

О. М. Лендел,  
аспірант кафедри фінансів, Мукачівський державний університет, м. Мукачево

# ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ АСПЕКТИ ЗДІЙСНЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В СУЧАСНИХ ЕКОНОМІЧНИХ УМОВАХ

O. Lendiel,  
PhD student, Mukachevo State University, Mukachevo

THEORETICAL AND METHODOLOGICAL ASPECTS OF THE INVESTMENT ACTIVITIES'  
IMPLEMENTATION IN TODAY'S ECONOMY

**Мета статті полягає у вдосконаленні основних економічних понять, пов'язаних з інвестиційною діяльністю. В сучасних умовах розвитку та реформування економіки інвестиції дістають дедалі ширше трактування, адже включають в себе нові, раніше не освоєні ресурси та інноваційні процеси. Це пов'язане, насамперед, з прискоренням розвитку та стрімким впровадженням науково-технічного прогресу у всіх сферах — від виробництва до людського капіталу. Також інвестиції є одним з чинників, що сприяють ефективному відновленню функціонування економіки в кризові періоди, що на сьогодні є актуальним питанням, зважаючи на нестабільну політичну та економічну ситуацію в державі. Однією з найважливіших цілей щодо ефективності соціально-економічного розвитку регіону та країни загалом є активізація інвестиційних процесів, яка неможлива без чіткого уявлення теоретичних аспектів, пов'язаних зі сферою інвестування. Проте сам термін "інвестиції" у сучасній науковій літературі у всій своїй повноті ще не висвітлено та потребує подальшого вдосконалення. У статті розглянуто різні підходи щодо визначення теорії інвестицій. На основі проведення теоретичного аналізу основних понять, що пов'язані зі сферою інвестування таких, як "інвестиції", "інвестиційна діяльність", "інвестиційний процес", виокремлено основні авторські відмінності та особливості у їх трактуванні. Розкрито науково-теоретичні основи здійснення інвестиційної діяльності. Систематизовано визначення терміну "інвестиції" різними авторами, що раніше досліджували цю економічну категорію. На основі цих узагальнень надано авторське визначення понять "інвестиції" та "інвестиційна діяльність". Для вирішення поставлених завдань у статті використано такі методи наукових досліджень: аналіз та синтез, порівняння, системний підхід, систематизація та узагальнення. Теоретичну та методологічну основу даного наукового дослідження складають економічні праці вітчизняних та закордонних авторів на тему інвестування. Основним завданням для подальших досліджень у сфері інвестування є поглиблене визначення теоретичних та методичних аспектів у відповідності до сучасних економічних умов.**

*The aim of this study is to improve basic economic concepts related to investment activities. Investments have increasingly wide interpretation in modern conditions of economic development and reforming the national economy, as include new, previously undeveloped resources and innovative processes. It is associated with accelerated development and rapid introduction of scientific and technological progress in all areas — from manufacturing to human resources. Also investment is one of the main factors that contribute to effective recovery of the economy in times of crisis, which is now a pressing issue, considering the unstable politic and economic situation in the country. Activization of investment processes is one of the major goals towards efficiency of social*

*and economic development of the region and the country in general. It can not be done without a clear understanding of the theoretical aspects related to the field of investment. However, the term "investment" in the contemporary scientific literature has not highlighted enough and needs further improvement. Different approaches to the definition of investment theory are considered in the article. Based on the theoretical analysis of the basic concepts related to the field of investment, such as "investment", "investment activity", "investment process", main differences and peculiarities in its interpretation have been determined. Scientific and theoretical basis of investment activity have been analyzed. The definition of "investment" by different authors that previously studied this economic category has been systematized. Based on generalization of these terms, own definitions of "investment" and "investment activities" have been formulated. The following general scientific methods have been used: analysis and synthesis, comparison, system approach, systematization and generalization. The main economic works of national and foreign authors on investment formed the theoretical and methodological basis of this research. Further definition of theoretical and methodological aspects according to current economic conditions is the main objective for future research in the field of investment.*

*Ключові слова: інвестиції, інвестиційна діяльність, інвестиційний процес, капітальні вкладення, прибуток, соціально-економічний розвиток.*

*Key words: investment, investment activity, investment process, capital investments, income, social and economic development.*

## ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ

Процес реформування економіки неможливий без постійного розширення та відтворення виробничих потужностей суб'єктів господарювання, тобто ефективного здійснення інвестиційної діяльності незалежно від того, чи це відбувається на рівні окремого регіону або ж цілої країни, адже ці процеси взаємопов'язані. В країнах з високим економічним розвитком процес інвестування займає одну з найважливіших місць у стратегічному плануванні розвитку держави.

