

ІНВЕСТИЦІЙНА ПОЛІТИКА КОНДИТЕРСЬКОЇ КОРПОРАЦІЇ «РОШЕН» В УМОВАХ СУЧАСНОГО РОЗВИТКУ ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ

Делас В. А.

Кандидат економічних наук, асистент кафедри фінансів економічного факультету Київського національного університету імені Тараса Шевченка.

Макєєнко Н. Ю.

Студентка 2-го курсу магістратури Київського національного університету імені Тараса Шевченка спеціальності «Фінанси і кредит» магістерська програма «Корпоративні фінанси».

Анотація. У статті розглянуто методологічні підходи до визначення сутності інвестиційної політики підприємства. Розкрито основну мету та цілі інвестиційної політики в рамках загальної стратегії підприємства. Також у статті досліджено класифікацію інвестиційної політики в залежності від цілей суб'єкта господарювання. Визначено місце та роль інвестиційної політики у системі інвестиційної діяльності підприємства та її вплив на як розвиток суб'єкта господарювання зокрема, так і економіки в цілому. Окрім того, розглянуто тенденції ринку кондитерських виробів України та проведено аналіз інвестиційних проектів Кондитерської компанії «Рошен». У роботі визначено джерела інвестування та алгоритм формування інвестиційної політики Кондитерської корпорації «Рошен».

Ключові слова: «Рошен», інвестиції, інвестиційна політика, компромісна інвестиційна політика, агресивна інвестиційна політика, консервативна інвестиційна політика, реальні інвестиції, інвестиційні ресурси.

Постановка проблеми. Інвестиційна політика є однією із найважливіших складових системи управління інвестиційною діяльністю підприємств. В процесі її розробки та реалізації визначаються пріоритетні напрямки та форми інвестиційної діяльності, характер формування інвестиційних ресурсів підприємства, послідовність етапів реалізації короткострокових та довгострокових цілей суб'єкта господарювання, межі можливої інвестиційної активності підприємства за напрямками і формами його інвестиційної діяльності, система формалізованих критеріїв, за якими господарюючий суб'єкт реалізує і оцінює власну інвестиційну діяльність.

Мета статті. Незважаючи на численні наукові розробки, деякі теоретико-методичні та практичні аспекти формування інвестиційної політики підприємства, ще є недостатньо дослідженими. Тому метою статті виступає дослідження теоретичних аспектів інвестиційної політики та на їх базі розробка рекомендацій щодо формування інвестиційної політики кондитерської корпорації «Рошен».

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Проблема розробки та реалізації інвестиційної політики, її ролі в процесі здійснення інвестиційної діяльності присвячені праці провідних зарубіжних та вітчизняних вчених-економістів, зокрема: Александера Г., Александрова В., Бірмана Г., Бейлі Дж., Бланка І., Горфінкеля В., Долішнього М., Карсекіна В., Ковальова В., Крейдича І., Кузьменка В., Мазаракі А., Маркіної І., Черваньова Д., Чумаченка М., Шарпа У., Швандара В. тощо.

Основні результати дослідження. Терміном «політика» визначають сукупність цілей і завдань стратегічного і тактичного характеру, а також механізм їх реалізації в якій-небудь сфері діяльності.

Під інвестиційною політикою підприємства розуміється комплекс теоретичних рішень та практичних дій і заходів, що здійснюються підприємством в межах завдань його розвитку та визначеної інвестиційної ідеології і забезпечують вигідне вкладання власного, залученого та позикового капіталу в об'єкти інвестування з метою забезпечення прибутковості (дохідності) господарюючого суб'єкта або досягнення інших позитивних результатів в майбутньому. Тобто, інвестиційна політика являє собою складну систему управління інвестиціями, що є сукупністю взаємопов'язаних і взаємозалежних видів інвестиційної діяльності, які визначають частку реінвестованого прибутку, структуру і масштаби інвестиційних вкладень з урахуванням пріоритетних напрямів їх використання з метою забезпечення розвитку і розширення діяльності підприємства, нарощування виробничих потужностей, впровадження інновацій і, в цілому, збільшення доходу та отримання інших позитивних ефектів [2].

