

ОДЕСЬКА НАЦІОНАЛЬНА АКАДЕМІЯ  
ХАРЧОВИХ ТЕХНОЛОГІЙ

**ЗБІРНИК  
НАУКОВИХ ПРАЦЬ  
МОЛОДИХ УЧЕНИХ,  
АСПІРАНТІВ ТА СТУДЕНТІВ**



ОДЕСА  
2017

ББК 36.81 + 36.82  
УДК 663 / 664

Головний редактор, д-р техн. наук, професор  
Заступник головного редактора, канд. техн. наук, доцент.  
Відповідальний редактор, д-р техн. наук, професор

Б.В. Єгоров  
Н.М. Поварова  
Г.М. Станкевич

Редакційна колегія  
доктори наук, професори:

Р.В. Амбарцумянц, А.Т. Безусов, С.В. Бельтюкова,  
О.Г. Бурдо, Л.Г. Віннікова, О.І. Гапонюк,  
О.К. Гладушняк, К.Г. Іоргачова, Л.В. Капрельяц,  
М.Р. Мардар, В.І. Мілованов, В.В. Немченко,  
Л.А. Осипова, О.І. Павлов, В.М. Плотніков,  
І.І. Савенко, О.Є. Сергєєва, Л.М. Тележенко,  
О.С. Тітлов, Н.А. Ткаченко, О.Б. Ткаченко,  
Г.М. Хмельнюк, В.А. Хобін, Н.К. Черно  
О.О. Коваленко, Г.В. Крусір, Д.О. Жигунов

доктори наук:

**Одеська національна академія харчових технологій**  
Збірник наукових праць молодих учених, аспірантів та студентів  
Міністерство освіти і науки України. – Одеса: 2017. – 357 с.

Збірник опубліковано за рішенням вченої ради від 04.07.2017 р., протокол № 17  
За достовірність інформації відповідає автор публікації

РОЗДІЛ 8

**ЕКОНОМІЧНІ ПРОБЛЕМИ ІННОВАЦІЙНО-  
ІНВЕСТИЦІЙНОГО РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВ  
ХАРЧОВОЇ ТА ЗЕРНОПЕРЕРОБНОЇ ПРОМИСЛОВОСТІ**

the gravity of the problem (or just dishonest) and they sell a big amount of pigs for the low price to other farmers before the sanitary measures starts.

ASF is not only a disease. It is an economic disaster. The damage is estimated in hundred millions of dollars. Large number of pigs is killed but it is not a biggest problem. The disease spread into 20 regions of Ukraine, including Odessa and Kiev region. So, export of pork or any other product, related to pork, is forbidden. This cause the great economic damage not only for single businessmen but for the whole country. Pig breeding is traditional and important branch of the agriculture in Ukraine, so making it strong and profitable again is very actual task. One of the solutions for this problem is total depopulation – to destroy all pigs in the country and do not import them for at least a year. But in current economic conditions it is impossible. ASF is completely safe for people. ASF virus is not inactivated during standard technological operations. The ASF virus is not inactivated during the ripening of the meat, rigor mortis and autolysis of the corpse. It can be inactivated by some chemical substances – formalin, B-propiolactone, acetyl-ethylenimine, glyceraldehydes, sodium hydroxide, etc, but the use of abovementioned substances will decrease meat quality and safety. So, we have to use another factor to inactivate this virus – high temperatures.

In the manufacture of food products for the inactivation of the virus, they should be processed in the case of boiled sausages or ham for 3 hours at 69 °C or 30 minutes at 70...75 °C. Smoked products require processing for 12 hours at 32...49 °C, dried – 25...30 days of drying. In this case meat from pigs, which were infected by ASF, can be safe, but these products will be still prohibited for export.

The other way is to make canned meat. Methods of sterilizations, which are used for canning, imply heating with temperatures above 112 °C for more than 40 minutes. It's twice higher than temperature of the inactivating of this virus. That's why canning is the most reliable method of inactivating of the virus. Additional plus-point is that the cans have very suitable packing material – their surface can be additionally processed after sterilization by ultra-violet radiations, chlorine-containing substances and high-temperature heating to guarantee the safety from the virus, even in the case of re-infection after the manufacturing.

So, products made of infected meat can be absolutely safe even for export. But the government of other countries is afraid of buying such products. So, special legal acts should be developed and approved by the state. These acts must contain the modes of sterilizations for such meat products and mechanisms for monitoring compliance with these regimes. The safety of these products must be guaranteed by the state. The government of the Ukraine should not be indifferent for this problem, only with their help the impact of ASF on Ukrainian economics can be minimized.