Проте, не зважаючи на це, досі немає єдиного, універсального трактування терміну, яке б відображало всі аспекти діяльності, що пов'язана з інвестуванням, та включало б у себе певні нюанси у зв'язку з відмінностями, що зустрічаються в залежності від типу інвестованих ресурсів або ж у залежності від певної галузі, куди ці ресурси направлені.

## АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ ТА ПУБЛІКАЦІЙ

Теоретичні аспекти, пов'язані зі сферою інвестицій, досліджувало багато науковців всередині та за межами нашої держави. Вагомий внесок у розвиток економічної науки відносно питань інвестування зробили такі вчені, як І. Бланк, І. Шарп, С. Фішер, Р. Дорнбуш, В. Федоренко, А. Пересада, Н. Ігошин, Л. Борщ, Л. Сорока, Т. Теплова та інші.

## МЕТА СТАТТІ (ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ)

Метою статті є удосконалення визначень окремих термінів, що пов'язані з економічною категорією "інве-

стування", та систематизація поняття "інвестиції" на основі досліджень економічних праць вітчизняних та зарубіжних науковців.

## ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ

На сьогодні не існує однозначного терміну для визначення інвестицій та пов'язаних з ними термінів — інвестиційної діяльності, інвестиційного процесу тощо. Чимало авторів, що досліджують дані питання, вкладають в них свій зміст відповідно до контексту, в якому розглядають ці поняття.

Для того, аби сформулювати свою думку щодо цієї економічної категорії, всебічно розглянемо основний термін, що використовується для характеристики діяльності у сфері інвестування, а саме — "інвестиції".

Існують певні розбіжності в тлумаченні самого визначення "інвестиції", адже воно є досить широким і всеохоплюючим. Поняття "інвестиції" походить від латинського слова "investire" — що означає "одягати, оточувати", або вкладати певні цінності в об'єкти підприємницької діяльності. Дехто вважає, що сюди входять лише капіталовкладення, та це поняття є застарілим, адже в сучасному світі, особливо беручи до уваги досвід США та країн Європейського Союзу, інвестиціями вважаються радше фінансові вкладення (придбання цінних паперів, інновацій, інтелектуальної власності). Та не завжди такі вкладення є інвестиціями, наприклад, купівля цінних паперів, земельної ділянки або інші так звані споживчі інвестиції, є радше трансфертними операціями, в результаті яких змінюється власник, а не відбувається реальний приріст капіталу [4].

