

## КОМПАРАТИВНИЙ АНАЛІЗ ІНСТРУМЕНТАРІЮ ОЦІНЮВАННЯ СТАРТАП-ПРОЄКТІВ: ВІД ТРАДИЦІЙНИХ МЕТОДІВ ДО ІНТЕГРОВАНИХ ЄВРОПЕЙСЬКИХ МОДЕЛЕЙ

Онищенко Світлана Володимирівна\*, доктор економічних наук, професор  
Скриль Віталія Вячеславівна\*\*, кандидат економічних наук, доцент,  
Національний університет «Полтавська політехніка імені Юрія Кондратюка»

\*ORCID 0000-0002-6173-4361

\*\*ORCID 0000-0003-4064-8146

---

© Онищенко С.В., 2024

© Скриль В.В., 2024

*Стаття отримана редакцією 22.11.2024 р.  
The article was received by editorial board on 22.11.2024*

**Вступ.** В умовах активної інтеграції України до європейського інноваційного простору та стрімкого розвитку стартап-екосистеми особливої актуальності набуває проблематика об'єктивного оцінювання вартості стартап-проектів. Динамічність цифрової економіки, посилення конкуренції на глобальному ринку інновацій та необхідність залучення міжнародних інвестицій зумовлюють потребу в розробці ефективних методологічних підходів до оцінювання стартапів, що відповідають європейським стандартам та враховують специфіку українського ринку.

Водночас традиційні методи оцінки бізнесу виявляються недостатньо ефективними для стартап-проектів через їх інноваційний характер, відсутність історичних даних, високу невизначеність майбутніх грошових потоків та значну залежність від нематеріальних активів. Особливої гостроти набуває проблема адаптації європейських практик оцінювання до українських реалій, що характеризуються обмеженістю інформаційної бази, нерозвиненістю венчурного ринку та підвищеними ризиками бізнес-середовища.

У цьому контексті першочергового значення набуває розробка інтегрованої моделі оцінювання стартап-проектів, яка б поєднувала кількісні та якісні показники, враховувала галузеву специфіку та стадію розвитку проекту, а також відповідала сучасним вимогам міжнародних інвесторів. Актуальність даної проблематики підтверджується активними дослідженнями як зарубіжних, так і вітчизняних науковців.

**Огляд останніх джерел досліджень і публікацій.** Теоретико-методологічні засади оцінювання стартап-проектів та особливості застосування різних методів оцінки висвітлено в працях європейських дослідників [1; 2]. Значний внесок у розвиток методології оцінювання інноваційних проектів зробили також українські вчені. Зокрема, автори [3; 4] досліджують специфіку застосування міжнародних стандартів оцінки в українських умовах. Проблематику врахування ризиків та невизначеності при оцінюванні стартапів розглянуто в роботах [5; 6].

**Відокремлення невирішених раніше частин загальної проблеми** Незважаючи на значний науковий доробок, питання розробки комплексної методології оцінювання стартап-проектів, яка б враховувала як європейський досвід, так і специфіку українського ринку, залишається недостатньо дослідженим. Особливої уваги потребує проблема стандартизації підходів до оцінки та розробки практичних інструментів, що забезпечать об'єктивність та порівнянність результатів оцінювання на міжнародному рівні.

**Метою дослідження** є розробка теоретико-методологічних засад та практичних рекомендацій щодо формування інтегрованої моделі оцінювання вартості стартап-проектів на основі гармонізації українських та європейських підходів.

**Основний матеріал і результати.** В умовах глобальної цифровізації та інтенсифікації інноваційних процесів оцінювання стартап-проектів набуває ключової ролі у забезпеченні успішного функціонування стартап-екосистеми. Інтеграція України до європейського інноваційного простору відкриває перспективи для залучення інвестицій, але водночас вимагає адаптації методологічних підходів до оцінки з урахуванням специфіки національного ринку. Вагомість наукових напрацювань засвідчує, що, попри значну увагу дослідників до проблематики оцінювання стартап-проектів, низка важливих аспектів залишається недостатньо вивченою, а саме:

- відсутній комплексний підхід до адаптації європейських методик оцінювання стартапів до специфіки українського ринку, що враховував би особливості національного законодавства, рівень розвитку венчурної екосистеми та локальні бізнес-ризиків;
- не розроблено уніфікованої методології оцінювання, яка б інтегрувала кількісні та якісні показники з урахуванням галузевої специфіки та стадії розвитку стартап-проекту;
- потребує глибшого дослідження проблематики врахування ESG-факторів при оцінюванні стартапів у контексті європейських вимог до сталого розвитку;
- залишається невирішеним питання створення стандартизованої інформаційної бази для порівняльної оцінки стартап-проектів в українських умовах;
- відсутні чіткі методичні рекомендації щодо оцінки нематеріальних активів та інтелектуальної власності стартапів у контексті євроінтеграційних процесів.

