

Рішення
разової спеціалізованої вченої ради
про присудження ступеня доктора філософії

Здобувач ступеня доктора філософії **Пирог Віктор Володимирович**, 1984 року народження, громадянин України, освіта вища: закінчив у 2006 році Київський національний лінгвістичний університет, за спеціальністю Мова та література (англійська, іспанська), головний фахівець кафедри фінансів, банківської та страхової справи, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом», аспірант 4-го року навчання, виконав акредитовану освітньо-наукову програму “Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок”.

Разова спеціалізована вчена рада, утворена наказом Приватного акціонерного товариства «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом» від «12» листопада 2025 року № 144-о, у складі:

Голови разової спеціалізованої вченої ради:

- **Братусь Ганна Анатоліївна** - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри управління бізнесом. Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом»;

Рецензентів:

- **Мазур Юлія Володимирівна** - кандидат економічних наук, доцент, декан Навчально-наукового інституту управління, економіки та бізнесу, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом»;

- **Скиба Ганна Іванівна** — кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри фінансів, банківської та страхової справи, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом».

Офіційних опонентів:

- **Васильчак Світлана Василівна** - доктор економічних наук, професор, професор кафедри економіки та цифрового бізнесу Державний університет економіки та технологій;

- **Халатур Світлана Миколаївна** - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри фінансів, банківської справи та страхування, Дніпровський державний аграрно-економічний університет.

На засіданні «07» січня 2026 року прийняла рішення про присудження ступеня доктора філософії з галузі знань 07 Управління та адміністрування Пирогу Віктору Володимировичу. На підставі публічного захисту дисертації **«Механізми венчурного фінансування інноваційної діяльності підприємств»** за спеціальністю 072 «Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок».

Дисертацію виконано на кафедрі фінансів, банківської та страхової справи, Приватного акціонерного товариства «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом» м. Київ.

Науковий керівник Кришталь Галина Олександрівна, доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри фінансів, банківської та страхової справи, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом».

Дисертацію подано у вигляді спеціально підготовленого рукопису українською мовою, що повністю відповідає вимогам пункту 6 Порядку присудження ступеня доктора філософії та скасування рішення разової спеціалізованої вченої ради закладу вищої освіти, наукової установи про присудження ступеня доктора філософії, затвердженого постановою Кабінету Міністрів України від 12 січня 2022 року № 44 (зі змінами) та містить нові науково-обґрунтовані результати.

Здобувач має 7 наукових публікацій за темою дисертації, включених до переліку наукових фахових видань України; 4 – тезах доповідей, обговорення на міжнародних та всеукраїнських науково-практичних конференціях, круглих столах.

А. Статті в наукових виданнях України, включених до переліку наукових фахових видань України

1. О. І. Даций, В. В. Пирог, А. В. Осатюк. Розвиток вертикально інтегрованих структур за умов реалізації інноваційної агропродовольчої політики України. Наукові праці МАУП. Економічні науки. 2023. Вип. 2 (69). Київ : Міжрегіональна Академія управління персоналом, 2023. С. 7-13. DOI: <https://doi.org/10.32689/2523-4536/69-1>.

2. Пирог В. Динамічні моделі організаційних інновацій. Grail of science. 2024. № 42. С. 58–60. DOI: <https://doi.org/10.36074/grail-of-science.02.08.2024.006>.

3. Пирог В. Інтеграція цифрових технологій у процеси організаційних інновацій. Grail of science. 2024. № 43. С. 39–42. DOI: <https://doi.org/10.36074/grail-of-science.06.09.2024.003>.

4. Pyroh V. Organizational innovations in response to sustainable development

challenges: The role of transnational corporations. Grail of science. 2024. № 45. С. 91–99. DOI: <https://doi.org/10.36074/grail-of-science.01.11.2024.009>.

5. Пирог В. Венчурне фінансування інноваційної діяльності підприємств: переваги та недоліки впровадження в Україні в умовах війни. Сталий розвиток економіки. 2025. № 2 (53). С. 574–578. DOI: <https://doi.org/10.32782/2308-1988/2025-53-81>.

6. Пирог В. Трансфер технологій як прихований механізм венчурного інвестування інноваційних стартапів. Економіка та суспільство. 2025. № 73. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2025-73-77>.

7. Pyroh V. Risk-oriented model of venture investment in innovative enterprises. Business navigator. 2025. No. 3(80). DOI: <https://doi.org/10.32782/business-navigator.80-81>.