Supervisor – Ph.D., docent Patyukov S.D., ONAFT, Odessa

## **ОЦІНКА ОПТИМАЛЬНОЇ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ АГРОХОЛДИНГА «KERNEL»**

**Федорова Т.С., студентка IV курсу факультету Економіки, бізнесу та контролю  
Одеська національна академія харчових технологій, м. Одеса**

Визначення оптимальної структури капіталу – це важлива задача підприємства, вирішення якої напряму впливає на його вартість. Воно пов'язано з виявлення пропорцій боргу і власного капіталу у структурі фінансування компанії.

Метою даної роботи є оцінка оптимальної структури капіталу агрохолдингу «Kernel».

«Kernel» – провідна агропромислова компанія в Чорноморському регіоні. На частку компанії припадає близько 8 % світового виробництва соняшникової олії. Щорічно «Кернел» поставляє на міжнародні ринки близько 5 млн т кукурудзи, пшениці, ячменю, сої та ріпаку, закупаючи сільгосппродукцію у більш ніж 5 тисяч виробників, а також виробляючи власну продукцію на 400 тис. га землі.

Основні показники діяльності компанії за 2011-2015 рр. представлені в таблиці 1.

**Таблиця 1 – Основні показники діяльності «Kernel» за 2011-2015 рр.**

Рік	Дохід від реалізації, тис.дол.	ЕВІТДА, тис.дол.	Операційний прибуток, тис.дол.	Чистий прибуток/ збиток, тис.дол.	ROE, %	ROA, %
2011	2 071,80	318 830	257 297	210 782	12,16	15,06
2012	2 796,80	287 560	200 891	105 253	8,49	12,15
2013	2 393,30	223 065	128 717	-107 406	6,71	11,62
2014	2 329,50	396 576	335 557	95 533	22,90	27,06
2015	1 988,50	346 374	287 190	226 844	19,03	22,95

Підприємство за останні п'ять років мало позитивний фінансовий результат на рівні 95-226 млн. \$ на рік, за винятком 2013 року, коли чистий збиток склав 108 млн. \$. Це могло відбутися через політичну ситуацію в Україні, що негативно вплинула на ділову активність в країні, падіння цін на сировинні товари і девальвацію гривні.

Вартість власного капіталу розраховується за методом CAPM, а розрахунок фактичної вартості зобов'язань здійснюється на базі даних, представлених в звіті про результати господарської діяльності. В таблиці 2 представлена середньозважена вартість власного і позикового капіталу «Kernel» в 2014-2015 роках розрахована на основі даних фінансової звітності.

**Таблиця 2 – Середньозважена вартість власного і позикового капіталу «Kernel» в 2014-2015 рр.**

Показники	2014			2015		
	Сума, тис.дол	Питома вага, %	Середньозважена вартість капіталу	Сума, тис.дол	Питома вага, %	Середньозважена вартість капіталу
Власний капітал	890 844	61	27,4	997 055	66	30,5
Довгострокові зобов'язання	116 670	8	4,36	138 995	9	4,47
Короткострокові зобов'язання	458 104	31	5,52	373 305	25	4,61
Усього зобов'язань	574 774	39	5,28	512 300	34	4,57
Баланс	1 465 618	100	18,41	1 509 355	100	21,4

У процесі розрахунку середньозваженої вартості власного і позикового капіталу, було виявлено, що підприємство має дорогий власний капітал (27 % і 30 %), проте він компенсується дешевим позиковим (5 % і 4,5 %). Саме тому середньозважена вартість усіх активів «Kernel» 2014-2015 рр. була на рівні 18-20 %.

Оптимальна структура капіталу розраховується на підставі кредитного рейтингу і відповідного спреда дефолту (таблиця 3).