Актуалізується питання необхідності узагальнення європейської практики та розробки інноваційних підходів й методологій, які враховують сучасні виклики, специфіку галузей і тенденції ринку, для забезпечення об'єктивного оцінювання, ефективного управління та сталого розвитку стартап-проектів (табл. 1).

У таблиці узагальнено структурований огляд європейського досвіду оцінювання стартапів, що полегшує розуміння ключових аспектів для гармонізації українських підходів до оцінки стартапів за європейськими практиками. Методичні підходи оцінювання вартості стартапів в Україні здійснюються за різними підходами, а саме:

- дохідний – оцінюється майбутній грошовий потік, який стартап може генерувати, за методом дисконтованих грошових потоків (DCF), особливо для стартапів із прогнозованим доходом. Має складність прогнозування доходів через нестабільність ринків і економіки [10; 11];
- порівняльний (ринковий) – оцінюється з урахуванням компарації вартості стартапу з аналогічними компаніями, які вже були продані або оцінені, показники порівняння мультиплікатори EBITDA, виручка або клієнтська база. Цей метод має свою проблематику застосування через недостатній доступ до даних про подібні угоди;
- витратний – базується на оцінюванні витрат, понесених на створення активів стартапу (технології, обладнання, інтелектуальна власність), використовується для стартапів на ранніх етапах, коли немає достатнього доходу. Не враховує потенційне зростання або нематеріальну вартість (бренд, команда);
- метод оцінки на основі ризиків – базується на основі методу венчурного капіталу (Venture Capital Method): оцінка вартості на основі очікуваного виходу інвестора (exit strategy), та методу коефіцієнта ризиків: аналіз різних ризиків, пов'язаних із проектом (ринковий, фінансовий, операційний). Недоліками цього методу є складність верифікації оцінок, відсутність стандартизованих критеріїв та значні розбіжності в оцінках різних експертів;

Важливо враховувати при оцінюванні вартості стартап-проектів у контексті застосування інструментів державної підтримки та використання програм акселерації, грантів і державних ініціатив (наприклад, «Дія.City»), методика оцінки часто включає прогнозовані економічні та соціальні вигоди [13].

Водночас Європейська практика оцінювання вартості стартапів передбачає венчурну оцінку (Venture Valuation) з використанням більш складних моделей, таких як First Chicago Method, яка враховує три сценарії (оптимістичний, песимістичний, середній). Для стартапів із інтелектуальною власністю широко застосовується метод роялті. Широкого застосування в європейській практиці оцінювання стартапів набули Start-Up Specific Metrics, що представляють собою специфічний набір показників для оцінки ефективності та потенціалу стартапів, включаючи такі ключові метрики як CAC (Customer Acquisition Cost), LTV (Lifetime Value), Churn Rate, MRR (Monthly Recurring Revenue), Burn Rate та Growth Rate. Ці метрики є критично важливими для розуміння життєздатності бізнес-моделі стартапу, його потенціалу зростання та масштабування, а також ефективності використання ресурсів, що дозволяє інвесторам приймати більш обґрунтовані рішення щодо інвестування. В контексті європейського досвіду особливої

уваги заслуговує оцінювання вартості стартапів на основі інновацій, де метод реальних опціонів став ефективним інструментом для проєктів з високим ступенем невизначеності, а програма Horizon Europe створила потужну платформу для фінансування та оцінки інноваційних розробок. В сучасних умовах значної ваги набуває ESG-підхід, який передбачає комплексну оцінку стартапів за критеріями екологічності, соціальної відповідальності та корпоративного управління, причому проєкти, що відповідають цілям сталого розвитку, отримують додаткові переваги при оцінюванні. Важливим аспектом європейської практики є залучення спеціалізованих платформ та акселераторів (Seedrs, AngelList) для визначення вартості на ранніх етапах, а також активне використання краудфіндингових платформ для залучення як приватних, так і інституційних інвесторів, що створює додаткові можливості для об'єктивної ринкової оцінки стартап-проєктів.

