

DOI: [10.32702/2307-2105-2021.3.86](https://doi.org/10.32702/2307-2105-2021.3.86)

УДК 336.5:339.9

Г. О. Партин,
к. е. н., професор, професор кафедри фінансів НУ «Львівська політехніка»
ORCID ID: 0000-0002-2255-4720

О. В. Дідух,
к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів НУ «Львівська політехніка»
ORCID ID: 0000-0003-4585-6147

КАПІТАЛЬНІ ІНВЕСТИЦІЇ: СУТНІСТЬ, СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ ТА ВПЛИВ НА ЗРОСТАННЯ ОБСЯГІВ ВВП

H. Partyn
PhD in Economics, Professor,
Professor of the Department of Finance, Lviv Polytechnic National University
O. Didukh
PhD in Economics, Associate Professor,
Associate of the Department of Finance, Lviv Polytechnic National University

CAPITAL INVESTMENTS: ESSENCE, CURRENT TRENDS AND IMPACT ON GDP GROWTH

У статті досліджено сучасні підходи до трактування сутності поняття “капітальні інвестиції” та розкрито значення капітального інвестування для розвитку економіки країни. Проаналізовано динаміку обсягів капітальних інвестицій і валового внутрішнього продукту в Україні та в розвинених країнах світу. Встановлено, що в Україні порівняно з іншими країнами, є меншими як обсяги капітального інвестування, так і значення відношення капітальних інвестицій до суми валового внутрішнього продукту. Досліджено залежності між темпами зростання обсягів капітальних інвестицій та темпами зростання ВВП в Україні і в розвинених країнах світу. Визначено, що темпи зростання ВВП та обсягу капітальних інвестицій в аналізованих країнах мають подібну динаміку, а отже збільшення капітальних інвестицій в економіку країни зумовлює (з певним часовим лагом) зростання ВВП і навпаки зменшення темпів капітального інвестування є причиною сповільнення зростання ВВП. Встановлено параметри кореляційно-регресійної залежності між темпами зростання обсягів капітальних інвестицій і темпами зростання ВВП в Україні, Німеччині та Республіці Польща, що дає змогу чіткіше прослідкувати досліджувану взаємозалежність, а також спрогнозувати можливі тенденції зміни ВВП при зміні обсягів капітального інвестування. Визначено, що зростання темпів капітального інвестування в Німеччині та в Республіці Польща зумовлює вищі ніж в Україні темпи зростання обсягів ВВП. Обґрунтовано основні пріоритети розвитку капітального інвестування в Україні для забезпечення належного оновлення виробничих потужностей та переходу на інноваційний характер розвитку економіки держави.

The article examines modern approaches to the interpretation of the essence of the concept of "capital investment" and reveals the importance of capital investment for the development of the economy. It is established that capital investments are funds in the form of monetary, property and

intellectual values, which economic entities directly address to the acquisition, manufacture or modernization of fixed assets and other non-current assets, as well as intangible assets to ensure proper conditions of production and sale, implementation of other types of economic activity and increase on this basis the amount of economic benefits received in the future. The dynamics of capital investment and gross domestic product in Ukraine and in developed countries is analyzed. It is established that in Ukraine, compared to other countries, both the volume of capital investment and the value of the ratio of capital investment to the amount of gross domestic product are smaller. The dependences between the growth rates of capital investments and the growth rates of gross domestic product in Ukraine and in the developed countries of the world are studied. It is determined that the growth rate of gross domestic product and capital investment in the analyzed countries have similar dynamics, and therefore the increase in capital investment in the economy causes (with a certain time lag) gross domestic product growth and vice versa decrease in capital investment is the reason for slowing gross domestic product growth. The parameters of correlation-regression dependence between capital investment growth rates and gross domestic product growth rates in Ukraine, Germany and the Republic of Poland are established, which allows to more clearly trace the studied interdependence, as well as to predict possible trends of gross domestic product change in capital investment. It is determined that the growth of capital investment rates in Germany and the Republic of Poland causes higher gross domestic product growth rates than in Ukraine. The main priorities for the development of capital investment in Ukraine to ensure the proper renewal of production capacity and the transition to the innovative nature of the state economy are substantiated.