**Таблиця 3 – Розрахунок показника середньозважених витрат на капітал (WACC) «Kernel» за 2014 рік**

Wd	We	Raiting	default_spread	Rd	Re	D/E	WACC
30	70	A-	1,3	4,680	25,77	0,43	19,19
35	65	BBB+	1,5	4,880	26,60	0,54	18,69
39	61	BBB+	1,9	5,280	27,36	0,64	18,38
40	60	BBB	2	5,380	27,56	0,67	18,30
45	55	BBB-	2,5	5,880	28,70	0,82	17,96
50	50	BB+	3	6,380	30,07	1,00	17,65
55	45	BB	4	7,380	31,74	1,22	17,61
60	40	BB-	4,750	8,130	33,83	1,50	17,53
65	35	B+	5,5	8,880	36,52	1,86	17,51
70	30	B	6,5	9,880	40,10	2,33	17,70
75	25	B-	7,25	10,630	45,12	3,00	17,82
80	20	CCC+	8	11,380	52,64	4,00	17,99
85	15	CCC	9	12,380	65,18	5,67	18,41

У 2014 році оптимальна структура капіталу досягається при співвідношенні позикового капіталу до власного 65 % до 35 %, так як при цьому співвідношенні спостерігається мінімальне значення WACC (17,51 %). Фактична структура має значення WACC – 18,38 %, тобто компанії «Kernel» необхідно переглянути структуру капіталу.

Мінімальне значення WACC (18,57 %) в 2015 році відповідає такому співвідношенню позикового і власного капіталу як 80 % до 20 %. Оскільки фактичний рівень боргового навантаження дорівнює 34 % і WACC – 21,41 %, то підприємство може збільшити обсяг позикового капіталу, так як він є більш дешевшим.

**Таблиця 4 – Розрахунок показника середньозважених витрат на капітал (WACC) «Kernel» за 2015 рік**

Wd	We	Raiting	default_spread	Rd	Re	D/E	WACC
30	70	A-	1,3	4,290	29,85	0,43	21,95
34	66	BBB+	1,58	4,570	30,51	0,54	21,41
35	65	BBB+	1,65	4,640	30,68	0,64	21,27
40	60	BBB	2	4,990	31,65	0,67	20,63
45	55	BBB-	2,5	5,490	32,79	0,82	20,06
50	50	BB+	3	5,990	34,16	1,00	19,54
55	45	BB	4	6,990	35,84	1,22	19,28
60	40	BB-	4,750	7,740	37,93	1,50	18,98
65	35	B+	5,5	8,490	40,63	1,86	18,74
70	30	B	6,5	9,490	44,22	2,33	18,71
75	25	B-	7,25	10,240	49,25	3,00	18,61
80	20	CCC+	8	10,990	56,79	4,00	18,57
85	15	CCC	9	11,990	69,36	5,67	18,76

Загалом структура «Kernel» не є оптимальною. Тобто керівники компаній можуть збільшувати частку позикового капіталу, так як його вартість дешевша, ніж вартість власного капіталу. Але за рахунок збільшення позикових зобов'язань збільшується ризик

виникнення неплатоспроможності, а це в свою чергу може призвести до банкрутства компанії. Цей фактор необхідно враховувати при формуванні структури капіталу.

Науковий керівник – к.е.н., доц. Дідух Сергій Мирославович

## ДІЛОВА АКТИВНОСТЬ АГРАРНОГО ПІДПРИЄМСТВА В УМОВАХ КАПІТАЛІЗАЦІЇ

Смертенюк Н. Ю., студентка III курсу економічного факультету  
Одеський державний аграрний університет, м. Одеса

Економічні та організаційні перетворення, які відбуваються в нашій країні сьогодні, потребують від аграрних підприємств гнучкості і пристосованості. Однак підприємства аграрного сектора при прийнятті управлінських рішень не приділяють формуванню оборотного капіталу належної уваги, не зважаючи на те, що оборотний капітал має вирішальне значення для формування платоспроможності, прибутку і рентабельності підприємства. Для підприємства важливо охарактеризувати різні аспекти його діяльності для зміцнення фінансового стану і підвищення ділової активності.

Активні наукові дискусії з питань управління оборотними активами доводять, що особливої актуальності у ринкових умовах господарювання набуває не тільки об'єктивна оцінка управління оборотними активами підприємства, а й питання формування високої їх ділової активності. Від ступеня ефективності їх використання залежать кінцеві результати виробництва та фінансовий стан підприємств [2].

Використання оборотних активів за призначенням сприяє підвищенню рентабельності підприємств, а відволікання таких активів на позапланові цілі знижує їх ефективність, негативно впливає на весь фінансовий стан підприємства [3, с. 254].

Поступова капіталізація аграрних підприємств характеризується позитивними тенденціями щодо зростання наявності оборотного капіталу та ступеня капіталозабезпеченості, що підтверджується показниками досліджуваної агрофірми (табл. 1).

