

## CAPITAL FORMATION OF ENTERPRISES BREAD INDUSTRY

Sviridova S.S., Tomashaytis D.D.  
Odessa National Polytechnic University

This article examines the process of reorganization of public and private joint stock companies in Ukraine and Odessa area. Investigate sources of the formation of public joint stock company on the example PJSC «Odeskyi Korovai». The directions of the company's capital structure optimization are proposed to ensure its stable work and improved efficiency.

**Keywords:** PJSC, joint stock company, capital formation, capital sources, Odessa region, bread industry.

**Darstellung des Problems.** Es ist bekannt, dass ein Unternehmen für Aufnahme jeglicher Tätigkeit Startkapital benötigt. In der Regel wird es für die Organisation der Tätigkeit des Unternehmens verwendet, für den Erwerb, den Bau und die Anmietung von Verwaltungs- und Produktionsräumen usw. Besonders wichtig ist diese Frage für Aktiengesellschaften.

**Die Analyse der letzten Forschungen und der Publikationen.** Die Spezifik der Kapitalbildung in Unternehmen betrachteten in ihren Werken solche prominente Wissenschaftler: O. Avramenko, M. Bilyk, I. Blank, V. Kovalev, A. Podderyohin, M. Rupnyak, L. Solyanik, A. Sheremet u.a. Ihre Arbeiten sind ein sehr wichtiges Element bei der Schaffung der Forschung zu diesem Thema geworden. Doch bis heute hat dieses Problem keine ausreichende Beachtung gefunden. Das Fehlen spezieller Arbeiten, die dem Brot- und Backwarenmarkt gewidmet sind, verweist ebenfalls auf die Dringlichkeit der Angelegenheit.

**Ziel des Artikels** ist die Untersuchung von Methoden der Kapitalbildung der öffentlichen Aktiengesellschaft. Die Regelung möglicher Richtungen der Kapitalstrukturverbesserung der APM Bäckerei-Bereich.

**Hauptmaterial der Studie.** Heute, in einer Marktwirtschaft, funktionieren die Unternehmen und Organisationen der verschiedenen Organisationsformen, die zu staatlichem, kollektivem oder privatem Eigentum gehören. Am häufigsten ist in der Ukraine eine solche Form von Wirtschaftsunternehmen, die von der bürgerlichen Gesetzgebung vorgesehen sind, wie die Aktiengesellschaft zu sehen.

In den Jahren 2011–2012 vollzog sich ein Prozess der Reorganisation von offenen und geschlossenen Aktiengesellschaften (die Publikumsgesellschaft und geschlossene AG) in öffentlich und privat (PJSC und PrJSC), was mit der Anwendung des Gesetzes der Ukraine «Über die Aktiengesellschaften» verbunden ist. Entsprechende Umgestaltungen erforderten angespannte Arbeit der Aktiengesellschaften in diesem Bereich (Tabelle 1) [1].

Die Anzahl der Aktiengesellschaften von der Stadt und der Region Odessa sank im Jahr 2013 im Vergleich zum Jahr 2012 um 5% (2012 – 834 Aktiengesellschaften). Dieser Trend wird mit der allmählichen Reorganisation der Aktiengesellschaften in andere Organisations – und Rechtsformen erklärt.

So stellen laut Stand vom 01.01.2014 den Fondsmarkt der Odessaer Region 791 Aktiengesellschaften, davon 220 offene Aktiengesellschaften, 167 geschlossene Aktiengesellschaften, 178 öffent-

liche Aktiengesellschaften, 226 private Aktiengesellschaften [2].

Heutzutage gibt es in der Region Odessa über 125 Unternehmen, Hersteller von Backwaren, sowohl große als auch kleine private Bäckereien. Davon sind etwa 25 Hersteller in der Stadt und 100 Hersteller in der Region Odessa, von denen sich folgende deutlich abheben: die GmbH «Odesskaya palyanitsa», die GmbH «Odessa – Brot», die GmbH «Neue Sache», die GmbH «Ilart» (Brotfabrik № 3), GmbH «Belgorod-Dnistrovskaya Palyanitsa» sowie die GmbH «Kotovskij Khlibozavod» [3].

