



---

# **BACHELORARBEIT**

---

Frau  
**Valeriia Kuznetsova**

**Management zur Anziehung  
ausländischer Direktinvestitionen  
auf Unternehmen des  
Maschinenbaus in der Ukraine**

Mittweida, 2017

---

**BACHELORARBEIT**

---

**Management zur Anziehung  
ausländischer Direktinvestitionen  
auf Unternehmen des  
Maschinenbaus in der Ukraine**

Autor:  
Frau

**Valeriia Kuznetsova**

Studiengang:  
**Betriebswirtschaftslehre**

Seminargruppe:  
**BW13w-AA**

Erstprüfer:  
**Prof. Dr. rer. oec. Volker Tolkmitt**

Zweitprüfer:  
**Prof. Dr. rer. oec. Serge Velesco**

Einreichung:  
**Mittweida, 09.01.2017**

Verteidigung/Bewertung:  
**Mittweida, 2017**

Faculty Industrial Engineering

---

## **BACHELOR THESIS**

---

# **Management for attracting FDI in mechanical engineering companies in Ukraine**

author:

**Ms.**

**Valeriia Kuznetsova**

course of studies:

**Betriebswirtschaftslehre**

seminar group:

**BW13w-AA**

first examiner:

**Prof. Dr. rer. oec. Volker Tolkmitt**

second examiner:

**Prof. Dr. rer. oec. Serge Velesco**

submission:

**Mittweida, 09.01.2017**

defence/ evaluation:

**Mittweida, 2017**

**Bibliografische Beschreibung:**

Kuznetsova, Valeriia:

Management zur Anziehung ausländischer Direktinvestitionen auf Unternehmen des Maschinenbaus in der Ukraine. - 2017.

69 Seiten, 8 Abbildungen, 10 Tabellen

Mittweida, Hochschule Mittweida, Fakultät Wirtschaftsingenieurwesen

Bachelorarbeit, 2017

**Referat:**

Diese Bachelorarbeit befasst sich mit der Untersuchung der theoretischen Grundlage der ausländischen Investitionen, der Analyse der Effektivität der Unternehmensaktivität in der Maschinenindustrie der Ukraine auf dem Beispiel der AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad“, den Empfehlungen zur Verbesserung rechtlicher Regelungen in der Ukraine und Verwaltung der ausländischen Investitionen bei der AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad,,.

Theoretischen Aspekten der FDI und Die Methoden zur Anziehung ausländischer Direktinvestitionen auf Unternehmen des Maschinenbaus in der Ukraine werden detailliert beschrieben.

Die Ergebnisse der Studie können von internationalen Unternehmen verwendet werden, um die Effizienz der Investitionstätigkeit und der Unternehmen zu verbessern.

# Inhalt

Abbildungsverzeichnis.....	6
Tabellenverzeichnis.....	7
Abkürzungsverzeichnis.....	8
1 Theoretische Grundlage der ausländischen Investitionen.....	10
1.1 Die Essenz und rechtlichen Grundlagen der ausländischen Investitionen in der Ukraine.	10
1.2 Methoden zur Bewertung der Investitionsattraktivität von Unternehmen.....	18
2 Analyse der Effektivität der Unternehmensaktivität in der Maschinenindustrie der Ukraine .....	23
2.1 Bewertung des aktuellen Investitionsklimas und die Dynamik der ausländischen Investitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine.....	23
2.2 Überblick über die Wirtschafts- und Auβentätigkeit der AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad,, .....	31
2.3 Bewertung der finanziellen und wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit vom Unternehmen .....	35
3 Empfehlungen zur Verwaltung der ausländischen Investitionen bei der AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad,,.....	44
3.1 Empfehlungen zur Verbesserung rechtlicher Regelungen der Investitionen in der Ukraine	44
3.2 Quellen der Investitionsanziehung auf die AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad,, .....	46
3.3 Die Wahl des Investors und Methoden seiner Integration in das genehmigte Kapital der Gesellschaft .....	51
Literatur.....	55
Anlagen A-F .....	59
Selbstständigkeitserklärung.....	68

# Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1.1 Arten der Auslandsinvestitionen.....	15
Abbildung 2.1 Der Verkauf von Produkten im Maschinenbau der Ukraine in der Periode 2012-2014.....	25
Abbildung 2.2 Das Volumen der Exporte und Importe in die Maschinenbauindustrie der Ukraine in der Periode 2012-2015.....	26
Abbildung 2.3 Die Struktur der ausländischen Direktinvestitionen in der Ukraine durch Investoren-Länder (31.12.2015).....	27
Abbildung 2.4 Ausländische Direktinvestitionen in der Wirtschaft der Ukraine während der Periode 1996-2015 (Mio. USD) .....	28
Abbildung 2.5 Die ausländischen Direktinvestitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine (Mio. USD) .....	29
Abbildung 3.1 Quellen der Investitionsmittel der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ .....	48
Abbildung 3.2 Positive Veränderungen in der Tätigkeit der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ während der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen „Nokia Growth Partners“ als ausländischer Investor.....	52

## Tabellenverzeichnis

Tabelle 1.1. Das System der Finanzkennzahlen, die die Investitionsattraktivität des Unternehmens charakterisieren.....	20
Tabelle 2.1. Die ausländischen Direktinvestitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine in der Periode 2010-2015 (Mio. USD).....	29
Tabelle 2.2. Ukrainische Direktinvestitionen in die Maschinenbauindustrie anderer Länder in der Periode 2010-2015 (Mio. USD).....	30
Tabelle 2.3 Arten von Erzeugnissen.....	32
Tabelle 2.4 Informationen über die Menge der Produktion und des Vertriebs der wichtigsten Produkte in bar (Tausend UAH).....	33
Tabelle 2.5. Anzahl der Mitarbeiter im Unternehmen und durchschnittliche Löhne der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ in der Periode 2012 – 2014.....	34
Tabelle 2.6. Indikatoren der Liquiditätsbewertung.....	35
Tabelle 2.7. Analyse der finanziellen Stabilität.....	37
Tabelle 2.8 Analyse der Geschäftstätigkeit.....	39
Tabelle 2.9. Analyse der Rentabilität.....	40

# Abkürzungsverzeichnis

<bzw.>	<beziehungsweise>
<z.B.>	<zum Beispiel>
<v.a. >	<vor allem>
<d.h.>	<das heißt>
<usw>	<und so weiter>
<AG>	<Aktiengesellschaft>
<GmbH>	<Gesellschaft mit beschränkter Haftung>
<FDI>	<foreign direct investment>
<GUS>	<Gemeinschaft Unabhängiger Staaten>
<EU>	<Europäische Union>
<UAH>	<Hrywnja>
<USD>	<US-Dollar>
<Mio>	<Million>
<OECD>	<Organisation for Economic Co-operation and Development>



# Einleitung

Heutzutage befindet sich die Ukraine in der Krise. Deswegen ist es notwendig, den Investitionsprozess zu verbessern. Typischerweise ist es möglich die Produktionsqualität durch Investitionen zu modernisieren. Investieren bringt meist eine positive Umformung der Marktformen und erhöht die Wettbewerbsfähigkeit der Volkswirtschaft.

Heute benötigt die Ukraine eine beträchtliche Menge an ausländischen Investitionen, denn diese bieten die Möglichkeit, externe finanzielle Mittel in die Modernisierung der Produktion einzusetzen. Die Präsenz eines ausländischen Investors hat eine Reihe von positiven Veränderungen für das Unternehmen. Es gibt dem Unternehmen z.B. die Möglichkeit, neue ausländische Technologien zu gewinnen, die Risiken mit den Investorenländern zu teilen, die finanzielle und wirtschaftliche Leistungsfähigkeit sowie die Wettbewerbsfähigkeit des Landes auf dem internationalen Markt zu verbessern und den Zugang zu neuen Märkten zu gewinnen.

Ziel der Arbeit ist es, die Bedeutung der ausländischen Investitionen aufzuzeigen und mögliche Wege der Verstärkung von Direktinvestitionen für Unternehmen des Maschinenbaus in der Ukraine zu eruieren sowie Empfehlungen zur Verbesserung rechtlicher Regelungen des Investitionsprozesses und dadurch des Investitionsklimas in der Ukraine zu geben.

Die Informationsbasis der Untersuchung sind die in der Ukraine geltenden Gesetze, die die Außenwirtschaftstätigkeit regeln, wissenschaftliche Arbeiten und Untersuchungen zum Thema der Arbeit, Fachliteratur, Studien und Informationen aus dem Internet.

# 1 Theoretische Grundlage der ausländischen Investitionen

In diesem Kapitel werden die wirtschaftliche Substanz und rechtliche Aspekte der ausländischen Investitionen untersucht sowie die Methoden zur Bewertung der Investitionsattraktivität von Unternehmen erläutert.

## 1.1 Die Essenz und rechtlichen Grundlagen der ausländischen Investitionen in der Ukraine

Investitionen sind Auszahlungen, die in der Erwartung getätigt werden, zukünftig (überwiegend) Einzahlungen zu erzielen.<sup>1</sup>

Investitionen sind notwendige Voraussetzung für nachhaltiges Wachstum, für die Schaffung von Arbeitsplätzen und damit für unseren Wohlstand.<sup>2</sup>

Unter Investition versteht man die Verwendung von Kapital, d.h. die längerfristige Bindung finanzieller Mittel in Vermögenswerten. Längerfristig heißt das: Gebrauch über mehrere Jahre. Daher sind beispielsweise Materialvorräte in der Regel nicht als Investitionen einzustufen.

Wenn man die Bilanz als Erklärungsinstrument heranzieht, zeigen sich die Investitionen vor allem auf der Aktivseite – und zwar im Anlagevermögen. Zum Anlagevermögen zählen Grundstücke, Maschinen, Beteiligungen und vieles mehr. Das Investitionsvolumen eines Unternehmens ist insgesamt jedoch höher als das Anlagevermögen, weil zahlreiche Investitionen nach den rechtlichen Vorschriften nicht bilanziert werden dürfen, sondern sofort als Aufwand zu buchen sind. Solche nicht bilanzierungsfähigen Aufwendungen sind gemäß HGB z.B. Gründungs- und Eigenkapitalkosten, Kosten für die Forschung, Aus- und Weiterbildungskosten sowie Marktforschungskosten.

Die Investitionsarten lassen sich wie folgt gliedern:

- Sachinvestitionen: Sie beziehen sich auf die Herstellung und Anschaffung von Sachvermögen. Das sind z.B. Grundstücke und Gebäude, Anlagen und Maschinen sowie der oben erwähnte eiserne Bestand.

- Finanzinvestitionen: Hierzu zählen längerfristige Kredite und Aktien, die längerfristig im Bestand bleiben sollen, Beteiligungen an anderen Unternehmen usw.

- Immaterielle Investitionen: Zu nennen sind in erster Linie Patente, Lizenzen und die zuvor erwähnten nicht bilanzierungsfähigen Investitionen wie Marktforschung.<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> Braun, Thomas: Investition und Finanzierung, Berlin, Springer-Verlag, 2009, S. 7

<sup>2</sup> BDI: Ausländische Direktinvestitionen in Deutschland, Berlin, Industrie-Förderung Gesellschaft mbH, 2013, S. 6

<sup>3</sup> Becker, Hans Paul: Investition und Finanzierung, Wiesbaden, Gabler Verlag, 2012, S. 37

Investitionen sind in einem weiten, umgangssprachlichen Sinne alle Maßnahmen, die einerseits gegenwärtige Opfer verlangen und andererseits zukünftige Belohnungen versprechen. Eine Investition wird dabei als vorteilhaft angesehen, wenn die Belohnung das Opfer mindestens aufwiegt. Ökonomen messen nun bekanntlich Opfer und Belohnungen in Geldeinheiten (seltener in Gütereinheiten) und kennzeichnen daher Investitionen durch einen Zahlungsstrom, der mit einer Auszahlung (Abfluss von Zahlungsmitteln) beginnt und im idealtypischen Fall mit einer Einzahlung (Zufluss von Zahlungsmitteln) endet. Unter Zahlungsmitteln wird dabei Bargeld und Sichtguthaben bei Banken verstanden. Investieren bedeutet also, Vermögen in Form von Zahlungsmitteln in eine nicht-liquide Vermögensform einzukleiden (lat.: investire), in der Hoffnung, dass deren Wert im Zeitablauf wächst und zwar möglichst stark im Vergleich zu alternativen Investitionen.

Private Investoren und Unternehmen können in Geldvermögen und Sachvermögen investieren. Im ersten Fall spricht man dann von einer Finanzinvestition und im letzteren Fall von einer Realinvestition.<sup>4</sup>

Investitionen können auch nach dem Freiheitsgrad des Entscheiders differenziert werden:

- Investitionen ohne Entscheidungsfreiheit. Solche Investitionen müssen durchgeführt werden, unabhängig davon, ob sie aus wirtschaftlicher Sicht vorteilhaft sind oder nicht. Es gibt keine Entscheidungsmöglichkeit des Investors. Sie sind durch Auflagen oder gesetzliche Vorschriften erzwungen. Beispiele: Abgasreinigungsanlage bei einem Hochofen, allgemeine Umweltschutzaufgaben, Arbeitsschutzaufgaben.
- Investitionen mit Entscheidungsfreiheit. Ob eine Investition durchgeführt wird oder nicht, liegt am Investor. Er hat die Entscheidungsfreiheit, nach seinen Präferenzen bzw. unternehmerischen Zielsetzungen zu entscheiden. Beispiele: Erweiterungsinvestitionen, Ersatzinvestitionen. Generell gilt, unabhängig von der Art der Investition und welcher Investitionszweck damit erfüllt wurde, dass eine Investition im Normalfall für einen länger andauernden Zeitraum dem Betrieb bereitstehen soll. Je länger allerdings eine Investition einem Betrieb zugehören soll, desto höher werden auch die damit verbundenen Risiken eines Unternehmens wie z. B. die Marktentwicklung oder die langfristige Kapitalbindung. Zudem können einmal getroffene Investitionen kaum oder meist nur sehr kostenintensiv wieder korrigiert oder rückgängig gemacht werden.<sup>5</sup>

Investitionsentscheidungen sind konstitutive Entscheidungen. Sie gehören zu den allerwichtigsten Entscheidungen, die es in Unternehmungen zu treffen und zu verantworten gibt. Ihre gute Vorbereitung und Realisierung sicherzustellen, ist eine wichtige organisatorische Aufgabe. Investitionspläne sind als Teil der Beschaffungspläne in die Unternehmensplanung eingebunden. Sie müssen mit dem Absatzplan bzw. dem Produktionsplan, mit dem Personalplan (Sozialplan) und vor allem mit dem Finanzplan abgestimmt sein.<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> Trautmann, Siegfried: Investitionen Bewertung, Auswahl und Risikomanagement, Berlin, Springer-Verlag, 2007, S. 1

<sup>5</sup> Heesen, Bernd: Investitionsrechnung für Praktiker, 2. Auflage, Wiesbaden, Gabler Verlag, 2010, S. 2-3

<sup>6</sup> <https://www.auxmoney.com/kredit/finanzlexikon/investitionsprozess.html>, 9.12.2016

Der Investitionsprozess stellt den zeitlichen Ablauf der Investitionstätigkeit. Als Hauptphasen des Investitionsprozesses können die Planungsphase, die Realisations- bzw. Erstellungsphase sowie die Nutzungs- bzw. Betriebsphase unterschieden werden.

