

ВЕНЧУРНЕ ІНВЕСТУВАННЯ СТАРТАП-ПРОЕКТУ НА РІЗНИХ ЕТАПАХ ЙОГО РОЗВИТКУ

VENTURE INVESTING THE STARTUP OF THE PROJECT AT DIFFERENT STAGES OF ITS DEVELOPMENT

УДК 658.5

Гук О.В.

к.е.н., доцент,
доцент кафедри менеджменту
Національний технічний університет
України
«Київський політехнічний інститут
імені Ігоря Сікорського»

Манаєнко І.М.

к.е.н., доцент,
доцент кафедри менеджменту
Національний технічний університет
України
«Київський політехнічний інститут
імені Ігоря Сікорського»

У статті розкрито етапи життєвого циклу інноваційного підприємства, яке використовує венчурне інвестування, розглянуто закономірності венчурного фінансування та етапах «насінного» раунду, початкового періоду та періоду розвитку. Досліджено особливості передстартового фінансування, першого, другого, третього раундів фінансування стартап-проектів. Визначено переваги та недоліки раундів фінансування венчурного підприємства. Розглянуто особливості фінансування на пізніх етапах розвитку венчурних підприємств. Досліджено статистику венчурних інвестицій у США за раундами фінансування. Авторами наведено дані щодо джерел фінансування венчурного капіталу в Європі за останні роки. Проаналізовано найбільші джерела фінансування венчурного капіталу в Європі: інвестиційні фонди, корпоративне фінансування, бізнес-ангели, краундфандінг та інше. Виокремлено найбільшу частку венчурних інвестицій у Європі. Висвітлено структуру портфеля венчурного капіталіста у розрізі періодів венчурного фінансування, що надзвичайно важливо в умовах турбулентного середовища.

Ключові слова: венчурне інвестування, стартап-проект, раунди фінансування, венчурні інвестиції, венчурні компанії.

В статье раскрыты этапы жизненного цикла инновационного предприятия,

использующего венчурное инвестирование, рассмотрены закономерности венчурного финансирования на этапах «семенного» раунда, начального периода и периода развития. Исследованы особенности предстартового финансирования, первого, второго, третьего раундов финансирования стартап-проектов. Определены преимущества и недостатки раундов финансирования венчурного предприятия. Рассмотрены особенности финансирования на поздних этапах развития венчурных предприятий. Исследована статистика венчурных инвестиций в США по раундам финансирования. Авторами приведены данные об источниках финансирования венчурного капитала в Европе за последние годы. Проанализированы самые большие источники финансирования венчурного капитала в Европе: инвестиционные фонды, корпоративное финансирование, бизнес-ангелы, краундфандинг и прочее. Выделена наибольшая доля венчурных инвестиций в Европе. Освещена структура портфеля венчурного капиталиста в разрезе периодов венчурного финансирования, что особенно важно в условиях турбулентной среды.

Ключевые слова: венчурное инвестирование, стартап-проект, раунд финансирования, венчурные инвестиции, венчурные компании.

The article reveals the stages of the life cycle of an innovative enterprise that uses venture capital investment, considers the laws of venture financing and the stages of the "seed" round, the initial period and the period of development. Applied theoretical and applied approach for forming an effective system of venture financing and finding new mechanisms for stimulating the introduction of innovations. The systematic approach, statistical and empirical research methods based on the study of finance rounds at the stages of the life cycle of the venture enterprise were used. The practice of venture capital investment at different stages of the life cycle is considered, the experience of different countries with regard to venture investments is analyzed. The features of pre-start financing, first, second, third round financing of start-up projects are investigated. The advantages and disadvantages of venture capital financing rounds are determined. The features of financing in the late stages of development of venture enterprises are considered. In the article, the authors reviewed the peculiarities of the origin of venture financing, funding ranks, and peculiarities of venture capital investment in the United States and Europe. The study of venture capital statistics in the United States in terms of financing rounds is explored. The authors provide data on the sources of financing venture capital in Europe in recent years. The analysis of the largest sources of financing of venture capital in Europe: investment funds, corporate financing, business angels, field-faring and more. The largest share of venture investments in Europe is outlined. The structure of the venture capitalist's portfolio in terms of venture financing periods is highlighted, which is extremely important in the turbulent environment. In the process of analyzing venture capital investment in the United States and Europe, the peculiarities of venture capital investments in the United States, sources of venture capital financing and the share of venture capital investments in Europe were determined. The analysis of the largest sources of financing of venture capital in Europe: investment funds, corporate financing, business angels, field-faring and more. The largest share of venture investments in Europe is outlined.

