прибутковості капіталу, оскільки підвищується ймовірність неплатежу, і ростуть ризики для інвестора.

Ціль керування структурою капіталу - мінімізувати витрати по залученню довгострокових джерел фінансування й тим самим забезпечити власникам капіталу максимальну ринкову оцінку вкладених ними коштів.

Завдання керування компанією, націленого на ріст її вартості, стосовно до політики фінансування стають завданням виведення компанії в зону оптимальних значень структури капіталу.

Середньозважені витрати на капітал, виконуючи роль бар'єрної планки прибутковості капіталу, є одним з основних факторів вартості бізнесу. Відповідно, досягнення мінімального рівня такої бар'єрної ставки розширює можливості компанії по здійсненню ефективних інвестицій, робить її інвестиційну політику більше гнучкої, знижує відтоки коштів і веде до збільшення вигід для власників.

Оскільки вартість компанії залежить від ставки сукупних витрат на капітал, завдання керуючої команди - побудувати політикові фінансування довгострокового розвитку компанії так, щоб вивести співвідношення позикового й власного капіталу в зону оптимальності. А це припускає, що, по-перше, варто визначити дану зону й, по-друге, підбираючи фінансові інструменти, утримувати пропорцію джерел фінансування в границях оптимального коридору, з огляду на вплив мінливого середовища.

Список літератури: 1. *Ивашковская И., Куприянов А.,* Структура капитала: резервы для создания стоимости для собственников компании. ЖУК 02 (45) 2005 г., с. 34-38; **2.** *Ивашковская И.* От финансового рычага к оптимизации структуры капитала. ЖУК 11 (42) 2004 г., с.18-21; **3.** *Ибрагимов Р.* Стратегия финансирования и управление стоимостью компании. ЖУК 05 2002 г. **4.** *Лукашов А.В.* Эмпирические корпоративные финансы и капитальная структура компании. Управление корпоративними фінансами 03 2004г. с. 29; **5.** *Бланк И.А.* Основы финансового менеджмента: В 2 т. Киев, 2003 г.; **6.** Хикс Дж. Р. Стоимость и капитал: Пер с англ. / Общ. ред. и вступ. ст. Р.М. Энтова. М.: "Прогресс" "Универс", 1993.

УДК 621.658

<u>М.В. СПРАВЦЕВА,</u> ***Р.Г. ДОЛИНСКАЯ,*** проф.

ПУТИ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ – СУБЪЕКТА ВЭД

Оценивая современное состояние отечественного энергетического машиностроения, необходимо отметить тот факт, что рынок подвержен сущест-

венным изменениям. Среди основных причин такой ситуации можно назвать повышение требований к поставкам энергетического оборудования со стороны заказчиков, отсутствие у отечественных предприятий достаточного объема инвестиционных ресурсов для модернизации технологического оборудования и, соответственно, повышения качества продукции, а также разрыв традиционных связей с партнерами. Внедрение программ энергосбережения привело к падению спроса на энергетическое оборудование во всем мире. Это привело к переделу рынка между мировыми гигантами, такими как Siemens, ABB, General Electric, Westinghouse Electric.

Отечественным предприятиям приходится вести жесткую конкурентную борьбу за выживание не только с Западом, но и с российскими производителями. Чтобы обеспечить себе конкурентные преимущества многие предприятия за рубежом осуществили успешную реструктуризацию.

Под реструктуризацией следует понимать «структурную перестройку в целях обеспечения эффективного распределения и использования всех ресурсов предприятия (материальных, трудовых, финансовых, технологических, земли), заключающуюся в создании комплекса бизнес-единиц на основе разделения, соединения, ликвидации (передачи) действующих и организации новых структурных подразделений, присоединения к предприятию других предприятий, приобретения определенной доли в уставном капитале или акций сторонних организаций» [1]. По области проведения ее можно разделить на реструктуризацию управления, производственную (операционную), финансовую, технологическую. По нашему мнению следует также выделить реструктуризацию рынков, которые обслуживает предприятие, поскольку этот процесс требует использования специфичных инструментов и методов.

Толчком к реструктуризации рынка энергетического машиностроения Российской Федерации стал тот факт, что в 90-е гг. во время кризиса российский рынок также подвергся мощной атаке со стороны крупных иностранных корпораций [2]. Ответом на оказанное давление стала реструктуризация предприятий отрасли, результатом которой стала создание финансово-промышленной группы «Энергомашэкспорт», которая успешно борется за получение заказов не только на территории России и стран СНГ, но и на мировые рынки.

Следует отметить, что со стороны Министерства экономики Украины неоднократно высказывались идеи формирования крупной отраслевой корпорации на базе гиганта энергетического машиностроения ОАО «Турбоа-

том». Наиболее приемлемым способом реструктуризации в отрасли энергетического машиностроения является формирование холдинговой структуры на основе реорганизации отдельных предприятий, входящих в холдинг, в центры инвестиций. Одновременно необходимо осуществить комплексную реструктуризацию каждого из предприятий холдинга. В результате у предприятий появятся возможности для получения крупных комплексных заказов на энергетическое оборудование как со стороны отечественных, так и зарубежных заказчиков. Кроме того, участие в инвестиционных программах, финансируемых штаб-квартирой холдинга, позволит участникам модернизировать производственное оборудование, что существенно расширит их экспортный потенциал, увеличивая шансы на победу в международных тендерах на поставку оборудования.

Список литературы: 1. *Т.Г. Бень, СБ. Довбня* Проблемы и предпосылки эффективной реструктуризации предприятия // Экономика Украины. - 2000. - №8. - С.36-41. **2.** *Энергетическое* машиностроение России. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://advance.ru/reports/em/emach.htm

УДК 637.009.12

***А.С.ТРОЦКО*, *М.Н.ШЕВЧЕНКО*,** ст. преп.

ПУТИ ДОСТИЖЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ЖИВОТНОВОДЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ УКРАИНЫ НА МИРОВОМ РЫНКЕ В УСЛОВИЯХ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ПРОБЛЕМ И МЕЖДУНАРОДНОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Проблема обеспечения населения продовольствием всегда является актуальной и во многом определяющей политику государства. В этой проблеме важное место отводится производству животноводческой продукции, а также молочной продукции. Агропромышленный комплекс Украины переживает сложный период в своем развитии.

В связи с этим возникает необходимость изучения процессов, происходящих в животноводческом комплексе, определение вариантов взаимоотношений между его отдельными звеньями в соответствии со сложившимися экономическими условиями, решение проблемы удовлетворения потребности населения в качественных мясных и молочных продуктах, приведения животноводческого комплекса Украины на прежний уровень, достижение