

**М. І. Диба**

доктор економічних наук,  
професор, професор кафедри  
корпоративних фінансів  
і контролінгу Київського  
національного економічного  
університету імені Вадима  
Гетьмана, Київ, Україна,  
dyba\_m@ukr.net  
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-2007-9572>

**Ю. О. Гернего**

доктор економічних наук,  
професор, професор кафедри  
корпоративних фінансів  
і контролінгу Київського  
національного економічного  
університету імені Вадима  
Гетьмана, Київ, Україна,  
iuliiagern@ukr.net  
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-4929-0411>

**М. В. Диба**

аспірант кафедри  
корпоративних фінансів  
і контролінгу Київського  
національного економічного  
університету імені Вадима  
Гетьмана, Київ, Україна,  
dyba.mykhailo@kneu.edu.ua  
ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-9578-7832>

## РИЗИК-ОРІЄНТОВАНИЙ ПІДХІД ДО ВЕНЧУРНОГО ФІНАНСУВАННЯ ІННОВАЦІЙНИХ ПІДПРИЄМСТВ В УКРАЇНІ

**Анотація:** *Вступ.* Інноваційне підприємництво та діяльність венчурних інвесторів зазнали істотних трансформацій, що пов'язані із пандемією COVID-19, повномасштабною агресією РФ проти України, енергетичними кризами, посиленням тенденцій диджиталізації та сталого розвитку. Зростає невизначеність і формуються інноваційні за природою ризики. Як наслідок, ускладнюється процес прийняття рішень венчурними інвесторами. Важливо застосовувати ризик-орієнтований підхід до прийняття інвестиційних рішень, що передбачає не лише оцінку потенціалу зростання стартапів, а і їхню фінансову стійкість, адаптивність, відповідність принципам сталого розвитку та здатність до управління ризиками в умовах диджиталізації. Наведений аспект набуває особливої актуальності в Україні через зростання ролі венчурних інвестицій для фінансування інновацій у процесі повного відновлення та євроінтеграції.

*Проблематика.* Потреба в розробленні ризик-орієнтованих інструментів моніторингу та управління ризиками для їх використання у процесі венчурного фінансування інноваційних підприємств в Україні з урахуванням сучасних підходів.

*Мета* – розроблення комплексу інноваційних заходів підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора в процесі фінансування інноваційного підприємництва на основі попереднього огляду діяльності венчурних інвесторів та їхньої ролі в розвитку інноваційного підприємництва в Україні.

*Методи.* Використано методи контент-аналізу, порівняльного аналізу, системного та структурно-функціонального аналізу, PEST-аналізу. Застосовано елементи експертного оцінювання та графоаналітичного методу.

*Результати.* Проаналізовано окремі індикатори діяльності венчурних інвесторів, які мають українське походження або працюють на території України. Початкова база містить 407 інвесторів, зокрема венчурних фондів, бізнес-ангелів, банківських установ, бізнес-інкубаторів. Для безпосереднього аналізу відібрано 245 повних профілів венчурних інвесторів на платформі Dealroom Ukraine. Аналіз проведено за допомогою програмного забезпечення Jamovi. Запропоновано групи заходів із підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора та проведено їх SNW-аналіз. Сукупність інноваційних заходів формує багатовимірну

систему управління ризиками. Це дає змогу своєчасно визначати та реалізовувати заходи для зниження фінансових та операційних загроз, мінімізації юридичних і репутаційних ризиків для створення сприятливого середовища впровадження інновацій.

*Висновки.* Розроблено систему заходів із підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора в процесі фінансування інноваційного підприємства, яка полягає у поєднанні таких груп заходів: аналітичні та цифрові (поєднання Big Data та штучного інтелекту з автоматизованим фінансовим моніторингом); заходи з використанням технологій блокчейн і смарт-контрактів; контроль прав інтелектуальної власності; управління ризиками ESG (Environmental, Social, Governance – екологічний, соціальний, управлінський), зокрема зеленими (аналіз інноваторів згідно з критеріями ESG та оцінка стартапів GreenTech); мережеві заходи (участь у синдикатах інвесторів, вирішення спорів на основі медіації та арбітраж); оцінка попередніх даних на основі платформ Dealroom, Crunchbase тощо. Поєднання сукупності різних типів заходів забезпечить стійкість і результативність інвестиційних процесів в умовах зростання економічної та соціальної невизначеності.

**Ключові слова:** венчурне фінансування, ризик-орієнтований підхід, інноваційні підприємства, управління ризиками, моніторинг ризиків, венчурні інвестори, цифрові технології, штучний інтелект, інтелектуальна власність, ESG.

Табл. 7. Літ. 18.

#### Mykhailo Dyba

Dr. Sc. (Economics), Professor,  
Kyiv National Economic  
University named after Vadym  
Hetman, Kyiv, Ukraine,  
dyba\_m@ukr.net  
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0003-2007-9572>

#### Iuliia Gernego

Dr. Sc. (Economics), Professor,  
Kyiv National Economic  
University named after  
Vadym Hetman, Kyiv, Ukraine,  
iuliagern@ukr.net  
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-4929-0411>

#### Mykhailo V. Dyba

Kyiv National Economic  
University named after Vadym  
Hetman, Kyiv, Ukraine,  
dyba.mykhailo@kneu.edu.ua  
ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-9578-7832>

### RISK-ORIENTED APPROACH TO VENTURE FINANCING OF INNOVATIVE ENTERPRISES IN UKRAINE

**Abstract. Introduction.** Innovative entrepreneurship and venture capital activities have undergone significant transformations related to the COVID-19 pandemic, full-scale aggression by the Russian Federation against Ukraine, energy crises, and the intensification of trends toward digitalization and sustainable development. Uncertainty is growing and risks that are innovative in nature are emerging. Accordingly, the decision-making process for venture investors is becoming more complicated. It is important to apply a risk-oriented approach to investment decisions, which involves not only assessing the growth potential of startups, but also their financial stability, adaptability, compliance with the principles of sustainable development, and ability to manage risks in the context of digitalization. In particular, this aspect is especially relevant in Ukraine, due to the growing role of venture investments in financing innovation in the process of post-war recovery and European integration.

**Problem Statement.** The problem contains need to develop risk-oriented monitoring and management tools for use in the process of venture financing of innovative enterprises in Ukraine, taking into account modern approaches.