Key words: venture capital investment, startup project, finance rounds, venture capital investments, venture capital companies.

Постановка проблеми. В умовах турбулентного середовища необхідним завданням є формування інноваційної моделі розвитку для розвитку венчурної діяльності. Зарубіжний досвід свідчить, що важливим завданням державної політики є підтримка та розвиток венчурної діяльності як альтернативного джерела фінансування, що свідчить про актуальність проблематики статті.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Теоретичні та прикладні аспекти венчурного інвестування стартап-проектів досліджували у своїх працях багато вітчизняних учених, зокрема:

О.Є. Кузьмін [1], І.В. Литвин [1], М.Б. Найчук-Хрущ [2].

Постановка завдання. Метою роботи є аналіз венчурного інвестування на різних етапах життєвого циклу з урахуванням досвіду інших країн.

Виклад основного матеріалу дослідження. Венчурне інвестування – це один із найбільш ефективних способів фінансування венчурним капіталом приватних підприємств, які займаються ризиковими науково-дослідницькими та конструкторськими розробками. Основна відмінність від традиційного інвестування полягає в тому, що

фінансові активи надаються підприємству без будь-якої гарантії забезпечення рухомим чи нерухомим майном або заощадженнями підприємства. Єдиною гарантійною заставою слугує відповідна частина акцій (менша, ніж контрольний пакет) наявного або тільки створюваного підприємства, тобто венчурний капітал надається підприємству фактично під перспективну ідею [3].

Залежно від кількості етапів інноваційного венчурного процесу та раундів інвестування розрізняють різні етапи розвитку стартапу.

Життєвий цикл інноваційного підприємства, яке використовує венчурне інвестування, складається з таких етапів:

1) «Насінний» раунд (передстартове фінансування) і нульовий раунд фінансування – передбачає здійснення науково-дослідних робіт зі створення прототипу, подання заявки на патентування, розроблення бізнес-плану, формування бізнес-пропозиції.

2) Початковий (Start-up) період і перший раунд фінансування. Цей етап виникає під час виходу венчурного підприємства на ринок. Як правило, на цій стадії кошти спрямовуються на розширення діяльності, маркетингові дослідження, розширення виробництва і збут продукції. Інвестиції здійснюють інституціональні інвестори (венчурні, інвестиційні та державні фонди). Перший раунд фінансування коливається в межах від 100 тис. до 2 млн. дол. США [4].

З погляду залучення венчурного капіталу цей етап є найскладнішим для підприємства та реалізації стартап-проектів, оскільки складним є процес переконання інвесторів у доцільності вкладення коштів у високоризикову ідею. Виокремити з багатьох стартап-проектів один дійсно перспективний, з високим процентом майбутньої прибутковості, стає непростим завданням перед інвесторами, адже за статистикою з 10 проінвестованих проектів лише 1 має значний ринковий потенціал.

Однією з умов отримання венчурного фінансування є існування підприємства декілька років на ринку, доопрацювання ідеї, проведення додаткових досліджень, формування життєздатного бізнес-плану проекту для прийняття інвестором рішення про інвестування стартапу.

Крім того, це фінансування передбачає великий ступінь ризику, тому в майбутньому інвестор прагне отримати значні прибутки. Отже, цей раунд фінансування передбачає інвестування не продукту, а лише ідеї.