Ключові слова: *інвестиції; інвестиційна діяльність; капітальні інвестиції; ефективність капітальних інвестицій; економічне зростання; валовий внутрішній продукт.*

Key words: *investments; investment activity; capital investments; efficiency of capital investments; economic growth; gross domestic product.*

Постановка проблеми. Економічне зростання в країні, ефективність функціонування підприємницького сектора, розвиток діяльності окремих підприємств залежать від впливу чималої кількості чинників, важливе значення серед яких належить загальній інвестиційній активності суб'єктів господарювання щодо здійснення капітальних інвестицій. Результатом реального інвестування коштів є оновлення основних засобів, використання інноваційних технологій, підвищення продуктивності існуючих виробничих потужностей, зниження енергомісткості виробництва і рівня шкідливого впливу на навколишнє природне середовище тощо. Це сприяє підтримці стабільного функціонування і розвитку діяльності підприємств у конкурентному ринковому середовищі, а відтак і стабілізації та розвитку економіки країни. Тому актуальним залишається питання дослідження сучасних тенденцій у процесах капітального інвестування, а також їхнього впливу на обсяги формування національного багатства, зокрема на зміну темпів зростання валового внутрішнього продукту в країні. Необхідність інтенсивного нарощення обсягів капітальних інвестицій в Україні задля оновлення суттєво фізично та морально зношених виробничих потужностей багатьох підприємств та впровадження технічних і технологічних інновацій з метою підвищення ефективності та конкурентоспроможності національної економіки підвищує актуальність дослідження зазначеного питання.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Дослідженню інвестиційної діяльності підприємств та проблем розвитку капітального інвестування присвячено праці багатьох українських і зарубіжних науковців, серед яких О. Білоусова [1], А. Загородній та Ю. Стадницький [2], В. Кентон [3], П. Кузьмович [4], Т. Остапчук [5], А. Пересада [6], К. Паливода [7] Т. Радевич [8], Й. Ридаровська [9] та інші. Авторами представлено характеристику складу капітальних інвестицій, наведено ознаки їхньої класифікації та методи стимулювання. Ю.В. Подмешальська і С.В. Мельник [10], а також О.Ф. Ярмолюк та О.М. Дмитренко [11] обґрунтовують потребу в уточненні сутності категорії “капітальні інвестиції” з метою вдосконалення організації їхнього обліку. Т.В. Майорова, В.В. Крук та Я.В. Шевчук [12] розкривають нові підходи до визначення змісту і форм капітальних інвестицій та основні проблеми їх реалізації.

Постановка завдання. Метою дослідження є розкриття сучасних підходів до трактування сутності капітальних інвестицій, виявлення тенденцій у динаміці обсягів капітальних інвестицій в Україні і в розвинених країнах світу, встановлення впливу капітальних інвестицій на зростання обсягів ВВП, а також виокремлення основних проблем, вирішення яких сприятиме підвищенню ефективності капітального інвестування в Україні.

Вклад основного матеріалу. З огляду на важливість поняття “капітальні інвестиції” необхідно насамперед розглянути підходи науковців і практиків до його тлумачення. Аналіз літературних джерел дає змогу виокремити два основних підходи до висвітлення сутності капітальних інвестицій. Одні науковці, серед яких К. Паливода [7, с.7], Садовська І.Б. та Нагірська К.Є. [13 с.357], Подмешальська Ю.В. і Мельник С.В. [10],

с. 162] трактують капітальні інвестиції як витрати на капітальне будівництво, придбання, виготовлення власними силами основних засобів, інших необоротних матеріальних активів, а також нематеріальних активів, які здійснюються у певному періоді для отримання економічних вигід у майбутньому. На думку Загороднього А.Г., Стадницького Ю.І. [2, с.7], Остапчук Т.П. [5, с.6] Пересади І.А. [6, с.129] та ін. капітальними інвестиціями є вкладення наявних інвестиційних ресурсів у створення, купівлю або модернізацію матеріальних та нематеріальних активів суб'єктів господарювання.

У Податковому кодексі України визначено, що капітальні інвестиції – це господарські операції, які передбачають придбання будинків, споруд, основних засобів, інших об'єктів нерухомості, а також нематеріальних активів, що підлягають амортизації відповідно до норм зазначеного кодексу [14]. Дещо інше визначення поняття капітальних інвестицій подано у наказі Державного комітету статистики України №494 від 25.12.2009 «Про затвердження Методики розрахунку індексу капітальних інвестицій», в якому зазначається, що капітальні інвестиції – це інвестиції, які спрямовані на купівлю або виготовлення власними силами для власного використання матеріальних та нематеріальних активів, термін служби яких перевищує один рік [15].