The *purpose* is to develop a set of innovative measures to increase the effectiveness of venture investor risk monitoring in the process of financing innovative entrepreneurship based on a preliminary review of the activities of venture investors and their role in the development of innovative entrepreneurship in Ukraine.

*Methods.* The methods of content analysis, comparative analysis, system and structural-functional analysis, PEST analysis were used. Elements of expert evaluation and graph-analytical method were applied.

*Results.* The article analyzes selected indicators of the activities of venture investors who are of Ukrainian origin or operate in Ukraine. The initial database contains 407 investors, including venture funds, business angels, banking institutions, and business incubators. For direct analysis, 245 complete profiles of venture investors on the Dealroom Ukraine platform were selected. The analysis was performed using Jamovi software. A set of measures to improve the effectiveness of venture investor risk monitoring was proposed and their SNW analysis was performed. The set of innovative measures forms a multidimensional risk management system. This allows for the timely identification and implementation of measures to reduce financial and operational threats and minimize legal and reputational risks. This creates a favorable environment for innovation.

*Conclusions.* A system of measures to improve the effectiveness of venture investor risk monitoring in the process of financing innovative entrepreneurship has been developed, which consists of a combination of the following groups of measures: analytical and digital (combining Big Data and artificial intelligence with automated financial monitoring); measures using blockchain technologies, which consists of the implementation of blockchain technologies and smart contracts; control of intellectual property rights (IP due diligence measures, conclusion of license agreements/joint ownership of IP); ESG risk management, including green risks (includes analysis of innovators according to ESG criteria and evaluation of GreenTech startups); networking measures (participation in investor syndicates, dispute resolution based on mediation and arbitration) and evaluation of preliminary data based on Dealroom, Crunchbase, and other platforms. The combination of various types of measures will ensure the stability and effectiveness of investment processes in conditions of growing economic and social uncertainty.

**Keywords:** venture financing, risk-oriented approach, innovative enterprises, risk management, risk monitoring, venture investors, digital technologies, artificial intelligence, intellectual property, ESG.

**JEL classification:** G24, G32, O16, O31.

**Вступ.** Сьогодення створює безліч нових викликів для бізнесу та інвесторів. Зокрема, на глобальному та національному рівнях на процес прийняття рішення венчурними інвесторами суттєво впливають пандемія коронавірусу, повномасштабна агресія РФ проти України, енергетичні кризи. Зміни в зовнішньому середовищі спричинили трансформацію базових критеріїв оцінки об'єкта для вкладення венчурного капіталу. Протягом доволі тривалого часу одним із ключових критеріїв вкладення венчурних інвестицій була здатність стартапу або інноваційного бізнесу до швидкого масштабування на ринку. Водночас нині підхід та пріоритетні принципи вибору стартапів змінюються в частині орієнтації на стійкість і здатність швидко пристосуватися до змін зовнішнього середовища. На практиці, аналітики відзначають зростання ролі фінансової дисципліни, адаптивності до змін зовнішнього середовища, балансу між зростанням і ресурсами. Крім того, венчурні інвестори звертають увагу на корпоративну культуру, дотримання принципів сталого розвитку, відповідність тенденціям діджиталізації [1].

Як наслідок, поряд із традиційними з'являються нові ризики, які потребують пошуку інноваційних підходів для їх зниження. У венчурних інвесторів виникає потреба в реалізації заходів для підвищення ефективності моніторингу ризиків в процесі фінансування інноваційного підприємництва. Зокрема, в Україні спостерігаємо посилення ролі системної інтеграції аналітичних, цифрових, правових, ESG- та мережевих інструментів у єдину систему прийняття рішень венчурними інвесторами. Тому обраний напрям досліджень потребує глибинного аналізу одночасно в національному, регіональному та міжнародному контексті.

**Аналіз досліджень.** Незважаючи на актуальність згаданого питання, тематика врахування сучасних ризиків у процесі венчурного фінансування інноваційних підприємств в Україні потребує подальших досліджень. Дж. Лі (2022) підкреслює, що, попри значну кількість методів моніторингу ризиків венчурного фінансування, виклики та потреби сьогодення призводять до неточностей у діючих методах оцінки та контролю ризиків. Тому автор пропонує алгоритми оцінки та контролю ризиків для малого та середнього підприємництва (МСП) у добу великих даних (Big Data). Результати експерименту показують, що ефективність контролю оптимізації ризиків алгоритму контролю досягає понад 70 %, а точність оцінки ризиків МСП більш як 95 % [2]. Б. Новакова (2024) провела аналіз венчурного фінансування з акцентом на ризиках і вигодах у кореляції з географічним розташуванням і галуззю активності інноваційного підприємства. Визначено, що основними перевагами венчурного фінансування є швидкий та гнучкий доступ до капіталу, а основними ризиками – втрата контролю над бізнесом та високий тиск на результати діяльності. Аналіз показує, що на сприйняття ризикованості венчурного фінансування справляють максимальний вплив як географічне розташування, так і галузь [3]. О. Міколайчук (2021) розмежовує ризики венчурного фінансування за рахунок ресурсів приватних фондів та державних фондів для підтримки інновацій [4]. Р. Білик (2020) дослідила венчурний капітал як додаткове джерело фінансування інновацій у розвинутих країнах світу. Охарактеризовано ризики венчурного фінансування, зумовлені його особливостями та специфікою механізму. Запропоновано шляхи мінімізації та уникнення ризиків венчурного фінансування для інвестора і підприємства-одержувача [5]. З. Юринець (2023) визначає функціональні особливості венчурного фінансування для стратегічного розвитку інноваційних підприємств та необхідність їх розгляду в контексті специфіки інноваційного підприємництва [6]. І. Шрівастава та Б. Гопалакрішнан (2022) розглянули специфіку венчурного фінансування підприємств під час пандемії COVID-19. Виявлено суттєві зміни в профілі підприємств, які отримують фінансування за рахунок венчурного капіталу під час економічної кризи, спричиненої пандемією. Підприємства в галузях, які більш сприйнятливі до роботи онлайн, отримують більші обсяги фінансування. Підприємства на стадії зростання, що працюють у сприйнятливих галузях, можуть отримати більше фінансування, ніж підприємства на по-