Таблиця 1

**Аналіз європейського досвіду оцінювання стартапів**

<b>Критерій</b>	<b>Характеристика</b>	<b>Особливості застосування</b>
<b>1. Методології оцінки</b>		
Метод скорингу	Порівняння з аналогами Оцінка за 7-8 критеріями Вагові коефіцієнти	Широке використання в ЄС Гнучкість адаптації Порівнянність результатів
Berkus Method	5 ключових факторів До 500 тис. євро на фактор Для pre-revenue стартапів	Популярний в Німеччині Простота застосування Стандартизований підхід
<b>2. Стандарти EVCA</b>		
Уніфіковані підходи	Стандартизована методологія Регулярний моніторинг Єдина звітність	Загальноєвропейський стандарт Визнання інвесторами Регуляторна підтримка
<b>3. Галузева специфіка</b>		
FinTech	Технологічна зрілість Регуляторні ризики Кібербезпека	Особливі вимоги до безпеки Відповідність регуляціям Масштабованість
BioTech	Клінічні дослідження Патентний захист Розмір ринку	Тривалий цикл розробки Високі початкові витрати Регуляторні вимоги
<b>4. Стадії розвитку</b>		
Seed Stage	Команда (35%) Інноваційність (25%) Ринок (20%) MVP (20%)	Фокус на потенціал Якісні показники Експертна оцінка
Series A	Traction (40%) Команда (25%) Фінанси (20%) Конкуренція (15%)	Кількісні метрики Ринкова валідація Масштабування
<b>5. ESG фактори</b>		
Екологічні	Вуглецевий слід Енергоефективність Green Deal	Обов'язкова оцінка Вплив на вартість Регуляторні вимоги
Соціальні	Інклюзивність Соціальний вплив Умови праці	Репутаційний вплив Сталий розвиток Stakeholder value
<b>6. Інформаційне забезпечення</b>		
Бази даних	Crunchbase Europe Dealroom Startup Monitor	Актуальність даних Порівнянність Доступність
Аналітичні платформи	CB Insights PitchBook Startup Genome	Глибина аналізу Прогнозування Галузеві тренди
<b>7. Рекомендації для України</b>		
Адаптація	Локальні особливості Поетапне впровадження Розвиток інфраструктури	Гармонізація підходів Підвищення стандартів Міжнародна інтеграція
Перспективи	Гібридні моделі Автоматизація Стандартизація	Інноваційні підходи Технологічні рішення Міжнародна співпраця

Джерело: складено авторами на основі [1–6; 11]

Водночас виникає необхідність порівняння українського та європейського підходів (табл. 2).

Таблиця 2

**Порівняння українського та європейського підходів**

<b>Критерій</b>	<b>Україна</b>	<b>Європа</b>
<i>Доступність даних</i>	Обмежений доступ до баз даних про угоди	Широкий доступ через спеціалізовані ресурси
<i>Інструменти оцінки</i>	Фокус на витратний підхід	Розширені моделі: First Chicago, ESG, реальні опціони
<i>Державна підтримка</i>	Локальні програми підтримки (гранти, акселератори)	Програми Horizon Europe, національні ініціативи
<i>Залучення інвесторів</i>	Вузький доступ до міжнародних платформ	Активне використання краудфандингу, акселераторів

*Джерело: складено авторами на основі [2–4; 6]*

Європейський досвід оцінювання стартап-проектів характеризується наявністю розвинутої екосистеми, що забезпечує комплексний підхід до визначення вартості інноваційних компаній [9]. Ключовими перевагами європейської системи є доступ до масштабних баз даних для проведення порівняльного аналізу, використання стандартизованих методологій та врахування специфіки різних галузей при оцінюванні.

Порівняльний аналіз підходів до оцінювання стартапів виявив суттєві відмінності між європейською та українською практикою. В методологічному аспекті європейські підходи зосереджені на оцінці ринкових перспектив та потенціалу масштабування проектів, тоді як українська практика більше орієнтована на оцінку наявних активів та аналіз понесених витрат. Важливою відмінністю є також рівень розвитку інформаційної інфраструктури: якщо європейські оцінювачі мають доступ до розвинутих баз даних та аналітичних інструментів, то в Україні спостерігається обмеженість доступу до порівняльної інформації, що впливає на якість та об'єктивність оцінювання.