Отож, проаналізувавши різні підходи до тлумачення сутності поняття капітальних інвестицій можна узагальнити, що це кошти у формі грошових, майнових та інтелектуальних цінностей, які суб'єкти господарювання безпосередньо спрямовують на придбання, виготовлення чи модернізацію основних засобів та інших необоротних активів, а також нематеріальних активів з метою забезпечення належних умов виробництва і реалізації продукції, здійснення інших видів господарської діяльності та збільшення на цій основі обсягів отримуваних у майбутньому економічних вигід. До інвестицій у матеріальні активи належать інвестиції в основний капітал (капітальні вкладення), інвестиції у землю, існуючі будівлі та споруди, нові будівлі, споруди, об'єкти незавершеного будівництва, довгострокові біологічні активи тваринництва, капітальний ремонт та інші необоротні матеріальні активи. До інвестицій в нематеріальні активи належать обсяги інвестицій у придбання або створення власними силами програмного забезпечення, баз даних, прав користування природними ресурсами, майном, прав на знаки для товарів і послуг, на об'єкти промислової власності, авторських та суміжних прав тощо [16].

Збільшення обсягів і підвищення ефективності капітальних інвестицій позитивно впливає на розвиток економіки країни, оскільки сприяє нарощенню економічного потенціалу підприємств, впровадженню у виробництво новітніх технологій та «ноу-хау», підвищенню конкурентоспроможності продукції підприємств, створює умови для виробництва нових видів продукції та виходу на нові ринки збуту, а відтак є основою зростання обсягів формування національного багатства.

Для оцінювання тенденцій в динаміці обсягів та ефективності капітального інвестування в Україні проаналізуємо співвідношення між сумою капітальних інвестицій та обсягами ВВП за 2010-2018рр. (табл. 1).

Таблиця 1.
Обсяги ВВП та капітальних інвестицій в Україні за 2010-2019 роки

Роки	Обсяги ВВП, млрд.дол.	Обсяги капітальних інвестицій, млрд.дол.	Відношення обсягів капітальних інвестицій до ВВП,%	Темпи зростання обсягів ВВП, %	Темпи зростання обсягів капітальних інвестицій,%
2010	136	28,39	20,87	-	-
2011	163,2	36,61	22,44	20,0	29,0
2012	175,8	38,17	21,72	7,7	4,3
2013	183,3	33,89	18,49	4,3	-11,2
2014	133,5	17,88	13,40	-27,2	-47,2
2015	91	14,5	15,93	-31,8	-18,9
2016	93,3	20,28	21,72	2,5	39,9
2017	112,2	22,38	19,95	20,3	10,4
2018	130,8	24,56	18,77	16,6	9,7
2019	145,3	26,23	18,05	1,22	6,8

Джерело: складено авторами на основі [17, 18]

Аналіз динаміки капітальних інвестицій в Україні упродовж 2010-2019 років дає змогу зробити висновок, що до 2012 р. їхні обсяги зростали, однак темпи цього зростання знижувалися. В 2013 році спостерігалось зменшення обсягу капітальних інвестицій на 11,2%, що стало одним з чинників негативного впливу на зміну ВВП у наступні роки. У 2014-2015 рр. знижувалися значення як обсягу ВВП так і капітальних інвестицій. Ця тенденція була зумовлена, насамперед, дестабілізацією політичної ситуації та воєнними подіями на сході України. Позитивним є те, що з 2016 року спостерігається певне зростання як ВВП, так і обсягів капітальних інвестицій.

Важливим індикатором ефективності капітальних інвестицій є значення відношення їхньої суми до обсягу валового внутрішнього продукту. У розвинутих країнах світу значення цього показника в останні роки коливається в межах від 20 до 46 % (див. табл.2).

Аналізуючи обсяги капітальних інвестицій в Німеччині впродовж 2010-2019 років, можна відзначити, що починаючи з 2015 року спостерігалась тенденція до збільшення їх загальної суми. Також зростало значення показника відношення обсягу капітальних інвестицій до ВВП. Найбільшого обсягу капітальних

інвестицій в сумі 875,6 млрд. дол. було досягнуто у 2019 році (22,12% від ВВП). Значення співвідношення між сумою капітальних інвестицій та ВВП в Німеччині коливалося в межах 19-22%, що свідчить про стабільність здійснення процесів капітального інвестування в країні.

Таблиця 2.

Обсяги капітальних інвестицій та їхня частка від обсягу ВВП у розвинених країнах світу за 2010-2019рр.