Інвестиційна політика являє собою частину загальної фінансової стратегії підприємства. Вона полягає у виборі і реалізації найбільш ефективних форм реальних і фінансових інвестицій з метою забезпечення високих темпів розвитку підприємства та постійного зростання його ринкової вартості.

Основною метою інвестиційної політики підприємства є створення оптимальних умов для вкладання власного, позикового та іншого капіталу, що забезпечить прибутковість (дохідність) та розширення економічної діяльності суб'єкта господарювання, створення конкурентних переваг чи досягнення інших цілей. У світовій практиці виділяють п'ять основних цілей інвестиційної політики, які може обирати конкретне підприємство [4]:

- 1) виробничо-технологічні цілі, що спрямовані на розширення та удосконалення виробництва продукції підприємства;
- 2) господарсько-економічні цілі, досягнення яких підвищать ефективність діяльності підприємства (досягнення запланованих економічних результатів з мінімумом витрат);
- 3) науково-технічні цілі, що пов'язані з необхідністю інтенсифікації виробництва і прискорення науково-технічного прогресу;
- 4) соціальні цілі, що забезпечують підвищення добробуту та продуктивності праці персоналу підприємства;
- 5) екологічні цілі, досягнення яких забезпечить найменший негативний вплив на навколишнє природне середовище [5].

Залежно від поставлених цілей підприємство може обрати один із можливих варіантів інвестиційної політики:

1. Консервативна інвестиційна політика спрямована на мінімізацію інвестиційного ризику як пріоритетної мети. При здійсненні такої політики інвестор не прагне ні до максимізації рівня поточної прибутковості інвестицій, ні до максимізації темпів зростання капіталу, а дбає лише про безпеку вкладання капіталу.

2. Компромісна (помірна) інвестиційна політика – варіант політики здійснення інвестиційної діяльності підприємства, спрямованої на вибір таких об'єктів інвестування, за якими рівень поточної прибутковості, темпи зростання капіталу і рівень ризику максимально наближені до середньоринкових.

3. Агресивна інвестиційна політика спрямована на максимізацію поточного доходу від вкладень капіталу найближчим часом. При реалізації такої політики оцінці та врахуванню рівня інвестиційного ризику і можливостям зростання ринкової вартості підприємства у майбутньому відводиться допоміжна роль. Відповідно, при такій інвестиційній політиці підприємство уникає вкладень капіталу в реальні проекти із тривалим інвестиційним циклом, в акції з низьким рівнем дивідендів, в облігації з віддаленим строком погашення тощо [3].

При розробці інвестиційної політики підприємства необхідно дотримуватися наступних принципів: спрямованість інвестиційної політики на досягнення стратегічних планів підприємства і забезпечення його фінансової стійкості; урахування інфляції та фактора ризику; економічна обґрунтованість інвестицій; формування оптимальної структури портфельних і реальних інвестицій; ранжирування проектів та інвестицій за їх важливістю і послідовністю реалізації, виходячи із наявності ресурсів та з урахуванням залучення зовнішніх джерел фінансування; вибір надійних і більш дешевих джерел та методів фінансування інвестицій.

Проведемо аналіз інвестиційної політики Кондитерської корпорації «Рошен».

Визначення напрямків інвестиційної політики перш за все залежить від загальноекономічної ситуації в країні та світі, а також від цілей, яких підприємство хоче досягнути шляхом вкладання коштів. Так, корпорація «Рошен» є учасником кондитерського ринку, що являє собою перспективну та розвиваючись галузь. Обсяг світового кондитерського ринку за 2007-2013 рр. зріс на 3,2% та склав близько 157,64 млрд. дол. США. Обсяг споживання кондитерських виробів у 2007-2013 рр. демонстрував середньорічні темпи зростання на рівні 2,1% та досяг 15,15 млн. т. за підсумками 2013 року. Ураховуючи специфіку кондитерських виробів, які не є товарами першої необхідності, попит на них залежить від рівня доходу споживачів. У зв'язку з цим, найвищим показником споживання солодоців на душу населення характеризуються країни Європи [6].