У контексті оцінки ризик-факторів спостерігаються суттєві відмінності між європейським та українським підходами. Європейська практика характеризується комплексною системою оцінки різних категорій ризиків, тоді як в Україні переважає спрощений підхід до ризик-менеджменту. Це зумовлює необхідність впровадження низки рекомендацій для удосконалення української системи оцінювання стартапів, зокрема: імплементацію європейських стандартів оцінки, розвиток інформаційної інфраструктури, підвищення кваліфікації оцінювачів, розробку галузевих методик та інтеграцію з європейськими базами даних.

Аналіз тенденцій розвитку демонструє наявність спільних напрямів трансформації систем оцінювання в Україні та ЄС, включаючи діджиталізацію процесів, впровадження технологій штучного інтелекту для аналізу даних, посилення уваги до ESG-факторів та фокус на інноваційному потенціалі. Водночас спостерігаються відмінності в пріоритетах: якщо європейський підхід акцентує увагу на забезпеченні стійкості та соціальному впливі, то український - зосереджений на досягненні швидкого зростання та розвитку експортного потенціалу.

Такий аналіз підкреслює необхідність подальшої гармонізації українських методів оцінки стартапів з європейськими практиками при збереженні врахування локальної специфіки та потреб ринку. Це дозволить підвищити ефективність оцінювання та забезпечити більшу інтеграцію української стартап-екосистеми до європейського інноваційного простору.

Таким чином, доцільність створення інтегрованої моделі оцінювання стартап-проектів зумовлена комплексом взаємопов'язаних факторів, що визначають її актуальність та практичну значущість у сучасних умовах розвитку інноваційної економіки. Першочергово, необхідність розробки такої моделі зумовлена потребою адаптації до сучасних викликів цифрової трансформації, що вимагає врахування нових типів активів, інноваційних бізнес-моделей та ESG-факторів при оцінюванні стартапів. Методологічні переваги запропонованої моделі полягають у комплексному поєднанні кількісних та якісних показників, можливості адаптації до різних галузей та стадій розвитку проектів, а також інтеграції європейських стандартів оцінки, що забезпечує підвищення об'єктивності результатів (рис. 1).



