

ВИСНОВОК
про наукову новизну, теоретичне та практичне значення
результатів дисертації

на тему **«Управління інвестиційною діяльністю бізнес-структур на організованих ринках капіталу»**
здобувача наукового ступеня доктора філософії
Проскурівський Михайло Іванович
з галузі знань 07 «Управління та адміністрування»
за спеціальністю 076 «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність»

Публічна презентація проведена на розширеному засіданні кафедри «Економічної теорії, підприємництва та торгівлі» та викладачів кафедри «Міжнародних економічних відносин» 02 червня 2026 р., протокол № 15.

В результаті аналізу опрацювання теоретичних та практичних положень дисертаційного дослідження, поданих до розгляду наукових публікацій за темою дисертації, результатів виконання здобувачем освітньо-наукової програми, а також за підсумками проведення фахового семінару визначено наступне.

1. Актуальність теми дослідження. Сучасні організовані ринки капіталу переживають етап глибокої цифровізації. Поява алгоритмічної торгівлі, токенизованих активів, похідних фінансових інструментів (деривативів) нового покоління та впровадження штучного інтелекту в інвестиційний аналіз докорінно змінили швидкість і логіку функціонування фінансових ринків. Традиційні підходи до управління портфелем інвестицій бізнес-структур втрачають свою ефективність. Наукове обґрунтування моделей інтеграції цифрових інструментів у корпоративний менеджмент є актуальними і необхідним для забезпечення прибутковості капіталовкладень і забезпечення ефективності підприємницької діяльності.

Крім того, сучасне економічне середовище характеризується екстремальним рівнем динамічності валютних курсів, відсоткових ставок та цін на сировину і товари. Будь-яка інвестиційна діяльність бізнес-структур на відкритих ринках пов'язана з підвищеними ризиками втрати капіталу. Актуальним напрямом є розроблення прикладних механізмів використання деривативів не з метою спекуляції, а для ефективного страхування операційних та інвестиційних ризиків підприємств реального сектору економіки.

Для українських бізнес-структур актуальність теми набуває особливого значення. Процес інтеграції України до Європейського Союзу вимагає повної гармонізації національного законодавства з європейськими стандартами. Разом

з тим, реалізація масштабних проектів повоєнного відновлення потребуватиме залучення значних іноземних інвестицій саме через прозорі, організовані ринки капіталу. Український бізнес повинен мати готові, науково вивірені управлінські механізми, які б відповідали міжнародним критеріям корпоративного управління, прозорості та розкриття інформації.

2. Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами. Дисертація Проскурівського М.І. виконана відповідно до планів науково-дослідних робіт Хмельницького національного університету в межах наукової теми «Регулювання національної економіки та формування стратегічних пріоритетів розвитку підприємницької та біржової діяльності за умов євроінтеграції» (2023-2026 рр., номер державної реєстрації 0123U100797). Результати досліджень також формувалися під час виконання госпдоговірної науково-дослідної теми: «Стратегізація управління потенціалом підприємницьких структур у післявоєнній відбудові економіки України на засадах інноваційності» (54-2025, № ДР 125U003292, 2025-2026рр.), де автором сформовано теоретико-методичні підходи щодо групування чинників, які визначають вибір механізмів управління інвестиційною діяльністю бізнес-структур в сучасних умовах динамічних змін ринку та необхідності повоєнної відбудови економіки України.

Матеріали дисертації використовувалися під час реалізації освітніх програм підготовки здобувачів вищої освіти з економічних і управлінських спеціальностей та в рамках аналітичної підтримки регіональних промислових структур.

3. Наукова новизна отриманих результатів. Представлені в дисертації положення, концептуальні засади, структура, постановка завдань та їх вирішення, узагальнені висновки є результатом реалізації авторських ідей і самостійно виконаної наукової праці. Автором обґрунтовано комплексного вирішення науково-практичного завдання щодо організації процесу управління інвестиційною діяльністю бізнес-структур на організованих ринках капіталу на основі поглиблення теоретичних засад та вдосконалення існуючих науково-методичних підходів до управління інвестиційною діяльністю бізнес-структур. У процесі дослідження отримано такі основні результати, які містять наукову новизну та виносяться на захист:

удосконалено:

– визначення терміну «оптимальний портфель цінних паперів бізнес-структури», яке обґрунтовано як стратегічно узгоджена, диверсифікована та