Висока конкуренція на світовому ринку спонукає виробників кондитерської продукції шукати нові підходи для отримання популярності серед споживачів. Даний процес відбувається у таких напрямках, як виробництво продукції з дотриманням усіх вимог громадських, екологічних, торговельних та інших організацій, виробництво продукції категорії «преміум», пристосування до нових норм законодавства та ін. Такі заходи потребують значних інвестиційних вкладень, що обумовлює необхідність ефективної та зваженої інвестиційної політики підприємств кондитерської галузі.

У 2013 році виробництво кондитерської продукції в Україні зросло приблизно на 1%, при цьому знизився обсяг вироблених цукрових кондитерських виробів, що пов'язано з уведенням наприкінці 2011 року ввізних мит на даний вид продукції з боку Російської Федерації. У структурі зовнішньої торгівлі кондитерською продукцією домінуючу частку займає Російська Федерація (імпорт становить близько 60%, експорт – близько 70%). Зважаючи на запровадження торговельних обмежень, українська кондитерська галузь у 2012-2013 роках працювала в умовах пошуку нових ринків. При цьому європейський ринок солодоців є поки що закритим для українських виробників, зважаючи на високі митні тарифи (35-48%) та розбіжності у підходах до сертифікації продукції. [6]

Основними гравцями на українському кондитерському ринку є Кондитерська Корпорація «Рошен», Компанія «КОНТИ», Компанія «АВК», Корпорація «Бісквіт-Шоколад», Житомирська кондитерська фабрика «ЖЛ», Компанія «Nestlé» та Компанія «CraftFoods».

Компанія «Рошен» – один з найбільших українських виробників кондитерської продукції. Кондитерська Корпорація «Рошен» у рейтингу Candy Industry Top 100 входить у першу двадцятку.

Основа інвестиційної діяльності компанії Рошен складає реальне інвестування. Для більшості підприємств такий вид інвестування в сучасних умовах – єдиний правильний напрямок інвестиційної діяльності, що визначає високу роль управління реальними інвестиціями в системі інвестиційної діяльності підприємства. Це явище ще можна пояснити тим, що рівень розвитку та ступінь ліквідності фінансових активів підприємств, особливо цінних паперів, ще не надають можливості для раціонального та прибуткового розподілу

інвестиційного капіталу не тільки внутрішніх, а й зовнішніх інвесторів за умов фінансової та економічної нестабільності в країні.

На сьогоднішній день корпорація займається будівництвом шоколадного «шоу руму», інтерактивно-пізнавального шоколадного музею, що має стати визначною особливістю як Київської фабрики «Рошен», так і Києва в цілому. Подібний музей з'явиться і на Вінницькій фабриці Рошен.

Окрім того, у 2011 році корпорація «Рошен» придбала земельну ділянку, розміром 16 гектарів, в Липецьку (Росія) і розпочала будівництво нового виробничо-розподільчого комплексу. Інвестиції в цей проект становлять більше 250 млн. дол. Комплекс включатиме кондитерську фабрику з виробничою потужністю 253 тис. т. на рік, та розподільчий центр класу А, загальною площею 70 тис. кв. м. [1].

Ще одним проектом виступає інвестування 3,2 млн. євро у Клайпедську кондитерську фабрику (Литва). Це перший етап інвестицій загальний обсяг яких оцінюється у суму близько 8 млн. євро. Вкладені кошти були використані на закупку та встановлення нових потужних ліній з випуску карамельної продукції а також на підвищення ефективності енергетичного господарства фабрики.