**Таблиця 1. Основні тлумачення терміну "інвестиції" вітчизняними та закордонними науковцями**

№№	Джерело	Визначення
1	В.Г. Федоренко [19]	Інвестиції - довготермінові вкладення капіталу в підприємства та галузі економіки з метою його нарощування в майбутньому та отримання прибутку
2	У. Шарп [21]	Інвестиції – це відмова від певних цінностей в даний момент на користь отримання цих цінностей в майбутньому
3	Т.В. Теплова [18]	Інвестиції – це поточні вкладення різноманітних ресурсів, включаючи грошові, з метою отримання користі в майбутньому
4	Дж. Кейнс [10]	Інвестиції – це поточний приріст цінності капітального майна внаслідок виробничої діяльності певного періоду, та частина прибутку за поточний період, що не була використана у споживанні
5	К.Р. Макконелл, С.Л. Брю [12]	Інвестиції – витрати на утворення нового виробництва, нагромадження засобів вже існуючого та збільшення матеріальних запасів
6	А.А. Пересада [13]	Інвестиції - це довгострокові вкладення капіталу в різні галузі та сфери економіки, інфраструктуру, соціальні програми, охорону довкілля з метою розвитку виробництва, соціальної сфери, підприємництва ,отримання прибутку
7	Н.В. Игошин [9, с. 8]	Інвестиції – це витрати грошових засобів, які направлені на відтворення капіталу, його підтримку та розширення. В найбільш загальній формі інвестиції – це вкладення вільних грошових засобів у різні форми фінансового та матеріального багатства
8	В.В. Селезньов [15, с. 112]	Інвестиції - це довгострокові вкладення капіталу в різні галузі народного господарства з метою отримання прибутку
9	А.І. Бутук [6, с. 243]	Інвестиції – це комплекс витрат у вигляді довгострокових вкладень державного або приватного капіталу в будь-які галузі міжнародної економіки, які реалізуються з метою отримання крупних доходів: грошових коштів, банківських вкладень, паїв, акцій й інших цінних паперів, обладнання, машин, ліцензій, у тому числі і на товарні знаки
10	А.Г. Загородній, Г.Л. Вознюк, Г.О. Партин [8, с. 196]	Інвестиції - це грошові, майнові, інтелектуальні цінності, що їхкладають в об'єкти підприємницької та інші види діяльності з метою отримання прибутку або досягнення соціального ефекту; капітальні вкладення в розвиток виробництва чи невиробничу сферу
11	Л.М. Сорока [17]	інвестиції – це всі види грошових, майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в підприємства, підприємницькі проекти й програми, які сприяють розвитку виробництва та невиробничої сфери, підприємництва, з метою отримання прибутку та соціального ефекту
12	Л.М. Борщ [5, с.16]	Інвестиції – це не що інше, як вилучення економічних благ з поточного споживання та використання їх у майбутньому й одночасно як створення запасу
13	Г. В. Савицька [14, с. 383]	Інвестиції – це довгострокове вкладення коштів у активи підприємства з метою розширення масштабів діяльності, збільшення прибутку, підвищення конкурентоспроможності та ринкової стабільності підприємства
14	С. Фішер, Р. Дорнбуш, Р.Шмалензі [20, с. 549]	Інвестиції – це витрати на створення нових потужностей з виробництва машин, фінансування житлового, промислового або сільськогосподарського будівництва та запасів

Щодо радянського періоду економіки, то на той період сам термін "інвестиції" в словниках та довідниках не досить поширений, натомість переважає поняття "капітальні вкладення", що визначаються як фінансові засоби, призначені для простого або розширеного відтворення основних фондів у виробничій та невиробничій сферах [11, с. 100]. Натомість, Академічний тлумачний словник (1970—1980 рр.) визначає термін "інвестиції" досить вузько, лише як вкладений капітал [3].

Словник іншомовних слів О.С. Мельничука [16] теж визначає інвестиції не досить коректно, як "довгострокове вкладення капіталу (коштів) у різні галузі економіки, переважно за межами країни", без зазначення мети такої діяльності.

Дещо повніше зміст інвестицій розкрито в Економічній енциклопедії [7] — "це довгострокові вкладення капіталу у власній країні або за кордоном у підприємства різних галузей, соціально-економічні програми, підприємницькі та інноваційні проекти, що дають віддачу через певний строк після вкладення".

Вивчаючи інвестиції як економічну категорію звернімося, насамперед, до основних законодавчих актів, що визначають та регулюють інвестиційну діяльність на території України.

Закон України "Про інвестиційну діяльність" [1] дає таке визначення інвестицій: "Інвестиції — це види майнових та інтелектуальних цінностей, що вкладаються в об'єкти підприємницької та інших видів діяльності, в результаті якої створюється прибуток (дохід) та (або) досягається соціальний ефект.

Такими цінностями можуть бути:

- грошові кошти, цільові банківські вклади, паї, акції та інші цінні папери;
- рухоме та нерухоме майно (будівлі, споруди, устаткування та інші матеріальні цінності);
- майнові права, які впливають з авторського права, досвід та інші інтелектуальні цінності;
- сукупність технічних, технологічних, комерційних та інших знань, що оформлені у вигляді технічної документації, навичок та виробничого досвіду, необхідних для організації того чи іншого виду виробництва, але не запатентованих (ноу-хау);
- права користування природними ресурсами — землею, водою, будівлями, спорудами, обладнанням, та інші майнові права.

Інвестиції у відтворення основних фондів та на приріст матеріально-виробничих запасів здійснюються у формі капітальних вкладень" [1].

У Законі України "Про оподаткування прибутку підприємства" [2] термін інвестиції подається дещо спрощено, а саме як "господарські операції, що передбачають придбання основних фондів нематеріальних активів, корпоративних прав та цінних паперів в обмін на кошти або майно". Це також досить вузьке трактування, адже в цьому визначенні не зазначені головні цілі, заради яких і здійснюються ці операції, та не повністю розкрито об'єкти інвестування.