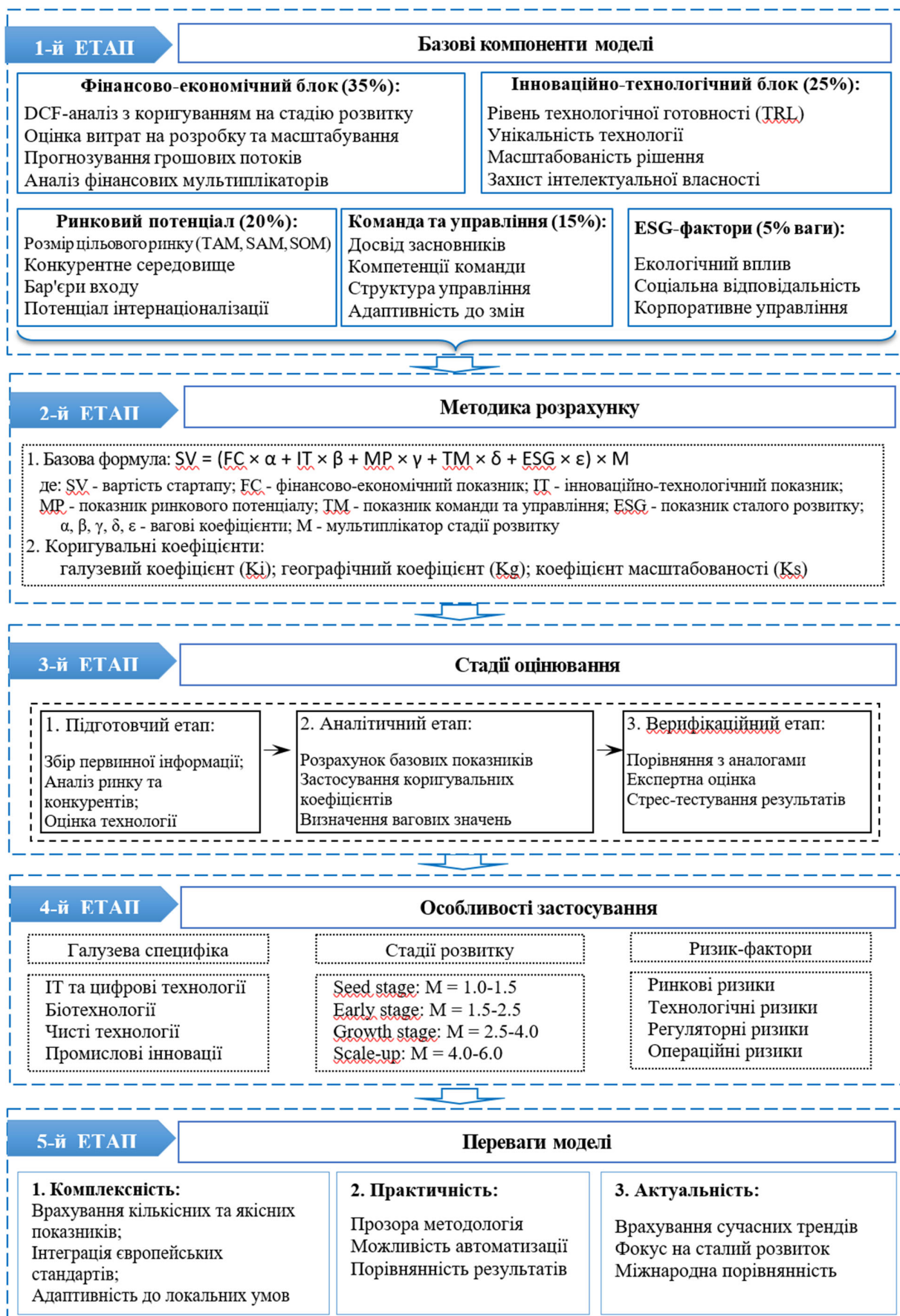


Рис. 1. Інтегрована модель оцінювання стартап-проектів

Джерело: розроблено авторами

Для ефективного впровадження інтегрованої моделі оцінювання стартап-проектів необхідна реалізація комплексу взаємопов'язаних рекомендацій. Насамперед, важливим етапом є здійснення підготовчих заходів, які включають організацію системного навчання оцінювачів, формування релевантної бази даних та розробку спеціалізованого програмного забезпечення, що забезпечить технологічну підтримку процесу оцінювання.

Особливу увагу слід приділити системі моніторингу та оновлення моделі, яка передбачає регулярний перегляд вагових коефіцієнтів відповідно до змін ринкового середовища, актуалізацію галузевих показників та своєчасне врахування нових факторів впливу на вартість стартап-проектів. Це дозволить підтримувати адекватність та ефективність моделі в динамічних умовах розвитку інноваційної економіки.

Ключовим аспектом успішного впровадження моделі є забезпечення її інтеграції з існуючими системами, зокрема налагодження ефективного зв'язку з системою бухгалтерського обліку, забезпечення взаємодії з CRM-системами та інвестиційними платформами. Такий комплексний підхід до інтеграції дозволить створити єдиний інформаційний простір для прийняття обґрунтованих інвестиційних рішень та забезпечить синергетичний ефект від впровадження моделі.

Практична цінність інтегрованої моделі виявляється у спрощенні процесу прийняття інвестиційних рішень, стандартизації підходів до оцінки та покращенні порівняльності результатів, що сприяє зниженню ризиків інвестування. В контексті євроінтеграційних процесів, модель забезпечує гармонізацію з європейськими практиками, полегшує доступ українських стартапів до міжнародного фінансування та підвищує їх інвестиційну привабливість.

Економічний ефект від впровадження моделі проявляється у підвищенні ефективності використання інвестиційних ресурсів, зниженні трансакційних витрат та оптимізації процесу оцінювання. Водночас, модель сприяє розвитку стартап-екосистеми через створення єдиної методологічної бази, підвищення професійного рівня оцінювачів та розвиток інформаційної інфраструктури.

У стратегічній перспективі впровадження інтегрованої моделі оцінювання стартап-проектів забезпечить посилення конкурентоспроможності українських стартапів на міжнародному ринку, покращення інвестиційного клімату та розвиток венчурного ринку, що в комплексі стимулюватиме інноваційний розвиток національної економіки.