чатковій стадії розвитку [7]. Н. Фукугава (2023) розглядає переваги та ризики венчурного фінансування інновацій, створені на науковій базі університетських спінофів. Радикальні інновації супроводжуються невизначеністю, оскільки немає ринку, на який можна було б орієнтуватися. Це потребує залучення організацій, які заповнюють прогалину між зародковими винаходами та можливостями, які ще не існують. Якість науки збільшує ймовірність отримання університетськими спінофами ризикового капіталу від венчурних фондів та бізнес-ангелів. Якість інновацій позитивно впливає на венчурне фінансування, а останнє позитивно позначається на зростанні продажів університетських спінофів, що підтверджує функцію наставництва підприємницьких посередників, які надають стартапам практичну підтримку [8]. Дж. Лернер і Р. Нанда (2020) описують ризики та обмеження, притаманні венчурному капіталу. Зокрема, це стосується: доволі вузького діапазону технологічних інновацій, які відповідають вимогам інституційних інвесторів венчурного капіталу; відносно невеликої кількості венчурних інвесторів, котрі володіють і формують спрямування істотної частини капіталу, використовуваного для фінансування радикальних технологічних змін; послаблення останніми роками акценту на корпоративному управлінні з боку венчурних компаній [9]. Отже, у наведеному підході порушується питання обмежень венчурного фінансування в частині поєднання економічних, технологічних і соціальних ефектів. Х. Тельнова та ін. (2022) підкреслюють визначальний вплив фіскальної політики, комплексу заходів стимулювання науково-дослідних і дослідно-конструкторських робіт на активність венчурних інвесторів та ризиковість їхньої діяльності [10].

Кожне з проаналізованих досліджень звертає увагу здебільшого на економічні або фінансові ризики венчурного фінансування, а також конкретний аспект або сферу діяльності венчурного інвестора. Водночас актуальним залишається розроблення комплексних підходів до оцінки ризиків венчурного фінансування з урахуванням економічних і суспільних трансформацій, зростання геополітичних ризиків, диджиталізації, екологічних, соціальних та управлінських факторів.

**Метою** нашого дослідження є розроблення комплексу інноваційних заходів підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора в процесі фінансування інноваційного підприємництва на основі попереднього огляду діяльності венчурних інвесторів та їхньої ролі в розвитку інноваційного підприємництва в Україні.

**Методи дослідження.** Під час дослідження використано метод контент-аналізу, зокрема в контексті аналізу останніх публікацій та досліджень на обрану тематику, аналітичних матеріалів Dealroom Ukraine, профільних звітів, пов'язаних із штучним інтелектом (artificial intelligence, AI), ESG, блокчейном, захистом прав інтелектуальної власності та інших сфер, де формуються виклики для венчурних інвесторів. Метод статистичного аналізу застосовано з використанням програмного забезпечення Jamovi для презентації описової статистики та подальшого аналізу діяльності венчур-

них інвесторів. Безпосередній аналіз інноваційних заходів підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора проведено з використанням SNW-аналізу<sup>1</sup>. Під час проведення дослідження та написання статті застосовано, крім того, методи експертного оцінювання, а також графоаналітичного аналізу.

**Результати дослідження.** Ресурс Dealroom Ukraine дає змогу проаналізувати окремі індикатори діяльності венчурних інвесторів, які мають українське походження або працюють на території України. Початкова база містить 407 інвесторів, зокрема венчурних фондів, бізнес-ангелів, банківських установ, бізнес-інкубаторів. Для безпосереднього аналізу відібрано 245 повних профілів венчурних інвесторів. Аналіз проведено за допомогою програмного забезпечення Jamovi. Описову статистику презентовано для кількості раундів, у яких брали участь інвестори, загальної суми угод, розміру портфеля угод та загальної вартості поточного портфеля (табл. 1).

Таблиця 1. Описовий аналіз венчурних інвесторів в Україні за статистикою Dealroom Ukraine

Показник	N	Відсутні	Середнє	Медіана	Середнє кватр. відхилення (SD)	Мінімум	Максимум
Кількість раундів, од.	235	9	16,9	2	66,9	1	768
Участь в угодах на загальну суму, млн євро	196	48	1436,4	3,05	9260,6	0,0018	84 100
Розмір портфеля, од.	242	2	21,1	3	66,9	1	490
Загальна вартість поточного портфеля, млн євро	244	0	4609,6	17,4	48 141,60	0,036	741 600

Складено за [11].

Для всіх проаналізованих індикаторів характерне суттєве перевищення середнього значення над медіаною. Такий розподіл пов'язаний із тим, що більшість досліджуваних інвесторів мають доволі незначний рівень індикаторів активності. Водночас індикатори активності окремих інвесторів є екстремально високими. Цей фактор теж є поясненням високої варіативності. Відповідно, за такого варіанта вибірка є більш репрезентативною.

У географічній структурі більшість венчурних інвесторів перебувають в Україні, але є й ті, які мають головний офіс у США та інших країнах Європи. Найбільша кількість досліджених кейсів венчурного фінансування реалізувалася зусиллями інвесторів в Україні (135 од). Водночас таким венчурним інвесторам властиві невеликий середній розмір портфеля (8 проектів), а також середня вартість портфеля – близько 550 млн євро. На

<sup>1</sup> SNW-аналіз (Strength, Neutral, Weakness) – інструмент стратегічного планування, що використовується для глибокої оцінки внутрішнього середовища компанії за трьома позиціями: сильні (S), нейтральні (N) та слабкі (W) сторони.

інші країни Європи припадає незначна кількість кейсів (55 од.), середній розмір портфеля – 65 проектів, однак його середня вартість є високою та сягає близько 17,9 млрд євро. Венчурні інвестори, що базуються у США, виконують 46 кейсів, середній розмір портфеля – 11 проектів, середня вартість – 1,38 млрд євро. На інші країни світу припадає 12 кейсів, середній розмір портфеля – чотири проекти, середня вартість – близько 220 млн євро. Відповідно, максимальна кількість венчурних інвесторів, які працюють в Україні, мають у ній головні офіси. Проте найбільші розміри портфелів притаманні венчурним інвесторам, що мають головні офіси в інших країнах Європи та США.