Die Planungsphase umfasst die Entscheidung über die Durchführung einer Investition und alle Vorgänge, die der Entscheidung zeitlich vorgelagert sind. Sie kann weiter untergliedert werden in eine Anregungs- und eine Entscheidungsphase. Die Anregungsphase beinhaltet Vorgänge des Beobachtens, der Problemerkennung, der Ideenfindung und -konkretisierung sowie der Zielbildung. Der Entscheidungsphase lassen sich die Analyse der Alternativen, die Bewertung der Investitionsalternativen hinsichtlich der verschiedenen Ziele sowie die eigentliche Entscheidung, die Wahl einer Alternative, zuordnen. Der Realisationsphase des Investitionsprozesses kann zunächst eine detaillierte Projektplanung zugeordnet werden, die der Vorbereitung der Projekterrichtung dient. Mit der Inbetriebnahme des Objektes beginnt die Nutzungsphase. In ihrem Verlauf soll das Objekt Beiträge zur Zielerreichung des Unternehmens leisten. Mit fortschreitender Zeitdauer werden Überlegungen zur Beendigung der Nutzung zweckmäßig. Diese können zur Verlängerung der Nutzung in unveränderter oder veränderter Form oder aber zur Desinvestition führen. Mit dieser endet der Investitionsprozess für das betrachtete Objekt, und es beginnt gegebenenfalls ein neuer Prozess für eine Folgeinvestition. Während der Nutzungsphase werden unter Umständen Wartungs- und Reparaturarbeiten erforderlich, die ihrerseits den Charakter von Investitionen annehmen können. In den verschiedenen Phasen des Investitionsprozesses sind jeweils bestimmte Führungsaufgaben im Unternehmen wahrzunehmen.<sup>7</sup>

Eine wichtige Rolle bei der wirtschaftlichen Entwicklung des Landes haben ausländische Investitionen. Die Anziehung der ausländischen Investitionen trägt zu der Einführung neuer Technologien, der Nutzung fortgeschrittener ausländischer Erfahrungen und somit zur der Entwicklung von Unternehmen bei.

Ausländische Direktinvestitionen (FDI) zeichnen den Wert grenzüberschreitender Transaktionen im Zusammenhang mit Direktinvestitionen während eines bestimmten Zeitraums auf, in der Regel ein Quartal oder ein Jahr. FDI-Ströme werden in USD und als Anteil am BIP gemessen. FDI schafft stabile und dauerhafte Verbindungen zwischen den Volkswirtschaften.<sup>8</sup>

Ausländische Direktinvestitionen (FDI) sind im wesentlichen Unternehmensfusionen, -käufe und -beteiligungen, reinvestierte Erträge von Tochtergesellschaften im Ausland, Kredite an ausländische Tochtergesellschaften innerhalb eines Unternehmens und Kapitaltransfers zur Gründung von Unternehmen im Ausland. FDI sind durch eine langfristige Beziehung und ein dauerhaftes Interesse des Direktinvestors gekennzeichnet. Ein Ziel der Investoren ist auch, durch die FDI den Einfluss auf das Management des im Ausland ansässigen Unternehmens zu erhöhen.

---

<sup>7</sup> Götze, Uwe: Investitionsrechnung, 7. Auflage, Berlin, Springer Gabler, 2014, S. 14-15

<sup>8</sup> <https://data.oecd.org/fdi/fdi-flows.htm>, 9.12.2016

Bei FDI muss der Beteiligungsgrad bei mindestens 10 Prozent der Stimmrechte oder Anteile liegen.<sup>9</sup>

Typischerweise denkt man an FDI als Bau einer Produktionsanlage an einem fremden Standort. Aber zusätzlich zu dieser gemeinsamen Sicht besteht FDI aus einer viel breiteren Klasse von grenzüberschreitenden Aktivitäten. Eine umfangreiche Definition von ausländischen Direktinvestitionen wird von der OECD bereitgestellt:

"Die ausländischen Direktinvestitionen spiegeln das Ziel wieder, dass ein ansässiges Unternehmen in einer Volkswirtschaft (Direktinvestor), das in einer anderen Volkswirtschaft als dem des Investors (Direktinvestitionsunternehmen) ansässig ist, ein dauerhaftes Interesse erhält. Das dauerhafte Interesse beinhaltet das Vorhandensein einer langfristigen Beziehung zwischen dem Direktinvestor und dem Unternehmen und ein erhebliches Maß an Einfluss auf die Führung des Unternehmens. Die Direktinvestitionen umfassen sowohl die anfängliche Transaktion zwischen den beiden Gesellschaften als auch alle nachfolgenden Kapitalgeschäfte zwischen ihnen und den verbundenen Unternehmen, die beide in den Konzern einbezogen werden." Danach werden die Gründung eines Unternehmens und die Gründung einer Produktionsstätte in einem fremden Land als ausländische Direktinvestition genannt. Der Kauf eines ausreichend hohen Anteils an einem ausländischen Unternehmen mit dem Ziel, eine langfristige Beziehung aufzubauen, gilt auch als ausländische Direktinvestition.<sup>10</sup>

Ausländische Investitionen sind Werte, die ausländische Investoren in Anlagen der Investitionstätigkeit für Profit oder das Erreichen der sozialen Wirkung investiert haben.<sup>11</sup>

Gemäß dem Artikel 390 Handelsgesetzbuch der Ukraine «Ausländische Investoren» sind ausländische Investoren Personen, die eine Investitionstätigkeit in der Ukraine ausüben:

- Die juristischen Personen, die unter anderer Gesetzgebung festgelegt sind, als die Gesetzgebung der Ukraine;
- Ausländer und Staatenlose, die ihren ständigen Aufenthalt nicht in der Ukraine haben;
- Internationale Regierungs- und Nichtregierungsorganisationen;
- Andere Staaten;
- Andere ausländische Subjekte der Investitionstätigkeit, die gesetzlich festgestellt sind.<sup>12</sup>

Nach dem Gesetz der Ukraine «Über ausländische Investitionen» können ausländische Investitionen in folgenden Formen realisiert werden:

- ausländische Währung als konvertierbare Währung durch die Nationalbank der Ukraine;
- Währung der Ukraine;
- alle beweglichen und unbeweglichen Vermögensgegenstände und die damit verbundenen Eigentumsrechte;

<sup>9</sup> <http://www.bpb.de/nachschlagen/zahlen-und-fakten/globalisierung/52575/auslaendische-direktinvestitionen-pro-jahr>, 8.12.2016

<sup>10</sup> Vgl. Neuhaus, Marco: The Impact of FDI on Economic Growth, London, Physica Verlag, 2005, S. 42

<sup>11</sup> <http://ualibrarium.narod.ru/econ/finansi/1x0/kurs-finansiv-kudryashov.html>, 17.10.2016

<sup>12</sup> <http://uazakon.ru/ukr/gku/390/default.htm>, 20.10.2016

- die Wertpapiere, deren Preise in konvertierbaren Währung ausgedruckelt sind;
- die Gesellschaftsrechte gemäß den Gesetzen der Ukraine oder Gesetzgebung anderer Länder;
- die Wertpapiere und ihre Derivate;
- die geistigen Eigentumsrechte, deren Wert in konvertierbarer Währung nach Gesetzen des Landes der Investoren oder der internationalen Handelsverfahren bestätigt wird;
- die Rechte auf Wirtschaftstätigkeiten, einschließlich der Nutzungsrechte der Grunde und der natürlichen Ressourcen nach den Rechtsvorschriften oder Vereinbarungen, die Preise von denen in konvertierbarer Währung nach Gesetzen (Verfahren) des Landes oder der internationalen Handelsverfahren der Investoren bestätigt sind;
- sonstige Vermögenswerte, bei denen Investitionen in der Ukraine gesetzlich nicht verboten sind.<sup>13</sup>

Laut dem Beschluss des Obersten Rates der Ukraine "ber den Besitz bestimmter Arten von Eigentum" können einige Arten des Eigentums den ausländischen Investoren nicht gehören und deshalb nicht verwendet werden:

- Waffen, Munition (mit Ausnahme von Jagdwaffen und Munition sowie Sportwaffen und Munition), Militär und Spezial Technik, Raketen- und Raumobjekte;
- Sprengstoffe und Explosionsmittel;
- Chemische Kampfstoffe;
- Drogen, Psychopharmaka (außer auf ärztliche Verschreibung erhältlich);
- Elektroschockgerate und Spezialwerkzeuge, die von den Strafverfolgungsbehörden verwendet werden, außer Gas-Pistolen, Revolver und Munition zu ihnen mit geladenen Substanzen mit der Reiß- und Irritierendwirkung.<sup>14</sup>

Laut dem Handelsrecht sind Unternehmen mit ausländischen Investoren auf folgende Typen aufgeteilt:

- Ausländische Unternehmen (das Volumen der ausländischen Investitionen ist zu 100% des Kapitals);
- Unternehmen mit ausländischen Investitionen (ausländische Investitionen sind 10 - 99,999% des Kapitals);
- Ein gemeinsames Unternehmen (Anteil der ausländischen Investitionen in dem genehmigten Kapital des Unternehmens ist nicht mehr als 10%).<sup>15</sup>

Nach der Meinung des Wissenschaftlers Kudryashov haben ausländische Investitionen solche Formen:

- Teilnahme an einem Gemeinschaftsunternehmen mit den ukrainischen Investoren (durch die Schaffung neuer oder Kauf bestehender Unternehmen);

<sup>13</sup> <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/93/96-%D0%B2%D1%80>, 20.10.2016

<sup>14</sup> <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2471-12>, 21.10.2016

<sup>15</sup> Vgl. В.С Щербина: Господарське право, Київ, Юрінком інтер, 2012, S. 63

- Erstellen (oder Kauf) von Unternehmen, die vollständig im Eigentum ausländischer Investoren sind;
- Schaffung (Erwerb) und Niederlassungen ausländischer juristischer Personen;
- Der Erwerb von Immobilien und Mobilien, Aktien, Anleihen und anderen Wertpapieren, Rechten auf die Nutzung des Landes und anderer natürlichen Ressourcen und der Eigentumsrechte.

Laut dem Gesetz der Ukraine "Über ausländische Investitionen" wird für ausländische Investoren ein nationales Regime für Investitionen und andere wirtschaftliche Tätigkeit aufgebaut, und für einige Personen eine Begünstigung. Es gibt Garantien für den Schutz ausländischer Investitionen. Es soll für ausländische Investoren Entschädigung und Schadenersatz geben, wenn staatliche Organe gegen die Gesetzgebung verstoßen.<sup>6</sup>

Ausländische Investitionen sind eine Form der internationalen Geschäftstätigkeit, dazu gehört die Übertragung von Kapital an die Einwohner eines Landes für die weitere Verwendung in der Wirtschaft eines anderen Landes. Solche Investitionen lassen sich in zwei große Kategorien aufteilen: Ausländische Direktinvestitionen (foreign direct investments, FDI) und Wertpapieranlagen (portfolio investments, PI). Der Hauptunterschied zwischen diesen Arten von Investitionen besteht darin, ob der Investor das investierte Kapital steuern möchte und damit eine aktive Rolle bei der Verwaltung der Gesellschaft übernimmt oder passiv nur erzielen will.<sup>16</sup>

Auf der Abb. 1.1. sind zwei Arten der Auslandsinvestitionen abgebildet.

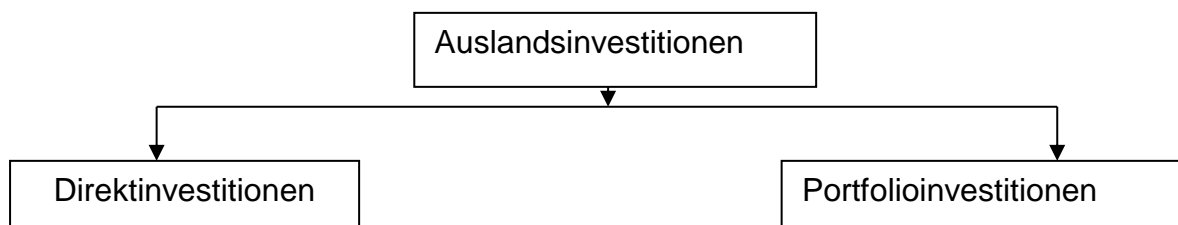


Abbildung 1.1 Arten der Auslandsinvestitionen

Portfolioinvestitionen (indirekte Investition) sind Käufe ausländischer Wertpapiere durch Inländer (oder inländische Wertpapiere durch Ausländer) als ausschließlich ertrags- und risikoorientierte Kapitalanlage ohne Beteiligungsmotiv, d. h., ohne dass damit eine Einflussnahme auf das die Wertpapiere emittierende Unternehmen beabsichtigt ist. Den Gegensatz zur Portfolioinvestition bildet die Direktinvestition. Bei der Portfolioinvestition werden Aktien, Investmentzertifikate und festverzinsliche Wertpapiere an ausländischen Finanzmärkten gekauft, um möglichst hohe Renditen zu erzielen (z. B. Ausnutzung internationaler Zinsdifferenzen) und/oder das Risiko der Kapitalanlage geographisch und politisch zu streuen.<sup>17</sup>

<sup>16</sup> Vgl. O.V.Шкурupій: Зовнішньоекономічна діяльність підприємства, Київ, Центр учбової літератури, 2012, S. 141-142

<sup>17</sup> [http://universal\\_lexikon.deacademic.com/287010/Portfolioinvestition](http://universal_lexikon.deacademic.com/287010/Portfolioinvestition), 21.10.2016

Typischerweise umfassen Portfolioinvestitionen den Erwerb von Vermögenswerten auf dem Finanzmarkt.<sup>6</sup>

Direktinvestitionen sind Investitionen, die von juristischen und natürlichen Personen angelegt sind, die vollständig im Besitz des Unternehmens sind oder mindestens 10% des Grundkapitals steuern.