Показники	Обсяги капітальних інвестицій у Німеччині		Обсяги капітальних інвестицій у Республіці Польща		Обсяги капітальних інвестицій у Південній Кореї		Обсяги капітальних інвестицій у Китаї	
	Млрд. Дол	% до ВВП	Млрд. Дол	% до ВВП	Млрд. Дол	% до ВВП	Млрд. Дол	% до ВВП
2010	670,72	19,63	102,16	21,31	350,49	32,02	2904,64	47,72
2011	792,03	21,08	118,67	22,44	396,32	32,96	3611,04	47,82
2012	684,23	19,31	105,03	20,99	379,09	31,00	4043,53	47,39
2013	732,2	19,51	99,51	18,98	379,96	29,10	4552,65	47,57
2014	765,53	19,64	111,03	20,36	413,19	29,28	4927,52	47,21
2015	650,4	19,23	97,71	20,46	399,87	28,92	5023,46	45,6
2016	687,16	19,66	92,46	19,59	413,86	29,25	4953,53	44,47
2017	742,05	20,09	104,32	19,82	475,69	31,08	5384,91	44,34
2018	849,5	21,25	121,00	20,66	488,78	30,18	5645,23	44,52
2019	875,6	22,12	175,25	21,05	497,25	29,56	5987,36	45,23

Джерело: складено авторами на основі [1]

Впродовж аналізованого періоду в Республіці Польща не спостерігалось чіткої динаміки обсягів капітального інвестування. Загальна сума капітальних інвестицій в країні була у шість разів меншою, ніж у Німеччині. Найбільше значення обсягу капітальних інвестицій становило 175,25 млрд. дол. у 2019р. (21,05% від обсягу ВВП), а найменше – 92,46 млрд. дол. у 2016 році (19,59% від обсягу ВВП). Водночас, співвідношення між сумою капітальних інвестицій та ВВП дорівнювало 18,98% - 22,44%, що відповідає значенню цього показника у Німеччині.

Дані про капітальні інвестиції у Південній Кореї засвідчують, що їхні обсяги практично в усі роки зростали (окрім 2015р.). Як і у Німеччині, Польщі та Україні, найбільшого значення капітальні інвестиції досягли у 2019 році – 497,25 млрд.грн, або 29.56% від ВВП. Найменше значення спостерігалось у 2010 році – 350,49 млрд.дол. (32,02% ВВП). Відношення капітальних інвестицій до валового внутрішнього продукту впродовж 2010-2019 років коливалось у межах 28,92% - 32,96%, що суттєво перевищувало значення аналогічного співвідношення у аналізованих вище європейських країнах.

Інвестиційний клімат в Китаї впродовж останніх років був сприятливим для здійснення капітальних вкладень. З 2010р. по 2019р. сума капітальних інвестицій у країні постійно зростала (окрім 2016 року). Найвищого значення капітальні інвестиції досягли в 2019 році – 5987,36 млрд. дол. Відношення капітальних інвестицій до ВВП у Китаї за аналізований період було, порівняно з іншими аналізованими країнами, суттєво вищим. Зокрема, впродовж 2010 – 2014 років значення показника утримувалося на рівні майже 48%. Починаючи з 2015 року значення цього показника дещо знизилось і становило у 2015 році – 45,6%, у 2016 – 44,47% і у 2017 році – 44,34%, у 2018 році – 44,52%, у 2019 році – 45,23% від обсягу ВВП.

Дані про капітальні інвестиції в країнах Європи та Азії засвідчують їх значні, порівняно з Україною, обсяги та вище ніж у нашій країні значення співвідношення капітальних інвестицій і суми валового внутрішнього продукту. Це свідчить про орієнтацію розвинених країн світу на розширене відтворення, використання нових прогресивних технологій, що є основою процесів покращення стану економіки.

Для оцінювання ефективності капітальних інвестицій проаналізуємо динаміку їхніх обсягів та темпів зростання ВВП в Україні, Німеччині та Польщі (див.рис.1, 2 та 3).



Рисунок 1. Динаміка темпів зростання ВВП та обсягу капітальних інвестицій в Україні за 2011-2019 рр.

Проаналізуємо також динаміку темпів зростання обсягу ВВП та величини капітальних інвестицій Німеччини та Польщі (рис. 2 та рис. 3).