Also gibt es in letzter Zeit einen Trend hin zu einer schrittweisen Reduzierung der Gesamtzahl von Aktiengesellschaften. Diese Tendenz wird durch die allmähliche Reorganisation der Aktiengesellschaften in andere Rechtsformen, vor allem in Gesellschaften mit beschränkter Haftung, und die Unfähigkeit der Unternehmen, die im Laufe der Privatisierung oder Korporatisierung geschaffen wurden und diese komplexe Form der Unternehmensorganisation unterstützen, erklärt.

Nach dem Gesetz der Ukraine «Über Aktiengesellschaften» ist eine Aktiengesellschaft ein Geschäftsunternehmen, dessen Grundkapital auf eine bestimmte Zahl der Aktien des gleichen Nominalwertes verteilt ist, die die Gesellschaftsrechte absichern [4].

Public Joint Stock Company (PJSC, öffentliche Aktiengesellschaft) ist die am meisten verbreitete Form der Aktiengesellschaft, deren quantitativer Aktionärsbestand 100 Personen überschreiten kann. Dabei werden die Handlungen einer solcher Organisation offen gelegt und veröffentlicht.

Eine große Rolle in der wirtschaftlichen Entwicklung dieser Unternehmen spielt die Eigenkapitalbildung und seine effiziente Nutzung. Das Eigenkapital des Unternehmens ist eine Reihe von Finanzeinlagen und der Kosten, Investitionen und Ausgaben, die für den Erwerb von Rechten und Privilegien für die Erfüllung ihres Geschäfts notwendig sind. [5]

Somit ist das Kapital ein Teil der Finanzmittel, die in der Gesellschaft verwendet werden, um Umsatz zu machen und Einkommen zu generieren. Es ist die Grundlage für eine wirksame und ununterbrochene Tätigkeit jedes Unternehmens.

Die Quellen der Bildung von Eigenkapital der Gesellschaft können unterschiedlich sein. Meistens wird Eigenkapital auf Kosten der Gründer des Unternehmens gebildet. Am Anfang der Tätigkeit entwickelt sich das Eigenkapital von PJSC auf Kosten von Beiträgen der Aktionäre zum Grundkapital und hängt

Tabelle 1

Die Zahl der Aktiengesellschaften der Ukraine in 2010-2012

Das Jahr	Publikumsgesellschaft	Geschlossene AG	PJSC	PrJSC	Insgesamt
2010	8 611	18 725	564	718	28 618
2011	5 761	15 798	2 161	2 911	26 631
2012	3 949	13 714	3 314	4 294	25 271

weitgehend von dem Wert und der Anzahl der ausgegebenen Aktien ab.

Das Gesetz «Über die Wirtschaftsgesellschaften» legt den Mindestbetrag des Grundkapitals fest, der angibt, dass es zu der Zeit der Gründung des Unternehmens nicht weniger als das Äquivalent von 1250 minimalen Gehältern sein soll.

Das Eigenkapital umfasst folgende Hauptelemente: Grundkapital, zusätzliches Kapital, Reservekapital und thesaurierter Gewinn (Abb. 1).

Zusätzliches Kapital ist das Kapital, das zusätzlich zum statutengemäßen herangezogen wird. Die Größe dieses Kapitals (wie auch des Eigenmittelfonds) wird in der Bilanz Verbindlichkeiten als Teil des Eigenkapitals dargestellt und ändert sich nur im Falle von einigen Aktivitäten im Rahmen des Statuts.