Економічна категорія "інвестицій" знаходить своє відображення у працях багатьох закордонних еко-

номістів. Основні визначення терміну "інвестиції" вкладено в таблиці 1.

На основі проведеного наукового дослідження можемо зазначити, що основною відмінністю є те, що інвестиції самі по собі — це ресурс, а процеси та стадії, що інвестиції проходять від моменту їх вкладення і до отримання певного результату, це все-таки інвестиційний процес.

Як бачимо з таблиці 1, одні автори визначають інвестиції лише як вкладення з метою отримання прибутку, інші вбачають в інвестиційній діяльності можливість для розвитку підприємництва, окремої галузі економіки, а також певні соціальні ефекти.

Така багатоваріантність трактовок означає лише те, що інвестиції є важливою складовою у творенні економіки на мікро- та макrorівнях. На основі цих досліджень, можемо визначити головні ознаки інвестицій:

- очікуваний дохід;
- цілеспрямованість інвестиційних вкладів;
- варіативність інвестиційних ресурсів;
- створення нових суб'єктів господарювання або розширення, оновлення вже існуючих;
- ризиковість;
- визначений період інвестування;
- соціальні ефекти.

Інвестиції включають в себе як цикл створення певної продукції, так і його елементи, як наприклад, наукові дослідження, проектні роботи, інженерно-конструкторську діяльність, саме виробництво, його розширення або реконструкцію, утилізаційну діяльність.

Проте не слід ототожнювати поняття "інвестиції" та "капітальні вкладення". Останні являють собою лише вкладення у відтворення основних фондів підприємства — у споруди, устаткування, транспортні засоби тощо. Інвестиції можуть бути спрямовані також на збільшення обігових коштів підприємства та придбання нематеріальних активів. Можемо зазначити, що капітальні вкладення — це і є частина інвестицій.

Існують також певні розбіжності у тлумаченні термінів "капітальні вкладення" та "капітальні інвестиції". Якщо звернутися до економічного словника [7], то можемо побачити, що дані терміни є синонімами, а отже, не відрізняються за своїм економічним змістом.

Як і в будь-якій системі, в процесі інвестування існує об'єкт, суб'єкт, мета та середовище, в якому вони функціонують. Об'єктом виступає підприємство або галузь, куди залучаються інвестиції (основні та оборотні кошти, інтелектуальні цінності, інновації, цінні папери), суб'єктом — інвестор (державні органи влади, фізична або юридична особа України та інших держав, що вкладає кошти в об'єкт інвестування, підприємства, державні та міжнародні організації).

Щодо джерел фінансування інвестиційних проектів регіону, то їх можна розділити на дві групи — бюджетні (кошти державних та місцевих бюджетів) та небюджетні (кредити, позики, внутрішні та іноземні інвестиції).

Згідно з ЗУ "Про інвестиційну діяльність" [1], інвестором вважається суб'єкт інвестиційної діяльності, що приймає рішення про вкладення власних, позичкових або залучених майнових та інтелектуальних цінностей

у об'єкти інвестування. Інвестор може виступати в ролі вкладника, кредитора, покупця та виконувати функції будь-якого учасника інвестиційної діяльності. Метою інвестиційної діяльності, зазвичай, вважається отримання прибутку або вирішення певних соціальних проблем. Якщо питання прибутку актуальне для всіх суб'єктів інвестування, враховуючи особисті інтереси інвесторів, то досягнення соціального ефекту, в першу чергу, це завдання держави або місцевих законодавчих органів, адже в результаті цей ефект поширюється на велику кількість людей, які до цього процесу не мають відношення. Мають місце так звані позитивні екстерналії, або побічні ефекти, коли певні вигоди випадають на долю третьої сторони, яка прямо не бере участь в економічному процесі.

На основі проведених досліджень можемо сформулювати власне визначення терміну "інвестиційна діяльність" — це сукупність процесів економічного, фінансового, юридичного характеру за участю суб'єктів інвестування у системі вкладень з метою отримання прибутку або досягнення певного ефекту для суспільства.