Доволі диверсифікованою є структура венчурного фінансування за раундами. Найбільш поширеною категорією є Unknown (35,7 %). Відповідно, неможлива чітка ідентифікація пріоритетного раунду венчурного фінансування для таких інвесторів. Найбільш структурованим та прозорим сегментом є Seed-раунди (24,6 %), що підтверджує націленість інвесторів на підтримку стартапів на ранніх стадіях їхнього розвитку. 21,3 % венчурних інвесторів беруть участь на стадії M&A (злиття та поглинання). Це свідчить про активізацію вторинного ринку, де відбувається консолідація інновацій. Окремо виділено діяльність бізнес-ангелів (6,6 %), що теж передбачає залучення фінансових ресурсів на ранніх стадіях. Незначна частина венчурного фінансування припадає на пізніші раунди.

Результати  $\chi^2$  Goodness of Fit підтверджують, що емпіричний розподіл у цьому випадку помітно відрізняється від рівномірного: отже, окремі типи фінансування істотно переважають, тоді як інші практично відсутні. Концентрація венчурного фінансування відбувається на стадіях Seed та M&A. Зокрема, суттєва частка M&A є індикатором привабливості вітчизняних суб'єктів інноваційного підприємництва для інвесторів, які працюють на міжнародному ринку. Однак це може також вказувати на обмежений доступ до подальших раундів венчурного капіталу. Великий відсоток невизначених раундів (Unknown) здатний викликати проблему прозорості даних.

Зв'язки між показниками активності венчурних фондів проаналізовано за допомогою кореляційного аналізу (табл. 2).

Сильний та статистично значущий позитивний зв'язок характерний для кількості раундів, у яких брали участь інвестори, та загальної суми угод ( $r = 0,575$ ,  $p < 0,001$ ). Сильна позитивна кореляція також притаманна розміру портфеля угод та загальній вартості поточного портфелю ( $r = 0,856$ ,  $p < 0,001$ ). Відповідно, зберігається логіка зростання. Адже сума угод збільшується пропорційно до участі інвесторів у раундах венчурного фінансування. Вартість поточного портфеля угод зростає пропорційно до їх кількості. За аналогією з наведеним сильна позитивна кореляція зберігається для розміру портфеля угод та їхньої загальної суми угод ( $r = 0,506$ ,  $p < 0,001$ ). Позитивна кореляція середньої сили характерна для загальної суми угод та загальної вартості поточного портфелю ( $r = 0,495$ ,  $p < 0,001$ ). Слабкий позитивний зв'язок між кількістю раундів, у яких брали участь інвестори, та за-

Таблиця 2. Кореляційний аналіз основних показників активності венчурних фондів за статистикою Dealroom Ukraine

		Кількість раундів у яких брали участь інвестори / Participation in Deals Totaling	Загальна сума угод / Total Value of Current Portfolio	Розмір портфеля угод / No. of Rounds	Загальна вартість поточного портфеля / Portfolio Size
Кількість раундів у яких брали участь інвестори / Participation in Deals Totaling	Pearson's r	–			
	df	–			
	p-value	–			
Загальна сума угод / Total Value of Current Portfolio	Pearson's r	0,135	–		
	df	194	–		
	p-value	0,06	–		
Розмір портфеля угод / No. of Rounds	Pearson's r	0,359	0,506	–	
	df	194	233	–	
	p-value	<.001	<.001	–	
Загальна вартість поточного портфеля / Portfolio Size	Pearson's r	0,575	0,495	0,856	–
	df	194	240	231	–
	p-value	<.001	<.001	<.001	–

Складено за [11].

гальною сумою угод ( $r = 0,135$ ,  $p = 0,060$ ) показує, що висока активність у кількості угод не гарантує великої сукупної вартості портфеля.

Таким чином, венчурні інвестори в Україні мають потенціал для розвитку та розширення спектра своєї діяльності. Водночас важливо зосередити увагу на наявних викликах та розробити інноваційні заходи з підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора.

В основі багатьох ризиків венчурного інвестора перебувають результати діяльності інноваційних підприємств, у які планується вкладати інвестиції. Зокрема, важливу роль відіграє оцінка внутрішніх ризиків інвестора та фінансових потоків і позиції на ринку суб'єкта, який залучає інвестиції. Інструменти Big Data та AI мають потенціал впливу на різноманітні аспекти економічної безпеки венчурного інвестора. Формування можливостей для аналізу великих масивів даних протягом тривалого періоду дає змогу автоматизувати та пришвидшити аналіз і управління ризиками. Автоматизація аналізу фінансових потоків і витрат посилює систему фінансового планування та управління, що сприятиме оптимізації фінансових потоків. Застосування AI дає змогу оперативно відредагувати на кіберзагрози, зважаючи на можливості адаптації до загроз за рахунок урахування досвіду минулих кібератак. Аналіз ринкових тенденцій і тенденцій зміни конкуренто-

спроможності за допомогою інструментів Big Data та AI посилює процес прийняття стратегічних рішень. У контексті аналізу макро- та мікроекономічної інфраструктури AI допомагає суттєво спростити моніторинг і посилити його точність. Зокрема, можлива автоматизація збору даних щодо позицій конкурентів, що спрощує визначення їхніх сильних та слабких сторін. На рівні венчурних інвесторів застосування AI сприяє оптимізації багатьох внутрішніх процесів управління діяльністю фонду, у т. ч. можлива автоматизація процесів набору персоналу, моніторингу фінансових операцій та прозорості бізнес-процесів [12].

Застосування Big Data та AI суттєво спрощує операційну діяльність та процеси управління стратегією розвитку венчурного інвестора. Зокрема, використання штучного інтелекту підвищує точність і швидкість обробки великих масивів інформації. Тобто аналіз даних відбувається безперервно, що дає змогу зробити висновки та прийняти операційні й стратегічні рішення в режимі реального часу. Постійний моніторинг фінансових трансакцій допомагає ідентифікувати та мінімізувати ризики шахрайства. Аналітика за допомогою штучного інтелекту оптимізує прийняття стратегічних рішень і підвищує ефективність системи управління. Відповідно, суттєвою перевагою управління на основі Big Data та AI є прийняття бізнес-рішень та формування культури управління, поєднуючи інтуїцію з ґрунтовними доказами. Аналітичні висновки на основі штучного інтелекту можна скоригувати залежно від ролі та потреб окремих менеджерів [13].

Водночас поряд із перевагами застосування Big Data та AI існують певні недоліки (табл. 3).