Direktinvestitionen sind Investitionen, die in Anlagevermögen (materielle und immaterielle Vermögenswerte) und Umlaufvermögen investiert werden.

Die Investitionen in das Anlagevermögen umfassen:

- Kauf (oder Produktion) von Geräten (die Kosten für ihre Lieferung, Montage und Inbetriebnahme);
- Modernisierung der vorhandenen Anlagen;
- Bau und Rekonstruktion von Gebäuden.

Die Investitionen in das Umlaufvermögen umfassen:

- Bestände von Grund- und Hilfsstoffen;
- Fertigerzeugnissen;
- eine Erhöhung des Forderungsbestands.

Die Notwendigkeit von Investitionen in das Umlaufvermögen wird damit begründet, dass die Erhöhung der Güterproduktion automatisch Vorräte an Rohstoffen und Bestandteilen erhöht. Mit der Zunahme der Produktion und dem Verkauf werden die Forderungen des Unternehmens entsprechend erhöht. Da das alles Aktiva der Bilanz ist, sollte ihre positive Entwicklung aus weiteren Quellen finanziert werden.

Die Investitionen in immaterielle Vermögen werden häufig mit dem Erwerb der Trading-Technologie (Patent oder Lizenz) und Marke in Verbindung gesetzt.

Die Investitionen in der wissenschaftlichen Forschung sind:

- Materialressourcen (Geräte, Displays, PCs und verschiedenen Forschungseinrichtungen), die für die Voruntersuchung erforderlich sind;
- Umlaufvermögen;
- Lizenzen und Technologie;
- Ausbildung des Personals.

Direktinvestitionen (Kapitalinvestitionen) können auf den Neubau; Erweiterung der Produktion; Wiederaufbau; technische Umrüstung gerichtet werden.<sup>18</sup>

Die Grundlage für die Tätigkeit der transnationalen Konzerne sind ausländische Direktinvestitionen.<sup>19</sup>

Auslandsinvestition bedeutet Kapitalexport durch Wirtschaftssubjekte eines Landes in ein anderes Land mit dem Ziel, dort Immobilien zu erwerben, Betriebsstätten oder Tochterunternehmen zu

<sup>18</sup> Vgl. Д.М. Черваньов: Менеджмент інвестиційної діяльності підприємств, Київ, Знання-прес, 2003, S. 24-25

<sup>19</sup> Vgl. О.І. Рогач: Міжнародний інвестиційний менеджмент, Київ, Видавничо-поліграфічний центр «Київський університет», 2011, S. 447



errichten, ausländische Unternehmen zu erwerben oder sich an ihnen mit einem Anteil zu beteiligen, der einen entscheidenden Einfluss auf die Unternehmenspolitik gewährleistet.

Mögliche positive Wirkungen für das Empfängerland (v.a. in Entwicklungsländern):

- Milderung der Kapitalknappheit und dadurch Steigerung der Produktivität bzw. Beschäftigung;
- Wachstumsbeschleunigung durch Zunahme der gesamtwirtschaftlichen Investitionen (externe Investitionsfinanzierung);
- Entlastung der Zahlungsbilanz;
- Beitrag zur Diversifizierung der Produktionsstruktur;
- positive Beschäftigungseffekte;
- Technologietransfer;
- Induzierung von Investitions- bzw. Produktionsaktivitäten in vor- und nachgelagerten Produktionsstufen.

Mögliche negative Wirkungen für das Empfängerland (bes. in Entwicklungsländern):

- Verdrängung einheimischer Produzenten;
- Wohlfahrtsverluste bzw. Einkommenstransfer zugunsten der Investoren durch staatliche Vergünstigungen (z.B. unentgeltliche Gewährung von Infrastrukturleistungen, „Schutzrente“ im Weg einer Abschirmung des Marktes durch Importzölle oder subventionierte Inputs und verbilligte Kredite).<sup>20</sup>

In der Ukraine werden ausländische Direktinvestitionen in folgenden Industriebereichen durchgeführt: Lebensmittelindustrie, Handel, Maschinenbau und Metallbearbeitung, Finanzen, Kredit und Versicherung, Transport und Kommunikation, Kraftstoffindustrie, Bau- und Baustoffindustrie, Metallurgie und andere. Die größten ausländischen Direktinvestitionen werden in Kiew, Dnipropetrowsk, Odessa und Tscherkassy durchgeführt.<sup>6</sup>

Informationen über registrierte ausländische Investitionen werden durch staatliche Registrierung jedes Quartal dem Finanzministerium, dem Ministerium für Wirtschaft und dem staatlichen Komitee für Statistik übergeben.<sup>21</sup>

Investitionsmanagement bezeichnet die Führung von Investitionsprozessen im Unternehmen. Investitionsmanagement sollte die typischen Schwachstellen im Investitionsbereich kennen, um ihnen bereits vor ihrem Auftreten effektiv und effizient begegnen zu können. Investitionsmanagement kann auch als ein Führungsverhalten zur Verfolgung und Umsetzung einer möglichst optimalen Investitionspolitik angesehen werden.<sup>22</sup>

Daraus können wir schließen, dass es der Hauptzweck der effizienten Verwaltung der Investitionstätigkeit ist die wirksame Umsetzung der Investmentstrategie von Unternehmen in allen Phasen der Entwicklung zu gewährleisten.

<sup>20</sup> <http://wirtschaftslexikon.gabler.de/Definition/direktinvestition.html>, 26.10.2016

<sup>21</sup> <http://uristinfo.net/hozjajstvennoe-pravo/117-om-vinnik-gospodarske-pravo-ukrayini.html>, 27.10.2016

<sup>22</sup> <http://www.wirtschaftslexikon24.com/d/investitionsmanagement/investitionsmanagement.htm>, 28.10.2016

## 1.2 Methoden zur Bewertung der Investitionsattraktivität von Unternehmen

Ausländische Direktinvestitionen (FDI) haben eine große Bedeutung für die Ukraine. FDI liefern wichtige Impulse für die Entwicklung der ukrainischen Wirtschaft. Sie schaffen Spielraum für Umstrukturierung und Modernisierung der ukrainischen Wirtschaft ohne Neuverschuldung und bieten durch den mit ihnen verbundenen Transfer moderner Technologien und Management- sowie Marketingkonzepte auch Reformwerkzeuge an. Nicht zuletzt schaffen sie neue und sichern vorhandene Arbeitsplätze. Indem FDI die Integration der Ukraine in die internationale Arbeitsteilung fördern, tragen sie auch zur Steigerung der Wettbewerbsfähigkeit der ukrainischen Wirtschaft bei und erleichtern ihr so den Zugang zu internationalen Märkten.<sup>23</sup>

Die Bildung der Anlagepolitik der Gesellschaft wird im gegenseitigen Interesse des Unternehmens und ihre potenziellen Investoren durchgeführt. Die Möglichkeit der Anziehung der Investitionen hängt davon ab, das Verständnis und die Berücksichtigung der Interessen der Partner, die Möglichkeit, die Position des assoziierten Unternehmens und Investoren zu sehen und ihre Investitionsattraktivität zu bewerten. Das Unternehmen strebt die Erhöhung der Investitionsattraktivität an.<sup>24</sup>

Das Investitionsklima ist eine allgemeine Beschreibung für die Gesamtheit der sozialen, wirtschaftlichen, institutionellen, rechtlichen, politischen, sozialen und kulturellen Hintergründe, die dazu führen, in ein bestimmtes Wirtschaftssystem zu investieren.<sup>25</sup>

Bei jeder Entscheidung über finanzwirtschaftliche Vorgänge hat die Unternehmensführung die Frage zu beantworten, welche Zielsetzungen sie bei Investitions- und Finanzierungsprozessen zu Grunde zu legen hat.<sup>26</sup>

In der ukrainischen Praxis gibt es verschiedene Methoden zur Analyse und Bewertung der Investitionsattraktivität. Jede der Analyseverfahren ist anders, aber ihr Zweck ist wie folgt: Bestimmen, wie angemessen in einen bestimmten Unternehmen zu investieren ist.

Bei der Analyse der Investitionsattraktivität ist es wichtig daran zu denken, dass sie von Faktoren beeinflusst werden kann, die keine Bewertung haben: Allgemeine wirtschaftliche und politische Veränderungen, Umstrukturierung der Industrie, Eigentümerwechsel, Corporate Image und andere.

Analyseverfahren der Investitionsattraktivität des Unternehmens sind von den Zielen des Anlegers abhängig. Die Bewertung der Investitionsattraktivität kann sowohl von der Position des Analysefinanzverhältnisses als auch von der Position seiner Produktionskapazität abhängig sein.<sup>27</sup>

<sup>23</sup> Kundert, Stephan: Wirtschaftsstandort Ukraine, Wiesbaden, Deutscher Universitäts-Verlag, 2006, S. 43

<sup>24</sup> Vgl. В. М. Гриньова : Інвестування, Київ, Знання, 2008, S. 32

<sup>25</sup> Vgl. І. М. Боярко: Інвестиційний аналіз, Київ, Центр учбової літератури, 2011, S. 253

<sup>26</sup> Präscht, Schikorra: Finanzmanagement, Berlin, Springer Verlag, 2012, S. 10

<sup>27</sup> Vgl. О. М. Петухова: Інвестування, Київ, Центр учбової літератури, 2014, S. 2012

Investitionsentscheidungen stellen einen Vorgang der Willensbildung dar, durch den man aus systematisch formulierten Investitionsmöglichkeiten keine, eine oder mehrere Alternativen anhand eines Kriteriums oder mehrerer Kriterien bewusst auswählt.<sup>28</sup>

Aus Sicht des Investors wird die Investitionsattraktivität als allgemeine Beschreibung der Vor- und Nachteile der Beteiligungsgesellschaft betrachtet.

Investitionsattraktivität des Unternehmens (als Objekt der zukünftigen Investitionsmöglichkeiten) - ist seine Integral-Charakteristik aus Perspektive der Entwicklung, effiziente Nutzung von Ressourcen und Vermögenswerte, ihre Liquidität, Zahlungsfähigkeit und so weiter.<sup>26</sup>

In der Mehrzahl der Unternehmen haben die finanzwirtschaftlichen Ziele der Inhaber den ausschlaggebenden Einfluss auf die gesamte Unternehmenspolitik. Bei den meisten Unternehmen stehen die traditionellen Ziele, Rentabilität, Liquidität und Sicherheit im Vordergrund, oft ergänzt um das Streben nach Unabhängigkeit. Speziell in börsennotierten Unternehmen kommt den wertorientierten Zielen (Shareholder Value und Economic Value Added) eine große Bedeutung zu.<sup>2</sup>

Finanz- und Investment-Analyse ist eine Möglichkeit der Akkumulation, Umwandlung und Nutzung von Finanzinformationen. Diese Analyse hat folgende Ziele:

- Bestimmung der Finanz- und Ertragslage von Kleinunternehmen;
- Identifizierung räumlicher und zeitlicher Veränderungen in der Finanzlage und Betriebsergebnisse;
- Prognose von Trends in der Finanzlage;
- Entscheidung über die Finanzierung des Projekts und der Größe der Finanzierung kleiner Unternehmen mit Eigenmitteln.<sup>29</sup>

Rating der Investitionsattraktivität beinhaltet Bewertung der finanziellen und wirtschaftlichen Stabilität, das ist ein wichtiges Merkmal der Geschäftstätigkeit und Zuverlässigkeit. Investitionsattraktivität bestimmt die Wettbewerbsfähigkeit des Unternehmens und sein Potenzial für die Zusammenarbeit von Unternehmen. Das ist eine Garantie für eine wirksame Umsetzung der wirtschaftlichen Interessen aller Beteiligten.<sup>30</sup>

Nach Meinung der Wissenschaftler Chervanov und Blank können alle Finanzkennzahlen, die die Investitionsattraktivität charakterisieren, in die folgenden Subsysteme unterteilt werden. (S. Tabelle 1.1).<sup>13,31</sup>

<sup>28</sup> Dr. Ulrich F.H. Andree: Wirtschaftlichkeitsanalyse öffentlicher Investitionsprojekte, Freiburg, Haufe-Lexware GmbH&Co.KG,2011

<sup>29</sup> Vgl. Т.Г.Васильців: Економіка малого підприємства, Київ, Знання, 2013, S. 97

<sup>30</sup> Vgl. Т.Д.Косова: Організація і методика економічного аналізу, Київ, Центр учбової літератури, 2012, S. 397

<sup>31</sup> Vgl. I.Blank: Investment Management, London, United London Limited, 1995, S. 104-106

Indikatoren	Bereiche der Analyse der Investitionsattraktivität des Unternehmens
Koeffizient der Gesamtliquidität Koeffizient der aktuellen Liquidität Absoluter Liquiditätskoeffizient Nettoumlaufvermögen	Analyse der Liquiditätsbewertung
Kapitalumschlag Umlaufshäufigkeit der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe Umlaufshäufigkeit der Forderungen Umlaufshäufigkeit der Verbindlichkeiten Umlaufshäufigkeit der materiellen Vorräte Umlaufshäufigkeit des Anlagevermögens Umlaufshäufigkeit des Eigenkapitals	Analyse der Geschäftstätigkeit
Zahlungsfähigkeit Koeffizient der finanziellen Stabilität Verschuldungsgrad Koeffizient der langfristigen Verbindlichkeiten Koeffizient der kurzfristigen Verbindlichkeiten	Analyse der finanziellen Stabilität
ROA ROE ROS	Analyse der Rentabilität

*Tabelle 3.1. Das System der Finanzkennzahlen, die die Investitionsattraktivität des Unternehmens charakterisieren*

Investitionen werden im Rahmen des Jahresbudgets in einem Investitionsplan zusammengefasst. Damit soll die Entscheidung durch Sammlung von Daten und Informationen, durch Festlegung von Kriterien für die Entscheidung und durch das Erkennen der Alternativen für mögliche Investitionen vorbereitet werden; die entsprechende Investitionsrechnung wird durchgeführt. Auf deren Basis wird schließlich die Investitionsentscheidung getroffen.<sup>32</sup>

Der Finanzplan zeigt dann den gesamten Finanzierungsprozess auf. Finanzpläne sind dabei Teil der Unternehmenspläne und dürfen nicht isoliert betrachtet werden. Finanzpläne sollen nicht nur die Zahlungsfähigkeit des Unternehmens darstellen, sondern ebenfalls die Wirtschaftlichkeit des eingesetzten Kapitals garantieren. Hier ist insbesondere ein Blick auf die Rentabilität der

<sup>32</sup> Guserl, Richard: Finanzmanagement, Wiesbaden, Springer Fachmedien, 2015, S. 85

Investition bzw. der Finanzierung zu werfen. Aufgaben der Finanzplanung sollten daher folgende Punkte sein:

- Verminderung der Unsicherheit über die zukünftige finanzielle Lage durch detaillierte Auflistung der Zahlungsströme.
- Verbesserung der finanziellen Steuerungsmöglichkeiten durch eine Projektion.
- Vermeidung überraschender Liquiditätsengpässe durch Aufzeigen kritischer Zeiträume.