Start-up – це підприємство, що знаходиться на стадії завершення бізнес-ідеї, первісного маркетингу і здійснює розроблення товару чи послуги. Цей раунд фінансування у разі позитивних оцінок бізнесу може компенсувати всі витрати на маркетингові дослідження, розробки товару, створення бізнес-плану та формування команди проекту.

Однак усі стартапи, які знаходяться на стадії становлення, ще не мають тривалої ринкової історії, починають випускати продукцію, не мають прибутку і потребують постійного фінансування для завершення додаткових досліджень для комерціалізації продукту.

3) Період розвитку, або другий раунд фінансування (раунд А). Цей раунд передбачає вкладення коштів в активне зростання венчурного підприємства, оптимізацію та масштабування продукту на різних ринках (розширення виробництва, маркетингова компанія, збутова політика і диверсифікація продукції). Інвестування проектів здійснюють кредитні та банківські установи у розмірі від 2 млн. до 15 млн. дол. США. Наприклад, відомі у світі фірми венчурного капіталу, що беруть участь у другому раунді фінансування: Greylock, Sequoia, Accel, Benchmark та ін. [1].

Цей етап у разі переконання інвесторів у перспективності та прибутковості ідей передбачає більші шанси на отримання інвестування, оскільки вже здійснено детальний аналіз та прогноз ринку щодо обсягів виробництва і збуту продукції.

4) Період експансії (Expansion), або третій раунд фінансування (раунд В), передбачає закінчення стадії розроблення, швидке розширення підприємства шляхом збільшення його активів, збільшення асортименту, формування якісної команди, розширення охоплення ринку та формування маркетингової стратегії. Фінансування цього етапу здійснюється шляхом випуску акцій публічного товариства, продажу ліцензій на виробництво продукції чи франшиз для виробництва продукції. Інвестування третього раунду коливається від 7 до 10 млн. дол. США.

Цей раунд фінансування передбачає пошук додаткових коштів для розширення діяльності. Венчурне підприємство перебуває близько до досягнення точки беззбитковості.

5) Період зростання, або четвертий раунд фінансування (раунд С). Цей період супроводжується стабільними позиціями підприємства на ринку, зростаючими обсягами продажу та водночас необхідністю додаткового фінансування. Додаткові ресурси необхідні для розширення виробництва, програми маркетингу, зростання оборотного капіталу, створення нової продукції. Підприємство на цій стадії є привабливим для інвесторів, оскільки досягнуло точки беззбитковості та має постійні прибутки.

На більш пізніх стадіях використовується перехідне фінансування венчурного підприємства, тобто інвестори ранніх стадій фінансування хочуть вийти з венчурного бізнесу шляхом продажу своїх часток власності інституціональним інвесторам або новим чи старим командам менеджерів, які прагнуть розширення чи розвитку діяльності венчурного підприємства. Цей раунд фінансування

також може передбачати придбання інших компаній, злиття, а його гравцями можуть бути хедж-фонди, інвестиційні банки, приватні інвестори. Інвестування може коштувати сотні мільйонів дол. США [1].

Перехідне фінансування використовується, як правило, для зрілих компаній, які знаходяться в пошуку нових можливостей інновацій, НДДКР, просування маркетингової політики. Інвестування здійснюється шляхом публічного випуску акцій або вторинного продажу акцій цього підприємства, через вихід акціонерів із венчурного підприємства.

На більш пізніх стадіях венчурного фінансування відбувається LBOs (придбання готового бізнесу за рахунок позикового капіталу), етапи реструктуризації та оздоровлення підприємства (turnarounds), приватне і публічне розміщення акцій (POs and IPO (Initial Private Offering)).

б) Пізні етапи розвитку венчурних підприємств, які включають:

а) Період розширення – це етап, який передбачає викуп часток власності, проданих на перших етапах венчурного інвестування. Інколи викуп у венчурних капіталістів здійснює зовнішня команда менеджерів або менеджери великих компаній. Мета такого викупу може бути різною – або для інтеграції венчурного підприємства у структуру великої компанії, або для здійснення діяльності незалежно від крупної компанії [1].