Значним проектом також виступає відкриття нових фірмових магазинів. Так, у 2013 році компанія відкрита 10 фірмових магазинів на території України, та перший фірмовий магазин «Bonbonetti» у Європі [8].

Ще одним напрямком інвестиційної діяльності корпорації виступає створення загальних підприємств і спільного виробництва із вкладенням іноземних інвестицій. На підприємстві проводиться активна політика по підвищенню кваліфікаційного рівня працівників. «Рошен» направляє фахівців за кордон на стажування, перепідготовку, для навчання й ознайомлення з досвідом організаційної діяльності фірм, підприємств, кооперативів, збору ділової інформації, участі в переговорах, виставках, аукціонах, установлення ділових контактів. Найближчі перспективи по розвитку підприємства зосереджені на прагненні розширення зовнішнього ринку, ідеальної якості продукції, подальшого збільшення обсягів продажів на вітчизняному ринку продукції, що відповідає потребам покупців, з метою підвищення прибутковості діяльності фірми.

Визначення напрямки інвестиційної політики потребують значних фінансових вкладень. Фінансовою базою для здійснення інвестицій у компанії «Рошен» виступають виключно власні ресурси (табл. 1).

Таблиця 1.

Джерела фінансування інвестиційної діяльності Кондитерської корпорації Рошен за 2011-2013 рр.

Актив						
Рік	2011		2012		2013	
Показник	тис. грн.	% до балансу	тис. грн.	% до балансу	тис. грн.	% до балансу
Необоротні активи:	399376	78,95	424292	76,00	310129	52,88
Основні засоби	317110	62,68	300524	54,26	301540	51,41
Оборотні активи:	106345	21,02	129600	23,40	276403	47,12
Дебіторська заборгованість за товари, роботи, послуги	91987	18,18	121870	22,00	256351	43,71
Баланс	505880	100,00	553902	100,00	586532	100,00

Рік	2011		2012		2013	
	тис. грн.	% до балансу	тис. грн.	% до балансу	тис. грн.	% до балансу
Власний капітал:	186612	36,89	189125	34,14	193904	3306,00
Статутний капітал	170543	33,71	171235	30,91	175833	29,98
Резервний капітал	900	0,18	738	0,13	737	0,13
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	9519	1,88	12194	2,20	16974	2,89
Поточні зобов'язання:	318565	62,97	361280	65,22	387757	66,11
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, послуги	311714	61,62	346573	62,57	366654	62,51
Баланс	505880	100,00	553902	100,00	586532	100,00

Джерело: складено авторами на основі даних [7].

Як показує табл. 1, більшу частину балансу становлять основні засоби (51,41% у 2013р.). Другою значною частиною виступає дебіторська заборгованість (43,71% у 2013р.), що пов'язано зі специфікою діяльності компанії. На інші активи припадає 4,88% у 2013р. Такий розподіл ресурсів показують, що компанія «Рошен» спрямовує свої фінансові ресурси в основному у об'єкти реального інвестування, збільшуючи тим самим свою виробничі потужності.

У компанії «Рошен» відсутні позикові кошти, усі інвестиції підприємство здійснює виключно за власний рахунок. Так, статутний капітал у 2013 році становив 29,98% пасиву, на резерви припадало 0,13%, а найбільшу частину становить кредиторська заборгованість у розмірі 62,51% балансу у 2013 р.

Таким чином, інвестиції компанії «Рошен» формуються за рахунок прибутку, амортизаційних та резервних відрахувань. компанія використовує Компанія для своєї інвестиційної діяльності використовує виключно самофінансування. Власні джерела інвестицій формуються за рахунок амортизаційних відрахувань, відрахувань від прибутку на інвестиційні потреби та ін. (табл. 2).

Таблиця 2.

Аналіз розподілу прибутку «Рошен» за 2011-2013 рр., млн. грн.