контрольована сукупність фінансових інструментів, яка забезпечує найкраще досяжне співвідношення очікуваної дохідності, ризику, ліквідності та стійкості грошових потоків за наявних ринкових, регуляторних, облікових і внутрішньокорпоративних обмежень, що, на відміну від існуючих підходів, враховує фактори ліквідності та стійкості грошових потоків, облікових і внутрішньокорпоративних обмежень;

- визначення організаційного забезпечення управління інвестиційною діяльністю на організованих ринках капіталу як трирівневої системи, що включає стратегічний, методичний та операційний рівні, що, на відміну від існуючих підходів, групує складові організаційного забезпечення за функціональними рівнями та визначає двосторонні зв'язки між цими групами;

- теоретико-аналітичні підходи до визначення привабливості фондового ринку країни для іноземних інвесторів на основі скорингової моделі, що, на відміну від існуючих, враховує кількість компаній-емітентів, загальну капіталізацію, наявність різних видів фінансових інструментів та конвертованість валюти;

- теоретико-аналітичні підходи щодо визначення пріоритетів інвестиційної діяльності бізнес-структури на основі чинників формування системи управління інвестиційною діяльністю бізнес-структури на організованих ринках капіталу, що, на відміну від існуючих, формалізує процес вибору інвестиційних пріоритетів;

- теоретико-методичні засади формування інвестиційного портфелю бізнес-структури, які включають особливості бізнес-структури, та, на відміну від існуючих підходів, враховують складність практичної реалізації інвестиційних стратегій та пріоритети інвестиційної діяльності бізнес-структури відповідно до особливостей її діяльності та організаційної структури;

набули подальшого розвитку:

- визначення терміну «управління інвестиційною діяльністю підприємства на організованих ринках капіталу», як комплексної діяльності щодо організації та забезпечення реалізації інвестиційного процесу із урахуванням особливостей об'єктів інвестування - цінних паперів, включно із визначенням цілей інвестування, оцінкою об'єктів інвестування, управлінням портфелем та аналізом ефективності інвестицій, що, на відміну від попередніх, визнає вплив специфіки цінних паперів як об'єктів інвестування на процес управлінської діяльності;

- класифікація відповідності видів цінних паперів пріоритетам бізнес-структур в управлінні інвестиційною діяльністю на організованих ринках

капіталу, який передбачає врахування специфіки бізнес-структури та її стратегічних пріоритетів при формуванні інвестиційного портфелю цінних паперів, що, на відміну від попередніх, виключає нефункціональні комбінації пріоритетів та видів цінних паперів;

– науково-методичний підхід щодо визначення чинників формування системи управління інвестиційною діяльністю бізнес-структури на організованих ринках капіталу, що створює передумови для узгодження характеристик бізнес-структури та її можливих інвестиційних пріоритетів, та, на відміну від попередніх, враховує особливості бізнес-структури при формуванні системи управління інвестиційною діяльністю на організованих ринках капіталу;

– теоретико-прикладні засади та процедури показників фондового ринку порівнянні з показниками банківських депозитів - в динаміці, за об'ємом та дохідністю, що, на відміну від традиційних, дозволяє з'ясувати тенденції попередніх періодів та встановити причини їх динаміки, які можуть бути використані для оптимізації управлінських рішень.

4. Теоретичне та практичне значення результатів дисертації полягає у тому, що теоретичні положення, економіко-математичний інструментарій, висновки та рекомендації дисертаційної роботи, що розкривають зміст управління інвестиційною діяльністю бізнес-структур на організованих ринках капіталу доведені до рівня конкретних науково-методичних рекомендацій та їх практичного застосування промисловими підприємствами, зокрема – підприємствами агропромислового комплексу. Обґрунтовані автором теоретико-аналітичні підходи щодо визначення пріоритетів інвестиційної діяльності бізнес-структур та формалізація логіки формування інвестиційного портфелю передбачають врахування їх специфіки і особливостей бізнес-процесів та ґрунтуються на функціонально-структурному підході, комплексності та принципах стратегізації і дозволяють систематизувати процес вибору інвестиційних пріоритетів та управління інвестиційною активністю.

Обґрунтована трирівнева управлінська модель організаційного забезпечення інвестиційної діяльності, яка включає стратегічний, методичний та операційний рівні, дозволяє групувати складові організаційного забезпечення за функціональними рівнями і сприяє оптимізації зв'язки між окремими елементами і підвищенню ефективності управління інвестиційною діяльністю загалом.