Таблиця 3. SNW-аналіз групи аналітичних та цифрових заходів підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора

S (сильні сторони)	N (нейтральні сторони)	W (слабкі сторони)
Точний аналіз великих масивів інформації в режимі реального часу	Потреба в адаптації управлінських процесів до цифрових інструментів	Потреба в обслуговуванні систем Big Data та AI, що вимагає додаткових інвестицій для навчання персоналу
Автоматизація прогнозування та моніторингу	Big Data та AI не одразу інтегруються у традиційні бізнес-процеси	Висока вартість інтеграції Big Data та AI у бізнес-процеси
Персоналізація аналітичних висновків залежно від потреб менеджерів	Акцент на якості вхідних даних	Ризики кіберзагроз та витоку даних
Культура прийняття рішень на підставі об'єктивних даних	Здатність колективу опанувати цифрові інструменти	Труднощі, викликані потребою в інтеграції даних з різних джерел

Узагальнено та складено авторами.

Прозорість контрактів і безпека взаємодії між стейкхолдерами можуть бути забезпечені на основі смарт-контрактів, які є програмно-кодованими договорами. Застосування смарт-контрактів та технологій блокчейн у про-

цесі прийняття рішень інвестором може стати дієвим інструментом мінімізації ризиків, зокрема змін нормативних документів і законодавства. Тому використання смарт-контрактів інвесторами є достатньо дієвим інструментом мінімізації ризиків в умовах повномасштабної війни. Основні переваги смарт-контрактів пов'язані з можливістю діяти без посередників, що зменшує ризики шахрайства та посилює довіру між контрагентами. Миттєві розрахунки також дають змогу знизити рівень витрат і зменшити комісії. Автоматизація процесу укладання угоди дозволяє скоротити бюрократичні процедури. Захист смарт-контрактів за допомогою криптографічного кодування знижує ймовірність несанкціонованих змін і втрат інформації, зростає ступінь прозорості трансакцій у блокчейні, результативність верифікації. Смарт-контракти є адаптивними до специфіки окремих регіонів та галузей, вдалою формою укладення договорів за умови стрімкої зміни інфраструктури. Розгортання смарт-контракту в блокчейн ускладнює зміну його умов через незмінність коду [14].

Сильні, нейтральні та слабкі сторони застосування заходів із використанням технологій блокчейн наведено в табл. 4.

Таблиця 4. SNW-аналіз групи заходів з використанням технологій блокчейн для підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора

S (сильні сторони)	N (нейтральні сторони)	W (слабкі сторони)
Прозорість трансакцій та зменшення ймовірності підробок і шахрайства	Потреба в залученні достатнього обсягу ресурсів та кваліфікованих фахівців	Висока вартість упровадження нових технологій та інтеграції з наявними процесами
Зниження трансакційних витрат і втрати часу та ресурсів від бюрократизації за рахунок автоматизації	Відмінності між окремими смарт-контрактами залежно від регіонів та галузей	Проблеми з правовим регулюванням смарт-контрактів в Україні
Зниження комісій за рахунок відсутності потреби в залученні посередників	Питання щодо сприйняття нових технологій партнерами й інвесторами	Нестандартні ризики, які асоціюються з блокчейном та смарт-контрактами. При цьому брак досвіду боротьби з такими ризиками

Узагальнено та складено авторами.

Більшість сучасних венчурних інвесторів звертають увагу на захист прав інтелектуальної власності інноватора. Зокрема, процедура перевірки майбутніх об'єктів для вкладення інвестицій вимагає комплексної перевірки, яка, зокрема, стосується фінансів, технологій та ринкового позиціонування. Відповідно, розробляється комплексний чек-лист для перевірки (due diligence), що має значення і для інвестора, і для інноватора. Поряд із оцінкою тенденцій, які мають місце на ринку, та фахових характеристик команди особлива увага приділяється технологічним рішенням бізнесу. Причому для венчурних інвесторів важливими є не лише функціональні характеристики, а й ознаки унікальності, масштабованості та захисту від копіювання.

Захищена інтелектуальна власність унеможливає швидке повторення бізнес-моделі іншими учасниками ринку, що створює конкурентну перевагу, яка теж є суттєвою для венчурного інвестора в частині зменшення ризиків. Таким чином, доцільно поставити питання щодо унікальності інновації, здатності масштабуватися та задовольняти запити більшої кількості користувачів, ступеня захищеності інновації від можливої імітації. Інвестори водночас оцінюють безпосередню технічну складову (наприклад, програмне забезпечення, фреймворки та мови програмування, які використовувалися для створення), інтелектуальну власність (наявність та дієвість патентного захисту, торговельних марок, авторських прав і комерційних таємниць) та технічний дизайн [15]. Управління ІР-ризиками (ризиками інтелектуальної власності) та ризиками виникнення конфліктних ситуацій є дієвим методом поєднання зусиль венчурного інвестора й інноватора у формі спільного володіння ІР або на основі ліцензійної угоди [16].

Наведені заходи контролю прав інтелектуальної власності все ще залишаються новими для багатьох інвесторів. Тому виникає низка проблем із їх впровадженням (табл. 5).

**Таблиця 5. SNW-аналіз групи заходів контролю прав інтелектуальної власності для підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора**

<b>S (сильні сторони)</b>	<b>N (нейтральні сторони)</b>	<b>W (слабкі сторони)</b>
Захист інновацій, що зменшує ризики їхньої імітації та підтримує сталість інвестицій	Міжнародні реєстри ІВ є достатньо надійними в процесі IP due diligence, але вимагають часу, відповідних компетенцій та ресурсів	Висока вартість і тривалість проведення IP due diligence та оформлення прав ІВ
Захист ІВ зміцнює конкурентні позиції інноватора на ринку та його інвестиційну привабливість	Наявність патентів не завжди супроводжується зниженням ризиків у процесі комерціалізації інновації	Відсутність цілкової гармонізації прав ІВ у світі створює додаткові ризики для інвесторів та інноваторів
Інвестор автоматично зменшує свої ризики, пов'язані з надійністю інноватора, за умови спільної ІВ	Ліцензування та оформлення спільних прав ІВ потребує додаткових ресурсів, що може бути складним та створити додаткові ризики для інвестора-початківця	Підвищені ризики, пов'язані із захистом прав ІВ, додаткові фінансові та юридичні ризики в разі спірних ситуацій

*Примітка.* ІВ – інтелектуальна власність.

