

Б. В. Обертинський,
аспірант кафедри фінансів та бізнес-консалтингу,
Київський національний університет технологій та дизайну
ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0001-1947-800X>

Р. В. Заєць,
аспірант кафедри фінансів та бізнес-консалтингу,
Київський національний університет технологій та дизайну
ORCID ID: <https://orcid.org/0009-0009-4943-0566>

DOI: 10.32702/2306-6814.2025.1.152

ТЕОРЕТИЧНІ ОСНОВИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В УМОВАХ РИНКОВОЇ ЕКОНОМІКИ

В. Obertynskyi,
Postgraduate student of the Department of Finance and Business Consulting,
Kyiv National University of Technologies and Design
R. Zaiets,
Postgraduate student of the Department of Finance and Business Consulting,
Kyiv National University of Technologies and Design

THEORETICAL BASICS OF INVESTMENT ACTIVITIES IN THE CONDITIONS OF THE MARKET ECONOMY

У статті досліджено теоретичні основи інвестиційної діяльності в умовах ринкової економіки, яка відіграє ключову роль у забезпеченні економічного зростання, структурних трансформацій і впровадженні інновацій. Проаналізовано основні види інвестицій, зокрема реальні, фінансові, інтелектуальні та соціальні, кожен із яких має значний вплив на розвиток національної економіки. Запропоновано методику оцінки інвестиційних проектів, яка базується на використанні дисконтних методів і враховує такі показники, як чистий поточний дохід, індекс дохідності, період окупності та внутрішній рівень дохідності. Виявлено переваги цієї методики, включаючи врахування амортизаційних відрахувань і змін вартості грошей з часом, а також визначено її недоліки, зокрема залежність від точності прогнозування грошових потоків і незмінності дисконтної ставки. Запропоновано алгоритм ухвалення рішень щодо фінансування інвестиційних проектів, який забезпечує ефективний розподіл обмежених ресурсів.

The article examines the theoretical foundations of investment activity in the conditions of a market economy, which plays a key role in ensuring economic growth, structural transformations and the introduction of innovations. It was revealed that investments are a set of material, financial, intellectual and social resources aimed at creating or multiplying economic benefits in the future. The main types of investments are analyzed, including real, financial, intellectual and social, each of which has a significant impact on the development of the national economy. The role of investments in ensuring sustainable economic development and competitiveness of the country is assessed. It has been proven that investment activity contributes to the creation of jobs, the growth of the population's income, the introduction of the latest technologies and the expansion of export opportunities. The need for state regulation of investment activities, which includes the creation of a favorable investment climate, the provision of tax benefits, the introduction of special economic zones and the support of innovation clusters, is substantiated. A methodology for evaluating investment

projects is proposed, which is based on the use of discount methods and takes into account such indicators as net current income, profitability index, payback period and internal rate of return. The advantages of this technique are revealed, including the consideration of depreciation deductions and changes in the value of money over time, and its shortcomings are also identified, in particular, the dependence on the accuracy of forecasting cash flows and the invariance of the discount rate. A game model was developed to optimize the selection of investment projects, taking into account sensitivity to changes in the economic environment. A decision-making algorithm for financing investment projects is proposed, which ensures efficient allocation of limited resources. Prospects for the development of investment activity in Ukraine have been determined, in particular through the attraction of foreign capital, the development of innovative technologies and the creation of a favorable business climate. Thus, the article highlights the theoretical aspects of investment activity and provides recommendations for improving its effectiveness at the national level.

Ключові слова: інвестиції, національний інвестиційний проект, ринкова економіка, дисконтування, економічні процеси, грошові потоки.

Key words: investments, national investment project, market economy, discounting, economic processes, cash flows.

ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМИ У ЗАГАЛЬНОМУ ВИГЛЯДІ ТА ЇЇ ЗВ'ЯЗОК ІЗ ВАЖЛИВИМИ НАУКОВИМИ І ПРАКТИЧНИМИ ЗАВДАННЯМИ