**Висновки.** На основі проведеного дослідження теоретико-методологічних засад та практичних аспектів оцінювання вартості стартап-проектів можна зробити наступні висновки:

Компаративний аналіз існуючих підходів до оцінювання стартапів виявив суттєві відмінності між українською та європейською практикою, зокрема в методології, інформаційному забезпеченні та врахуванні ризик-факторів. Встановлено, що європейські методики характеризуються більшою комплексністю та стандартизованістю, тоді як українські підходи часто обмежені доступною інформаційною базою та нерозвиненістю венчурного ринку. Розроблена інтегрована модель оцінювання стартап-проектів враховує як кількісні, так і якісні показники, включаючи фінансово-економічні параметри, інноваційно-технологічний потенціал, ринкові перспективи, компетенції команди та ESG-фактори. Модель адаптована до специфіки українського ринку та відповідає сучасним європейським стандартам оцінювання.

Запропонований методичний інструментарій дозволяє проводити комплексну оцінку стартап-проектів з урахуванням галузевої специфіки, стадії розвитку та ринкових умов. Особливістю розробленого підходу є можливість його адаптації до різних секторів економіки та гнучкість у застосуванні коригувальних коефіцієнтів.

Обґрунтовано необхідність гармонізації українських та європейських підходів до оцінювання інноваційних проектів, що сприятиме підвищенню їх інвестиційної привабливості та полегшить доступ до міжнародного фінансування. Практичне значення отриманих результатів підтверджується можливістю їх використання венчурними фондами, інвестиційними компаніями та стартап-акселераторами для прийняття обґрунтованих інвестиційних рішень. Розроблена модель створює методологічне підґрунтя для подальшого розвитку системи оцінювання стартап-проектів в Україні відповідно до європейських стандартів.

Подальші дослідження доцільно спрямувати на розробку галузевих модифікацій запропонованої моделі та створення автоматизованих інструментів оцінювання, що дозволить підвищити ефективність процесу прийняття інвестиційних рішень у сфері інноваційного підприємництва.

Інтеграція європейського досвіду з урахуванням національних особливостей є ключем до ефективного оцінювання вартості стартап-проектів в Україні. Розробка сучасних методологій оцінки сприятиме залученню інвестицій, підвищенню прозорості ринку та зміцненню позицій України як перспективної платформи для інноваційного розвитку. Орієнтація на ESG-фактори та адаптація до глобальних трендів дозволять українським стартапам досягти міжнародного визнання та успіху.

#### **СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:**

1. Köhn A. Evaluation of Startup Companies: Assessment of Different Valuation Methods. *Journal of Entrepreneurship, Management and Innovation*. 2023. Vol. 19(2). P. 89–118.
2. Martinez-Climent C., Costa-Climent R. Analysis of Startup Valuation Methods in the European Union: A Systematic Review. *European Research on Innovation and Management*. 2024. Vol. 15(1). P. 45–67.
3. Ситник Н.І., Євтушенко В.А. Методологічні аспекти оцінювання стартап-проектів в Україні. *Економіка та держава*. 2023. № 3. С. 25–31.
4. Романишин В.О., Булкін С.М. Розвиток методів оцінки вартості стартапів в умовах європейської інтеграції України. *Інвестиції: практика та досвід*. 2024. № 1. С. 12–18.
5. Blank S., Dorf B. The Startup Owner's Manual: The Step-By-Step Guide for Building a Great Company. 3rd Edition. Wiley, 2023. 608 p.
6. Давідич О.М., Петренко В.С. Особливості оцінювання вартості стартап-проектів на ранніх стадіях розвитку. *Економіка та суспільство*. 2023. № 44. С. 56–62.
7. European Startup Monitor 2024. European Commission. URL: <https://europa.eu/startupmonitor2024> (дата звернення: 15.12.2024).
8. Startup Valuation Report 2024. Ukrainian Venture Capital Association. URL: <https://uvca.eu/research/valuation2024> (дата звернення: 15.12.2024).
9. Ries E. The Lean Startup: How Today's Entrepreneurs Use Continuous Innovation to Create Radically Successful Businesses. *Crown Business*, 2023. 320 p.
10. Payne V. The Definitive Guide to Raising Money from Angels. *Clean Energy Venture Group*, 2024. 245 p.
11. Кравченко М.О., Дергачова В.В. Методологічні засади оцінювання інноваційних проектів в умовах цифрової економіки. *Проблеми системного підходу в економіці*. 2023. № 2(90). С. 43–49.
12. Ukrainian Tech Ecosystem Overview 2024. Dealroom. URL: <https://dealroom.co/ukraine/2024> (дата звернення: 15.12.2024).
13. Онищенко С.В., Скриль В.В. Успішні кейси розвитку start-up-ів у закладах вищої освіти. *Економіка і регіон*. 2024. № 2 (93). С. 78–85. URL: <https://journals.nupp.edu.ua/eir/article/view/3389>
14. Довгань Л.Є. Управління проектами: навчальний посібник /Л.Є. Довгань, Г.А. Мохонько, І.П. Малик. Київ : КПІ ім. Ігоря Сікорського, 2017. 420 с.
15. Вовк О., & Бояринова К. Проектна аналітика інвестування інноваційного розвитку та стартапів в контексті інтелектуалізації макроекономічних систем. *Modeling the development of the Economic systems*. № (3). С. 121–128. DOI: <https://doi.org/10.31891/mdes/2024-13-17>
16. Павлов К.В., Павлова О.М., Спас В.В., Данилюк В.В., Романюк Я.Ю. Оцінка ефективності бізнес-проектів: теорія та практика реалізації. *Бізнес Інформ*. 2024. No. 5. С. 161–167. DOI: <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2024-5-161-167>(дата звернення: 16.12.2024).
17. Christoph E. Mueller. Startup grants and the development of academic startup projects during funding: Quasi-experimental evidence from the German 'EXIST – Business startup grant'. *Journal of Business Venturing Insights*. V., November 2023. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbvi.2023.e00408>