Інвестиції на регіональному рівні є запорукою ефективних структурних зрушень в економіці не тільки конкретного регіону, але впливають на економічний стан країни загалом. Саме за рахунок зростання динаміки залучення інвестицій відбувається економічне зростання, підвищуються показники господарської діяльності підприємств та конкурентоспроможність цілого регіону.

## ВИСНОВКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ ДОСЛІДЖЕНЬ

На основі проведеного дослідження можемо зробити висновок, що поняття, пов'язані з інвестиційною діяльністю, розглядаються багатьма сучасними економістами в залежності від сфери їх вкладення та основних цілей, з якими ця діяльність провадиться.

Аналіз опрацьованих джерел з даної теми показав, що існує чимало авторських визначень та поглядів на інвестиції та інвестиційну діяльність, та жодне не можна вважати завершеним, адже прогрес, інноваційні процеси в економіці не дозволяють зупинитись на якомусь конкретному етапі дослідження. Узагальнюючи досліджений матеріал, можемо сказати, що "інвестиції — це конкретні ресурси, вкладені інвестором у об'єкт інвестування в певній галузі, що сприяють розвитку цієї галузі в майбутньому та дозволяють отримати фінансові ресурси, що перевищують початковий вклад".

Актуальність цих досліджень зумовлена тим, що на сьогодні, зважаючи на політичну нестабільність в державі, вітчизняна економіка як ніколи потребує сталого зростання у кількості залучених інвестицій задля покращення фінансової стійкості всіх галузей господарювання.

Постійне вдосконалення у процесах здійснення інвестицій та, на основі цього, подальше формулювання їх визначень є питаннями, що потребують досліджень у майбутньому.

### Література:

1. Закон України "Про інвестиційну діяльність в Україні" // Відомості Верховної Ради. — 1991. — № 47.



2. Закон України "Про оподаткування прибутку підприємств" від 28.12.1994 // Відомості Верховної Ради. — № 4. — 1995. — Ст. 28 (зі змінами та доповненнями).

3. Академічний тлумачний словник (1970—1980) // Словник української мови в 11 т. — Т. 4, 1973. — С. 24.

4. Бланк І.О. Інвестиційний менеджмент [Текст]: підручник / І.О. Бланк, Н.М. Гуляєва. — К.: КНТЕУ. — 2003. — 398 с.

5. Борщ Л.М. Інвестування: теорія і практика / Л.М. Борщ. — К.: Знання, 2005. — 470 с.

6. Бутук А.И. Экономическая теория: [учеб. пособ.] / А.И. Бутук. — Вікар, 2000. — 644 с.

7. Економічна енциклопедія: у 2-х т. / За ред. Уса-тенко О.А., Гаврилшина Б.Д., Мочерного С.В., Амоши О.І., Гальчинського А.С. — К.: "Академія" — 2000. — Т.2. — С. 630—631.

8. Загородній А.Г. Інвестиційний словник / А.Г. Загородній, Г.Л. Вознюк, Г.О. Партин. — Львів: "Бескид Біт". — 2005. — 512 с.

9. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: учебник для вузов / Н.В. Игошин. — М.: ЮНИТИ -ДАНА — 2002. — 542 с.

10. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. Кейнс. — М.: Прогресс, 1978. — 498 с.

11. Краткий экономический словарь [Текст] / Под ред. Ю.А. Белика [и др.]. — 2-е изд., доп. — М.: Политиздат, 1989. — 399 с.

12. Макконелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: Принципы, проблемы и политика / К.Р. Макконелл, С. Л. Брю; [пер с 16-го англ. изд.]. — М.: ИНФРА-М, 2007. — XXXVI, 940 с.

13. Пересада А.А. Інвестування / А.А. Пересада, О.О. Смірнова, С.В. Онікієнко. — Київ: КНЕУ, 2001. — 251 с.

14. Савицька Г.В. Економічний аналіз діяльності підприємства: навч. посіб. — 2-ге вид., випр. і доп. / Г.В. Савицька. — К.: Знання, 2005. — 662 с.

15. Селезньов В.В. Основы рыночной экономики Украины: Посібник / В.В. Селезньов. — К.: А.С.К., 2006. — 688 с.

16. Словник іншомовних слів / За ред. чл.-кор. АН УРСР О.С. Мельничука. — 1-е видання, Київ: Головна редакція "Українська радянська енциклопедія" (УРЕ), 1974. — 776 с.