Показник	2 011р.		2 012р.		2 013р.	
	тис. грн.	%	тис. грн.	%	тис. грн.	%
1. Чистий прибуток	9519,00	100,00	12194,00	100,00	16974,00	100,00
2. Розподілення чистого прибутку						
- резервний капітал	1266,03	13,30	1926,65	15,80	5703,26	33,60
- поповнення статутного капіталу	4226,44	44,40	3658,20	30,00	4922,46	29,40
- виплата на частку статутного капіталу	4026,54	42,30	6609,15	54,20	6348,28	37,40

Джерело: складено авторами на основі даних [7].

Дані таблиці 2 показують, що підприємство в 2013 році підвищило свої фінансові резерви у порівнянні з 2012 роком. Так, з таблиці видно, що сума відрахувань до фонду по-

повнення статутного фонду в 2013 році склала 5,7 млн. грн., що становить 33,6% чистого прибутку компанії за відповідний період. На виплати дивідендів було спрямовано 37,4% чистото прибутку у 2013 році. Зменшення виплат на частку статного капіталу зумовлено відволіканням коштів для поповнення статутного капіталу (33,6% у 2013 році проти 15,8 % у 2012 році). Це зумовлено значною кількістю інвестиційних проектів реальної економіки, що потребує від компанії значних фінансових затрат.

Проведений аналіз підтверджує, що компанії «Рошен» доречно використовувати виключно реальні інвестиції, оскільки вони безпосередньо пов'язані з виробничою діяльністю підприємств та спрямовані на створення умов для її здійснення. Найбільш вигідними формам реального інвестування для компанії «Рошен» є вкладення в створення нових, реконструкцію і технічне переозброєння діючих підприємств. У цьому випадку компанія – інвестор, вкладаючи кошти, збільшує свій виробничий капітал – основні виробничі фонди і необхідні для їх функціонування оборотні кошти.

Тому, можна визначити наступний алгоритм формування інвестиційної політики кондитерської корпорації «Рошен»:

1. Формулювання програми. На цьому етапі визначають необхідність розвитку підприємства та економічно вигідні напрямки цього розвитку. З цією метою доцільно визначити наскільки продукція, що випускається підприємством є конкурентоспроможною на ринку та користується попитом; виявити очікуваний попит на час реалізації наміченої інвестиційної політики підприємства; співставити витрати на виробництво і реалізацію продукції з діючими ринковими цінами; виявити виробничі можливості підприємства на перспективу; проаналізувати діяльність підприємства за попередній період і виявити невикористані резерви. Далі вищий склад керівництва компанії аналізує поточний стан і визначає найбільш пріоритетні напрямки його подальшого розвитку. Результат даного аналізу оформляється у вигляді бізнес ідеї, що спрямована на вирішення найбільш важливих для підприємства задач.

2. Розробка інвестиційних проектів для реалізації обраних напрямів розвитку підприємства – даний етап передбачає збір та обробку інформації для удосконалення та поліпшення бізнес-ідеї. Слід зазначити, що від ступеня достовірності попередньої інформації і правильно інтерпретувати дані, що з'являються в процесі проектного аналізу, залежить успіх реалізації проекту. На цьому етапі приймається рішення щодо доцільності впровадження обраної інвестиційної програми.

3. Експертиза інвестиційної програми. На цьому етапі відбувається остаточний вибір інвестиційного проекту та оцінка його ефективності, ризиків та ресурсного забезпечення.

4. Здійснення програми – даний етап включає страхування реальних інвестицій, планування інвестицій (складання бізнес-плану проекту) та фінансове забезпечення інвестиційної діяльності (розробка капітального бюджету); проектування (розробка проектно-кошторисної документації по окремих об'єктах); забезпечення реальних інвестицій (капіталовкладень) матеріально-технічними ресурсами; освоєння реальних інвестицій (процес виробництва будівельно-монтажних робіт); моніторинг процесу освоєння реальних інвестицій (оперативне управління будівельним циклом); освоєння проектних потужностей.