Б. Праці, які додатково відображають наукові результати дисертації

8. Пирог В. В. Фінансові аспекти впровадження організаційних інновацій для стійкості корпорацій у процесі відбудови. Економіка у повоєнний період : матеріали Всеукр. науково-практ. конф., м. Київ, 1 листоп. 2024 р. Львів-Торунь, 2024. С. 69–73. DOI: <https://doi.org/10.36059/978-966-397-432-3-15>.

9. Пирог В. В. Організаційні інновації в корпораціях в умовах глобальних викликів: економічні аспекти. Економіка країни в умовах глобальних викликів: наукові підходи та практика реалізації: матеріали Всеукр. науково-практ. конф., м. Одеса, 6 верес. 2024 р. Львів-Торунь, 2024. С. 60–62. DOI: <https://doi.org/10.36059/978-966-397-415-6-13>.

10. Пирог В. В. Роль організаційних інновацій у сучасному стані та розвитку фінансово-економічної системи. Сучасний стан та пріоритети модернізації фінансово-економічної системи: теорії та пропозиції: матеріали доп. Міжнар. науково-практ. конф., м. Запоріжжя, 11–12 жовт. 2024 р. Львів-Торунь, 2024. С. 50–53. DOI: <https://doi.org/10.36059/978-966-397-426-2-10>.

11. Пирог В. В. Міжнародне партнерство як каталізатор розвитку організаційних інновацій в корпораціях. Реформування та стабілізація економіки в контексті міжнародного співробітництва: матеріали Всеукр. науково-практ. конф., м. Одеса, 25 жовт. 2024 р. Львів-Торунь, 2024. С. 40–42. DOI: <https://doi.org/10.36059/978-966-397-431-6-9>.

У дискусії взяли участь голова і члени спеціалізованої вченої ради:

Братусь Ганна Анатоліївна - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри управління бізнесом. Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом».

Мазур Юлія Володимирівна - кандидат економічних наук, доцент, декан Навчально-наукового інституту управління, економіки та бізнесу, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом». Оцінка позитивна із зауваженнями:

1. У роботі обгрунтовано актуальність оцінювання ефективності інвестиційної політики підприємств (с.144-177), що справді є важливим у сучасних економічних умовах. Разом з тим, певної деталізації потребує опис механізмів практичної імплементації запропонованих принципів, оскільки на рівні окремих підприємств їх застосування може відрізнятися залежно від галузевої та організаційної специфіки.

2. Позитивною стороною дослідження є використання системного підходу до фінансово-економічної оцінки інвестицій із застосуванням сучасних аналітичних показників (с.80-84). Разом з тим, дискусійним залишається питання практичної апробації авторських рекомендацій в умовах інформаційної обмеженості та ринкової турбулентності, що може впливати на точність результатів інвестиційного аналізу.

3. Запропонований автором концептуальний інструментарій має потенціал подальшого вдосконалення (с.197-199), зокрема шляхом його адаптації до підприємств різних масштабів та форм власності. Це дозволило б розширити прикладне значення отриманих результатів та у свою чергу підвищити універсальність наукових розробок.

Зазначені зауваження мають рекомендаційний характер та не знижують загальної наукової цінності та завершеності дисертаційного дослідження.

Скиба Ганна Іванівна — кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри фінансів, банківської та страхової справи, Приватне акціонерне товариство «Вищий навчальний заклад «Міжрегіональна Академія управління персоналом». Оцінка позитивна із зауваженнями:

Позитивно оцінюючи здобутки дисертанта, вважаємо за необхідне зазначити наступні дискусійні положення та зауваження до поданої дисертаційної роботи:

У дисертації автором обгрунтовано доцільність застосування ризик-орієнтованого підходу до організації венчурного фінансування інноваційних підприємств (с.236-237), що є безумовним позитивом. Водночас дискусійним видається питання достатньої глибини адаптації запропонованого підходу до умов функціонування різних категорій інноваційних підприємств.

Доцільним було б уточнити інструментарій практичного моніторингу ефективності застосування авторських механізмів венчурного фінансування

(с.89). Детальніша характеристика критеріїв оцінки результативності дозволила б посилити прикладну цінність розроблених рекомендацій.

Дисертантом розроблено комплекс механізмів прихованого венчурного інвестування через трансфер технологій (с. 186). Проте, на нашу думку, доцільним було б розширити дослідження у напрямі забезпечення гнучкості та адаптивності запропонованого механізму до різних моделей венчурного інвестування, а також до особливостей національного та міжнародного ринкового середовища.