Dadurch können teure Kredite und Notliquidation von Vermögensgegenständen vermieden werden.<sup>33</sup>

Die wichtigste Aufgabe der Analyse der Investitionsattraktivität ist eine konsistente Datensammlung und die Auswahl eines solchen Systems von Indikatoren, das besser für die Bewertung der Investitionsattraktivität verwendet werden könnte.

In der Ukraine gibt es verschiedene Methoden der Analyse und Bewertung der Investitionsattraktivität. Jedes Analyseverfahren hat verschiedene Eigenschaften, aber ihr Zweck ist folgendes: Zu bestimmen, ob es empfehlenswert ist, in ein bestimmtes Unternehmen zu investieren oder nicht. Die bekannteste Methode der Bewertung ist die Bewertung der Investitionsattraktivität auf der Grundlage der finanziellen Indikatoren.

In der Ukraine gibt es ein Gesetz "Verfahren der Finanzanalyse von Unternehmen, die privatisiert werden", das durch das Ministerium für Finanzen der Ukraine und der State Property Fund der Ukraine vom 26.01.2001 №49/12 genehmigt und bei dem Justizministerium der Ukraine am 8.02.2001p. №121/5312 registriert wurde. Es gilt als die Grundlage der Methode zur Bestimmung der Investitionsattraktivität.<sup>34</sup>

Die wichtigste Informationsquelle für die Bestimmung der Investitionsattraktivität ist der Jahresabschluss der letzten zwei Kalenderjahre und die letzte Berichtsperiode, nämlich: die Bilanz, Bericht der Forderungen oder Verbindlichkeiten, Gewinn- und Verlustrechnung des Unternehmens und so weiter.

Das Verfahren kann zur Beurteilung der Investitionsattraktivität, der finanziellen Situation in den Privatisierungsprozess und der Entwicklung von Maßnahmen zur Sanierung oder Liquidation des Unternehmens verwendet werden.

Die Verwendung von "Methoden zur Bewertung der Investitionsattraktivität" macht es möglich, die Höhe der Investitionsattraktivität der Industrieunternehmen zu beurteilen. Das ist die Grundlage für Managemententscheidungen während der Investitionstätigkeit.<sup>35</sup>

---

<sup>33</sup> Ermschel, Ulrich: Investition und Finanzierung, Heidelberg, Springer-Verlag, 2013, S. 93

<sup>34</sup> <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/z0121-01>, 9.12.2016

<sup>35</sup> <http://westudents.com.ua/knigi/205-nvestitsyna-dyalnst-mayorova-tv-.html>, 01.11.2016

## Fazit zu Kapitel 1

Das Investment Management ist die Verwaltung aller Aspekte während der Investitionstätigkeit des Unternehmens.

Das Hauptziel der Anlageverwaltung ist die Gewährleistung der effektivsten Möglichkeiten, um die Anlagestrategie implementieren zu können.

Unter Investition versteht man die Verwendung von Kapital, d.h. die längerfristige Bindung finanzieller Mittel in Vermögenswerten.

Ausländische Investitionen werden vom Investor getätigt, um einen Gewinn zu erzielen oder soziale Zwecke zu fördern.

Investitionsmanagement bedeutet Führung von Investitionsprozessen im Unternehmen.

Aus Sicht des Investors wird die Investitionsattraktivität als allgemeine Beschreibung von den Vor- und Nachteilen der Beteiligungsgesellschaft betrachtet.

Investitionsattraktivität des Unternehmens (als Objekt der zukünftigen Investitionsmöglichkeiten) - ist seine Integral-Charakteristik aus Perspektive der Entwicklung, effiziente Nutzung von Ressourcen und Vermögenswerte, ihre Liquidität, Zahlungsfähigkeit und so weiter.

Die wichtigste Informationsquelle für die Bestimmung der Investitionsattraktivität ist der Jahresabschluss der letzten zwei Kalenderjahre und die letzte Berichtsperiode, nämlich: die Bilanz, Bericht der Forderungen oder Verbindlichkeiten, Gewinn- und Verlustrechnung des Unternehmens und so weiter.

Das Verfahren der Bewertung der Investitionsattraktivität kann nicht nur zur Beurteilung der Investitionsattraktivität, sondern auch zu der finanziellen Situation in den Privatisierungsprozess und der Entwicklung von Maßnahmen zur Sanierung oder Liquidation des Unternehmens verwendet werden.

## **2 Analyse der Effektivität der Unternehmensaktivität in der Maschinenindustrie der Ukraine**

In zweitem Kapitel werden Eigenschaften des Investitionsklimas und die wirtschaftliche Situation des Maschinenbaus in der Ukraine charakterisiert sowie die Tätigkeit und die finanzielle und wirtschaftliche Leistungsfähigkeit vom Maschinenbauunternehmen untersucht.

### **2.1 Bewertung des aktuellen Investitionsklimas und die Dynamik der ausländischen Investitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine**

Die Wirtschaft der Ukraine ist in einer schwierigen wirtschaftlichen Situation, die den Trend zur Verschlechterung im Jahr 2015 und 2016 aufgrund der anhaltenden aggressiven Politik der Russischen Föderation, der Besetzung der Krim und militärischer Operationen im Osten der Ukraine behalten hat.

Die Frage nach der Schaffung günstiger Bedingungen für die Entwicklung des Geschäftsklimas in der Ukraine bleibt eine der Aktuellsten.<sup>36</sup>

Zur Förderung von Investitionen sind neben der Schaffung günstiger wirtschaftlicher und politischer Rahmenbedingungen auch Sonderwirtschaftszonen und Territorien vorrangiger Entwicklung vorgesehen. Doch nicht nur die Förderung ausländischer Investitionen ist Ziel dieser Maßnahmen sondern auch die Beschleunigung der wirtschaftlichen und sozialen Entwicklung der Ukraine durch:

- die Schaffung neuer Arbeitsplätze und die Entwicklung der wirtschaftlichen Infrastruktur,
- die Einführung neuer Technologien und damit auch die Steigerung der Qualität von Produkten und Dienstleistungen für den Binnenmarkt,
- eine effizientere Nutzung natürlicher Ressourcen und des Humankapitals und schließlich
- die Steigerung des Exports und Imports.

Ein wichtiger Aspekt um ein günstiges Investitionsklima zu schaffen ist der Aufbau eines stabilen Steuersystems. Das ukrainische Steuersystem beruht auf zwei Säulen: den „staatlichen“ Steuern,

---

<sup>36</sup> <http://mfa.gov.ua/ua/about-ukraine/economic-cooperation/invest-climat>, 03.11.2016

die dem Budget der Zentralregierung zufließen und den „regionalen“ Steuern, die von den Lokalverwaltungen erhoben werden. Auf zentraler Ebene sind die wichtigsten Steuern die Umsatz (USt)-, die Körperschaft (KSt)- und die Einkommensteuer (ESt), sowie die Grund (GrSt)-, die Kraftfahrzeugsteuer und die Akzise (Verbrauchssteuer).<sup>18</sup>

Das Fehlen eines rationalen Steuersystems in der Ukraine verursacht den aktuellen Zustand der Wirtschaft. Den größten Einfluss auf die Nicht-Attraktivität der Ukraine für ausländische Investoren sind nicht nur hohe Steuern, sondern auch illegale Steuerinitiativen der lokalen Regierung, die auf diese Weise versucht, ihre eigenen Probleme zu lösen.

Die positiven Eigenschaften des Investitionsklimas sind ein geräumiger Rohstoffmarkt und die Möglichkeit in die Märkte anderer GUS-Staaten einzutreten, mehr oder weniger qualifizierte und billige Arbeitskräfte, bedeutendes wissenschaftliches und technisches Potenzial sowie die Verkehrs- und Energiesysteme.

Negative Eigenschaften des Investitionsklimas in der Ukraine sind:

1. Ein unvollkommener juristischer Bereich. Es geht um die Unsicherheit, Widerspruch, Verwirrung des regulatorischen Umfelds, zahlreiche Vorschriften, Bürokratie und Korruption, Kriminalisierung der Wirtschaft, nicht reguliertes System des Schutzes der Eigentumsrechte sowie die Schwäche des Justizsystems.
2. Politische Instabilität. Häufiger Wechsel der Regierung, politische Skandale, vor allem in der Zeit vor den Wahlen sind für ausländische Investitionen nicht förderlich.
3. Die Unberechenbarkeit und Nicht-Transparenz der staatlichen Politik. Informationen über die Perspektiven der Dynamik der wirtschaftlichen Politik werden sehr begrenzt zur Verfügung gestellt.
4. Nichtregulierte gesetzliche Unterstützung des Investitionsprozesses. Es geht um häufige Änderungen der Bedingungen der Anziehung der ausländischen Investitionen.
5. Eine übermäßige Fiskalaktivität des Staates. Die große Mehrheit der ausländischen Investoren versucht, ein völlig transparentes und legitimes Geschäft zu führen, aber die Schattenwirtschaft erschwert ihre Zusammenarbeit mit dem ukrainischen Unternehmen, die nicht immer transparenten und rechtlichen Operationen durchzuführen.
6. Enger und unstrukturierter Binnenmarkt. Niedrige Einkommen der Menschen und Unternehmen führen zu einer unzureichenden Binnennachfrage. Dies fördert bei den ukrainischen Unternehmen den unlauteren Wettbewerb.
7. Aufwändige Zollpolitik. Hindernisse für den Import der notwendigen Ausrüstung, Rohstoffe und Komponenten und Export der Produkte.
8. Unvollkommene Infrastrukturbereiche. Trotz des relativ hohen Entwicklungsstands, Straßen und Eisenbahnen, Energie- und Wasserversorgung, Kommunikationssysteme und so weiter, erfordern eine wesentliche Verbesserung.
9. Niedrige Lebensqualität. Es geht um die Gelegenheit Haushalt, Transport, die persönliche Sicherheit der Ausländer in der Ukraine zu garantieren. In Kiew und anderen regionalen



Zentren gibt es eine positive Veränderung, in dem Rest der Ukraine ist die Situation aber unbefriedigend.<sup>37</sup>

Daraus kann man schließen, dass die Staatregierung für die Beschaffung eines günstiges Investitionsklimas in der Ukraine wesentliche Maßnahme ergreifen muss, um alle Probleme, die schon seit mehrere Jahren bestehen, zu beseitigen.

Der Maschinenbau ist ein wichtiger Industriebereich in den entwickelten Ländern. Nach der Meinung von V. Lobach ist das Entwicklungsniveau der Maschinenbauindustrie einer der wichtigsten Indikatoren für die wirtschaftliche Entwicklung und Bewertung des Innovationssystems. Die Platzierung von modernen Unternehmen der Maschinenbau in der Ukraine hängt von den technischen und wirtschaftlichen Besonderheiten ihrer Produktion ab, vor allem von den Funktionen wie die strukturelle Komplexität der Produkte, umfassende Entwicklung von Spezialisierung und Kooperation.<sup>38</sup>

Nach den Angaben des Staatlichen Statistikamtes der Ukraine nimmt die Anzahl der Mitarbeiter in der Maschinenbauindustrie der Ukraine ständig ab. Während des Zeitraums 2008 - 2014 betrug der Rückgang fast 130 Tausend Arbeitsplätze.

Die Löhne in Unternehmen der Maschinenindustrie sind eine der niedrigsten in der Ukraine. Somit belief sich der durchschnittliche Nominallohn der Maschinenbauindustrie ab Januar 2014 nur auf 3336 UAH, während er sich im Bergbau auf 5461 UAH beläuft, die Produktion von Koks und Ölraffinerien - 4798 UAH, Herstellung von pharmazeutischen Grundstoffen und pharmazeutischen Präparaten - 6219 UAH.<sup>39</sup>

Nach Angaben des Staatlichen Komitees für Statistik der Ukraine verringerten sich Indikatoren für den Verkauf von Produkten im Maschinenbau für den Zeitraum 2012 - 2014 um 34,5% (Abb. 2.1)<sup>40</sup>

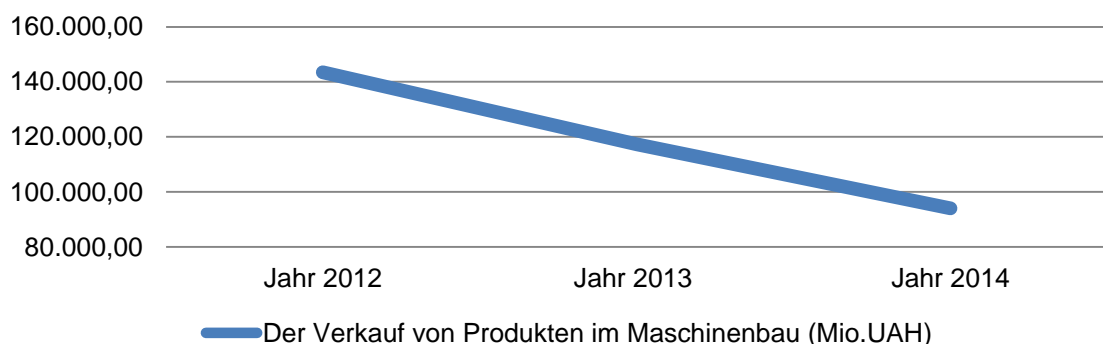


Abbildung 2.1 Der Verkauf von Produkten im Maschinenbau der Ukraine in der Periode 2012-2014

Das Tempo der Importe der Maschinenbau Produkte überschreitet deutlich die Exporte, das beeinflusst die Handelsbilanz negativ und erhöht das Defizit (Abb. 2.2).