Reservekapital ist das Kapital, das gebildet wird, um mögliche Verluste zu finanzieren. Durch die Entscheidung der Eigentümer und Manager für die Tätigkeit der PJSC unter den Bedingungen der Krisensituationen können Reservefonds geschaffen werden, deren Finanzierungsquellen der Reingewinn ist. Solche Fonds sollten in den von den Gründungsunterlagen der Gesellschaft bestimmten Mengen gebildet werden. Laut den Forderungen der ukrainischen Ge-

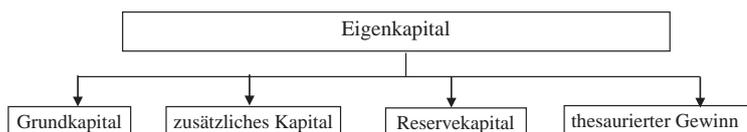


Abb. 1. Eigenkapitalstruktur der Aktiengesellschaft [6]

setzung ist Reservekapital für alle Unternehmen obligatorisch. Sein Umfang soll mindestens 25% des Grundkapitals betragen. Es wird durch jährliche Beiträge an den Fonds in einer Menge von nicht weniger als 5% des Reingewinns des Unternehmens gebildet.

Der thesaurierte Gewinn ist der Gewinn, der nach der Auszahlung von Steuern, Zinsen und Dividenden an den Gläubiger und Aktionäre verbleibt. Er wird sowohl auf Kosten des Gewinns gebildet, der nach diesen Zahlungen übrig ist, als auch durch den Rest des ungenutzten Gewinns aus den vergangenen Jahren. Der thesaurierte Gewinn wird für die Schaffung von Mitteln zur Rückzahlung von Fremdkapital, den Erwerb von Anlagevermögen und Umlaufkapitalvermögen, die Bezahlung von Forderungen, Investitionen (langfristige und kurzfristige Anlagen) und die Bildung von Wirtschaftsstimulierungsfonds usw. verwendet.

Eine wichtige Rolle bei der Bildung von Kapital des Unternehmens spielt auch Fremdkapital – Geld-

Tabelle 2

Dynamik der Kapitalbildungsquellen von PJSC «Odeskyi Korovai» während der Jahre 2011-2012

Parameter	Jahr		Absolute Zunahme, Tausend UAH	Zuwachsrate, %
	2011	2012	2012-2011	2012/2011
Eigenkapital	23510	26011	2501	10,64
Fremdkapital	350205	230977	-119228	-34,05
Insgesamt	373760	262128	-111632	-31,23

Tabelle 3

Dynamik der Eigenkapitalstruktur von PJSC «Odeskyi Korovai» während der Jahre 2011-2012

Artikel	2011	2012	Abweichung	
	Absolute Kennziffer, Tausend UAH	Absolute Kennziffer, Tausend UAH	Absolute Zunahme, Tausend UAH	Wachstumsquote, %
Grundkapital	11722	11722	0	100
Anderes Zusatzkapital	44172	43630	-542	98,773
Reservekapital	2038	2163	125	106,133
Thesaurierter Gewinn	-34422	-31504	2918	91,523
Insgesamt	23510	26011	2501	110,638

Tabelle 4

Dynamik der Fremdkapitalstruktur von PJSC «Odeskyi Korovai» während 2011-2012 Jahre

Artikel	2011		2012		Abweichung	
	Absolute Kennziffer, Tausend UAH	Relative Abweichung, %	Absolute Kennziffer, Tausend UAH	Relative Abweichung, %	Absolute Abweichung, Tausend UAH	Wachstumsquote, %
Langfristige Verbindlichkeiten	122357	34,934	140599	59,546	18242	114,909
Laufende Verbindlichkeiten, einschl.:	227848	65,053	90378	38,277	-137470	39,67
- kurzfristige Kredite der Banken	42500	12,134	0	0,000	-42500	0,00
- laufende Verschuldung	635	0,181	20271	8,585	19636	3192,28
- Kreditorenverschuldung	11778	3,363	11394	4,826	-384	96,74
- laufende Verbindlichkeiten hinter den Berechnungen	99113	28,298	8742	3,702	-90371	8,82
- andere laufende Verbindlichkeiten	73822	21,077	49971	21,164	-23851	67,69
Versorgung der zukünftigen Kosten und Zahlungen	45	0,013	5140	2,177	5095	114,909
Zusammen	350250	100,000	236117	100,000	-114133	67,41

kapital, das zu Bedingungen der Rückzahlung, Dringlichkeit für die Nutzung in Unternehmerzielen geliehen wird. Es wird mobilisiert, um das Unternehmen zusätzlich zu den vorgesehenen Mitteln durch Eigenkapital zu finanzieren.