17. Сорока Л.М. Економічна сутність інвестицій та теоретичні основи інвестування / Л.М. Сорока. — Ефективна економіка. — 2014. — №. 2.

18. Теплова Т.В. Инвестиции: учебник / Т.В. Теплова. — М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт. — 2011. — 724 с.

19. Федоренко В.Г. Інвестування: підручник / В.Г. Федоренко / [2-ге вид., перероб і доп.]. — К.: Алерта, 2008. — 448 с.

20. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика / С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи. — Москва: Дело ЛТД — 1995. — 864 с.

21. Шарп У. Инвестиции / Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж.; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. — М.: ИНФРА-М., 2006. — 1028 с.

References:

1. The Verkhovna Rada of Ukraine (1991), The Law of Ukraine "On investment activity", available at: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/1560-12> (Accessed 29 August 2016).

2. The Verkhovna Rada of Ukraine (1994), The Law of Ukraine "On company income tax", available at: <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/334/94-%D0%B2%D1%80> (Accessed 29 August 2016).

3. Naukova dumka (1973), Slovyk ukrains'koi movy [Ukrainian language dictionary], vol. 4, Kyiv, Ukraine.

4. Blank, I. O. (2003), Investytsiyni menedzhment [Investment management], KNTEU, Kyiv, Ukraine.

5. Borshch, L.M. (2005), Investuvannia: teoriia i praktyka. [Theory and practice of investment], Znannia, Kyiv, Ukraine.

6. Butuk, A.Y. (2000), Ekonomycheskaia teoria [Theory of economic], Vikar, Kyiv, Ukraine.

7. Usatenko, O.A. Havrylishyn, B.D. Mochernyi, S.V. Amosha, O.I. and Hal'chyns'kyi, A.S. (2000), Ekonomichna entsyklopediia [Economic encyclopedia], Akademiia, Kyiv, Ukraine.

8. Zahorodnii, A.H. (2005), Investytsiyni slovyk [Investment dictionary], Beskyd Bit, Lviv, Ukraine.

9. Yhoshyn, N.V. (2002), Ynvestytsyy. Orhanyzatsiia upravleniia y fynansyrovanye [Investment. Organization of management and financing], YuNYTY-DANA, Moscow, Russia.

10. Keins, Dzh. (1978), Obshchaia teoriia zaniatosty, protsenta y deneh [General theory of employment, interest and money], Prohress, Moscow, Russia.

11. Belik, U.A. (1989), Kratkyi ekonomycheskyi slovar [Short Dictionary of Economics] 2-nd ed, Polytyzdat, Moscow, Russia.

12. Makkonell, K.R. and Briu, S. L. (2007), Ekonomiks: Pryntsypu, problemu y polytyka [Economic. Principles, problems and policies], 16 ed, YNFRA-M, Moscow, Russia.

13. Peresada, A.A. (2001), Investuvannia [Investment], KNEU, Kyiv, Ukraine.

14. Savytska, H. V. (2005), Ekonomichnyi analiz diialnosti pidpriemstva: [Economic analysis of the company], 2-d ed, Znannia, Kyiv, Ukraine.

15. Seleznov, V. V. (2006), Osnovy rynkovoii ekonomiky Ukrainy [The foundations of a market economy in Ukraine], A.S.K., Kyiv, Ukraine.

16. Ukrainska radianska entsyklopediia (1974), Slovyk inshomovnykh sliv [Dictionary of foreign words], Holovna redaktsiia "Ukrainska radianska entsyklopediia" (URE), Kyiv, Ukraine.

17. Soroka, L. M. (2014), "Economic essence of investments and theoretical basis of investment", Efektyvna ekonomika, vol. 2.

18. Teplova, T.V. (2011), Ynvestytsyy: uchebnyk [Investment: textbook], YD Yurait, Moscow, Russia.

19. Fedorenko, V.H. (2008), Investuvannia: pidruchnyk [Investment: textbook], 2-d ed, Alerta, Kyiv, Ukraine.

20. Fysher, C. Dornbush, R. and Shmalenzy, R. (1995), Ekonomyka. [Economic], Delo LTD, Moscow, Russia.

21. Sharp, U. (2006), Investytsii [Investment], YNFRA-M., Moscow, Russia.

Стаття надійшла до редакції 23.09.2016 р.