<sup>37</sup> <http://westudents.com.ua/glavy/93804-102-derjavne-regulyuvannya-nvestitsyno-dyalnost.html>, 03.11.2016

<sup>38</sup> <http://intkonf.org/lobach-vv-kornetska-mi-suchasniy-stan-mashinobuduvannya-v-ukrayini/>, 04.11.2016

<sup>39</sup> <http://www.ukrstat.gov.ua/>, 05.11.2016

<sup>40</sup> Statistisches Jahrbuch: Dienstes für staatliche Statistik, Kiev, 2015

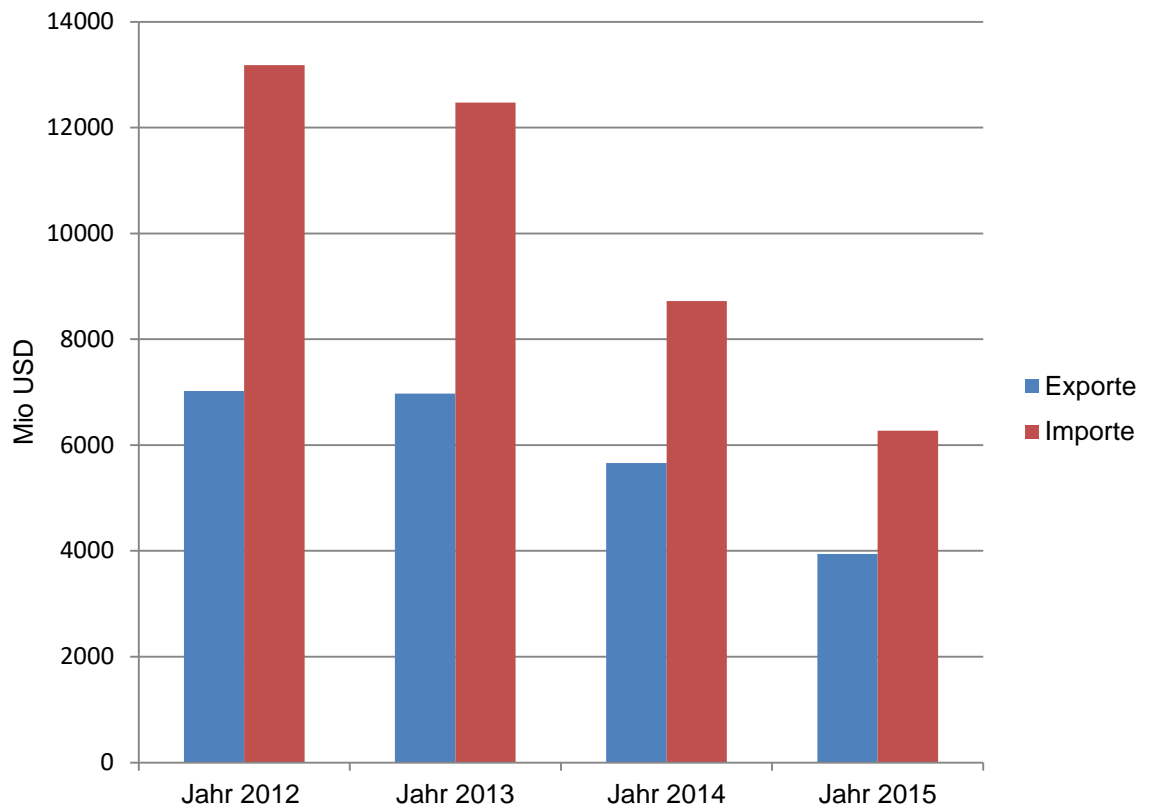


Abbildung 2.2 Das Volumen der Exporte und Importe in die Maschinenbauindustrie der Ukraine in der Periode 2012-2015

Aufgrund der fehlenden finanziellen Ressourcen wird das Problem der Wiederherstellung der Produktionspotenziale der Industrie durch den Einsatz innovativer Technologien und Umsetzung der nationalen wissenschaftlichen Entwicklungen, weitere Veränderungen in der Struktur der Warenproduktion und der Entwicklung der Investitionen in Maschinenbau, die Gewährleistung der Wettbewerbsfähigkeit des Endproduktes sehr langsam gelöst.<sup>41</sup>

Deswegen ist die beste Methode zur Verbesserung der Maschinenbauindustrie der Ukraine die Anziehung der ausländischen Investitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine.

Es ist notwendig, ausländische Investitionen aktiv anzuziehen und ein gutes Investitionsklima zu schaffen.<sup>42</sup>

Nach Angaben des Statistischen Jahrbuches des Dienstes für staatliche Statistik, belief sich die Höhe der FDI in der Wirtschaft der Ukraine am 31. Dezember 2015 auf 43371,14 Mio. USD.

Am 1. Januar 1996 gab es 94 Länder, die in die Wirtschaft der Ukraine investiert haben. Am Ende des Jahres 2013 ist die Zahl der Länder auf 136 gestiegen. Die wichtigsten Länder-Investoren des Jahres 2015 sind: Zypern, Deutschland, Niederlande, Russland, Österreich, Vereinigtes Königreich, Virgin Islands (Brit.), Frankreich, Schweiz und Italien (Abb. 2.3).<sup>43</sup>

<sup>41</sup> Vgl. Є. П. Качан: Регіональна економіка, Тернопіль, THEU, 2008, S. 62

<sup>42</sup> <http://library.if.ua/articles/article-11/>, 05.11.2016

<sup>43</sup> Statistical publication: Investment of External Economic Activity of Ukraine, Kyiv, 2016

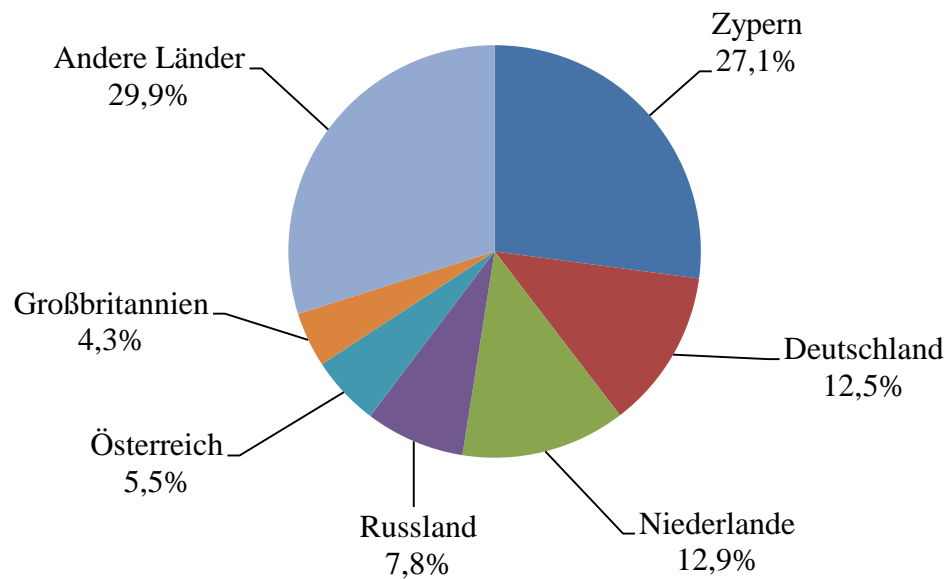


Abbildung 2.3 Die Struktur der ausländischen Direktinvestitionen in der Ukraine durch Investoren-Länder ( 31.12.2015)

Am 31. Dezember 2015 waren 30,6% der gesamten Direktinvestitionen in der Ukraine in Industrieunternehmen konzentriert, einschließlich der verarbeitenden Industrie - 26,1%, Bergbauindustrie - 2,9%, Strom-, Gasindustrie – 1,5%, Wasserversorgung – 0,2%.

Unter der verarbeitenden Industrie sind Investitionen zwischen folgenden Bereichen aufgeteilt: Herstellung von Metallerzeugnissen haben 46,86% der Investitionen erhalten; Nahrungsmittel, Getränke und Tabak – 21,4%; Gummi- und Kunststoff-Produkte, andere nicht-metallische Produkte – 9,67%; Maschinenbau, mit Ausnahme der Reparatur und Installation von Maschinen und Anlagen - 7,14%; Herstellung von Chemikalien und chemischen Erzeugnissen – 6,6% und andere.

Anziehung der Direktinvestitionen in die Finanzinstitute und Versicherungsgeschäfte betrug 27,26%; in die Organisationen, die sich mit den Immobilientransaktionen beschäftigen – 8,03%; in berufliche, wissenschaftliche und technische Tätigkeiten - 5,01% und andere.<sup>43</sup>

Nach Angaben des Staatlichen Statistikamtes der Ukraine sind ausländische Direktinvestitionen in der nationalen Wirtschaft für den Zeitraum 1996 - 2014 deutlich gestiegen. Im Jahr 2015 sind ausländische Direktinvestitionen in der nationalen Wirtschaft gesunken. Das kann man mit der aktuellen Kriegssituation im Land erklären. Die Menge der ausländischen Direktinvestitionen in der Wirtschaft der Ukraine während der 1996-2015 ist auf Abb. 2.4 abgebildet.<sup>39</sup>

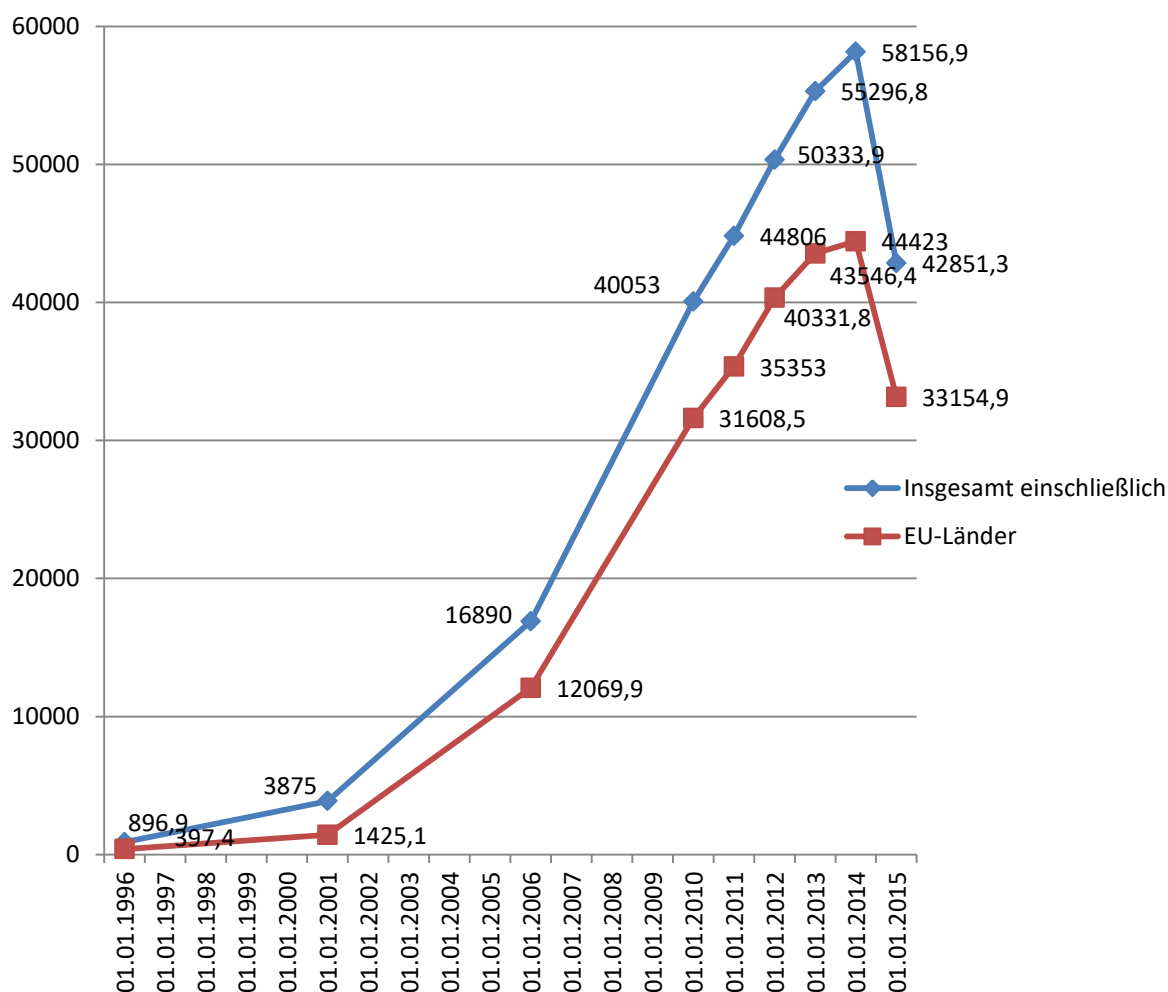


Abbildung 2.4 Ausländische Direktinvestitionen in der Wirtschaft der Ukraine während der Periode 1996-2015 (Mio. USD)

Die Summe der ausländischen Direktinvestitionen in der Wirtschaft der Ukraine belief sich auf 42851,3 Mio. USD am 1. Juli 2015 (Ohne Berücksichtigung des temporär besetzten Gebiets der Autonomen Republik Krim und die Zone der antiterroristischen Operation).