5. Оцінка результатів інвестування (ефективності реалізованих інвестиційних проектів) проводиться як по завершенню програми в цілому, так і в процесі її виконання.

Висновки. Інвестиційна політика покликана встановити найбільш пріоритетні напрями вкладення інвестицій, від яких залежить як підвищення ефективності самого підприємства, так і поліпшення економіки країни в цілому.

Від реалізації інвестиційної політики залежать темпи соціально-економічного зростання, збалансованість і ефективність народного господарства. Одним із найважливіших чинників вирішення проблем, які стримують розвиток інвестиційної політики є ефективна діяльність держави, головним напрямом якої в ринкових умовах виступає створення сприятливого середовища для суб'єктів господарювання. В Україні слід оптимізувати державну інвестиційну політику, забезпечити її дієвість і виваженість. Основні напрями цієї політики мають полягати не у жорсткому регулюванні інвестиційних потоків, а у створенні сприятливих умов для ефективної діяльності, лібералізації інвестиційного режиму та ґрунтуватися на ретельному врахуванні мотивів і пріоритетів приватних інвесторів.

Всі плани кондитерської корпорації «Рошен» спрямовані на максимізацію прибутку. Для цього компанія використовує інвестиції у реальні об'єкти промисловості, тим самим збільшуючи обсяг виробництва, розширюючи виробничі потужності та оновлюючи асортимент, що дозволяє підвищити якість та конкурентоспроможність продукції і зберегти компанії лідируючі позиції на ринку кондитерських виробів.

Список використаної літератури

1. Roshen инвестирует более \$ 387 млн. в кондитерскую фабрику в России [Електронний ресурс] // Дело – 2012 – Режим доступу: <http://delo.ua/business/roshen-investiruet-bolee-387-mln-v-konditerskuju-fabriku-v-gross-187117>.
2. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент / И. А. Бланк: Учеб. курс. – М. : Эльга-Н, 2012. – 398 с.
3. Руденко В. В. Методичні підходи до розробки інвестиційної політики підприємств / В. В. Руденко // Наука й економіка: Наук.-теорет. ж-л. – Хмельницький : ХЕУ, 2010. – № 2 (18) – С. 187-197.
4. Вовчак О. Д. Інвестування: навч. посіб. / О. Д. Вовчак. – Львів: Новий Світ, 2007. – 544 с.
5. Інвестиційна політика як ефективна форма управління ухваленням інвестиційних рішень [Електронний ресурс] / П. І. Сокурєнко, О. Ф. Кришан // Європейський вектор економічного розвитку – 2010 – № 1 (8) – Режим доступу: http://edutexts.org/tw_files2/urls_3/51/d-50152/7z-docs/21.pdf.
6. Огляд кондитерського ринку України за 2012 рік [Електронний ресурс] / Національне рейтингове агентство Рюрік – Режим доступу: http://rurik.com.ua/documents/research/Confect_2012_review.pdf.
7. Офіційний сайт Агентства з розвитку інфраструктури фондового ринку України [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/>.
8. Офіційний сайт Кондитерської корпорації «Рошен» [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://Рошен.com>.

INVESTMENT POLICY OF CONFECTIONARY CORPORATION «ROSHEN» AT THE CURRENT STAGE OF ECONOMIC DEVELOPMENT UKRAINE

Delas V. A.

PhD in Economics, Associate professor at the Finance Department of the Economic Faculty of Taras Shevchenko National University of Kyiv.

Makeyenko N. Y.

2 year M.A. student of Taras Shevchenko National University of Kyiv. Speciality «Finance and credit», Master's Degree Programme «Corporate Finance».