У сучасних умовах ринкової економіки, яка характеризується високим рівнем глобалізації, динамічністю змін та підвищеною конкуренцією, інвестиційна діяльність відіграє ключову роль у забезпеченні сталого економічного розвитку, структурних трансформацій та підвищенні конкурентоспроможності національних економік. Інвестиції є основним механізмом, що забезпечує впровадження інновацій, модернізацію виробничих потужностей, розвиток людського капіталу та створення нових робочих місць, що особливо актуально для країн, які перебувають у стані економічного відновлення чи трансформації. Важливість дослідження теоретичних основ інвестиційної діяльності обумовлена необхідністю формування ефективних механізмів управління інвестиційними процесами в умовах нестабільності економічного середовища. В Україні, яка зазнає впливу складних економічних, соціальних та політичних викликів, зокрема наслідків воєнного стану, питання залучення та ефективного використання інвестиційних ресурсів набуває стратегічного значення. Створення сприятливого інвестиційного клімату, залучення іноземного капіталу, стимулювання внутрішніх інвестицій та впровадження інновацій є основними пріоритетами державної політики. Крім того, в умовах цифровізації економіки та швидкого розвитку технологій особливого значення набуває розуміння нових форм інвестиційної діяльності, таких як інтелектуальні та цифрові інвестиції, які сприяють трансформації бізнес-моделей і забезпечують сталий розвиток підприємств. Вивчення теоретичних аспектів інвестиційної діяльності дозволяє не лише глибше зрозуміти закономірності розвитку цього процесу, але й розробити науково обгрунтовані рекомендації щодо підвищення його ефективності в умовах ринкової економіки. Таким чином, дослідження теоретичних основ інвестиційної діяльності

є актуальним з огляду на його значущість для вирішення ключових завдань економічного розвитку, оптимізації інвестиційної політики та забезпечення економічної безпеки держави в умовах глобальних і локальних викликів.

АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

Сучасні дослідження охоплюють різні аспекти інвестиційної діяльності, зокрема її сутність, класифікацію, механізми реалізації, а також вплив на економічну стабільність і зростання. У працях таких дослідників, як Гуткевич С.О. [3], Черняєва А., Суховєєв О. [12], акцентується увага на багатогранності поняття інвестиційної діяльності, яка охоплює фінансування інновацій, створення матеріальних активів і розвиток людського капіталу. Вчені відзначають, що інвестиційна діяльність є одним із найважливіших інструментів забезпечення конкурентоспроможності національної економіки. Згідно з їхніми роботами, інвестиції поділяються на реальні, фінансові, інтелектуальні та соціальні, кожен вид яких має специфічний вплив на економічні процеси.

В науковій роботі Іванець М. [2], сформульовані теоретичні основи впливу інвестицій на макроекономічні процеси, зокрема на зайнятість, сукупний попит та економічне зростання і такі ідеї були розвинуті сучасними економістами, які аналізують взаємозв'язок між рівнем інвестицій та стійкістю економіки. Значна увага приділяється ролі держави у формуванні сприятливого інвестиційного клімату. У праці Лугової М., Цимбалюк І., Павліхи Н. [8], аналізуються механізми державного стимулювання інвестицій, включаючи податкові пільги, грантові програми та створення спеціальних економічних зон. Дослідники наголошують, що ефективне державне регулювання є ключовим фактором залучення іноземного капіталу, який забезпечує інтеграцію національної економіки у світову. Вітчизняні дослідники, такі як Руденко Д. [9], Штань М. [13], розглядають вплив нестабільності зовнішнього середовища на інвестицій-

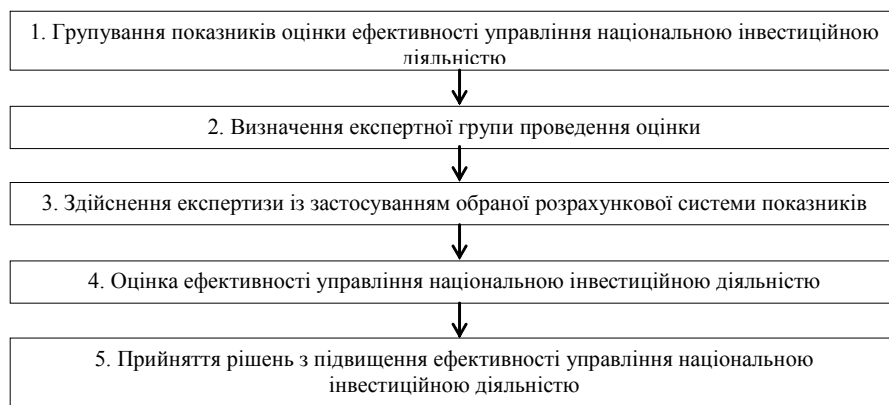


Рис. 1. Етапи забезпечення управління національною інвестиційною діяльністю

Джерело: розроблено автором.

ну активність, підкреслюючи необхідність адаптивного управління в умовах економічної невизначеності.

Таким чином, огляд наукової літератури свідчить про високу теоретичну та практичну значущість дослідження інвестиційної діяльності. Узагальнення існуючих підходів до аналізу інвестиційних процесів створює основу для подальших наукових досліджень та розробки рекомендацій щодо підвищення ефективності інвестиційної діяльності в умовах ринкової економіки.