б) Етапи, що вимагають реструктуризації та оздоровлення підприємства (turnarounds). На цьому етапі здійснюють реструктуризацію підприємства у разі виникнення проблемних ситуацій чи кризових явищ. Однак через перешкоди, що можуть виникати в процесі реструктуризації, тільки невелика кількість венчурних інвесторів здійснюють вкладення інвестицій.

Для венчурних капіталістів дуже важливою є правильно сформована презентація для інвестора, де спрогнозовано швидке отримання прибутку внаслідок ефективних заходів щодо реструктуризації.

в) Приватне та публічне розміщення акцій (POs and IPO), або раунд фінансування N. Приватне та публічне розміщення акцій здійснюється для бізнесу, що швидко зростає, причому через гнучкість венчурного бізнесу може відбуватися й на інших раундах фінансування.

Приватне розміщення акцій (Private placement) – фінансування здійснюється через емісію нових акцій, які можуть придбати інвестиційні та венчурні банки, стратегічні інвестори та фонди прямих інвестицій.

Публічне розміщення акцій здійснюється внаслідок піку розвитку підприємства. Внаслідок IPO й акціонування венчурні підприємства стають публічними компаніями. Водночас перед IPO може здійснюватися приватне розміщення акцій.

Пізні стадії венчурного інвестування виникають в особливих випадках, якщо інвестори, що здійснюють ранні раунди фінансування, виходять із венчурного бізнесу (LBOs, ситуації що потребують реструктуризації (turnarounds), приватне та публічне розміщення акцій (POs and IPO)).

Перехід від одного до іншого раунду фінансування супроводжується зростанням розміру інвестицій і зменшенням ступеня ризику. Це пов'язане з тим, що з розвитком компанії невизначеність майбутнього зменшується, зникають слабкі підприємства, а виживають і переходять на новий раунд фінансування лише конкурентоздатні та сильні компанії [1].

Найбільші обсяги венчурного фінансування здійснюються в США. Саме тому транснаціональні корпорації США займають перші місця серед найбагатших компаній світу, зокрема у сфері ІТ-технологій, послуг, біотехнологій. Позитивна динаміка зростання венчурного фінансування відбувалася з 2009 р. до 2015 рр, а в 2016 р. спостерігалися незначні зменшення. У 2017 р. обсяг венчурних інвестицій у США досягнув свого максимуму за останні 9 років і становив 84,2 млрд. дол. США (тоді як у 2009 році цей показник становив лише 26,6 млрд. дол. США [6].

Згідно зі статистикою венчурних інвестицій в США за етапом розвитку підприємства протягом 2016 і 2017 рр. відбулися певні зміни (табл. 1).

Таким чином, найменш поширеним є інвестування на 1 раунді, що пояснюється тим, що вкладення здійснюються в довгостроковому періоді, та неоднозначністю у виборі перспективних ідей. У 2016 р. найбільш популярними в США були вкладення у венчурні підприємства, які знаходилися на третьому раунді, оскільки на цьому етапі присутній менший ризик втрати коштів. У 2017 році ситуація змінюється, і найбільше венчурних інвестицій

Таблиця 1

Венчурні інвестиції в США за раундами фінансування підприємства

Раунди фінансування	2016 р., % венчурних інвестицій	2017 р., % венчурних інвестицій
«Насінний» раунд	4	7
Раунд А	30	30
Раунд В	45	28
Раунд С... N	21	35

Джерело: складено на основі [7]

Джерела фінансування венчурного капіталу в Європі, 2015–2017 рр.

Джерела фінансування	2015 р., млрд. євро	2016 р., млрд. євро	2017 р., млрд.євро
Інвестиційні фонди	9,8	11,9	14,9
Корпоративне фінансування	5	4,8	6,4
Бізнес-ангели, краундфандінг та ін.	0,7	0,8	0,7

Джерело: складено на основі [7]

Частка венчурних інвестицій в Європі, 2015–2017 рр.