**Таблиця 1 – Забезпеченість оборотними активами ПП «АФ» Авангард» Білгород-Дністровського району Одеської області**

Показники	2014 р.	2015 р.	2016 р.	Відхилення 2016 р. від 2013 р., (+,-)
Капіталозабезпеченість (оборотний капітал з розрахунку на 1 га с.г. угідь), тис. грн.	7,5	8,7	14,1	6,6
Вартісне співвідношення між основними і оборотними засобами, грн. (припадає оборотних засобів на 1 грн. основних)	4,4	4,9	4,0	-0,4

Джерело: розраховано автором за даними фінансових звітів ПП «АФ» Авангард».

Однак відсутність власних джерел для відтворення і модернізації основних засобів не дозволяє забезпечити оптимальне співвідношення між оборотним і основним капіталом.

ВИВЕДЕННЯ НА РИНОК КОНЬЯКУ ДЛЯ ЖІНОК ПІД ТМ «ФРАНЦУЖЕНКА» НА ПРАТ «ОДЕСАВИНПРОМ» Бузинський В.О. ....	279
SWOT-АНАЛІЗ УКРАЇНСЬКОГО РИНКУ СОЦІАЛЬНОЇ РЕКЛАМИ Ковтонюк Д.В. ....	282
ВИЯВЛЕННЯ ПЕРЕВАГ НАСЕЛЕННЯ М. ОДЕСИ ЩОДО ЗМІСТУ ТА ФОРМ РЕКЛАМНИХ ПОСЛУГ Берченко К.А. ....	284
АНАЛІЗ РЕСУРСНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ВИННОГО ТУРИЗМУ В ОДЕСЬКОМУ РЕГІОНІ Жихарева Н.О. ....	286
МАРКЕТИНГОВИЙ АНАЛІЗ ТУРИСТИЧНОЇ СФЕРИ МІСТА ОДЕСА Новак В.І. ....	288
СТАН УКРАЇНСЬКОГО РИНКУ СОКОВОЇ ПРОДУКЦІЇ Махно Н.О. ....	289
PROBLEMS AND DEVELOPMENT PROSPECTS OF THE FISHING INDUSTRY IN UKRAINE Shuvalova Anastasia.....	291
MINIMIZING THE IMPACT OF ASF ON UKRAINIAN ECONOMICS Patyukova N.S. ....	293
ОЦІНКА ОПТИМАЛЬНОЇ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ АГРОХОЛДІНГА «KERNEL» Федорова Т.С. ....	294
ДІЛОВА АКТИВНОСТЬ АГРАРНОГО ПІДПРИЄМСТВА В УМОВАХ КАПІТАЛІЗАЦІЇ Смертенюк Н. Ю. ....	297
СОБІВАРТІСТЬ ПРОДУКЦІЇ ЯК ГОЛОВНИЙ ІНДИКАТОР КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ АГРАРНОГО ПІДПРИЄМСТВА Номеровська Т.С. ....	299
ОЦІНКА ОПТИМАЛЬНОЇ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ ПАТ «МИРОНІВСЬКИЙ ХЛІБОПРОДУКТ» Мініна В. О. ....	301
ВІДТВОРЕННЯ ОСНОВНОГО КАПІТАЛУ Кіщенко А.М. ....	303
КОНТРОЛЬ ДОСТОВІРНОСТІ ОБЛІКОВОЇ ІНФОРМАЦІ ЩОДО ТОВАРНО-МАТЕРІАЛЬНИХ ЦІННОСТЕЙ ПІДПРИЄМСТВА Жиговська А.В. ....	305
КЛАСИФІКАЦІЯ ГРОШОВИХ КОШТІВ ДЛЯ ПОТРЕБ БУХГАЛТЕРСЬКОГО ОБЛІКУ ТА ЕКОНОМІЧНОГО АНАЛІЗУ Мартинівська О.С. ....	307
МЕТОДИЧНЕ ПИТАННЯ АНАЛІЗУ ЕФЕКТИВНОСТІ ВИКОРИСТАННЯ ОСНОВНИХ ЗАСОБІВ НА ПІДПРИЄМСТВІ Прокопенко О.А. ....	309

Наукове видання

**Збірник наукових праць  
молодих учених, аспірантів  
та студентів**

Головний редактор акад. Б.В. Єгоров  
Заст. головного редактора, канд. техн. наук Н.М. Поварова  
Відповідальний редактор акад. Г.М. Станкевич  
Технічний редактор Т.Л. Дьяченко