ФОРМУЛЮВАННЯ ЦІЛЕЙ СТАТТІ (ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ)

Мета статті — дослідження теоретико-методичних засад інвестиційної діяльності в умовах ринкової економіки та визначені її ключових аспектів.

Завдання дослідження:

1. Розкрити сутність поняття "інвестиційна діяльність" у контексті ринкової економіки, проаналізувавши різні наукові підходи до його визначення.
2. Дослідити особливості функціонування інвестиційного ринку та чинники, що впливають на інвестиційну активність.
3. Проаналізувати роль державного регулювання у створенні сприятливого інвестиційного клімату та стимулюванні інвестиційної діяльності.
4. Окреслити перспективи розвитку інвестиційної діяльності в національній економіці, зокрема в Україні, та запропонувати шляхи підвищення її ефективності.

ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ

Інвестиційна діяльність є одним із ключових процесів, що забезпечують економічне зростання, структурні перетворення та інноваційний розвиток будь-якої країни, особливо в умовах ринкової економіки, де ефективність капіталовкладень визначає конкурентоспроможність не лише окремих підприємств, а й національної економіки в цілому. У сучасному розумінні інвестиції визначаються як сукупність матеріальних, фінансових, інтелектуальних або інших ресурсів, що спрямовуються на створення або примноження економічних благ у майбутньому. Інвестиційна діяльність, своєю чергою, включає процеси, пов'язані з аналізом, плануванням, організацією, управлінням і контролем за розподілом інвестиційних ресурсів з метою досягнення визначених цілей, які можуть варіюватися від прибутковості до соціальної користі і подібна діяльність здійснюється як у

межах підприємств чи організацій, так і на рівні державного управління, спрямовуючи ресурси на розбудову інфраструктури, стимулювання інновацій чи подолання економічних дисбалансів (рис. 1) [14, с. 574].

Існує кілька основних видів інвестицій, кожен із яких має свої особливості та роль у розвитку ринкової економіки. Реальні інвестиції, які також називають капітальними вкладеннями, передбачають фінансування матеріальних об'єктів, таких як будівлі, обладнання або технології, що сприяють розширенню виробничих потужностей та створенню нових продуктів. Фінансові інвестиції зосереджуються на придбанні активів, таких як акції, облігації або інші фінансові інструменти, які забезпечують дохід за рахунок дивідендів, відсотків або зростання вартості активів. Інтелектуальні інвестиції включають витрати на дослідження, розробки, навчання персоналу та інші нематеріальні активи, які сприяють підвищенню інноваційного потенціалу підприємств і національної економіки. Роль інвестицій у розвитку ринкової економіки важко переоцінити, адже вони є основою для створення нових робочих місць, зростання доходів населення та забезпечення довгострокової конкурентоспроможності країни. Інвестиції сприяють структурним змінам у національній економіці, стимулюють впровадження новітніх технологій, покращують продуктивність праці та якість продукції та завдяки інвестиціям відбувається інтеграція національної економіки в глобальні ринки через залучення іноземного капіталу, що дозволяє розширювати експортні можливості та підвищувати стабільність макроекономічних показників [4].

Для підвищення ефективності управління інвестиційними процесами в межах національної економіки необхідно розробити відповідне економіко-математичне обґрунтування, яке допоможе приймати обґрунтовані рішення щодо розподілу обмежених інвестиційних ресурсів. Раціональне співвідношення між наявними інвестиційними ресурсами, обмеженими можливостями кластера, і різноманітними інвестиційними проектами, що формують попит на інвестиції в межах економіки країни, вимагає математичного підходу до прийняття рішень про фінансування конкретного локального проекту. На рисунку 2 представлено алгоритм прийняття рішень щодо фінансування інвестиційних проектів в національній економіці із різних джерел.