*Узагальнено та складено авторами.*

Поряд із правами ІВ сучасні інвестори дедалі більшу увагу звертають на відповідність діяльності інноваторів критеріям ESG. Виникає потреба в управлінні ризиками ESG, зокрема зеленими. Схильність до впровадження стандартів та стратегій ESG залежить від стадії, яка є пріоритетною для вкладення інвестицій венчурним інвестором. Дослідження Європейського інвестиційного фонду (European Investment Fund, EIF) показали, що інвестори, котрі інвестують на пізніших етапах, схильні до впровадження та під-

тримки ESG. Натомість на посівному етапі факторам ESG приділяється менша увага. Отже, згідно з опитуванням EIF, 31 % венчурних інвесторів на пізніх етапах свого розвитку схильні застосовувати ESG-стратегії на противагу лише 19 % на стадії посівного фінансування. Етичні міркування та соціальна політика є найбільш поширеними факторами ESG, які враховуються венчурними інвесторами. Головними причинами інтегрувати ESG в інвестиційну політику є привабливість сталих інвестицій з фінансового погляду та формування іміджу соціально відповідального інвестора. Ключова проблема венчурних інвесторів – кількісна оцінка впливу ESG на результативність інвестиційного процесу. Зокрема, труднощі виникають із аналізом впливу ESG на дохідність інвестиційного портфеля в довгостроковій перспективі. Водночас дослідження EIF підтверджують достатньо високий рівень поточної інтеграції критеріїв ESG у стратегію діяльності венчурних інвесторів. Більшість із них упроваджують власні моделі для оцінки сталих інноваційних проєктів та розбудови стратегії ESG. У бізнесі специфіка ESG-політики залежить від його розміру. Великі компанії доволі часто мають достатньо ресурсів для розбудови ESG-стратегії та отримання прибутку. Стартапи часто змінюють бізнес-моделі й активно наймають нові команди, що ускладнює встановлення стабільних ESG-цілей. Венчурні інвестори витрачають додаткові ресурси на модифікацію стандартних критеріїв оцінки. Інвестори розробляють новий набір інструментів для моніторингу інвестиційного процесу та подальшого контролю інвестиційного портфеля з точки зору можливості отримати належну фінансову віддачу та створити позитивний соціальний вплив [17]. Водночас це потребує додаткових матеріальних і людських ресурсів, що формує додаткові ризики для включення критеріїв ESG до стратегії розвитку венчурного інвестора (табл. 6).

Таблиця 6. SNW-аналіз групи заходів управління ризиками ESG для підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора

S (сильні сторони)	N (нейтральні сторони)	W (слабкі сторони)
Можливість зниження ESG-ризиків через управління ними	Залежність сприйняття та політики ESG від стадії розвитку інноватора та обраної бізнес-моделі	Складність кількісної оцінки впливу ESG-критеріїв на дохідність портфеля, існування широкого спектра методик оцінки та міжнародних стандартів
Доступ інноваторів до міжнародних ринків та партнерств завдяки відповідності міжнародним ESG-стандартам, що підвищує їхню привабливість для інвесторів	Різні моделі управління ризиками ESG залежно від сектору залучення венчурного капіталу, що ускладнює їхню оцінку для інвестора	Потреба в залученні додаткових експертів або фінансуванні підвищення кваліфікації наявних для оцінки відповідності інноваторів критеріям ESG
Формування позитивного іміджу соціально відповідального та екологічного інвестора	Потреба в залученні додаткових ресурсів та кваліфікованих фахівців для управління ризиками ESG	Ризик підвищення трансакційних витрат та зниження швидкості прийняття інвестиційних рішень

Узагальнено та складено авторами.

Зменшення нестандартних ризиків венчурного інвестора можливе внаслідок їх розподілу між кількома інвесторами, що актуалізує питання розбудови нетворкінгу. Зокрема, нині численні ринкові зрушення зумовлюють потребу об'єднувати зусилля інвесторів у синдикати. Подібне об'єднання знімає обмеження на капітал та підтримку нових технологій. Нетворкінг дає змогу масштабувати перевірені стратегії підтримки інноваторів із динамікою розвитку реального ринку. Перевагами синдикату є можливість об'єднати капітал інвесторів, знизити ризики індивідуальних інвестицій за рахунок поєднання їхніх компетенцій з моніторингу ризиків вкладення інвестицій. Відповідно, синдикат стає вдалою альтернативою діяльності індивідуальних венчурних фондів та бізнес-ангелів. Проте виникає низка додаткових ризиків, пов'язаних із відмінністю позицій між окремими інвесторами, різноспрямованими стратегіями [18]. Моніторинг ризиків у процесі залучення венчурних інвестицій також багато в чому визначається можливістю оцінки попередніх даних на міжнародних платформах, що агрегують інформацію про інноваторів та інвесторів. Це дає змогу поєднати зусилля інвесторів з однаковими профілями та аналогічними цілями. Крім того, на платформах можливий нетворкінг між інвесторами й інноваторами. Поряд із перевагами заходи нетворкінгу та оцінки позицій стейкхолдерів на міжнародних платформах мають певні недоліки (табл. 7).

Таблиця 7. SNW-аналіз групи мережевих заходів та оцінки попередніх даних для підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора

S (сильні сторони)	N (нейтральні сторони)	W (слабкі сторони)
Створення мереж дає змогу об'єднати капітал венчурних інвесторів та розподілити ризики	Різні позиції венчурних інвесторів, які є учасниками мережі, що вимагає додаткового часу на узгодження позицій	Можливість конфліктів між венчурними інвесторами, які є учасниками синдикату
Можливість об'єднати експертні зусилля кількох венчурних інвесторів	Потреба в залученні додаткових ресурсів та співробітників для нетворкінгу	Юридичні труднощі, що виникають у випадку виникнення спорів між венчурними інвесторами
Аналіз результатів попереднього залучення інвестицій та діяльності інноваторів із використанням інформації на міжнародних платформах	Брак інформації на платформах щодо специфіки	Ризики витоку конфіденційної інформації з мережі

Узагальнено та складено авторами.