Джерела фінансування	2015, %	2016, %	2017, %
Інвестиційні фонди	63,2	68	67,7
Корпоративне фінансування	32,3	27,4	29,1
Бізнес-ангели, краундфандінг та ін.	4,5	4,6	3,2

Структура портфеля венчурного капіталіста у розрізі періодів венчурного фінансування

№ з/п	Стадія ризикового вкладення	Структура портфеля
1	Передстартове фінансування	≈ 10%
2	Початковий період	≈ 20%
3	Період розвитку та період зростання	≈ 40%
4	Пізні етапи розвитку	≈ 30%

Джерело: складено на основі [5]

спостерігається на раунді А та раундах С...N, що зумовлено непередбачуваністю початку активного розвитку венчурного підприємства.

За джерелами фінансування венчурних компаній у Європі за 2013–2017 рр. США посідає 2 місце (їхній обсяг коливався в напрямі зростання з 2,2 млрд. євро в 2013 р. до 6,6 млрд. євро в 2017 р.). Серед джерел фінансування венчурного капіталу в Європі найбільш популярними є інвестиційні фонди, корпоративне фінансування, бізнес-ангели, краундфандінг та ін. (табл. 2) [7].

Як видно з таблиці 5.2, у 2015–2017 рр. найбільшим джерелом фінансування венчурного капіталу в Європі є інвестиційні фонди. Розглянемо частку венчурних інвестицій за 2015–2017 рр. (табл. 3) [7].

Якщо розглядати інвесторів венчурного капіталу в Європі, то найбільш активними в 2016 і 2017 рр. є такі: Vpifrance (обсяг інвестування в 2016 р. – 379 млн. євро, в 2017 р. – 225 млн. євро); Crowdcube (обсяг інвестування в 2016 р. – 4 млн. євро, в 2017 р. – 52 млн. євро); High-Tech Crunderfonds (обсяг інвестування в 2016 р. – 12 млн. євро, в 2017 р. – 49 млн. євро); Index Ventures (обсяг інвестування в 2016 р. – 13 млн.євро, в 2017 р. – 258 млн. євро); Almi Invest (обсяг інвестування в 2016 р. – 9 млн. євро, в 2017 р. – 13 млн. євро) [8].

Фінансування венчурних підприємств на різних етапах та стадіях може суттєво відрізнятися, та, на думку фахівців, найбільше інвестується розвиток інноваційних підприємств. Так, приблизний

портфель американського венчурного капіталіста на різних стадіях венчурного фінансування можна навести у вигляді табл. 4 [5].

Як видно з таблиці 4, найбільший відсоток портфеля венчурного капіталіста буває у період розвитку та у період зростання, що зумовлено необхідністю збільшенн інвестування у розширення венчурного бізнесу, а найменший відсоток припадає на передстартове фінансування, оскільки на цій стадії присутній максимально високий рівень ризику.

Висновки з проведеного дослідження. Отже, механізм венчурного інвестування являє собою налагоджену роботу його елементів та складників, проте за відсутності однієї ланки втрачає свої функціональні можливості і, як наслідок, стає не досить дієвим. У процесі аналізу венчурного інвестування в США та Європі було з'ясовано особливості венчурних інвестицій в США, джерел фінансування венчурного капіталу та частку венчурних інвестицій в Європі. Для розвитку венчурного інвестування стартап-проектів в Україні доцільно створити систему пільг для інвесторів та забезпечити надання гарантій як створення механізму повернення коштів інвесторам шляхом забезпечення акціонерного капіталу венчурних фондів.

БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Кузьмін О.Є., Литвин І.В. Венчурний бізнес: навчальний посібник Київ: Знання, 2012. 350 с.

2. Кузьмін О.Є., Найчук-Хрущ М.Б., Гук О.В. Венчурний бізнес: управління та особливості розвитку: навч. посіб. Львів.: ЗУКЦ, 2011. 194 с.

3. Цихан Т. Роль венчурної індустрії в формуванні національної інноваційної системи. Опыт США, Європи, України. *Теорія і практика управління*. 2004. № 11. URL: <http://forinsurer.com/public/04/11/29/1629> (дата звернення 15.03.2019).