Abstract. *The article reviews methodological approaches of determination of the essence of the investment policy of the enterprise. Article also covers the main goal and objectives of the investment policy in the framework of the general strategy of the enterprise. The article explores classification of the investment policy depending on the purpose of the commercial enterprise. The article defines the place and role of the investment policy in the system of innovation activity of an enterprise and its influence on both development of the commercial enterprise and economy as a whole. In addition to this, the authors review trends in the confectionary market of Ukraine and analyze investment projects of the «Roshen» company. The article determines the sources for investment and investment policy forming algorithm of «Roshen» enterprise.*

Key words: *«Roshen», investment of capital, investment policy, compromise investment policy, aggressive investment policy, conservative investment policy, real investments, investment resources.*

Referances

1. Roshen investiruet bolee \$ 387 mln. v konditerskuyu fabriku v Rossii [Elektronnij resurs] // Delo – 2012 – Rezhim dostupu: <http://delo.ua/business/roshen-investiruet-bolee-387-mln-v-konditerskuju-fabriku-v-ross-187117/>.
2. Blank I. A. Investicionnyi menedzhment / I. A. Blank: Ucheb. kurs. – M. : Elga-N, 2012. – 398 s.
3. Rudenko V. V. Metodichni pidxody do rozrobky investytsijnoyi polityky pidpnyemstv / V. V. Rudenko // Nauka j ekonomika: Nauk.-teoret. zh-l. – Hmel'nyczkyi : XEU, 2010. – № 2 (18) – S. 187-197.
4. Vovchak O. D. Investuvannya: navch. posib. / O. D. Vovchak. – L'viv: Novysh Svit, 2007. – 544 s.
5. Investytsijna polityka yak efektyvna forma upravlinnya uxvalennyam investytsijnyh rishen' [Elektronnyi resurs] / P. I. Sokurenko, O. F. Kryshan // Yevropejs'kyi vektor ekonomichnogo rozvytku – 2010 – № 1 (8) – Rezhym dostupu: http://edutexts.org/tw_files2/urls_3/51/d-50152/7z-docs/21.pdf.
6. Oglyad kondyters'kogo rynku Ukrayiny za 2012 rik [Elektronnyi resurs] / Nacjonal'ne reytyngove agentstvo Ryurik – Rezhym dostupu: http://rurik.com.ua/documents/research/Confect_2012_review.pdf.
7. Oficijnyi sayt Agentstva z rozvytku infrastruktury fondovogo rynku Ukrayiny [Elektronnyi resurs] – Rezhym dostupu: <http://smida.gov.ua/>.
8. Oficijnyi sait Kondyters'koyi korporaciyi «Roshen» [Elektronnyi resurs] – Rezhym dostupu: <http://Roshen.com>.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КОНДИТЕРСКОЙ КОРПОРАЦИИ «РОШЕН» В УСЛОВИЯ СОВРЕМЕННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Делас В. А.

Кандидат экономических наук, ассистент кафедры финансов экономического факультета Киевского национального университета имени Тараса Шевченко.

Макеенко Н. Ю.

Студентка 2-го курса магистратуры Киевского национального университета имени Тараса Шевченко специальности «Финансы и кредит» магистерская программа «Корпоративные финансы».

Аннотация. *В статье рассмотрены методологические подходы к определению сущности инвестиционной политики предприятия. Раскрыто основную задачу и цели инвестиционной политики в рамках общей стратегии предприятия. Также в статье исследовано классификацию инвестиционной политики в зависимости от целей предприятия. Определено место и роль инвестиционной политики в системе инвестиционной деятельности предприятия и ее влияние как развитие предприятия в частности, так и экономики в целом. Кроме того, рассмотрены тенденции рынка кондитерских изделий Украины и проведен анализ инвестиционных проектов Кондитерской компании «Рошен». В работе проанализированы источники инвестирования, используемые компанией, а также алгоритм формирования инвестиционной политики Кондитерской корпорации «Рошен».*

Ключевые слова: *«Рошен», инвестиции, инвестиционная политика, компромиссная инвестиционная политика, агрессивная инвестиционная политика, консервативная инвестиционная политика, реальные инвестиции, инвестиционные ресурсы.*