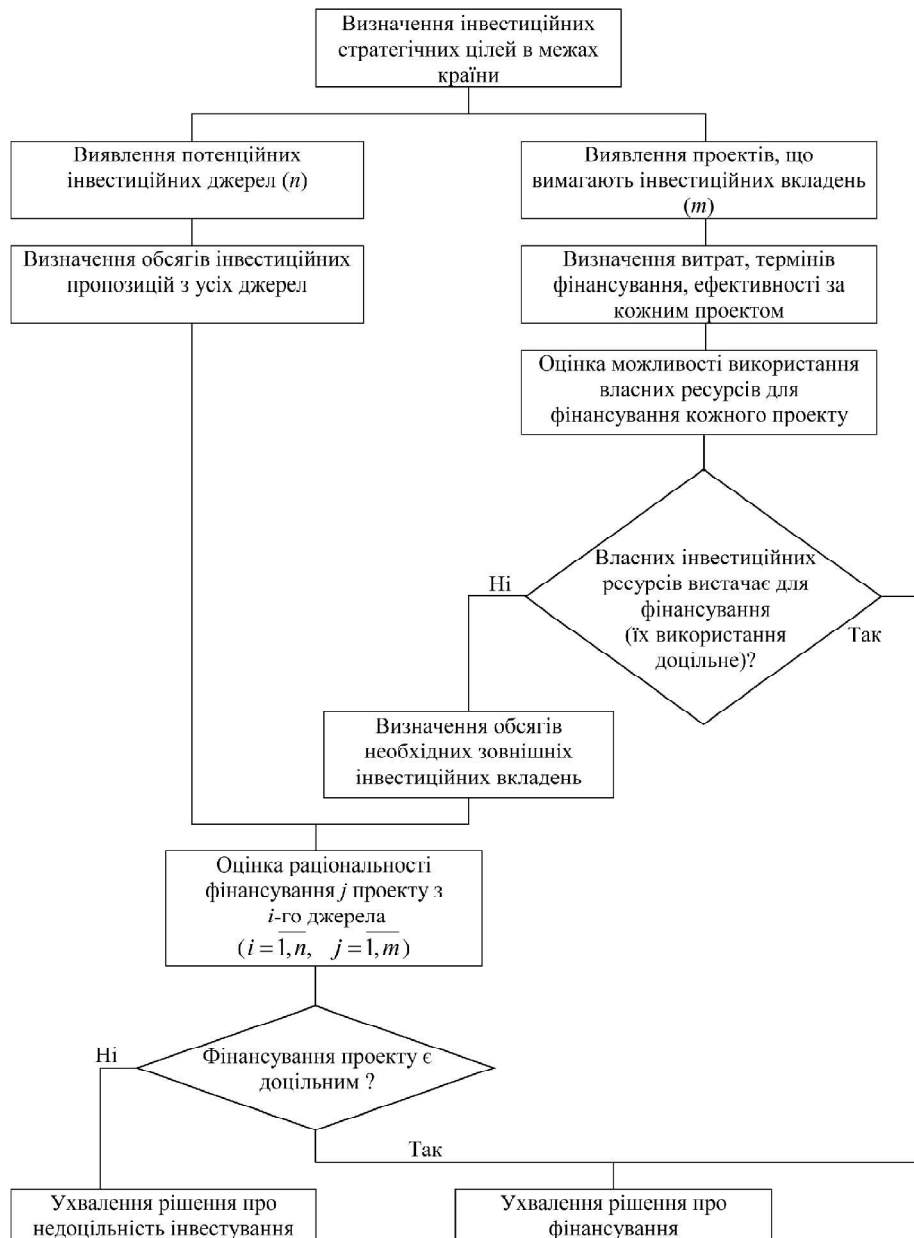


Рис. 2. Блок-схема обґрунтування, наповнення і реалізації інвестиційних проектів в національній економіці країни

Джерело: розроблено автором.

Отже, інвестиційна діяльність на національному рівні є складним і багатогранним процесом, який охоплює широкий спектр економічної діяльності — від підтримки інноваційних проектів до сприяння сталому соціальному розвитку, виступаючи водночас рушійною силою прогресу та гарантом стабільності в умовах ринкової економіки. Методика передбачає, що процес оцінки інвестиційних проектів на національному рівні базується на аналізі таких показників, як чистий поточний дохід, індекс дохідності, період окупності, внутрішній рівень дохідності. Переваги методики [1]:

1. Всі розрахунки ведуть, виходячи із грошових потоків, а не з чистих доходів. Грошові потоки (чисті доходи плюс амортизація) враховують амортизаційні відрахування як джерело коштів. Це важливо тому, що амортизаційні відрахування не є витратами готівки того року, в якому нараховують знос.

2. Методика враховує зміну вартості грошей з часом.

3. Ухвалюють проекти лише з позитивним значенням чистого поточного доходу (індекс дохідності при цьому більший одиниці).

В основі розрахунку вище перелічених показників лежить процес дисконтування (приведення грошових потоків до теперішньої вартості), що в свою чергу вимагає визначення адекватної дисконтної ставки і якщо ставка дисконту неадекватна, рішення про схвалення або відхилення даного проекту будуть безпідставні і невмотивовані. Пропонована методика економічної оцінки інвестиційної привабливості проектів на національному рівні ґрунтується на застосуванні дисконтних методів оцінки, в основі яких лежать такі універсальні: альтернативні витрати застосування капіталу, інфляція та ризик неотримання завтрашньої грошової одиниці [13, с. 118]. Для розрахунку ставки дисконту ми пропонує-

Таблиця 1. Матриця прийняття рішень щодо вибору найкращого варіанту інвестування в межах реалізації національних інвестиційних проектів

Національні інвестиційні проекти	Стан зовнішнього середовища			
	стан 1	стан 2	...	стан n
Проект 1	f_{11}	f_{12}	...	f_{1n}
Проект 2	f_{21}	f_{22}	...	f_{2n}
...	...	...	...	...
Проект m	f_{m1}	f_{m2}	...	f_{mn}

Джерело: сформовано автором.