Im Januar-Juni 2015 wurde in die ukrainische Wirtschaft durch ausländische Investoren 1042,4 Mio. USD investiert. Im Jahr 2015 kamen Investitionen von 133 Ländern. Aus EU-Ländern kamen 33154,9 Mio. USD Investitionen von Anfang des Jahres 2015 (77,4% des gesamten Aktienkapitals), aus anderen Ländern kamen 9696,4 Mio. USD (22,6%).

Die Top-Zehn-Investorenländer, auf die mehr als 83% der gesamten Direktinvestitionen entfallen, sind: Zypern – 12274,1 Mio. USD, Deutschland - 5489,0 Mio. USD, Niederlande - 5108,0 Mio. USD, Russische Föderation – 2685,6 Mio. USD, Österreich – 2354,3 Mio. USD, Großbritannien – 1953,9 Mio. USD, Virgin Islands Britische -1872,6 Mio. USD, Frankreich - 1539,2 Mio. USD, Schweiz -1371,2 Mio. USD und Italien - 966,6 Mio. USD.

Somit belief sich die Höhe des Eigenkapitals (Grundkapital) der Ukraine in den Volkswirtschaften der Welt am 1. Juli 2015 auf 6254,4 Mio. USD, einschließlich EU-Länder – 6015,4 Mio. USD (96,2% der Gesamtmenge), der Rest der Welt - 239,0 Mio. USD (3,8%).

Direkte Investitionen aus der Ukraine wurden in 46 Ländern geschickt, der überwiegende Anteil davon wurde nach Zypern geschickt (93,0%).<sup>39</sup>

Die ausländischen Direktinvestitionen in der Maschinenbau der Ukraine für den Zeitraum 2010-2015 sind gestiegen: Der absolute Anstieg betrug 3 Mio. USD. Die Menge der ausländischen Direktinvestitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine ist auf Abb. 2.5 abgebildet.<sup>40</sup>

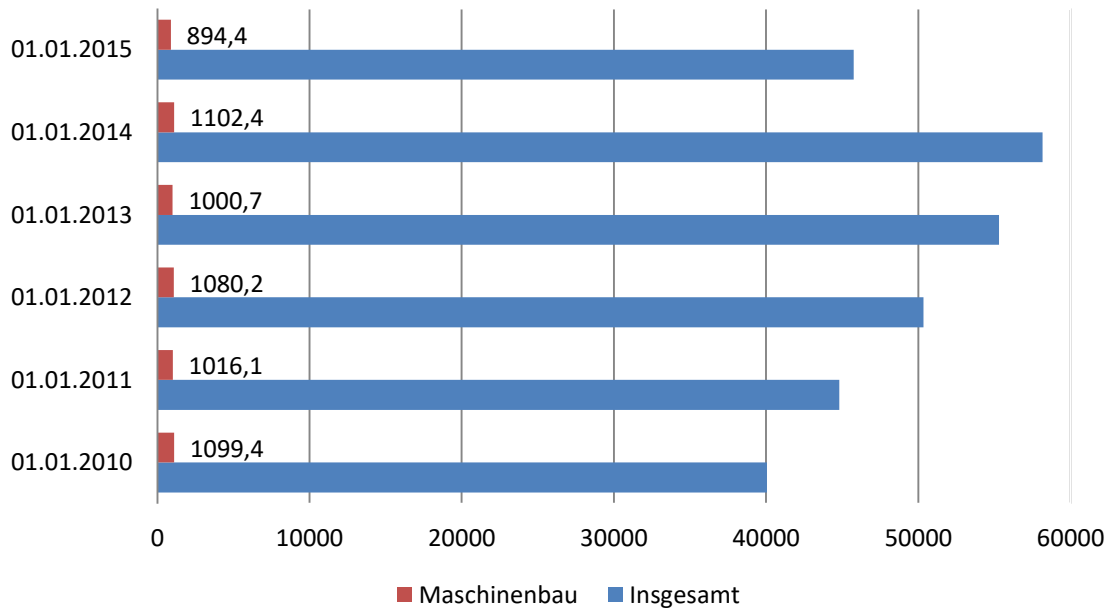


Abbildung 2.5 Die ausländischen Direktinvestitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine (Mio. USD)

Wie die Abbildung 2.5. zeigt, hat die Maschinenbauindustrie einen geringen Prozentsatz der gesamten ausländischen Direktinvestitionen in der Ukraine. Dynamik der ausländischen Direktinvestitionen ist in Tabelle 2.1 dargestellt.

Indikator	Jahre					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Die Wirtschaft insgesamt, inkl.:	40053,0	44806,0	50333,9	55296,8	58156,9	45744,8
Industrie	13212,2	13747,7	15019,1	17174,8	18012,5	14472,5
Maschinenbau	1099,4	1016,1	1080,2	1000,7	1102,4	894,4
Der Anteil der Gesamtinvestitionen, %	2,74	2,27	2,14	1,8	1,9	1,96
Der Anteil der Investitionen in der Industrie, %	8,32	7,39	7,19	5,83	6,12	6,18

Tabelle 2.1. Die ausländischen Direktinvestitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine in der Periode 2010-2015 (Mio. USD) (State Statistik Service of Ukraine)

Am 01. Januar 2015 wurden 894,4 Mio. USD in den Bereich des Maschinenbaus investiert. Das sind 18,6% weniger als im Jahr 2010. Während des Jahres 2015 ist der Anteil der

Gesamtinvestitionen gesunken. Das bedeutet, dass die Aktivität der ausländischen Investoren gesunken ist.

In der Tabelle 2.2 ist die Menge der ukrainischen Investitionen in die Wirtschaft anderer Länder dargestellt.

Indikator	Jahre					
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Die Wirtschaft insgesamt, inkl.:	6226,3	6868,3	6899,7	6483,3	6575,3	6350,6
Industrie	95,0	129,9	138,7	151,7	169,3	132,5
Maschinenbau	20,2	22,3	23,4	32,2	37,8	31,2
Der Anteil der Gesamtinvestitionen ,%	0,32	0,32	0,36	0,5	0,57	0,49
Der Anteil der Investitionen in der Industrie,%	21,26	17,17	15,43	21,23	22,33	23,5

*Tabelle 2.2. Ukrainische Direktinvestitionen in die Maschinenbauindustrie anderer Länder in der Periode 2010-2015 (Mio. USD) (State Statistik Service of Ukraine)*

Nach den Statistikangaben der Ukraine ist die Menge der ukrainischen Investitionen in die Wirtschaft anderer Länder im Jahr 2015 um 2% im Vergleich zu dem Jahr 2010 gestiegen, Investitionen in die Industrie sind um 28% und in den Bereich der Maschinenbauindustrie anderer Länder um 35% gestiegen.

Nach den Statistikangaben der Ukraine ist der große Anteil der Unternehmen der Maschinenindustrie unrentabel. Der Anteil der Unternehmen, die im Jahr 2014 Verluste hatten, beträgt 36,1%.<sup>23</sup>

Daraus können wir schließen, dass die Krise, die heute in der Ukraine herrscht, einer der führenden Sektoren der Wirtschaft - die Maschinenbauindustrie berührt hat. Die Anzahl der Mitarbeiter in der Maschinenbauindustrie der Ukraine nimmt ständig ab. Verkauf von Produkten im Maschinenbau für den Zeitraum 2012 – 2014 ist um 34,5% gesunken. Deswegen ist die beste Methode der Verbesserung der Maschinenbauindustrie der Ukraine die Anziehung der ausländischen Investitionen in der Maschinenbauindustrie der Ukraine. Es sind nur 1,96% der gesamten Direktinvestitionen in der Ukraine in Maschinenbauindustrieunternehmen konzentriert.

## 2.2 Überblick über die Wirtschafts- und Außentätigkeit der AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad,,

Die wichtigsten Unternehmen, die der Kontrollmessapparatur, der Anlagen für Fahrzeuge für ausländische Kunden und die mit den Bedingungen der Lohnveredelung arbeiten, sind GmbH „Jabil Circuit Ukraine Limited“, GmbH „Yazaki Ukraine“, GmbH „W.E.T. Automotive Ukraine“, AG „Eurocar“, AG „Beregovsky Radiowerkstatt“ und „Mukachevo Werk „Tochprylad“.

Laut einer Umfrage von Unternehmenschefs führt Lohnveredelung zu: Beschaffung einer erheblichen Kapazitätsauslastung, positiver Beeinflussung auf die Situation der Löhne, Erfüllung der Aufgaben der technischen Ausrüstung der Produktion, Verbesserung der Bedingungen und die Verwendung von fortgeschrittenen Erfahrungen der ausländischen Partnern.<sup>44</sup>

Laut dem Gesetz der Ukraine "Über Operationen aufgrund der Lohnveredelung in den internationalen Wirtschaftsbeziehungen" ist Lohnveredelung die Weiterverarbeitung von Rohstoffe, Materialien, Halbfabrikaten, Komponenten, die in die Ukraine von ausländischen Kunden importiert wurden (Oder die, die von den ausländischen Kunden für ausländische Währung in der Ukraine gekauft wurden) oder die, die ins Ausland von ukrainischen Kunden zur Verwendung bei der Herstellung von Fertigprodukte exportiert wurden.<sup>45</sup>

Dem Kunden gehören alle Eigentumsrechte der Ware bei der Lohnveredelung in jeder Phase der Verarbeitung, sowie daraus hergestellte Fertigprodukte.<sup>31</sup>

Aus diesem Grund werfen wir einen Blick auf Wirtschafts- und Außenwirtschaftstätigkeit der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“.

AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ wurde am 29. Dezember 1967 gegründet.

Im Jahr 1968 hat das Werk die Massenproduktion von Geräten mit Elementen der Feinmechanik und elektronische Steuerung, Schutzsysteme von Fluginformationen, elektronischen Systeme der Autokontrolle und so weiter.

Heutzutage arbeitet das Werk mit einer Reihe von bekannten ausländischen Unternehmen auf der Grundlage der Lohnveredelung.<sup>46</sup>

Während des 1968-1991 hat das Unternehmen sich mit der Entwicklung und Herstellung von Flugzeugmodule beschäftigt:

- System des Schutzes der Fluginformationen ("Flugschreiber");
- Antriebe für Flugzeuge;
- Flugzeugmotorsteuerungssysteme, Luftsysteme;

<sup>44</sup> Vgl. Й.М Петрович: Залучення іноземних інвестицій для розвитку машинобудування, Львівський політехнічний національний університет, 2010, S. 305-306

<sup>45</sup> <http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/2761-14>, 06.11.2016

<sup>46</sup> <http://www.tochprilad.com/uk>, 07.11.2016

- Flugdatenverarbeitungssysteme.

Die Spezialisierung des Werkes ist die Entwicklung und Herstellung von Geräten mit Elementen der Feinmechanik und elektronischer Steuerung.

Die Erfahrung in den folgenden Arten der Produktion:

- mechanische Bearbeitung;
- Werkzeugbau;
- chemische und thermische Härtung;
- Galvanisation;
- Herstellung von Kunststoff- und Gummierzeugnissen;
- Fertigung und Montage der Leiterplatten;
- Herstellung von Mikro-Sets.

Die wichtigsten Arten der Produktion von AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ sind in Tabelle 2.3 angezeigt.<sup>47</sup>

Arten von Erzeugnissen	Auftraggeber
Recorder für Videorecorder	„Philips Technology Centre“, Österreich
Digitale Projektoren	„Philips Technology Centre“, Österreich
Mechanische CD-Laufwerke für die Automobil-Player	„Philips Industries Hungary“, Ungarn
Inkjet-Drucker	„Flextronics International“, Ungarn
Herstellung und Verarbeitung von Patronen für Drucker und Kopierer	„Flextronics International“, Ungarn
Transformatoren	„TDK Electronics, Retsag“, Ungarn
Die Produktion von Kabelsätzen für die Automobilindustrie	„Videoton (Skoda)2“, Ungarn
Kabelsatz für Telekommunikationssysteme und Industrieelektronik	„Tyco Electronics“, Polen
Die Produktion von Kabelsätzen für die Automobilindustrie	„Lear“, Ungarn, Polen
Die Produktion von Transformatoren für Energie- und Automobilindustrie	„Epcos“, TDK, Ungarn
Die Produktion von Lautsprecher für die Telekommunikationsbranche	„KNOWLES“, Österreich
Die Produktion von Lautsprecher für die Automobilindustrie	„D&M“, Belgien
Die Produktion von LED-Produkten und Programmierschaltungen	„WE ARE THE LICHT“, Ukraine, Ungarn

*Tabelle 4.3 Arten von Erzeugnissen*

Hauptaktivitäten :

- Produktion der Kontroll- und Messgeräte;
- Produktion von Elektromotoren, Generatoren und Transformatoren;

<sup>47</sup> <http://www.tochprilad.com/uk/history>, 07.11.2016



- Herstellung von Geräten für den Empfang, die Aufnahme und Wiedergabe von Ton und Bild.

Grundlegende Informationen über die Menge der Produktion und des Vertriebs der wichtigsten Produkte der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ in der Periode 2013-2014 sind in der Tabelle 2.4 angezeigt.

Produktarten	Jahr 2013		Jahr 2014		Wachstumim Vergleich zum Jahr 2013 (%)	
	Das Volumen der Produktion	Das Volumen der Vertrieb	Das Volumen der Produktion	Das Volumen der Vertrieb	Das Volumen der Produktion	Das Volumen der Vertrieb
Herstellung von elektronischen Geräten für den Empfang, Aufnahme und Wiedergabe	62043.8	62184.9	65131.5	64578.9	4,98%	3,85%
Herstellung von Steuerungstechnik	33599.1	33768.3	57444.7	57149.7	70,97%	69,24%
Reparatur von Zündkerzen	4772.9	4772.9	255.7	255.7	-94,64%	-94,64%
Herstellung von Elektromotoren, Generatoren und Transformatoren	6299.5	6274.6	10308	10299.3	63,63%	64,14%
Insgesamt	106715.3	107000.7	133139.9	132283.6	24,76%	23,63%

*Tabelle 2.4 Informationen über die Menge der Produktion und des Vertriebs der wichtigsten Produkte in bar (Tausend UAH).*

Das Unternehmen verfügt über eine gute Lage im Verhältnis zu den 4 EU-Ländern: Entfernungen zu den Grenzen jeweils: Ungarn - 30 km, Slowakei - 50 km, Rumänien - 70 km, Polen - 110 km.