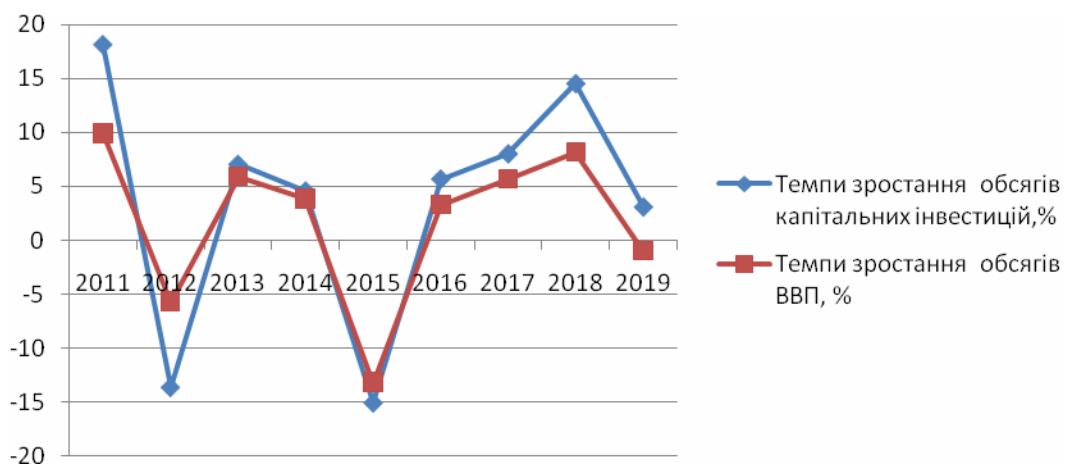


Рисунок 2. Динаміка темпів зростання ВВП та обсягу капітальних інвестицій в Німеччині у 2011-2019 рр.

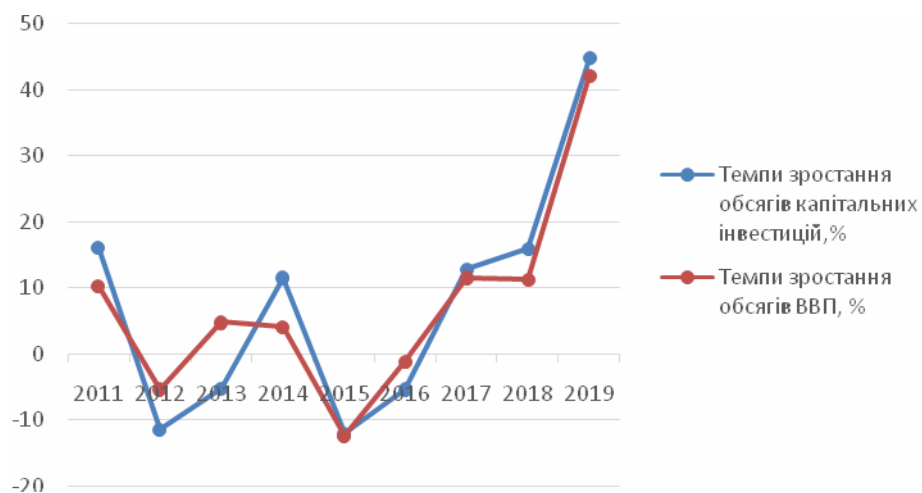


Рисунок 3. Динаміка темпів зростання ВВП та обсягу капітальних інвестицій в Республіці Польща у 2011-2019 рр.

Як бачимо, темпи зростання ВВП та обсягу капітальних інвестицій в аналізованих країнах мають подібну динаміку, а отже збільшення капітальних інвестицій в економіку зумовлює (з певним часовим лагом) зростання ВВП і навпаки зменшення темпів капітального інвестування є причиною сповільнення зростання ВВП.

Провівши кореляційно-регресійний аналіз між темпами зростання ВВП та темпами зростання капітальних інвестицій в Україні, нами розраховано параметри рівняння регресії, що дає змогу чіткіше прослідкувати досліджувану взаємозалежність, а також спрогнозувати можливі тенденції зміни ВВП при зміні

обсягів капітального інвестування. Відтак, рівняння залежності зростання ВВП від темпу зміни капітальних інвестицій в Україні матиме наступний вигляд:

$$Y = 0.9977 * X + 0.9212, \quad (1)$$

де Y – темп зростання обсягу ВВП, X – темп зростання обсягу капітальних інвестицій.

Параметр рівняння $b_1 = 0,9977$ свідчить про те, що при збільшенні на одиницю темпу обсягу капітальних інвестицій середнє значення величини ВВП збільшиться на 0,9977. Коефіцієнт детермінації дорівнює 0,8278 тобто модель можна вважати адекватною.