мо скористатися таким співвідношенням:

$$DZ_i = DB + \alpha_1 \cdot PR_i + \alpha_2 \cdot PN_i + \alpha_3 \cdot PM_i \quad (1),$$

де DZ_i — дисконтна ставка i -го проекту;

DB — коефіцієнт дохідності безризикових інвестицій;

PR_i — коефіцієнт ризику i -го проекту;

PN_i — коефіцієнт неліквідності підприємства при реалізації i -го проекту, причому $PN_i = 1 - \tilde{X}^{il}$;

PM_i — коефіцієнт фінансової нестійкості i -го проекту;

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$ — коефіцієнти важливості впливу ризику, неліквідності і фінансової нестійкості на величину дисконтної ставки (розраховують на основі статистичних даних або задають експерти). Щоб врахувати чутливість інвестиційного проекту до змін економічного середовища при оцінці ризику чинникам, які мають вирішальний вплив на прибутковість проекту, надати різних допустимих значень. У результаті одержимо вектор коефіцієнтів ризиків інвестиційного проекту, що відповідає різним станам економічного середовища. Для розрахунку коефіцієнта фінансової нестійкості запропоновано скористатися таким співвідношенням:

$$PM_i = 1 - K_i \quad (2),$$

де K_i — коефіцієнт фінансової стійкості i -го проекту, а коефіцієнт фінансової стійкості проекту, відповідно, визначати так:

$$K_i = \frac{WND_i - DN_i}{WND_i} \quad (3),$$

де WND_i — внутрішній рівень дохідності i -го проекту;

DN_i — дисконтна ставка неуточнена i -го проекту.

$$DN_i = DB + \alpha_1 \cdot PR_i + \alpha_2 \cdot PN_i \quad (4),$$

де DZ_i — дисконтна ставка i -го проекту;

DB — коефіцієнт дохідності безризикових інвестицій;

PR_i — коефіцієнт ризику i -го проекту;

PN_i — коефіцієнт неліквідності підприємства при реалізації i -го проекту;

$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$ — коефіцієнти важливості впливу ризику, неліквідності і фінансової нестійкості на величину дисконтної ставки (розраховують на основі статистичних даних або задають експерти).

Зауважимо, що величину DZ_i слід розрахувати окремо для кожного періоду реалізації проекту і при різних станах економічного середовища. Також слід зауважити, що прогнозна процентна ставка банків за де-

позитами у національній валюті враховує прогнозний темп інфляції. Для прийняття рішень щодо вибору оптимального інвестиційного проекту з врахуванням чутливості інвестиційних проектів до змін економічного середовища слід побудувати ігрову модель. Згідно з концепцією теорії ігор ситуацію прийняття рішень характеризують множиною:

$$\{X, \Theta, F\} \quad (5),$$

де $X = \{x_1, x_2, \dots, x_m\}$ — множина рішень суб'єкта керування; $\Theta = \{\theta_1, \theta_2, \dots, \theta_n\}$ — множина станів економічного середовища;

$F = \{f_{kj}\}$ — функціонал оцінювання (матриця), визначений на $\Theta \times X$ і такий, що приймає значення з простору R^1 , при цьому $f_{kj} = f(x_k, \theta_j)$, де $k = (\overline{1, m})$, $j = (\overline{1, n})$.

Матриця прийняття рішень представлена у вигляді таблиці 3, причому f_{kj} — індекс дохідності k -го інвестиційного проекту при j -му стані економічного середовища (табл. 1). Оскільки у нашому випадку функціонал оцінювання f_{kj} використовують для оптимізації дохідності, то його визначають у формі F^+ :

$$F = F^+ = \{f_{kj}^+\} \quad (6),$$

тобто функціонал оцінювання F має позитивний інгредієнт:

$$\max_{x_k \in X} \{f_{kj}^+\} \quad (7).$$

Для оцінки ефективності проектів на національному рівні за пропонованою методикою, здійснено прогнозування грошових потоків інвестиційних проектів за умов стабільного, сприятливого та несприятливого економічного середовища [10, с. 28].