Fremdkapital teilt sich in zwei Teile: langfristige Verbindlichkeiten und kurzfristige Schulden. Verbindlichkeiten des Unternehmens sind Schulden, die als Ergebnis der vorangegangenen Ereignisse entstanden sind und deren Rückzahlung zu einem Rückgang der Vermögenswerte führen sollte. Kurzfristige Verbindlichkeiten sind Schulden mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr, langfristige – solche von mehr als einem Jahr.

Den Mechanismus der Bildung von Kapital der öffentlichen Aktiengesellschaft betrachten wir am Beispiel der PJSC «Odeskyi Korovai» und zeigen Wege zur Verbesserung und Optimierung der Kapitalstruktur dieses Unternehmens auf. Die Berechnungen sind in den Tabellen 2, 3 und 4 zusammengefasst.

Vor allem ist im Jahr 2012 die Höhe des Eigenkapitals im Vergleich zu 2011 um 10,64% gewachsen und die Höhe der Schulden wurde um 119.228 Tausend UAH bzw. 34,05% verringert, was positiv ist.

Laut der Tabelle 2 kann man schlussfolgern, dass in diesem Zeitraum solche Finanzierungsquellen des Unternehmens wie Eigen- und Fremdkapital benutzt wurden. Lassen Sie uns im Detail jeden dieser Parameter in den Tabellen 3 und 4 analysieren.

Ausgehend von der Tabelle 3 kann man die Schlussfolgerung ziehen, dass das Grundkapital im Berichtszeitraum unverändert geblieben ist (11722 Tausend UAH, bestehend aus 46886392 Stück der einfachen Namensaktien, mit dem nominellen Wert 1 Stück – 0,25 UAH); anderes Zusatzkapital wurde um 542 Tausend UAH verringert; das Reservekapital ist im Jahr 2012 um 125 Tausend UAH im Vergleich zu 2011 (6,13% Zunahme) gewachsen; der thesaurierte Gewinn ist um 2918 Tausend UAH gesunken, was von der großen Geschäftstätigkeit des Unternehmens zeugt.

Im Jahr 2012 hat der Anteil langfristiger Verpflichtungen um 18242 Tausend UAH zugenommen, und der Anteil laufender Verpflichtungen ist dagegen um 137470 Tausend UAH gesunken (Tabelle 4), – eine Erhöhung des Risikos für den Verlust der Finanzstabilität.

So sind die Veränderungen in der Kapitalbildungsquellen von PJSC «Odeskyi Korovai» eingetreten auf Kosten von: der Erhöhung des Eigenkapitals um 2501 Tausend UAH; der Erhöhung der langfristigen Verpflichtungen um 18242 Tausend UAH; der Abnahme laufender Verpflichtungen um 137470 Tausend UAH.

Die Optimierung der Struktur der Kapitalstrukturquellen spielt eine ziemlich wichtige Rolle in der

Entwicklung der Aktiengesellschaften, da sich der reale Wert des Eigentums, mit dem die Kreditoren als Versorgung für Verpflichtungen der Unternehmen rechnen können, durch den Umfang des Vermögens bestimmt wird, d. h. Vermögenswerte durch Eigenkapital generiert. Somit erhöht die Zunahme des Eigenkapitalwertes die Bonität der Aktiengesellschaft, was im Folgenden ermöglicht, die Kapitalstruktur durch die Ausgabe von langfristigen Obligationen und langfristigen Krediten in der Bank zu optimieren.

Für die Finanzierung der Tätigkeit der PJSC «Odeskyi Korovai» passen langfristige Anleihen, da sie eine sichere Finanzierungsquelle sind, die keine Krise der finanziellen Stabilität und Liquiditätsverschlechterung verursacht. Jedoch im Folgenden muss man die fristgerechte Rückzahlung von Darlehen auf Kosten der erhaltenen Gewinne gewährleisten und die Entstehung von zu vielen kurzfristigen Verbindlichkeiten vermeiden.