Встановлено також параметри кореляційно-регресійної залежності між темпами зростання обсягів капітальних інвестицій і темпами зростання ВВП у Німеччині та Польщі, які представлені формулами (2) та (3), зокрема:

- для Німеччини

$$Y = 1.4588 * X + 0.7263; \quad (2)$$

- для Польщі

$$Y = 1.1244 * X - 0.5875, \quad (3)$$

де Y – темп зростання обсягу ВВП, X – темп зростання обсягу капітальних інвестицій.

Необхідно зазначити, що значення параметра рівняння b_1 у залежностях (2) та (3) є суттєво вищим від його значення, розрахованого для України. Це вказує на те, що зростання темпів капітального інвестування в Німеччині та Польщі зумовлює вищі ніж і Україні темпи зростання ВВП (відповідно 1,4588% та 1,1244%). Коефіцієнт детермінації дорівнює 0,958 для Німеччини та 0,953 для Польщі. Відтак, можна зробити висновок, що у стабільніших економіках зв'язок між сумою капітальних інвестицій та обсягом ВВП вищий, оскільки там існує менше чинників впливу, що можуть його певним чином коригувати.

На основі аналізу капітальних інвестицій в Україні та в окремих розвинених країнах Європи та Азії можна зробити такі висновки:

- незважаючи на те, що суми капітальних інвестицій в Україні починаючи з 2016 року збільшувалися, їхні обсяги залишаються значно меншими ніж у розвинених країнах світу;

- темпи зростання капітальних інвестицій в Україні близькі до темпів їх зростання в Німеччині та Республіці Польща, однак обсяги капітального інвестування в нашій країні є недостатніми для забезпечення належного рівня оновлення виробничих потужностей та переходу на інноваційний характер розвитку;

- існує пряма залежність між темпами зростання ВВП та обсягом капітальних інвестицій, а отже покращення інвестиційного клімату є необхідною умовою зростання економіки країни;

- підвищення темпів капітального інвестування у економічно розвинених країнах, таких як Німеччина та Польща зумовлює вищі ніж і Україні темпи зростання ВВП;

- чим стабільніша економічна ситуація в країні, тим тісніший зв'язок між величиною інвестицій та обсягом ВВП, що визначає необхідність нівелювання впливу дестабілізуючих чинників на розвитку економіки України.

Відтак, найважливішими завданнями щодо розвитку капітального інвестування в Україні є формування сприятливого інвестиційного клімату, належного рівня захисту прав інвесторів, проведення політики стимулювання нарощення обсягів капітальних інвестицій до рівня розвинених країн світу та підвищення їхньої ефективності.

Це забезпечить модернізацію основних засобів підприємств, які сьогодні характеризуються високим рівнем зношення, дасть змогу знизити витрати та підвищити якість продукції українських підприємств, підвищити її конкурентоздатність на внутрішньому і зовнішньому ринках, а відтак наростити суми доходів і прибутку підприємств та приріст загального обсягу формування ВВП.

Висновки з проведеного дослідження. В сучасній економічній літературі сутність капітальних інвестицій розглядають як витрати на капітальне будівництво, придбання, виготовлення власними силами основних засобів, інших необоротних матеріальних активів, а також нематеріальних активів, або як вкладення наявних інвестиційних ресурсів у створення, купівлю або модернізацію матеріальних та нематеріальних активів суб'єктів господарювання, які здійснюють у певному періоді для отримання економічних вигід у майбутньому.

Капітальні інвестиції зберігають важливе значення для забезпечення розвитку та підвищення ефективності діяльності як окремих підприємств, так і економіки країни загалом. Аналізування динаміки капітальних інвестицій в Україні за 2010-2019 років засвідчує тенденцію до зростали їхнього обсягу, однак темпи цього зростання в останні роки знижувалися. В економічно розвинених країнах обсяги капітальних інвестицій є значно вищими, ніж в Україні. Це свідчать про те, що розвинуті держави постійно спрямовують значні суми інвестиційних ресурсів на модернізацію та оновлення матеріальних і нематеріальних активів, розроблення новітніх високоєфективних виробничих технологій, що в свою чергу створює умови для нарощення обсягів формування ВВП. Параметри кореляційно-регресійної залежності між темпами зростання обсягів капітальних інвестицій і темпами зростання ВВП в Україні, Німеччині та Республіці Польща засвідчують, що зростання темпів капітального інвестування в Німеччині та Польщі зумовлює вищі ніж в Україні темпи зростання ВВП. Відтак, важливими завданнями розвитку капітального інвестування в Україні є формування сприятливого інвестиційного клімату, належного рівня захисту прав інвесторів, проведення політики стимулювання нарощення обсягів капітальних інвестицій до рівня розвинених країн світу та підвищення їхньої ефективності, адже саме при такій політиці можуть відбуватися позитивні зрушення в економіці держави.