Отже, венчурні інвестори в умовах підвищених ризиків та невизначеності потребують удосконалення механізмів моніторингу ризиків, що дає змогу не лише зберегти капітал, а й підвищити ефективність фінансування інноваційного підприємництва. Сукупність інноваційних заходів формує багатовимірну систему управління ризиками, що дозволяє своєчасно визначити й реалізувати заходи для зниження фінансових та операційних загроз,

мінімізації юридичних і репутаційних ризиків. Таким чином утворюється сприятливе середовище для впровадження інновацій.

**Висновки.** Нами запропоновано інноваційні заходи з підвищення ефективності моніторингу ризиків венчурного інвестора розглядати в рамках таких груп: аналітичні та цифрові; заходи з використанням технологій блокчейн; заходи контролю прав інтелектуальної власності; управління ризиками ESG (у т. ч. зеленими ризиками); мережеві; оцінки попередніх даних. В основу аналітичних та цифрових заходів покладено інноваційний підхід до обліку власних фінансових потоків, ринку та поведінки стейкхолдерів і автоматизацію контролю фінансового стану потенційного суб'єкта залучення інвестицій. Заходи з використанням технологій блокчейн стосуються застосування децентралізованих реєстрів під час укладання угод. Визначено зростаючу роль контролю прав ІВ та розвитку потенціалу партнерств інвесторів та інноваторів у сфері ІВ. В основі заходів управління ризиками ESG перебувають активізація оцінки інноватора згідно з критеріями ESG та стимулювання оцінки доцільності інвестицій у зелені технології. Мережеві заходи формуються через об'єднання зусиль венчурних фондів та бізнес-ангелів. Подолання викликів, пов'язаних із оцінкою попередніх даних, можливе за рахунок розвитку платформ, де агрегуються дані щодо інноваторів та інвесторів.

#### Список використаних джерел

1. Тренди венчурного інвестування 2025–2026 / IClub. 2025. URL: <https://iclub.vc/uk/insights/venture-investment-trends-for-2025%E2%80%932026.html>.
2. Li J. Venture financing risk assessment and risk control algorithm for small and medium-sized enterprises in the era of big data. *Journal of Intelligent Systems*. 2022. Vol. 31(1). P. 611–622. URL: <https://doi.org/10.1515/jisys-2022-0047>.
3. Nováková B. M. The Impact of Regional and Segmental Factors on the Benefits and Risks of Venture Capital Financing. *Journal of Economics, Finance and Accounting Studies*. 2024. Vol. 6 (1). P. 78–84. URL: <https://doi.org/10.32996/jefas.2024.6.1.8>.
4. Mikolajczyk O. The role of high-risk funds in financing innovative ventures in Poland. *Journal of Management and Financial Sciences*. 2021. Vol. 43. P. 9–20. URL: <https://doi.org/10.33119/JMFS.2021.43.1>.
5. Bilyk R. Venture capital in the financial support system of innovative economy. *Współpraca Europejska (Warszawa, Poland)*. 2020. Vol. 1 (45). P. 24–38. URL: <https://doi.org/10.32070/ec.v1i45.73>.
6. Yurynets Z., Yurynets R. Venture Capital and Strategic Development of Innovative Business. *Journal of Vasyl Stefanyk Precarpathian National University*. 2023. Vol. 10 (2). P. 15–23. URL: <https://doi.org/10.15330/jpnu.10.2.15-23>.
7. Srivastava J., Gopalakrishnan B. Work from home amenability and venture capital financing during COVID-19. *Applied Economics*. 2022. Vol. 54 (44). P. 5073–5098. URL: <https://doi.org/10.1080/00036846.2022.2041175>.
8. Fukugawa N. Effects of the quality of science and innovation on venture financing: evidence from university spinoffs in Japan. *Applied Economics Letters*. 2023. Vol. 30 (16). P. 2129–2135. URL: <https://doi.org/10.1080/13504851.2022.2094319>.
9. Lerner J., Nanda R. Venture Capital's Role in Financing Innovation: What We Know and How Much We Still Need to Learn. *The Journal of Economic Perspectives*. 2020. Vol. 34 (3). P. 237–261. URL: <https://doi.org/10.1257/jep.34.3.237>.

10. Telnova H., Petchenko M., Tkachenko S., Gurzhiy T., Pyrohov S. Factors of venture capital investment activation. *Financial and Credit Activity Problems of Theory and Practice*. 2022. Vol. 2 (43). P. 46–52. URL: <https://doi.org/10.55643/fcaptop.2.43.2022.3591>.

11. Database by Dealroom.co. Ukraine. 2025. URL: [https://ukraine.dealroom.co/companies.startups/f/all\\_locations/all\\_of\\_Ukraine/data\\_type/any\\_of\\_Verified/total\\_funding\\_min/any\\_of\\_100000?sort=-total\\_funding&selectedColumns=name%2CstartupRankingRating%2CcompanyMarket%2ClaunchDate%2Cvaluation%2CtotalFunding%2ChqLocations%2CpastFoundersRaised10m%2CinnovationCorporateRank](https://ukraine.dealroom.co/companies.startups/f/all_locations/all_of_Ukraine/data_type/any_of_Verified/total_funding_min/any_of_100000?sort=-total_funding&selectedColumns=name%2CstartupRankingRating%2CcompanyMarket%2ClaunchDate%2Cvaluation%2CtotalFunding%2ChqLocations%2CpastFoundersRaised10m%2CinnovationCorporateRank).

12. Цегельник Н. І., Гладков Д. А. Big Data та штучний інтелект в обліку інвестицій: вплив на економічну безпеку підприємств. *Актуальні питання економічних наук*. 2025. № 9. URL: <https://doi.org/10.5281/zenodo.15108352>.

13. Jeyaraj S. S., Sasankan S. The role of AI in enhancing decision-making in management accounting. *Eksplorium - Buletin Pusat Teknologi Bahan Galian Nuklir*. 2025. Vol. 46 (2). P. 411–419. URL: <https://eksplorium.com/index.php/journal/article/view/246/159>

14. Diakiv A. Prospects for the use of smart contracts to optimize business processes and public administration in Ukraine under martial law. *Ekonomichnyy analiz*. 2023. Vol. 33 (4). P. 300–309. URL: <https://doi.org/10.35774/econa2023.04.300>.

