wp-content/uploads/issue_pdf_178c6030d7e0f98b26c4487075adb87562b7dfd5/AVentures-DealBook-2019.pdf (accessed 03.03.2026).
14. AVentures Capital. DealBook of Ukraine 2024: research of the venture and IT market of Ukraine. URL: <https://inventure.com.ua/uk/analytics/investments/dealbook-of-ukraine-2024:-doslidzhennya-venchurnogo-ta-it-rin-ku-ukrayini> (accessed 03.03.2026).

Дата надходження статті: 12.02.2026

Дата прийняття статті: 02.03.2026

Дата публікації статті: 24.03.2026