Es führt regelmäßige Tests in bestimmten Branchen durch Prüfung von Produkten auf die Zuverlässigkeit, andere Parameter, Qualitätssicherung der Produkte, in Übereinstimmung mit den Bedürfnissen des Kunden.

Darüber hinaus produziert das Unternehmen einfache mechanische Komponenten aus Metallen, Ersatzteile, Fertigungsanlagen für Produktionslinien und Ausrüstung, etc., je nach Zeichnungen der Kunden und auch nach Zeichnungen der eigenen Entwicklung.<sup>48</sup>

Die Finanzberichte der AG haben folgende Bedeutung:

- Die Geschäftstätigkeit in 2013-2014 war profitabel;

<sup>48</sup> <http://www.tochprylad.biznes-pro.ua/?page=11>, 07.11.2016

- Im Jahr 2014 erhielt AG die Erträge aus Haupt- (Operational-) Aktivität 36 035.0 Tausend UAH (Im Jahr 2013 – 22 660.0 Tausend UAH).

- Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit vor Steuern betrug 28 973 Tausend UAH. (Im Jahr 2013 betrug es 14 222 Tausend UAH);

- Die Summe der Nettogewinn der AG im Jahr 2014 betrug 22 253 Tausend UAH (Im Jahr 2013 JAHR belief es sich auf 11031 Tausend UAH).

Auf der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ wurden 6 Investitionsprojekten realisiert. Die wichtigste Art der Tätigkeit ist die Herstellung der Produkte auf der Grundlage der Lohnveredelung für ungarische Firmen „VT IMS Kft“, „Lear Corporation Ungarn Automotive Manufacturing GmbH“; „LEAR CORPORATION POLAND II SP. Zo.o“, „NHP Semikondaktors Österreich GmbH“ in Österreich; Firm „PSS“ (Prämie Sound Solution Belgien) in Belgien; „EPCOS Elektronikc Polska“ in Polen.

Nach den Vereinbarungen im Jahr 2014 hat das Unternehmen mehr als 10 Millionen Euro ausländischer Investitionen erhalten. Auf der Grundlage der Zusammenarbeit mit ausländischen Investoren produziert das Werk die Serienprodukte auf der Grundlage der Lohnveredelung: Lautsprecher, die in Telefonen und Mobiltelefon verwendet werden, Alarmanlagen für Fahrzeuge, in der Kommunikationssysteme, in den Autos für die Wiedergabe von hochfrequenter Musik; Transformatoren für Ladegeräte von Handys, in Autos und Videotechnik; CD-Geräte; Kabel mit Steckverbindung für Kommunikationssysteme; Reparatur von schwarzen und farbigen Druckern. Die oben genannten Produkte werden vollständig an die Unternehmen gesendet. Die Hauptabnehmer dieser Produkte sind weltweit bekannte Firmen wie „Siemens“, „Nokia“, „Philips Motorola“, „Volkswagen“, „General Motors“.

Es wurde ein Vertrag mit der polnischen Firma „Elektroniks GmbH Tyco Polska“ für die Herstellung von Kabeln mit Anschlüsse für Kommunikationssysteme abgeschlossen. Eine andere Art der Tätigkeit ist die Herstellung von Geräten und Komponententechnologie für die Luftfahrttechnik.<sup>49</sup>

Die Zahl der Mitarbeiter im Unternehmen nimmt ständig ab. Im Vergleich zu dem Jahr 2012 verringerte sich die Zahl der Mitarbeiter in der Firma im Jahr 2014 um 23,6%. Informationen über die Anzahl der Mitarbeiter im Unternehmen und die durchschnittlichen Löhne sind in der Tabelle 2.5 angegeben.

Indikator \ Jahr	2012	2013	2014
Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter, Personen	2628	2586	2009
Durchschnittliche Lohn eines Mitarbeiters, UAH pro Monat	1845	1925	1940

Tabelle 2.5. Anzahl der Mitarbeiter im Unternehmen und durchschnittliche Löhne der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ in der Periode 2012 – 2014

<sup>49</sup> <http://smida.gov.ua/db/emitent/year/xml/showform/50915/156/templ>, 08.11.2016

Produktivität - der wichtigste Indikator, der die Effizienz des Personals widerspiegelt.

Produktivität 2012 =  $89831100 / 2628 = 34\,182,3$  (UAH pro Person)

Ein Mitarbeiter hat die Waren für 34 182,3 UAH von gesamter Summe Waren, die in dem Jahr 2012 hergestellt wurden, produziert.

Produktivität 2013 =  $107000700 / 2586 = 41\,376,9$  (UAH pro Person)

Ein Mitarbeiter hat die Waren für 41 376,9 UAH von gesamter Summe Waren, die in dem Jahr 2013 hergestellt wurden, produziert.

Produktivität 2014 =  $132283600 / 2009 = 65\,845,5$  (UAH pro Person)

Ein Mitarbeiter hat die Waren für 65 845,5 UAH von gesamter Summe Waren, die in dem Jahr 2014 hergestellt wurden, produziert.

Die Produktivität für das Jahr 2014 stieg, obwohl die Zahl der Mitarbeiter verringert wurde.

## 2.3 Bewertung der finanziellen und wirtschaftlichen Leistungsfähigkeit vom Unternehmen

Hier ist die Analyse der finanziellen und wirtschaftlichen Lage der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“, basierend auf Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum 2012 - 2014 angezeigt (Anhänge A-F).

### 1. Indikatoren der Liquiditätsbewertung.

Indikatoren der Liquiditätsbewertung der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ sind in der Tabelle 2.6 abgebildet.

Indikator	Koeffizienten		
	2012	2013	2014
Koeffizient der Gesamtliquidität	0,53	0,51	2,49
Koeffizient der aktuellen Liquidität	0,43	0,42	2,27
Absoluter Liquiditätskoeffizient	0,01	0,02	1,03
Nettoumlaufvermögen	-20 746	-23 104	33 81

Tabelle 2.6. Indikatoren der Liquiditätsbewertung

Die Liquidität (von lateinisch liquidus, „flüssig“) eines Unternehmens kann über dessen Fortbestehen entscheiden. Mangelnde Liquidität, d.h. die Unfähigkeit die offenen Rechnungen der Leistungspartner am Fälligkeitstag zu bezahlen, ist neben einer zu geringen Eigenkapitaldecke bzw. Überschuldung die häufigste Insolvenzursache.<sup>50</sup>

Der Koeffizient der Gesamtliquidität charakterisiert die Fähigkeit des Unternehmens, seine kurzfristigen Verpflichtungen zu erfüllen. Da kurzfristige Verbindlichkeiten des Unternehmens vor allem aufgrund der aktuellen Vermögenswerte zurückgezahlt werden, muss der Wert der kurzfristigen Vermögenswerte kurzfristige Verbindlichkeiten übersteigen, um die richtige Höhe der notwendigen Liquidität sicherzustellen. Der Deckungsgrad kennzeichnet ausreichendes Betriebskapital, um Schulden zu decken.<sup>51</sup> Gemäß der Tabelle. 2.4 kann man sagen, dass das Werk in der Zeit von 2012 bis 2013 nicht liquide war. Die Deckungsquote im Jahr 2014 hat sich deutlich erhöht, was die Möglichkeit des Unternehmens die kurzfristigen Verbindlichkeiten zu decken anzeigt.

Der Koeffizient der aktuellen Liquidität zeigt, welchen Teil der aktuellen Verbindlichkeiten das Unternehmen mit den meisten flüssigen Umlaufvermögen - liquide Mittel, Finanzanlagen und Forderungen in der Lage zu decken ist. Dieser Indikator zeigt also die Zahlungsfähigkeit des Unternehmens, die kurzfristigen Verbindlichkeiten zu decken sofern die Abrechnungen mit den Debitoren rechtzeitig ausgeführt werden.<sup>50</sup> Der Koeffizient der aktuellen Liquidität im Jahr 2012 und 2013 betrug 0,43 bzw. 0,42, was bedeutet, dass keine ausreichende Deckung vorhanden war. Diese Daten zeigen ganz klar, dass das Unternehmen nicht in der Lage war einen Konkurs zu vermeiden. Der Koeffizient der aktuellen Liquidität im Jahr 2014 betrug 2,27. Dieser Indikator zeigt, dass das Unternehmen genug Geld hatte um die Rückzahlung der kurzfristigen Verbindlichkeiten tätigen zu können. Dieser Koeffizient zeigt, dass das Unternehmen im Hinblick auf mögliche Änderungen der Marktbedingungen robuster geworden ist.

Der absolute Liquiditätskoeffizient zeigt, wie viel von den aktuellen (kurzfristigen) Verbindlichkeiten sofort bezahlt werden können.<sup>50</sup> Die Analyse der Datentabelle 2.4 zeigt, dass die absolute Liquiditätsquote im Jahr 2014 sehr schnell sich im Vergleich zu dem Jahr 2012 erhöht hat. Dieser Wert von dem Index kann auf eine ineffiziente Nutzung der finanziellen Ressourcen hinweisen.

Das Nettoumlaufvermögen wird benötigt, um die finanzielle Nachhaltigkeit des Unternehmens zu unterstützen, da der Überschuss des Umlaufvermögens über die kurzfristigen Verbindlichkeiten dazu führt, dass das Unternehmen seine kurzfristigen Verbindlichkeiten auszahlen kann und hat Vorrat für die Erweiterung der Tätigkeit besitzt.<sup>50</sup> In 2012-2013 war der Indikator des Nettoumlaufvermögens negativ, das bedeutet, dass das Unternehmen die angenommenen kurzfristigen Verbindlichkeiten nicht decken kann. Im Jahr 2014 kann man eine positive Veränderung bei diesem Indikator beobachten. Im Jahr 2014 war die Tätigkeit des Unternehmens liquid.

---

<sup>50</sup> <http://das-unternehmerhandbuch.de/2010/07/12/liquiditaet-grundwissen>, 9.12.2016

<sup>51</sup> <http://fin-admin.com/indexu.php>, 08.11.2016

## 2. Analyse der finanziellen Stabilität

Die Bedingung und die Garantie für das Überleben und die Entwicklung eines Unternehmens ist seine finanzielle Stabilität. Wenn das Unternehmen finanziell stabil ist, ist es in der Lage unerwartete Veränderungen der Markt "auszuhalten". Die finanzielle Stabilität des Unternehmens ist seine Garantie der Zahlungsfähigkeit unter normalen wirtschaftlichen Bedingungen und der zufälligen Veränderungen auf dem Markt.<sup>50</sup>

Die Unternehmensleitung muss sich Kenntnisse über die finanzielle Lage ihres Unternehmens verschaffen, um finanzwirtschaftliche Entscheidungen verantwortlich treffen zu können (Finanzcontrolling; Finanzplanung). Aufsichtsrat und Aufsichtsbehörden benötigen Informationen über die finanzielle Lage, um ihren Aufsichtspflichten nachkommen zu können. Gläubiger wie Kreditgeber und Lieferanten, Arbeitnehmer sowie aktuelle und potenzielle Anteilseigner benötigen Informationen über die finanzielle Lage als Grundlage für ihre Dispositionen.<sup>52</sup>

Indikatoren der Analyse der finanziellen Stabilität der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ sind in der Tabelle 2.7 abgebildet.

Indikator	Koeffizienten		
	2012	2013	2014
Zahlungsfähigkeit	0,37	0,38	0,42
Koeffizient der finanziellen Stabilität	0,61	0,65	0,76
Verschuldungsgrad	1,63	1,55	1,32
Koeffizient der langfristigen Verbindlichkeiten	0,53	0,56	0,81
Koeffizient der kurzfristigen Verbindlichkeiten	0,47	0,44	0,19

*Tabelle 2.7. Analyse der finanziellen Stabilität*

Die Zahlungsfähigkeit beschreibt den Anteil der Mittel, der vom Besitzer des Unternehmens in das Gesamtvermögen investiert wurde. Der normative Minimalwert von dem Koeffizienten der Zahlungsfähigkeit wird bei 0,5 geschätzt, das setzt voraus, dass das Fremdkapital durch Eigenkapital gedeckt wird, das heißt, dass durch die Umsetzung von Eigentum, was aus eigenen Quellen gebildet wird, das Unternehmen seine Verbindlichkeiten bedecken kann.<sup>50</sup> Daraus kann man schließen, dass das Unternehmen in der Periode 2012 - 2014 sehr abhängig von externen Finanzierungsquellen war.

<sup>52</sup>

[http://www.daswirtschaftslexikon.com/d/finanzielle\\_lage\\_der\\_unternehmung\\_darstellung\\_und\\_pr%C3%BCfung/finanzielle\\_lage\\_der\\_unternehmung\\_darstellung\\_und\\_pr%C3%BCfung.htm](http://www.daswirtschaftslexikon.com/d/finanzielle_lage_der_unternehmung_darstellung_und_pr%C3%BCfung/finanzielle_lage_der_unternehmung_darstellung_und_pr%C3%BCfung.htm), 11.12.2016

Der Koeffizient der finanziellen Stabilität beschreibt das Verhältnis von Eigen- zu Fremdmitteln.<sup>50</sup> Nach Daten aus der Tabelle 2.5 kann gesagt werden, dass das Unternehmen pro 1 UAH Eigenmittel auf 0,61 UAH Fremdmittel kam. Im Jahr 2013 und 2014 hat dieser Indikator sich erhöht. Im Jahr 2014 hatte das Unternehmen für je 1 UAH der eigenen Mittel 0,76 UAH der Fremdmittel. Das Unternehmen betreibt sind also im Wesentlichen durch Fremdmittel.

Der Verschuldungsgrad wird als das Verhältnis aller Verbindlichkeiten und die Höhe der Eigenmittel berechnet.<sup>50</sup> Laut der Tabelle 2.5 kann gesagt werden, dass im Jahr 2012 für je 1 UAH der Eigenmittel 1,63 UAH der Fremdmittel entfielen. Im Jahr 2014 ist dieser Wert auf 1,32 UAH gesunken. Der Wert von diesem Indikator zeigt, dass das Unternehmen von externen Investoren und Kreditoren sehr abhängig war.