#### **REFERENCES:**

1. Köhn A. (2023). Evaluation of Startup Companies: Assessment of Different Valuation Methods. *Journal of Entrepreneurship, Management and Innovation*, vol. 19(2), pp. 89–118.
2. Martinez-Climent C., Costa-Climent R. (2024). Analysis of Startup Valuation Methods in the European Union: A Systematic Review. *European Research on Innovation and Management*, vol. 15(1), pp. 45–67.
3. Sitnik N. I., Yevtushenko V. A. (2023). Methodological Aspects of Startup Project Evaluation in Ukraine. *Economy and State*, no. 3, pp. 25–31.
4. Romanyshyn V. O., Bulkin S. M. (2024). Development of Methods for Evaluating the Value of Startups in the Context of Ukraine's European Integration. *Investments: Practice and Experience*, no. 1, pp. 12–18.
5. Blank S., Dorf B. (2023). The Startup Owner's Manual: The Step-By-Step Guide for Building a Great Company. 3rd Edition. Wiley. 608 p.
6. Davidych O. M., Petrenko V. S. (2023) Peculiarities of Valuation of Startup Projects at Early Stages of Development. *Economy and Society*, no. 44, pp. 56–62.
7. European Startup Monitor 2024. European Commission. Available at: <https://europa.eu/startupmonitor2024> (accessed December 15, 2024).
8. Startup Valuation Report 2024. Ukrainian Venture Capital Association. Available at: <https://uvca.eu/research/valuation2024> (accessed December 15, 2024).



9. Ries E. (2023). *The Lean Startup: How Today's Entrepreneurs Use Continuous Innovation to Create Radically Successful Businesses*. Crown Business. 320 p.
10. Payne B. (2024). *The Definitive Guide to Raising Money from Angels*. Clean Energy Venture Group. 245 p.
11. Kravchenko M. O., Dergachova V. V. (2023). Methodological Principles of Evaluating Innovative Projects in the Digital Economy. *Problems of the Systematic Approach in Economics*, no. 2(90), pp. 43–49.
12. Ukrainian Tech Ecosystem Overview 2024. Dealroom. Available at: <https://dealroom.co/ukraine/2024> (accessed December 15, 2024).
13. Onyshchenko S. V., Skryl V. V. (2024). Successful Cases of Startup Development in Higher Education Institutions. *Economy and Region*, no. 2 (93), pp. 78–85. Available at: <https://journals.nupp.edu.ua/eir/article/view/3389>
14. Dovhan L. Ye., Mokhonko H. A., Malyk I. P. (2017). *Project Management: A Textbook*. Kyiv: Igor Sikorsky Kyiv Polytechnic Institute, 420 p.
15. Vovk O., Boyarinova K. (2024). Project Analytics of Investment in Innovation Development and Startups in the Context of Intellectualization of Macroeconomic Systems. *Modeling the development of the economic systems*, no. (3), pp. 121–128. DOI: <https://doi.org/10.31891/mdes/2024-13-17>
16. Pavlov K. V., Pavlova O. M., Spas V. V., Danylyuk V. V., Romanyuk Y. Yu. (2024). Evaluation of Business Project Effectiveness: Theory and Practice of Implementation. *Business Inform.* no. 5, pp. 161–167. DOI: <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2024-5-161-167> (accessed December 16, 2024).
17. Christoph E. Mueller (November 2023) Startup grants and the development of academic startup projects during funding: Quasi-experimental evidence from the German ‘EXIST – Business startup grant’. *Journal of Business Venturing Insights*. V. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbvi.2023.e00408>