Розроблена автором дорожня карта впровадження інвестиційного процесу включає вісім етапів, які конкретизують зміст бізнес-процесів у інвестиційній діяльності, спрямована на досягнення відповідності інвестиційної поведінки стратегічним цілям підприємства і дозволяє вчасно ідентифікувати інвестиційні можливості, перешкоди та ризики, підвищувати інвестиційну активність з урахуванням особливостей процесу інвестування на організованих ринках капіталу.

Теоретичні та науково-прикладні розробки автора полягають у обґрунтуванні організаційно-управлінських моделей та схем, що забезпечують оптимізацію управлінських рішень, спрощення процесу управління інвестиційною діяльністю та підвищення ефективності і результативності підприємницької діяльності. Сформовані теоретичні висновки, науково-практичні рекомендації та інші прикладні результати дослідження, які представлені у дисертаційній роботі, використовуються у практичній діяльності регіональних структур і підприємств, що підтверджується відповідними документами: Хмельницькою торгово-промисловою палатою (довідка № 22-01/424.1 від 02.05.2025 р.), компанією Aleph One (довідка від 16.12.2025 р.), ПП «Україна–Агро–2С (довідка № 17 від 11.02.2026 р.), ТОВ «Трієра Сторедж» (довідка № 191 від 16.07.2025 р.), ТМ Berdichevski (довідка № 89 від 02.03.2026 р.).

Окремі теоретичні та науково-методичні положення дисертаційної роботи впроваджено у навчальний процес і використовуються у Хмельницькому національному університеті при підготовці здобувачів вищої освіти економічних і управлінських спеціальностей в якості основи навчальних дисциплін: «Формування потенціалу бізнес-структур», «Управління потенціалом підприємства», «Інновації та інноваційне підприємництво», а також при виконанні курсових робіт (довідка про впровадження № 2/10 від 24.12.2025 р.).

5. Особистий внесок здобувача. Наукові положення, висновки і рекомендації, які виносяться на захист, одержані автором Проскурівським М.І. особисто. Усі результати, викладені в дисертаційній роботі, одержані здобувачем самостійно і знайшли відображення в наукових публікаціях автора. Із наукових праць, опублікованих у співавторстві, у дисертації використано лише ті положення, ідеї та висновки, які є результатом самостійної роботи здобувача.

Дисертаційна робота виконана на кафедрі економічної теорії, підприємництва та торгівлі Хмельницького національного університету, науковий керівник: Гончар Ольга Іванівна, доктор економічних наук, професор.

Розглянувши звіт подібності щодо перевірки дисертації на наявність академічного плагіату, встановлено, що дисертаційна робота **Проскурівського Михайла Івановича** є результатом самостійних досліджень здобувача і не містить елементів плагіату та запозичень. Використані ідеї, результати і тексти інших авторів мають посилання на відповідне джерело. Дисертаційна робота характеризується єдністю змісту та відповідає вимогам щодо її оформлення.

Дисертаційна робота характеризується єдністю змісту та відповідає вимогам щодо її оформлення. Стиль викладення в дисертації матеріалів дослідження, наукових положень, висновків і рекомендацій є науковим і забезпечує легкість і доступність їх сприйняття. Дисертаційне дослідження відповідає обраній темі, розкриває її та підтверджує, що автором вирішено поставлені у роботі завдання.

6. Перелік публікацій за темою дисертації. Аналіз наукових публікацій, повноти опублікування результатів дисертації та особистого внеску здобувача, засвідчив, що результати дослідження, які викладені в дисертаційній роботі, повною мірою відображають основні положення та висновки роботи, доповідалися та обговорювалися на міжнародних і всеукраїнських науково-практичних конференціях.

За темою дисертаційної роботи опубліковано опубліковано 11 наукових праць, загальним обсягом 6,12 друк. арк., з яких особисто автору належить 3,96 друк. арк., у тому числі: 6 статей у наукових фахових виданнях України, загальним обсягом 4,84 друк. арк., з яких особисто автору належить 3,08 друк. арк.; 5 наукових публікацій, що додатково відображають результати дослідження.