Список літератури.

1. Білоусова О. С. Трансформація впливу держави на інвестиційні процеси. // Інвестиції: практика та досвід. - 2017. - № 16.- С. 32–37.
2. Загородній А.Г. Менеджмент реальних інвестицій: Навч. посіб. / А.Г.Загородній, Ю.І.Стадницький. – К.: Т-во “Знання”, КОО, 2000. – 209с.
3. Kenton W. Capital Investment. [Електронний ресурс]: Режим доступу <https://www.investopedia.com/terms/c/capital-investment.asp>
4. Кузьмович П. Економічна сутність капітальних інвестицій в контексті бухгалтерського обліку. [Електронний ресурс]: Режим доступу <http://dspace.tneu.edu.ua/bitstream/316497/12839/1/%D0%9A%D1%83%D0%B7%D1%8C%D0%BC%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D1%87.pdf>. (дата звернення: 07.09.2020).
5. Остапчук Т. П. Облік і контроль капітальних інвестицій: теорія і практика здійснення : автореф. дис. канд. екон. наук: 08.06.04. Тернопіль, 2004. 19 с.
6. Пересада А.А. Управління інвестиційним процесом: монографія / А.А. Пересада. — К.: Лібра, 2002. — 472 с.
7. Паливода К.В. Капітальні інвестиції (на прикладі житлового будівництва в Україні): монографія / К. Паливода. — К.: "Знання", 2009. — 711 с.
8. Радевич Т. В. Нормативно-правове регулювання сутності капітальних інвестицій. Інвестиції : практика та досвід. К. : ТОВ "ДКС Центр", 2014. № 23. С. 64-68. [Електронний ресурс]: Режим доступу http://www.investplan.com.ua/pdf/23_2014/17.pdf (дата звернення: 07.09.2020).
9. Rydarowska Y. Źródła finansowania działalności inwestycyjnej przedsiębiorstw na przykładzie wybranych krajów Europy Środkowo-Wschodniej. [Електронний ресурс]: Режим доступу <https://www.semanticscholar.org/paper/%C5%B9%C3%B3d%C5%82a-finansowania-dzia%C5%82alno%C5%9Bci-inwestycyjnej-na-Rydarowska-Kurzbauer/9cc40cb0163e5c03d3988a1dbcd8663a640edb3#related-papers>.
10. Подмешальська Ю.В. Аналіз сутності категорії «капітальні інвестиції» з метою організації обліку на підприємстві. / Ю.В. Подмешальська, С.В. Мельник // Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія Економічні науки. Випуск 14. Частина 3. 2015.- С. 161-164.
11. Ярмолюк О. Ф., Дмитренко О. М. Особливості ідентифікації капітальних інвестицій в бухгалтерському обліку. *Ефективна економіка*. 2020. № 9. – [Електронний ресурс]: Режим доступу <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=8184> (дата звернення: 14.02.2021). DOI: 10.32702/2307-2105-2020.9.58.
12. Майорова Т. В. Капітальні інвестиції: сутність та проблеми реалізації в кризових умовах / Т. В. Майорова, В. В. Крук, Я. В. Шевчук // Інвестиції: практика та досвід. - 2015. - № 21. - С. 12-16. - Режим доступу: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ipd_2015_21_4.
13. Садовська І. Б. Бухгалтерський облік [текст] : навч. посіб. / І. Б. Садовська, Т. В. Божидарнік, К. Є. Нагірська. – К. : «Центр учбової літератури», 2013. – 688 с.
14. Податковий кодекс України. Закон України № 2755-VI від 02.12.2010. (Редакція від 20.09.2015, підстава 702-19) [Електронний ресурс]. — Режим доступу <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>.
15. Про затвердження Методики розрахунку індексу капітальних інвестицій. / Наказ, Методика, Державний комітет статистики України № 494 від 25.12.2009 [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://zakon.nau.ua/doc/?code=v0494202109>.
16. Методологічні пояснення. [Електронний ресурс]: Режим доступу http://www.ifstat.gov.ua/STAT/m_inv.htm.
17. Офіційний сайт Державної служби статистики України. [Електронний ресурс]: Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>.
18. The global economy.com. [Електронний ресурс]: Режим доступу <https://www.theglobaleconomy.com>.