4. Кузьмін О.Є., Литвин І.В. Сутність та розвиток венчурного підприємництва. *Вісник НУ «Львівська політехніка» «Менеджмент та підприємництво в Україні: етапи становлення і проблеми розвитку»*. 2005. № 527. С. 93–98.

5. Найчук-Хрущ М.Б., Гук О.В. Форми та способи взаємодії суб'єктів венчурного бізнесу. *Економіка: проблеми теорії та практики. Збірник наукових праць*. Дніпропетровськ: видавництво ДНУ. 2009. В. 249. Том IV. С. 1063–1073

6. Venture monitor / Офіційний сайт National Venture Capital Association. URL: <https://nvca.org/research/venture-monitor/> (дата звернення 10.03.2019).

7. Annual European Venture Capital Report 2017. URL: <https://blog.dealroom.co/wpcontent/uploads/2018/02/Dealroom-2017-vFINAL.pdf>

(дата звернення 12.03.2019).

8. Second Quarter of 2017 European Venture Capital Report. Офіційний сайт Dealroom. URL: <https://blog.dealroom.co/wpcontent/uploads/2017/07/Q2-2017-EuropeanVenture-Capital-Report.pdf> (дата звернення 10.03.2019)

REFERENCES:

1. Kuzjmin O.E., Litvin O.E. (2012) *Venchurnyj biznes: navch.posib* [Venture business: educators]. K.: Knowledge (in Ukrainian).

2. Kuzmin O.E., Nichuk-Khrushch M.B., Huck O.V. (2011) *Venchurnyj biznes: upravlinnja ta osoblyvosti rozvytku: navchalnij posibnik* [Venture Business: Management and Development Features: Teach. Manual]. Lviv: ZUCTS. (in Ukrainian).

3. Cykhan T. (2004) Rolj venchurnoj yndustry v formirovanny nacyonal'noj ynnovacyonnoj systemy. Опыт SShA, Evropy, Ukrayny [The role of the venture industry in shaping the national innovation system. Experience of the USA, Europe, Ukraine] *Teoryja y praktyka upravlenyja* [Theory and practice of management]. (electronic journal), No 11. Available at: <http://forinsurer.com/public/04/11/29/1629> (accessed 15 March 2019).

4. Kuzjmin O. Je., Lytvyn I.V. (2005) Sutnistj ta rozvytok venchurnogho pidpryjemnyctva [Essence and development of venture business] *Bulletin of the Lviv Polytechnic National University "Management and Entrepreneurship in Ukraine: Stages of Development and Development Problems"*. No 527. pp. 93–98.

5. Najchuk-Khrushh M.B., Ghuk O.V. (2009) Formy ta sposoby vzajemodiji sub'jektiv venchurnogho biznesu [Forms and methods of interaction of subjects of venture business] *Economics: problems of theory and practice. Collection of scientific works*, vol 249, no IV, pp. 1063–1073.

6. Venture monitor [Електронний ресурс] / Офіційний сайт National Venture Capital Association. <https://nvca.org/research/venture-monitor/> (accessed 10 March 2019).

7. Annual European Venture Capital Report 2017. <https://blog.dealroom.co/wpcontent/uploads/2018/02/Dealroom-2017-vFINAL.pdf> (accessed 12 March 2019).

8. Second Quarter of 2017 European Venture Capital Report. Офіційний сайт Dealroom. <https://blog.dealroom.co/wpcontent/uploads/2017/07/Q2-2017-EuropeanVenture-Capital-Report.pdf> (accessed 10 March 2019).

Guk Olga

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Senior Lecturer at Department of Management
National Technical University of Ukraine
"Igor Sikorsky Kyiv Polytechnic Institute"

Manaienko Iryna

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Senior Lecturer at Department of Management
National Technical University of Ukraine
"Igor Sikorsky Kyiv Polytechnic Institute"

VENTURE INVESTING THE STARTUP OF THE PROJECT AT DIFFERENT STAGES OF ITS DEVELOPMENT

The purpose of the article. The purpose of this work is to analyze venture investments at different stages of the life cycle, taking into account the experience of other countries. In a turbulent environment, the development of an innovative development model for the development of venture capital is a necessary task. Foreign experience shows that the important task of state policy is the support and development of venture capital as an alternative source of funding, which indicates the relevance of the article's issues.