СПИСОК ОПУБЛІКОВАНИХ ПРАЦЬ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ

у наукових фахових виданнях України, у тому числі які входять до міжнародних наукометричних баз даних:

1. Проскурівський М. Організований фондовий ринок України: стан та перспективи розвитку / М.І. Проскурівський // Економіка і організація управління, 2026, Вип. 2 (62), С. 208-219. URL: <https://jeou.donnu.edu.ua/issue/view/683> (0,93 друк.арк.). *Індексується і реферується в базах даних: Google Scholar, НБУ ім. В. І. Вернадського.*

2. Проскурівський М.В. Пріоритети інвестиційної активності вітчизняних бізнес-структур в умовах глобальних викликів: сучасні тенденції та перспективи розвитку / М.І. Проскурівський // Herald of Khmelnytskyi National University. Economic sciences, № 6, 2025, С. 225-230. <https://doi.org/10.31891/2307->

5740-2025-348-6-31. (0,64). *Індексується і реферується в базах даних: Index Copernicus, Google Scholar, НБУ ім. В. І. Вернадського.*

3. Proskurivskiy M.I. Adapting statistical criteria to currency risk management in the fac of global uncertainty. Marharyta V. Shark, Olga I. Gonchar, Volodymyr O. Pashchenko, Mykhailo I. Proskurivskiy, Vira M. Fomishyna, Artem V. Zinovskiy, Sofiia O. Bondarenko, *Економіка та менеджмент: зб.наук.пр.* ISSN 2311–3405. - 2025, № 1, С. 169-177. DOI [https://doi.org/10.15589/znp2025.1\(499\).24](https://doi.org/10.15589/znp2025.1(499).24) URL: <https://znp.nuos.mk.ua/1-2025> (1,4 друк.арк.; особистий внесок: обґрунтовано рекомендації щодо використання статистичних критеріїв якості для оцінки та управління валютним ризиком за умов глобальної невизначеності, викликані коливаннями ринку валют (0,36 друк. арк.). *Індексується і реферується в базах даних: Index Copernicus, BASE, НБУ ім. В. І. Вернадського.*

4. Проскурівський М.І. Особливості управління інвестиційною діяльністю підприємства на організованих ринках капіталу / М.І. Проскурівський, А.О. Долобанько, В.В. Гончар // *Development Service Industry Management*, № 2, 2024, С.289-293. DOI: [https://doi.org/10.31891/dsim-2024-6\(46\)](https://doi.org/10.31891/dsim-2024-6(46)) (0,68 друк.арк.; особистий внесок: структуровано основні можливості, які надають бізнес-структурам організовані ринки капіталу, а також головні аспекти управління інвестиційною діяльністю підприємства на організованих ринках капіталу (0,4 друк. арк.). *Індексується і реферується в базах даних: Index Copernicus, Google Scholar, НБУ ім. В. І. Вернадського.*

5. Проскурівський М.І. Виклики функціонуванню української економіки в умовах війни та пандемії COVID-19 / В.О. Пащенко, М.І. Проскурівський // *Development Service Industry Management*, № 4, 2023, С.248-252. DOI: [https://doi.org/10.31891/dsim-2023-4\(38\)](https://doi.org/10.31891/dsim-2023-4(38)) (0,69 друк. арк.; особистий внесок: ідентифіковано чинники, що впливають на падіння інвестиційної активності бізнес-структур в сучасних умовах; обґрунтовано шляхи підтримки фінансової стабільності бізнесу інструментами грошово-кредитної політики держави (0,4). *Індексується і реферується в базах даних: Index Copernicus, Google Scholar, НБУ ім. В. І. Вернадського.*

6. Проскурівський М.І. Проблеми визначення «цільової ціни» (target price) акцій українських підприємств в інвестиційній діяльності / О.І. Гончар, М.І. Проскурівський // *Вісник Хмельницького національного університету. Економічні науки.* - № 4, т.3. –2006.- С. 43-46 . (0,5 друк.арк.; особистий внесок: обґрунтовано фактори, що формують ціну акцій українських підприємств та напрями їх регулювання в інвестиційній діяльності (0,35 друк. арк.). *Індексується і реферується в базах даних: Google Scholar, НБУ ім. В. І. Вернадського.*

праці, які засвідчують апробацію матеріалів дисертації

7. Тенденції інвестиційної активності українських бізнес-структур в умовах війни / М.І. Проскурівський // Підприємництво та стратегічні напрями розвитку бізнес-процесів в умовах глобальних викликів: зб. матеріалів V Міжнар. наук.-практ.екон.форуму (Хмельницький, 4-5 груд. 2025р.) / за ред. Любохинець Л.С., Гончар О.І., Танасієнко Н.П., Хмельницький: ХНУ, 2026. – С. 337-339. (0,2 друк. арк.)