Інвестиційна діяльність у ринковій економіці є багатограним процесом, який поєднує в собі взаємодію різних суб'єктів, таких як підприємства, фінансові установи, інвестори та держава, і забезпечує реалізацію економічних проектів, спрямованих на створення нових матеріальних і нематеріальних активів. Ефективне функціонування інвестиційної діяльності залежить від умов і механізмів ринкового середовища, в якому вона реалізується, та визначається особливостями інвестиційного ринку, роллю державного регулювання й механізмами залучення іноземного капіталу.

Роль держави у регулюванні інвестиційної діяльності в умовах ринкової економіки є надзвичайно важливою, оскільки держава виступає як гарант стабільності економічного середовища та забезпечує формування сприятливого інвестиційного клімату. Державне регулювання включає низку заходів, серед яких особливе значення мають розробка і впровадження законодавчої бази, податкової політики, монетарних інструментів і програм підтримки інвесторів. Держава також виконує функцію стимулювання інвестиційної активності через створення спеціальних економічних зон, впровадження інноваційних кластерів, надання грантів і субсидій для реалізації стратегічних проектів. Крім того, важливою складовою державного регулювання є моніторинг інвестиційної діяльності, спрямований на запобігання ризикам, пов'язаним із шахрайством, корупцією та нецільовим використанням коштів [7, с. 51].

Особливої уваги заслуговують механізми залучення іноземних інвестицій у національну економіку, які є одним із визначальних факторів її інтеграції у світовий економічний простір. У цьому контексті держава відіграє роль не лише регулятора, але й активного промоутера на міжнародній арені, забезпечуючи просування інвестиційного потенціалу країни. Механізми залучення іноземного капіталу включають створення сприятливих умов для інвесторів через підписання міжнародних угод про захист інвестицій, зниження адміністративних бар'єрів, спрощення процедур реєстрації бізнесу та надання податкових пільг. Важливу роль також відіграє інформування іноземних інвесторів про можливості національного ринку, організація інвестиційних форумів і виставок, а також розвиток державно-приватного партнерства у стратегічних галузях [10, с. 121—122].

Інвестиційна діяльність є важливим механізмом забезпечення сталого економічного розвитку, структурних трансформацій та підвищення конкурентоспроможності національних економік у сучасному світі. Однак у процесі її реалізації виникає низка проблем, які обмежують ефективність використання інвестиційного потенціалу та стримують економічний прогрес. Разом із цим, глобалізація, цифровізація і швидкий розвиток технологій створюють нові можливості для інвесторів, формуючи перспективи для вдосконалення інвестиційних процесів і залучення додаткового капіталу, особливо в таких країнах, як Україна [6] (табл. 2).

Основними проблемами інвестиційної діяльності в умовах ринкової економіки є нестабільність макроекономічного середовища, недостатність інвестиційного капіталу, низька якість інституційного середовища та високий рівень ризиків. Макроекономічна нестабільність, яка проявляється у коливаннях валютного курсу, інфляційних процесах та нестійкому економічному зростанні, створює невизначеність для інвесторів і знижує їхню довіру до ринку. Високий рівень бюрократії, недостатньо розвинена правова система, слабкий захист прав інвесторів, а також поширення корупції стають значними бар'єрами для реалізації інвестиційних проектів. Крім того, значним викликом є обмеженість доступу до фінансових ресурсів для малих і середніх підприємств, які часто мають великий інноваційний потенціал, але стикаються з труднощами у залученні інвестицій [5, с. 8]. Перспективи розвитку інвестиційної діяльності в Україні є надзвичайно важливими в умовах сучасних викликів, особливо з огляду на необхідність економічного відновлення після руйнівних наслідків війни та спричинених нею кризових явищ. Основними пріоритетами є покращення інституційного середовища, забезпечення правової захищеності інвесторів, а також створення стимулів для залучення як внутрішнього, так і зовнішнього капіталу. Особливе значення має залучення іноземних інвестицій, що може бути досягнуто завдяки активній промоції інвестиційного потенціалу краї-

Таблиця 2. Оцінка складових реалізації інвестиційних проектів в національній економіці країни

Складова	Критерії оцінки	Показники ефективності	Ризики	Пропозиції щодо вдосконалення
Фінансові ресурси	Достатність капіталу	Рентабельність інвестицій	Коливання валютного курсу	Розвиток внутрішнього ринку капіталу
Кадрові ресурси	Кваліфікація працівників	Продуктивність праці	Відтік кадрів за кордон	Інвестиції в освіту і навчання
Технологічне забезпечення	Інноваційність технологій	Зростання виробничої ефективності	Моральне старіння обладнання	Впровадження нових технологій
Регуляторне середовище	Стабільність законодавства	Прозорість процесів	Корупційні ризики	Удосконалення правового регулювання
Інфраструктура	Доступність логістики	Оптимізація витрат	Недостатня розвиненість інфраструктури	Будівництво інфраструктурних об'єктів

Джерело: сформовано автором.