Васильчак Світлана Василівна - доктор економічних наук, професор, професор кафедри економіки та цифрового бізнесу Державний університет економіки та технологій. Оцінка позитивна із зауваженнями:

Позитивно оцінюючи отримані Пирог В.В. результати виконаного дослідження, підкреслюючи їхню наукову новизну та практичну значущість, водночас варто зазначити такі зауваження:

1. У підрозділі 1.1 дисертації автором розкрито зміст категорій «інновація», «інноваційна діяльність підприємств», однак термін «венчурне фінансування» подано без належного поглиблення генези й еволюції категорії. На нашу думку, доцільно було б системніше розглянути співвідношення понять «венчурне фінансування», «ризикове інвестування», «прямі інвестиції» тощо, що дозволило б уникнути змішаного тлумачення зазначених понять у науковій та прикладній площинах (с. 45-50).

2. Автором у підрозділі 2.3 (с. 144-145) запропоновано підходи до оцінки ефективності венчурного фінансування інноваційної діяльності, проте обґрунтування вибору критеріїв потребує більш чіткого розмежування між макроекономічними й мікроекономічними рівнями аналізу. Крім того, недостатньо враховано специфіку галузевих показників, що мають суттєве значення для оцінювання ефективності в умовах високотехнологічного сектору.

3. У підрозділі 3.1 (с. 179-188) автором запропоновано механізм венчурного фінансування інноваційної діяльності підприємств, що має практичну цінність. Разом з тим, на нашу думку, структура механізму є надмірно ускладненою та потребує спрощення для реального використання у малих та середніх підприємствах. Зокрема, варто було б конкретизувати складові етапів впровадження механізму залежно від типу підприємства й рівня ризику проєкту.

4. У підрозділі 3.2 (с. 195–210) автором запропоновано модель прогнозування венчурного фінансування інноваційної діяльності, яка базується на економіко-математичному апараті. Модель має значну потенційну прикладну цінність, однак потребує уточнення набору вхідних параметрів, а

особливо тих, що стосуються ендогенних ризиків інноваційного середовища.

Проте зазначені зауваження не знижують загального високого рівня дисертаційного дослідження й мають переважно дискусійний характер, відкриваючи простір для подальших наукових досліджень у сфері венчурного фінансування інноваційної діяльності підприємств.

Халатур Світлана Миколаївна - доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри фінансів, банківської справи та страхування, Дніпровський державний аграрно-економічний університет. Оцінка позитивна із зауваженнями:

Попри загальну наукову цілісність та належний рівень опрацювання теми, окремі положення дисертації можуть слугувати предметом наукової дискусії або потребують уточнення.

1. У першому розділі (с. 75) наведено авторську класифікацію форм та джерел венчурного капіталу, яка загалом є структурованою, однак не враховує сучасні інструменти альтернативного фінансування, що дедалі активніше використовуються у сфері стартапів та високотехнологічних інновацій. Включення таких форм могло б значно розширити практичну релевантність запропонованої типології.

2. У першому розділі подано порівняльну характеристику основних джерел венчурного капіталу, однак ця частина недостатньо враховує специфіку малих інноваційних підприємств, особливо з погляду доступу до венчурного капіталу (с. 76). Було б доцільно розширити це питання в контексті бар'єрів на вході для таких суб'єктів.

3. У третьому розділі (с. 202) наведено трендові моделі прогнозування венчурного фінансування, яка базуються на системі індикаторів. Однак деякі з них мають обмежене застосування в умовах нестабільного фінансового середовища України, що могло б бути враховано через різні фактори ризиків.

4. У таблицях (с. 218 та с. 221) відсутні пояснення щодо меж застосовності побудованих моделей, що створює простір для неоднозначного тлумачення.

5. Варто також звернути увагу на те, що розгляд венчурного фінансування в Україні здійснено переважно з описової позиції (с. 96-116), без деталізації конкретних кейсів реалізації інвестиційних угод або аналізу невдалих прикладів, що могло б посилити емпіричну частину роботи.

Окреслені зауваження мають конструктивний характер, несуть рекомендаційний характер і жодним чином не знижують наукової та практичної цінності дисертаційної роботи.

Результати відкритого голосування:

«За» 5 членів ради,
«Проти» — членів ради.

На підставі результатів відкритого голосування разова спеціалізована вчена рада присуджує Пирогу Віктору Володимировичу ступінь доктора філософії з галузі знань 07 Управління та адміністрування за спеціальністю 072 «Фінанси, банківська справа, страхування та фондовий ринок».

Відеозапис трансляції захисту дисертації додається.

Голова разової
спеціалізованої вченої ради



Ганна Братусь