Methodology. The paper used a systematic approach, statistical and empirical research methods based on the study of funding rounds at the stages of the life cycle of the venture capital enterprise. Applied theoreti-

cal and applied approach for forming an effective system of venture financing and finding new mechanisms for stimulating the introduction of innovations.

Results. The practice of venture capital investment at different stages of the life cycle is considered, the experience of different countries with regard to venture investments is analyzed.

The life cycle of an innovative enterprise that uses venture capital investment consists of the following steps: 1) The “seed” round (pre-financing financing) and the zero round of financing – involves carrying out research work on the prototype creation, submission of an application for patenting, the development of a business plan, the formation of a business proposal. 2) Start-up period and the first round of financing. This stage occurs at the stage of the venture company's exit onto the market. As a rule, at this stage, the funds are directed to expansion of activity, marketing research, expansion of production and sales of products. 3) Development period, or second round of funding (round A). This round involves investing in the active growth of the venture capital company, optimizing and scaling the product in different markets (expansion of production, marketing company, sales policy and product diversification). 4) Expansion or the third round of financing (round B) involves the completion of the development phase, the rapid expansion of the enterprise by increasing its assets, increasing the range, forming a quality team, expanding the market coverage and developing a marketing strategy. Financing of this stage is carried out by issuing shares of a public company, selling licenses for production of production or franchises for production of products. 5) Period of growth, or fourth round of funding (round C). This period is accompanied by stable positions of the market enterprise, growing sales volumes and, at the same time, the need for additional financing. Additional resources are needed to expand production, marketing program, working capital growth, and the creation of new products. An enterprise at this stage is attractive to investors as it has achieved break-even points and has steady profits. 6) Late stages of venture capital development, which include: a) the period of expansion is a stage that involves the redemption of property shares sold in the early stages of venture capital investment. b) Stages requiring restructuring and improvement of the enterprise (turnarounds). At this stage, the enterprise is restructured in the event of emergencies of a problem or crisis phenomena. c) Private and public offering of shares (POs and IPO) or round-up of financing N. Private and public offering of shares is carried out for a rapidly growing business, and, due to the flexibility of venture business, it can take place in other rounds of financing. In the article, the authors reviewed the peculiarities of the origin of venture financing, funding ranks, and peculiarities of venture capital investment in the United States and Europe. The article reveals the stages of the life cycle of an innovative enterprise that uses venture capital investment, considers the laws of venture financing and the stages of the “seed” round, the initial period and the period of development. The features of pre-start financing, first, second, third round financing of start-up projects are investigated. The advantages and disadvantages of venture capital financing rounds are determined. The features of financing in the late stages of development of venture enterprises are considered. The study of venture capital statistics in the United States in terms of financing rounds is explored. The features of private and public placement of shares (PS and IPO) are analyzed. The differences of the market of venture capital from foreign markets are described. The authors provide data on the sources of financing venture capital in Europe in recent years. The structure of the venture capitalist's portfolio in terms of venture financing periods is highlighted, which is extremely important in the turbulent environment.

Practical implications. The mechanism of venture investment is a well-functioning work of its elements and components, but in the absence of one link loses its functionality, and, as a result, becomes inefficient. For the development of venture capital investment, it is advisable to create a system of incentives for investors in Ukraine and provide guarantees as a mechanism for returning funds to investors by providing equity capital of venture funds.

Value/originality. In the process of analyzing venture capital investment in the United States and Europe, the peculiarities of venture capital investments in the United States, sources of venture capital financing and the share of venture capital investments in Europe were determined. The analysis of the largest sources of financing of venture capital in Europe: investment funds, corporate financing, business angels, field-faring and more. The largest share of venture investments in Europe is outlined.