References.

1. Bilousova, O.S. (2017), “Transformation of the states influence on investment processes”, *Investysii: praktyka ta dosvid*, vol. 16, pp.32-37.
2. Zahorodnii, A.H. and Stadnytskyi, Yu.I. (2000), *Menedzhment realnykh investysii* [Management of real investment], Znannia, Kyiv, Ukraine.
3. Investopedia (2020), “What is capital investment” available at: <https://www.investopedia.com/terms/c/capital-investment.asp> (Accessed 4 January 2021).
4. DSpace at West Ukrainian National University (2020), “The economic essence of capital investment in the context of accounting” available at: <http://dspace.tneu.edu.ua/bitstream/316497/12839/1/%D0%9A%D1%83%D0%B7%D1%8C%D0%BC%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D1%87.pdf>. (Accessed 7 September 2020).
5. Ostapchuk T.P. (2004) “Accounting and control of capital investments: theory and practice of implementation”, Ph.D. Thesis, Global economy, Ternopil National University, Kyiv, Ukraine.
6. Peresada, A.A. (2002), *Upravlinnia investysiinym protsesom* [Management of investment process], Libra, Kyiv, Ukraine.
7. Palyvoda, K.V. (2009), *Kapitalni investysii (na prykladi zhytlovoho budivnytstva v Ukraini)* [Capital investment (on the example of housing construction in Ukraine)], Znannia, Kyiv, Ukraine.

8. Radevych, T.V. (2014), *Normatyvno-pravove rehuliuвання сутності капітальних інвестицій. Інвестиції : практика та досвід* [Regulatory regulation of the essence of capital investments. Investments: practice and experience], DKS Tsentr, Kyiv, Ukraine.
9. Semantic Scholar (2019), "Sources of financing the activities of investment enterprises on the example of selected regions of Central and Eastern Europe" available at: <https://www.semanticscholar.org/paper/%C5%B9%C3%B3%C5%82a-finansowania-dzia%C5%82alno%C5%9Bci-inwestycyjnej-na-Rydarowska-Kurzbauer/9cc40cb0163e5c03d3988a1dbcd8663a640edb3#related-papers>. (Accessed 7 September 2020).
10. Podmeshalska, Yu.V. and Melnyk, S.V. (2015), "Analysis of the essence of the category "capital investment" in order to organize accounting at the enterprise", *Naukovyi visnyk Khersonskoho derzhavnoho universytetu. Seriya Ekonomichni nauky*, vol. 14, pp.161-164.
11. Yarmoliuk O. F., and Dmytrenko O. M. (2020), "Features of identification of capital investments in accounting", *Efektivna ekonomika*, [Online], vol . 9, available at: <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=8184> (Accessed 4 February 2021).
12. Maiorova T.V., Kruk V.V. and Shevchuk Ya.V. (2015) "Capital investments: essence and problems of realization in crisis conditions", *Investytsii: praktyka ta dosvid*, [Online], vol . 21, available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/ipd_2015_21_4 (Accessed 4 February 2021).
13. Sadovska, I.B., Bozhydarnik, T.V., and Nahirska, K.Ie. (2013) *Bukhhalterskyi oblik* [Accounting], Tsentruchovoi literatury, Kyiv, Ukraine.
14. Tax Code of Ukraine, Law of Ukraine № 2755-VI of 02.12.2010 (2015), available at: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/2755-17>. (Accessed 4 January 2021).
15. Order, Methodology, State Statistics Committee of Ukraine № 494 dated 25.12.2009 (2009) "On approval of the Methodology for calculating the capital investment index" available at: <http://zakon.nau.ua/doc/?code=v0494202!09> (Accessed 4 January 2021).
16. Main Department of Statistics in Ivano-Frankivsk Region (2020), "Methodological explanations" available at: http://www.ifstat.gov.ua/STAT/m_inv.htm (Accessed 4 January 2021).
17. Official site of the State Statistics Service of Ukraine (2021) available at: <http://www.ukrstat.gov.ua>. (Accessed 4 January 2021).
18. The global economy.com. (2021) available at: <https://www.theglobaleconomy.com>. (Accessed 4 January 2021).

Стаття надійшла до редакції 20.03.2021 р.