Eine mögliche Maßnahme ist auch gewinnbringende Tätigkeit und strikte Kostenkontrolle des Unternehmens zu gewährleisten, damit die Bruttokapitalrendite ein Niveau oberhalb der Darlehenszinsen erreichen wird.

**Schlussfolgerungen und Vorschläge.** Für die moderne Marktwirtschaft ist die Aktiengesellschaft die beste Art von Geschäft, das die komplette Funktion Zentralisation des Kapitals zur Verfügung stellt.

Die Bestimmung der Quellen für die Kapitalbildung von PJSC ermöglicht finanzielle Leistungsfähigkeit der Aktiengesellschaft zuverlässig zu berechnen und gewährt die Möglichkeit für effektive Management-Entscheidungen.

Der Zustand der Aktiengesellschaften bleibt heutzutage ungewiss. Fast die Hälfte aller industriellen, landwirtschaftlichen und anderen Branchen ist weiterhin unrentabel; den meisten Unternehmen fehlt eine gute Entwicklungsstrategie. Aufgrund der Art und des Inhalts der Hauptprobleme in der Organisation und Finanzierung von Aktiengesellschaften kann man eine Liste von dringenden Maßnahmen vorschlagen, die zur Verbesserung der Funktionsweise von Aktiengesellschaften in der Ukraine im Allgemeinen beitragen werden. Darunter:

- Regelung des Rechtsrahmens, um Rechte der Aktionäre zu schützen;
- Aktivierung des Aktienmarktes und auf seiner Grundlage Bildung des Systems der Indikatoren für reale Marktwerte der Aktiengesellschaft;
- normative Festlegung des obligatorischen Gewinnanteils, der für die Zahlung von Dividenden bestimmt ist;
- Anhebung des Ausbildungsniveaus von Führungskräften und Herausbildung eines Eigentümerbewusstseins bei den Aktionären usw.

## References:

1. Річний звіт за 2012 рік: «Інновації для розвитку ринку» [Електронний ресурс] / Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку – К. : НКЦПФР, 2013. – Режим доступу : [http://www.nssmc.gov.ua/user\\_files/content/58/1370875350.pdf](http://www.nssmc.gov.ua/user_files/content/58/1370875350.pdf) – Річний звіт НКЦПФР за 2012 рік: «Інновації для розвитку ринку».
2. Звіт за 2012 рік [Електронний ресурс] / Одеське територіальне управління – Режим доступу : [http://ssmsc.odessa.gov.ua/web\\_for-all/arhiv/27.01.14/5.docx](http://ssmsc.odessa.gov.ua/web_for-all/arhiv/27.01.14/5.docx) – Річний звіт за 2013 рік – Одеське територіальне управління.
3. Агентство з розвитку інфраструктури фондового ринку України SMIDA [Електронний ресурс] / SMIDA – <http://smida.gov.ua/db/emitent/year/xml/showform/26910/156/templ> – Регулярна інформація (XML).
4. Закон України «Про акціонерні товариства» від 17.09.2008 р. – № 514-VI. // Режим доступу – <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/514-17>
5. A.N. Zhilkina. Management finance. Financial analysis of the enterprise: textbook / A. N. Zhilkina. – M.: INFRA-M, 2009. – 332 p.
6. Навчальний посібник/ Курс фінансів В.П.Кудряшов К. 2008.

Свірідова С.С., Томашайтис Д.Д.

Одеський національний політехнічний університет

**ФОРМУВАННЯ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВ ХЛІБНОЇ ГАЛУЗІ****Анотація**

У статті розглянуто процес реорганізації відкритих і закритих акціонерних товариств України та Одеської області. Досліджуються джерела формування капіталу публічного акціонерного товариства на прикладі ПАТ «Одеський коровай». Пропонуються напрямки оптимізації структури капіталу підприємства для забезпечення його стабільної роботи і підвищення ефективності.