8. Проскурівський М.І. Трансформації організованих ринків капіталу в умовах глобальних викликів / М.І. Проскурівський // Підприємництво та стратегічні напрями розвитку бізнес-процесів в умовах глобальних викликів: зб. матеріалів IV Міжнар. наук.-практ.екон.форуму (Хмельницький, 5-7 груд. 2024р.) / за ред. Любохинець Л.С., Гончар О.І., Танасієнко Н.П., Хмельницький: ХНУ, 2025. – С. 20-22. (0,2 друк. арк.)

9. Проскурівський М. Маркетинг-менеджмент в управлінні підприємницькою діяльністю // Ю. Пушкіна, А. Долобанько, М. Проскурівський // Маркетингові технології в умовах євроінтеграційних процесів : тези доп. XIX міжнар. наук.-практ. конф. (Хмельницький, 19-20 грудня 2024 р.). – Хмельницький : ХНУ, 2024. – С. 202-204. <https://mr.khmn.edu.ua/mizhnarodna-np-konferencziya/> (0,28 друк.арк.; особистий внесок: визначено особливості застосування інструментів інвестиційного менеджменту у формуванні інноваційного потенціалу бізнес-структур (0,14 друк.арк)).

10. Проскурівський М.І. Інноваційно-інвестиційна активність бізнес-структур у відновленні української економіки / А. Бердичевський, М.Проскурівський, О.Гончар // Сучасні тренди, реалії і перспективи розвитку туризму та готельно-ресторанної справи: збірник тез Міжнародної науково-практичної інтернет-конференції (Хмельницький – Меджибіж, 23-24 травня 2024 року). Хмельницький – Меджибіж: Хмельницький національний університет, 2024. , С. 121- 122. (0,26 друк.арк.; особистий внесок: визначено чинники, що формують інноваційно-інвестиційна активність бізнес-структур (0,12 друк.арк)).

11. Проскурівський М.І. Особливості управління інвестиціями бізнес-структур в умовах війни / М.І. Проскурівський, В.В. Гончар // Проблеми і перспективи економічного розвитку в умовах модернізаційних процесів в Україні та світі : матеріали всеукр. наук.-практ. конф., м. Кропивницький, 12 груд. 2023 р. : у 2 ч. : Ч. 2 / [редкол. : А. А. Тихий, В. В. Зайченко, Н. С. Шалімова та ін.] ; М-во освіти і науки України, Центральноукраїн. нац. техн. ун-т, каф. економіки, підприємництва та готельно-ресторанної справи. – Кропивницький : РВЛ ЦНТУ, 2023. – С. 95 – 98. <https://dspace.kntu.kr.ua/items/8224203e-1188>

4955-b747-fbc784c1fa09(0,34друк.арк.; особистий внесок: обґрунтовано принципи управління інвестиціями бізнес-структур в умовах війни і підвищення їх активності на фондовому ринку (0,22 друк.арк)).

ВВАЖАТИ,

що дисертаційна робота Проскурівського Михайла Івановича на тему: «Управління інвестиційною діяльністю бізнес-структур на організованих ринках капіталу», яка подана на здобуття ступеня доктора філософії з галузі знань 07 «Управління та адміністрування» за спеціальністю 076 «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність», за своїм науковим рівнем та практичною цінністю, змістом та оформленням повністю відповідає вимогам пп. 6, 7, 8, 9 «Порядку присудження ступеня доктора філософії та скасування рішення разової спеціалізованої вченої ради Закладу вищої освіти, наукової установи про присудження ступеня доктора філософії», затвердженому постановою Кабінету Міністрів України від 12 січня 2022 р. № 44 (зі змінами), та відповідає напрямку наукового дослідження освітньо-наукової програми за спеціальністю 076 «Підприємництво, торгівля та біржова діяльність» Хмельницького національного університету.

РЕКОМЕНДУВАТИ:

дисертаційну роботу «Управління інвестиційною діяльністю бізнес-структур на організованих ринках капіталу», подану Проскурівським Михайлом Івановичем на здобуття ступеня доктора філософії, до захисту.

Головуючий публічної презентації –
розширеного засідання кафедри «Економічної теорії, підприємництва та торгівлі» та викладачів кафедри «Міжнародних економічних відносин» Хмельницького національного університету,
кандидат економічних наук, доцент

Сергій ДРАЖНИЦЯ

Підпис Сергія ДРАЖНИЦЯ засвідчую
проректор з наукової роботи
Хмельницького національного університету



Олег СИНЮК