ни на міжнародній арені, впровадженню пільгових умов для інвесторів, зниженню адміністративних бар'єрів і створенню сприятливого бізнес-клімату.

ВИСНОВКИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ПОДАЛЬШИХ РОЗВІДОК У ДАНОМУ НАПРЯМІ

Досліджено основні види інвестицій, зокрема реальні, фінансові, інтелектуальні та соціальні, кожен із яких відіграє важливу роль у формуванні інвестиційного клімату та забезпеченні структурних перетворень у національній економіці. Визначено, що їхній взаємозв'язок сприяє підвищенню ефективності інвестиційних процесів. Оцінено роль державного регулювання у створенні сприятливого інвестиційного клімату, яка включає вдосконалення законодавства, підтримку інноваційних проектів, надання податкових пільг та розвиток спеціальних економічних зон. Доведено, що ефективне регулювання сприяє залученню іноземних інвестицій та забезпечує макроекономічну стабільність. Обґрунтовано необхідність використання економіко-математичних підходів для оцінки інвестиційних проектів. Розроблено методику, яка базується на використанні дисконтних методів і враховує показники чистого поточного доходу, індексу дохідності та внутрішнього рівня дохідності, що дозволяє приймати обґрунтовані рішення щодо фінансування проектів.

Запропоновано ігрову модель для оптимізації вибору інвестиційних проектів, яка враховує чутливість до змін економічного середовища, і модель спрямована на забезпечення ефективного використання обмежених інвестиційних ресурсів і підвищення результативності проектів. Розроблено рекомендації для підвищення ефективності інвестиційної діяльності в Україні, які включають активізацію залучення іноземного капіталу, розвиток інноваційних технологій, спрощення адміністративних процедур і створення сприятливого бізнес-клімату.

Література:

1. Єрмак А. П. Теоретичні основи стратегічного планування інвестиційної діяльності. Проблеми сучасних трансформацій. Серія: право, публічне управління та ад-

міністрування. 2023. № (10). <https://doi.org/10.54929/2786-5746-2023-10-02-22/>

2. Іванець М. Історичні і правові засади інвестиційної діяльності в Україні. Електронне наукове видання "Аналітично-порівняльне правознавство". 2024. № 1. С. 201—205.

3. Інвестування: міжнародний досвід. Монографія. за заг. Ред. проф. Гуткевич С.О. Харків: Діса плюс, 2017. Т. 2. 216 с.

4. Китайчук Т. Інвестиційна привабливість: теоретичний аналіз та впливові фактори. Економіка та суспільство. 2023. № 54. DOI: <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-54-65>.

5. Крамаренко І. С. Розвиток інвестиційного потенціалу України: особливості та завдання управління. Інвестиції: практика та досвід. 2020. № 19/20. С. 7—10. DOI: <https://doi.org/10.32702/2306-6814.2020.19-20.7>.

6. Кушнеренко С. М. Вплив цифровізації на ефективність інвестиційної діяльності в основних секторах економіки України. Бізнес—Інформ. 2024. № 6. С. 57—63. <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2024-6-57-63>.

7. Лоза С. П. Інвестиційний клімат в Україні: стан, проблеми та можливі шляхи покращення. Збірник наукових праць ДУІТ. Серія "Економіка і управління". 2024. Вип. 55. С. 46—58. DOI: <https://doi.org/10.32703/2664-2964-2024-55-46-58>.

8. Лугова М. С., Цимбалюк І. О., Павліха Н. В. Інвестиційна діяльність регіону в умовах європейської інтеграції: ретроспективний аналіз та напрями активізації: монографія. Луцьк, 2022. 242 с.

9. Руденко Д. Адаптивність інвестиційної політики в Україні в умовах пандемії. Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. Державне управління. 2024. № 19 (1). С. 55—58. <https://doi.org/10.17721/2616-9193.2024/19-10/22>.

10. Скороход І., Зозуля Є. Розвиток потенціалу інвестиційної привабливості національної економіки України в умовах глобалізації. Підприємництво та інновації. 2021. № 20. С. 25—32. DOI: <https://doi.org/10.37320/2415-3583/20.3>.

11. Хаєцька О.П. Шляхи підвищення міжнародної інвестиційної привабливості України. Економіка, фінанси, менеджмент: актуальні питання науки і практики. 2020. № 3 (53). С. 113—130. DOI: <https://doi.org/10.37128/2411-4413-2020-3-9>.