**Ключові слова:** ПАТ, акціонерне товариство, формування капіталу, джерела капіталу, Одеська область, хлібна галузь.

Свиридова С.С., Томашайтис Д.Д.

Одесский национальный политехнический университет

**ФОРМИРОВАНИЕ КАПИТАЛА КОМПАНИЙ ХЛЕБНОЙ ОТРАСЛИ****Аннотация**

В статье рассмотрен процесс реорганизации открытых и закрытых акционерных обществ Украины и Одесской области. Исследуются источники формирования капитала публичного акционерного общества на примере ПАО «Одесский каравай». Предлагаются направления оптимизации структуры капитала предприятия для обеспечения его стабильной работы и повышения эффективности.

**Ключевые слова:** ПАО, акционерное общество, формирование капитала, источники капитала, Одесская область, хлебная область.

УДК 658.15 (045)

**ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНА СТІЙКІСТЬ В АНТИКРИЗОВОМУ МЕНЕДЖМЕНТІ**

Скібіцька Л.І.

Національний авіаційний університет

Уточнені поняття фінансово-економічної стійкості підприємств до негативних проявів наслідків кризи, визначені головні зовнішні причини, які впливають на діяльність підприємств та основні внутрішні фактори, які визначають стан фінансової стійкості підприємств України, проаналізовані існуючі методики оцінки ефективності діяльності підприємства та забезпечення їх стійкості, окреслені перспектив подальших розробок у даному напрямку.

**Ключові слова:** криза, антикризовий менеджмент, фінансова стабільність, економічна стійкість, рівновага виробничої структури, показники фінансової стійкості підприємства, показники оцінки ефективності розвитку підприємства.

**Постановка проблеми.** Кожна країна й окреме підприємство в процесі свого розвитку намагається досягти економічної (фінансової) стабільності та стійкості для свого розвитку і зростання конкурентоздатності.

В теорії антикризового управління економічна стійкість підприємства досліджується як економічна категорія, яка вимагає ґрунтовного вивчення з огляду на незавершеність опрацювання наукової проблематики щодо забезпечення стабільності діяльності підприємств у кризових умовах і мінливому зовнішньому середовищі, оскільки наразі відсутня єдність поглядів як на сутність самого поняття, так і на структуру антикризової стійкості.

Для оцінки економічної стійкості підприємства в науковій літературі та в практичній діяльності використовується ціла низка методик, які в сукупності дозволяють комплексно оцінити діяльність підприємства та міру досягнення цілей. Проте, слід зауважити, що на сьогодні в науковій літературі не існує єдиної визнаної методики оцінки ефективності діяльності господарюючих суб'єктів.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Питання розвитку теорії та методології економічної стійкості підприємств знайшли своє відображення в працях багатьох вчених: Ареф'євої О.В., Коби В.Г., Баранівської Х.С. [7], Барвінської Є.С., Марцін В.С.

[2], Любченко Н.Л. [3], Перетятко А.В. [4], Лотоцької С.В. [5], Фещур Р.В. [7], Василенко А.В. [8], Лапіна Є.В. [9] тощо.

Більшість авторів розглядають структуру економічної стійкості (в першу чергу фінансової стабільності і ліквідності) з позицій функціональної структури підприємства, оскільки загально визнана залежність загальної стійкості підприємства від стійкості його функціональних підрозділів. Так, практика антикризового менеджменту доводить, що економічна стійкість для антикризового функціонування, запобіганням кризам або пом'якшення їхніх наслідків, досягається тільки в результаті активного реагування всіх структурних підрозділів підприємства на зміни середовища господарювання, тобто на вплив дестабілізуючих факторів зовнішнього та внутрішнього середовища, які несуть загрозу зміни стабільного стану підприємства.

В економічній науці існують багато визначень фінансової стійкості підприємств, які відрізняються від конкретної їхньої специфіки.

**Метою статті** є уточнення поняття фінансово-економічної стійкості підприємств до негативних проявів наслідків кризи, визначення головних зовнішніх причин, які впливають на діяльність підприємств та основних внутрішніх факторів, які визначають стан фінансової стійкості підприємств