15. Várkonyi M. Venture Capital Due Diligence Checklist: 8 Key Steps for 2025. URL: <https://verycreatives.com/blog/venture-capital-due-diligence-checklist>.

16. Protecting IP in Today's Joint Ventures and Partnerships / Ankura. 2022. URL: <https://jvalchemist.ankura.com/transactions/protecting-ip-in-todays-joint-ventures-and-partnerships/>.

17. Botsary A., Lang F. ESG considerations in Venture Capital and Business Angel investment decisions: Evidence from two pan-European surveys. *European Investment Fund. Working Paper*. 2020. No. 2020/63. URL: [https://www.eif.org/news\\_centre/publications/eif\\_working\\_paper\\_2020\\_63.pdf](https://www.eif.org/news_centre/publications/eif_working_paper_2020_63.pdf).

18. Syndicate Investing in 2025: Trends, Strategies, and Best Practices / Quoroom. 2025. URL: <https://quoroom.com/syndicate-investing-in-2025-trends-strategies-and-best-practices/>.

### References

1. IClub. (2025). *Venture Capital Investment Trends 2025–2026*. Retrieved from <https://iclub.vc/uk/insights/venture-investment-trends-for-2025%E2%80%9326.html> [in Ukrainian].

2. Li, J. (2022). Venture financing risk assessment and risk control algorithm for small and medium-sized enterprises in the era of big data. *Journal of Intelligent Systems*, 31 (1), 611–622. DOI: 10.1515/jisys-2022-0047.

3. Nováková, B. M. (2024). The Impact of Regional and Segmental Factors on the Benefits and Risks of Venture Capital Financing. *Journal of Economics, Finance and Accounting Studies*, 6 (1), P. 78–84. DOI: 10.32996/jefas.2024.6.1.8.

4. Mikołajczyk, O. (2021). The role of high-risk funds in financing innovative ventures in Poland. *Journal of Management and Financial Sciences*, 43, 9–20. DOI: 10.33119/JMFS.2021.43.1.

5. Bilyk, R. (2020). Venture capital in the financial support system of innovative economy. *Współpraca Europejska (Warszawa, Poland)*, 1 (45), 24–38. DOI: 10.32070/ec.v1i45.73.

6. Yurynets, Z., & Yurynets, R. (2023). Venture Capital and Strategic Development of Innovative Business. *Journal of Vasyl Stefanyk Precarpathian National University*, 10 (2), 15–23. DOI: 10.15330/jpnu.10.2.15-23.

7. Srivastava, J., & Gopalakrishnan, B. (2022). Work from home amenability and venture capital financing during COVID-19. *Applied Economics*, 54 (44), 5073–5098. DOI: 10.1080/00036846.2022.2041175.

8. Fukugawa, N. (2023). Effects of the quality of science and innovation on venture financing: evidence from university spinoffs in Japan. *Applied Economics Letters*, 30 (16), 2129–2135. DOI: 10.1080/13504851.2022.2094319.

9. Lerner, J., & Nanda, R. (2020). Venture Capital's Role in Financing Innovation: What We Know and How Much We Still Need to Learn. *The Journal of Economic Perspectives*, 34 (3), 237–261. DOI: 10.1257/jep.34.3.237.

10. Telnova, H., Petchenko, M., Tkachenko, S., Gurzhiy, T., & Pyrohov, S. (2022). Factors of venture capital investment activation. *Financial and Credit Activity Problems of Theory and Practice*, 2 (43), 46–52. DOI: 10.55643/fcaptp.2.43.2022.3591.

11. Dealroom.co. (2025). *Database. Ukraine*. Retrieved from [https://ukraine.dealroom.co/companies.startups/f/all\\_locations/all\\_of\\_Ukraine/data\\_type/anyof\\_Verified/total\\_funding\\_min/anyof\\_100000?sort=-total\\_funding&selectedColumns=name%2CstartupRankingRating%2CcompanyMarket%2ClaunchDate%2Cvaluation%2CtotalFunding%2ChqLocations%2CpastFoundersRaised10m%2CinnovationCorporateRank](https://ukraine.dealroom.co/companies.startups/f/all_locations/all_of_Ukraine/data_type/anyof_Verified/total_funding_min/anyof_100000?sort=-total_funding&selectedColumns=name%2CstartupRankingRating%2CcompanyMarket%2ClaunchDate%2Cvaluation%2CtotalFunding%2ChqLocations%2CpastFoundersRaised10m%2CinnovationCorporateRank).

12. Tsehelnik, N., & Hladkov, D. (2025). Big Data and Artificial Intelligence in Investment Accounting: Impact on the Economic Security of Enterprises. *Current Issues of Economic Sciences*, 9. DOI: 10.5281/zenodo.15108352.

13. Jeyaraj, S. S., & Sasankan, S. (2025). The role of AI in enhancing decision-making in management accounting. *Eksplorium - Buletin Pusat Teknologi Bahan Galian Nuklir*, 46 (2), 411–419. Retrieved from <https://eksplorium.com/index.php/journal/article/view/246/159>

14. Diakiv, A. (2023). Prospects for the use of smart contracts to optimize business processes and public administration in Ukraine under martial law. *Ekonomichnyy analiz*, 33 (4), 300–309. DOI: 10.35774/econa2023.04.300.

15. Várkonyi, M. (2025). *Venture Capital Due Diligence Checklist: 8 Key Steps for 2025*. Retrieved from <https://verycreatives.com/blog/venture-capital-due-diligence-checklist>.

16. Ankura. (2022). *Protecting IP in Today's Joint Ventures and Partnerships*. Retrieved from <https://jvalchemist.ankura.com/transactions/protecting-ip-in-todays-joint-ventures-and-partnerships/>.

17. Botsary, A., & Lang, F. (2020). ESG considerations in Venture Capital and Business Angel investment decisions: Evidence from two panEuropean surveys. *European Investment Fund. Working Paper*, 2020/63. Retrieved from [https://www.eif.org/news\\_centre/publications/eif\\_working\\_paper\\_2020\\_63.pdf](https://www.eif.org/news_centre/publications/eif_working_paper_2020_63.pdf).

18. Quoroom. (2025). *Syndicate Investing in 2025: Trends, Strategies, and Best Practices*. Retrieved from <https://quoroom.com/syndicate-investing-in-2025-trends-strategies-and-best-practices/>.