12. Черняєва А. О., Суховєєв О. В. Потенціал інвестиційної діяльності підприємств: сутність, характеристики та види. Економічна теорія та право. 2024. № 3 (58). С. 22—38. DOI: <https://doi.org/10.31359/2411-5584-2024-58—3-22>.

13. Штань М. Державна інвестиційна політика повоєнного відновлення. Економіка та суспільство. 2024. № (66). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-66-39>.

14. Savitska S., Zaika S., Svystun L., Koval L., Haibura Y. Investment providing sustainable development of rural areas in Ukraine. Independent Journal of Management & Production. 2020. Vol. 11, No 8. pp. 571—586. DOI: [dx.doi.org/10.14807/ijmp.v11i8.1218](https://doi.org/10.14807/ijmp.v11i8.1218).

References:

1. Ermak, A.P. (2023), "Theoretical foundations of strategic planning of investment activity", *Problemy*

suchasnykh transformatsii. Seriya: Pravo, publichne upravlinnia ta administruvannia, vol. 10. <https://doi.org/10.54929/2786-5746-2023-10-02-22>.

2. Ivanets, M. (2024), "Historical and legal foundations of investment activity in Ukraine", *Analitichno-porivnialne pravoznavstvo*, vol. 1, pp. 201—205.

3. Gutkevych, S.O. (2017), *Investuvannia: mizhnarodnyi dosvid [Investment: international experience]*, vol. 2, Disa Plyus, Kharkiv, Ukraine.

4. Kytaychuk, T. (2023), "Investment attractiveness: theoretical analysis and influential factors", *Ekonomika ta suspilstvo*, vol. 54. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2023-54-65>.

5. Kramarenko, I.S. (2020), "Development of Ukraine's investment potential: peculiarities and management tasks", *Investytsii: praktyka ta dosvid*, vol. 19/20, pp. 7—10. <https://doi.org/10.32702/2306-6814.2020.19-20.7>.

6. Kushnerenko, S.M. (2024), "Impact of digitalization on investment efficiency in key sectors of Ukraine's economy", *Biznes-Inform*, vol. 6, pp. 57—63. <https://doi.org/10.32983/2222-4459-2024-6-57-63>.

7. Loza, S.P. (2024), "Investment climate in Ukraine: state, problems and possible ways of improvement", *Zbirnyk naukovykh prats DUIT. Seriya: Ekonomika i upravlinnia*, iss. 55, pp. 46—58. <https://doi.org/10.32703/2664-2964-2024-55-46-58>.

8. Lugova, M.S., Tsybaliuk, I.O. and Pavlikha, N.V. (2022), *Investytsiina diialnist rehionu v umovakh yevropeiskoi intehtatsii: retrospektyvnyi analiz ta napriamy aktyvizatsii [Investment activity of the region in the conditions of European integration: retrospective analysis and activation directions]*, Luts'k, Ukraine.

9. Rudenko, D. (2024), "Adaptability of investment policy in Ukraine during the pandemic", *Visnyk Kyivskoho natsionalnoho universytetu imeni Tarasa Shevchenka. Derzhavne upravlinnia*, vol. 19 (1), pp. 55—58. <https://doi.org/10.17721/2616-9193.2024/19-10/22>.

10. Skorokhod, I. and Zozulia, Ye. (2021), "Development of the potential of investment attractiveness of Ukraine's national economy in globalization conditions", *Pidpryemnytstvo ta innovatsii*, vol. 20, pp. 25—32. <https://doi.org/10.37320/2415-3583/20.3>.

11. Khaietska, O.P. (2020), "Ways to increase Ukraine's international investment attractiveness", *Ekonomika, finansy, menedzhment: aktualni pytannia nauky i praktyky*, vol. 3 (53), pp. 113—130. <https://doi.org/10.37128/2411-4413-2020-3-9>.

12. Cherniaieva, A.O. and Sukhovieiev, O.V. (2024), "Potential of enterprises' investment activity: essence, characteristics and types", *Ekonomichna teoriia ta pravo*, vol. 3 (58), pp. 22—38. <https://doi.org/10.31359/2411-5584-2024-58-3-22>.

13. Shtan, M. (2024), "State investment policy of post-war recovery", *Ekonomika ta suspilstvo*, vol. 66. <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2024-66-39>.

14. Savitska, S., Zaika, S., Svystun, L., Koval, L. and Haibura, Y. (2020), "Investment providing sustainable development of rural areas in Ukraine", *Independent Journal of Management & Production*, vol. 11, no. 8, pp. 571—586. <https://doi.org/10.14807/ijmp.v11i8.1218>.
Стаття надійшла до редакції 12.12.2024 р.