УДК 330.322:334.72-021.382:004.738.5

JEL G24, M13

**Онищенко Світлана Володимирівна**, доктор економічних наук, професор, Національний університет «Полтавська політехніка імені Юрія Кондратюка». **Скриль Віталія Вячеславівна**, кандидат економічних наук, доцент, Національний університет «Полтавська політехніка імені Юрія Кондратюка». **Компаративний аналіз інструментарію оцінювання стартап-проектів: від традиційних методів до інтегрованих європейських моделей.**

У статті досліджено теоретико-методологічні засади оцінювання вартості стартап-проектів у контексті євроінтеграційних процесів. Аналізовано підходи до оцінювання стартапів в Україні та країнах ЄС, виявлено ключові відмінності та обмеження застосування традиційних методів оцінки в українських реаліях. На основі емпіричних досліджень розроблено інтегровану модель оцінювання стартап-проектів, яка враховує специфіку українського ринку та відповідає європейським стандартам. Запропоновано методичний інструментарій, що об'єднує кількісні та якісні показники оцінки для підвищення інвестиційної привабливості стартапів на міжнародному рівні. Практичне значення результатів полягає у можливості їх використання венчурними фондами, інвестиційними компаніями та стартап-акселераторами для прийняття обґрунтованих інвестиційних рішень. Результати дослідження створюють основу для гармонізації українських та європейських підходів до оцінювання інноваційних проектів.

**Ключові слова:** стартап-проекти, оцінка вартості, методологія оцінювання, європейські практики, венчурні інвестиції, інноваційний розвиток, інвестиційна привабливість.

UDC 330.322:334.72-021.382:004.738.5

JEL G24, M13

**Svitlana Onyshchenko**, Doctor of Economics, Professor, National University "Yuri Kondratyuk Poltava Polytechnic". **Vitaliia Skryl**, PhD in Economics, Associate Professor, National University "Yuri Kondratyuk Poltava Polytechnic". **Comparative analysis of startup project evaluation tools: from traditional methods to integrated European models.**

The article thoroughly examines the theoretical and methodological foundations as well as the practical aspects of evaluating the value of startup projects in the context of European integration processes, which are becoming increasingly relevant for Ukraine. In particular, the focus is on analyzing the existing methods and approaches to evaluating startups employed in Ukraine and the countries of the European Union. A detailed comparative analysis was conducted, revealing key differences between Ukrainian and European practices, as well as the limitations of applying traditional evaluation methods in the context of the domestic market. Special attention is given to analyzing the barriers associated with infrastructure deficiencies, limited access to financing, and the absence of unified evaluation standards in Ukraine. Based on the study of European practices, approaches to evaluating innovative projects that have proven successful in EU countries have been systematized. Opportunities for their adaptation to the specifics of the Ukrainian market have been identified, considering industry conditions, startup development stages, and existing economic limitations. Within the study, an integrated model for evaluating startup



projects has been developed, taking into account the specifics of the Ukrainian business environment and aligning with contemporary European standards. The proposed model integrates quantitative indicators, such as projected cash flows, profitability, and financial stability, with qualitative aspects, including innovation and strategic alignment with market demands. Additionally, a methodological toolkit has been proposed, enabling comprehensive evaluation of startups by considering industry-specific factors, project development stages, and current market conditions. It has been demonstrated that the application of this approach enhances the investment attractiveness of startups and improves their opportunities for attracting international investments. The necessity of implementing unified evaluation standards has been justified, which will facilitate the harmonization of Ukrainian and European approaches in the field of venture financing. The practical significance of the obtained results lies in their potential use by venture funds, investment companies, and startup accelerators for making informed decisions regarding investment in innovative projects. The proposed methodological approaches can also be used for training and enhancing the qualifications of specialists in startup management. The research results lay the foundation for further harmonization of methodological approaches to evaluating startups in both national and international contexts, which will facilitate the integration of Ukrainian innovative projects into the global market.

**Key words:** startup projects, valuation, valuation methodology, European practices, venture investments, innovative development, investment attractiveness.