Der Koeffizient der langfristigen Verbindlichkeiten bestimmt den Teil von langfristigen Verbindlichkeiten an den Gesamtquellen. Der normative Wert sollte weniger als 0,2 sein.<sup>50</sup> Während der Jahre 2012-2014 kann man den Trend des stetigen Anstiegs dieses Indikators beobachten. Langfristige Verbindlichkeiten haben einen bedeutenden Anteil an den Gesamtquellen.

Der Koeffizient der kurzfristigen Verbindlichkeiten beschreibt den Anteil der kurzfristigen Verbindlichkeiten an den Gesamtquellen. Der empfohlene Wert dieses Indexes ist  $> 0,5$ <sup>50</sup>, aber nach Angaben der Tabelle 2.5 kann man sehen, dass der Anteil der kurzfristigen Verbindlichkeiten an den Gesamtquellen niedrig er ist und es eine Tendenz der Reduzierung von dieser Zahl gibt.

### 3. Analyse der Geschäftstätigkeit

Die Stabilität der Finanzlage des Unternehmens in einer Marktwirtschaft kann weitgehend durch ihre Geschäftstätigkeit dargestellt werden. Das hängt von den Produktmärkten, seiner Reputation, dem Grad der Umsetzung des Plans für die wichtigsten Indikatoren der wirtschaftlichen Aktivität, der Ebene der Ressourceneffizienz und der Stabilität des Wirtschaftswachstums ab. Die Geschäftstätigkeit des Unternehmens zeigt sich hauptsächlich in seiner Umlaufshäufigkeit seiner Mittel.<sup>50</sup>

Die Analyse der Geschäftstätigkeit sollte die Ergebnisse und die Wirksamkeit ihrer Hauptproduktionsaktivitäten charakterisieren. Die Analyse der Unternehmenstätigkeit, wiederum ermöglicht es uns, zu verstehen, wie effektiv das Management der Organisation ist, und wie man sich an den wirtschaftlichen Aktivitäten beteiligt und wie die Eigenmittel verwendet werden.<sup>53</sup>

Indikatoren der Analyse der Geschäftstätigkeit der AG „Mukachevo Werk „Tochpnylad“ sind in der Tabelle 2.8 abgebildet.

---

<sup>53</sup> <http://howded.com/de/pages/233838>, 11.12.2016

Indikator	Koeffizienten		
	2012	2013	2014
Kapitalumschlag	0,83	0,64	0,67
Umlaufshäufigkeit der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	2,71	4,53	3,28
Umlaufshäufigkeit der Forderungen	3,22	5,85	5,71
Umlaufshäufigkeit der Verbindlichkeiten	20,65	20,97	10,55
Umlaufshäufigkeit der materiellen Vorräte	16,33	22,43	18,51
Umlaufshäufigkeit des Anlagevermögens	1,65	1,25	1,51
Umlaufshäufigkeit des Eigenkapitals	2,5	1,7	1,66

*Tabelle 2.8 Analyse der Geschäftstätigkeit*

Kapitalumschlag bedeutet die Geschwindigkeit des Umschlages vom Gesamtkapital des Unternehmens. Das zeigt, wie oft es im Laufe der Zeit zu einem vollen Zyklus und Umlauf der Produktion gekommen ist, was eine entsprechende Wirkung in Form von Gewinnen bringt oder wie viel Geld vom Umsatz jede Einheit des Vermögens gebracht hat.<sup>50</sup> Gemäß der Datentabelle 2.6 kann gesagt werden, dass für 1 UAH des Vermögens im Jahr 2012 0,83 UAH vom Umsatz entfielen und im Jahr 2014 ist dieser Indikator auf 0,67 UAH gesunken (um 19% gesunken). Es gibt also einen negativen Trend von diesem Indikator wegen seiner Reduktion.

Die Umlaufshäufigkeit der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe beschreibt das Verhältnis vom Umsatz (Bruttoumsatz) des Absatzes, ohne Berücksichtigung der Mehrwertsteuer und der Verbrauchsteuer, zu dem Betriebskapital des Unternehmens.<sup>50</sup> Im Jahr 2012 betrug die Fluktuationsrate des Betriebskapitals 2,71 und im Jahr 2013 ist diese Zahl um 67% gewachsen, im Jahr 2014 ist dieser Indikator um 28% gesunken. Der Rückgang von diesem Koeffizient deutet auf eine Verlangsamung des Umsatzes des Working Capital. Das heißt, dass das Umlaufvermögen im Unternehmen ineffizient verwendet wird, was sich negativ auf die Liquidität des Unternehmens, die Rentabilität und die finanzielle Stabilität auswirken könnte.

Umlaufshäufigkeit der Forderungen: Im Prozess der wirtschaftlichen Tätigkeit gibt das Unternehmen dem Verbraucher seiner Produkte einen Handelskredit, das heißt, dass es eine Lücke in der Zeit zwischen dem Verkauf von Waren und dem Eingang der Zahlung gibt, deshalb entstehen Forderungen.<sup>50</sup> Entsprechend der Tabelle 2.6 kann man sehen, dass der Koeffizient der Umlaufshäufigkeit der Forderungen sich im Jahr 2014 um 77% erhöht hat. Die Steigerung dieses Indikators bedeutet, dass das Unternehmen schneller die Rechnungen bezahlt bekommen hat.

Die Umlaufshäufigkeit der Verbindlichkeiten zeigt die Erweiterung oder Reduzierung der kommerziellen Kredite beim Unternehmen.<sup>37</sup> Im Jahr 2014 hat sich die Umlaufshäufigkeit der Verbindlichkeiten fast um das Doppelte im Vergleich zum Jahr 2012 verringert. Die Abnahme von

diesem Koeffizient im Jahr 2014 bedeutet, dass die Geschwindigkeit der Zahlung der Verbindlichkeiten sich verringert hat, also die Verpflichtungen sich erhöht haben.

Die Umlaufshäufigkeit der materiellen Vorräte zeigt die Anzahl der Umdrehungen der materiellen Vorräte vom Unternehmen.<sup>50</sup> Im Jahr 2013 kann man eine Erhöhung dieses Indikators beobachten, aber im Jahr 2014 hat diese Zahl sich wieder verringert. Im Jahr 2014 ist die Umlaufshäufigkeit der materiellen Vorräte um 13% im Vergleich zu dem Jahr 2012 gestiegen. Der Rückgang dieses Indikators im Jahr 2014 im Verhältnis zu dem Jahr 2013 zeigt eine relative Zunahme der Vorräte und der unfertigen Produktion oder einen Rückgang der Nachfrage nach Fertigprodukten.

Die Umlaufshäufigkeit des Anlagevermögens wird als das Verhältnis des Nettoerlöses vom Verkauf von Waren (Arbeiten, Dienstleistungen) zum Mittelwert von Vermögenswerten berechnet. Es zeigt die Effizienz der Nutzung des Anlagevermögens vom Unternehmen.<sup>50</sup> Im Hinblick auf 2012 ist diese Zahl im Jahr 2014 um 9% gesunken. Dies zeigt die ineffiziente Nutzung vom Anlagevermögen des Unternehmens.

Die Umlaufshäufigkeit des Eigenkapitals wird als das Verhältnis des Nettoerlöses vom Verkauf der Waren (Arbeiten, Dienstleistungen) zum Mittelwert des Eigenkapitals des Unternehmens berechnet und kennzeichnet die Effizienz der Nutzung des Eigenkapitals des Unternehmens<sup>34</sup>. Diese Zahl im Jahr 2014 im Vergleich zu dem Jahr 2012 ist um 34% gesunken, was auf die ineffiziente Nutzung des Eigenkapitals des Unternehmens hindeutet.

#### 4. Analyse der Rentabilität

Auch die kurzfristige Liquidität oder Zahlungsfähigkeit des Unternehmens beeinflusst seine Fähigkeit, Gewinne zu erzielen. In diesem Zusammenhang wird die Analyse der Rentabilität des Unternehmens durchgeführt.<sup>50</sup>

Die Rentabilität ist eine der wichtigsten Kennzahlen zur Beurteilung des wirtschaftlichen Erfolges eines Unternehmens, in dem der Gewinn in Relation zum eingesetzten Kapital (Investment) gesetzt wird.<sup>54</sup>

Indikatoren der Analyse der Rentabilität der AG "Mukachevo Werk" Tochprylad " sind in der Tabelle 2.9 abgebildet.

Indikator	Koeffizienten		
	2012	2013	2014
ROA	0,08	0,07	0,11
ROE	0,25	0,18	0,28
ROS	0,1	0,1	0,17

Tabelle 2.9. Analyse der Rentabilität

<sup>54</sup> <http://www.rechnungswesen-portal.de/Fachinfo/Grundlagen/Rentabilitaet.html>, 11.12.2016



Der Koeffizient Return on Assets (wirtschaftliche Rentabilität) beschreibt die Höhe des Einkommens, was durch alle Vermögenswerte von Unternehmen generiert wird, die in Übereinstimmung mit der Bilanz verwendet wird.<sup>50</sup> Im Jahr 2014 hatte das Unternehmen für je 1 UAH von Vermögenswerten 0,11 UAH des Nettogewinns. Im Jahr 2014 im Vergleich zu dem Jahr 2012 ist diese Zahl um 0,03 UAH gewachsen.

Der Koeffizient der Return on Equity (finanzielle Rentabilität) charakterisiert die Rentabilität des Eigenkapitals, es ist einer der wichtigsten Indikatoren der Investitionsattraktivität von Unternehmen.<sup>50</sup> Im Jahr 2013 hat sich dieser Indikator um 28% verringert, aber im Jahr 2014 hat sich wieder um 56% erhöht. Also waren die Investitionen im Jahr 2014 in der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ wirksam.

Der Koeffizient der Return on Sale wird als das Verhältnis vom Nettogewinn zum Nettoerlös vom Verkauf der Waren (Arbeiten, Dienstleistungen) berechnet.<sup>50</sup> Im Jahr 2014 hat dieser Indikator sich um 0,07 UAH erhöht. Die Steigerung dieses Koeffizienten bezeichnet die Steigerung der Effizienz der Unternehmenstätigkeit.

Wir können daraus schließen, dass die Aktivität des Unternehmens im Jahr 2014 profitabel war.

#### 5. Koeffizient des Bankrotts «Z» Wettbewerbsindex vom E. Altaman

Es wird eine Analyse der Wahrscheinlichkeit eines Konkurses der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ entsprechend der Methode "Z-Berechnung" der Wettbewerbsindex vom Altaman durchgeführt (Formel 2.1).

$$Z = 0,012 \frac{\text{Das durchschnittliche Eigenkapital}}{\text{Summe aller Vermögenswerte}} 100 + 0,014 \frac{\text{Reinvestierter Gewinn}}{\text{Summe aller Vermögenswerte}} 100 + 0,033 \frac{\text{Der Gewinn (Ergebnis der Betriebstätigkeit) vor Zinsen und Steuern}}{\text{Summe aller Vermögenswerte}} 100 + 0,006 \frac{\text{Der Marktwert von Stamm- und Vorzugsaktien (oder Eigenkapital)}}{\text{Fremdkapital}} 100 + 0,999 \frac{\text{Nettoumsatz}}{\text{Summe aller Vermögenswerte}}$$

(2.1)

Ziffern (0,012; 0,014; 0,033; 0,006; 0,999) in der Formel vom Altman sind Koeffizienten der Signifikanz vom Kreditindex Z.<sup>55</sup>

Die Wahrscheinlichkeit eines Konkurses der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ kann für die Periode 2012-2014 berechnet werden.

$$Z_{2012} = 1,2 * \frac{23\ 382-44\ 128}{156\ 237} + 1,4 * \frac{9\ 198}{156\ 237} + 3,3 * \frac{11\ 303}{156\ 237} + 0,6 * \frac{57\ 481}{49\ 713+44\ 128} + 0,999 * \frac{91\ 307}{156\ 237} = 1,11;$$

$$Z_{2013} = 1,2 * \frac{23\ 846-46\ 950}{179\ 179} + 1,4 * \frac{11\ 031}{179\ 179} + 3,3 * \frac{14\ 222}{179\ 179} + 0,6 * \frac{68\ 448}{58\ 956+46\ 950} + 0,999 * \frac{107\ 000}{179\ 179} = 1,18;$$

$$Z_{2014} = 1,2 * \frac{56\ 837-22\ 856}{214\ 467} + 1,4 * \frac{22\ 253}{214\ 467} + 3,3 * \frac{28\ 973}{214\ 467} + 0,6 * \frac{90\ 817}{96\ 961+22\ 856} + 0,999 * \frac{132\ 284}{214\ 467} = 1,85.$$

Interpretation der möglichen Werte Konkurswahrscheinlichkeit:

Z < 1,8 — sehr hohe Wahrscheinlichkeit eines Konkurses;

<sup>55</sup> <http://www.investopedia.com/terms/a/altman.asp>, 07.12.2016

$1,81 < Z < 2,7$  — hohe Wahrscheinlichkeit;

$2,8 < Z < 2,9$  — mittlere Wahrscheinlichkeit;

$Z < 3,0$  — sehr geringe Wahrscheinlichkeit eines Konkurses.<sup>54</sup>

Daraus können wir schließen, dass in den Jahren zwischen 2012-2013 die Wahrscheinlichkeit eines Konkurses sehr hoch war.

Im Jahr 2014 erhöhte sich dieser Indikator auf 1,85, aber die Wahrscheinlichkeit eines Konkurses bleibt immer noch hoch.

So können wir schließen, dass, obwohl die Tätigkeit des Unternehmens profitabel ist, es aber immer noch viele Mängel in der Unternehmensaktivität gibt. Die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ befindet sich in einer schwierigen finanziellen Situation und braucht dringende Änderungen in der Unternehmenspolitik.

## Fazit zu Kapitel 2

Im Abschnitt 2 wurde das Investitionsklima der Ukraine am Beispiel des aktuellen Standes des Maschinenbaus analysiert. Die Frage nach der Schaffung günstiger Bedingungen für die Entwicklung des Geschäftsklimas in der Ukraine bleibt eine der aktuellsten. Ein wichtiger Aspekt ein günstiges Investitionsklima zu schaffen, ist die Kreierung eines stabilen Steuersystems. Das Fehlen eines rationalen Steuersystems in der Ukraine verursacht den aktuellen nicht-attraktiven Zustand der Wirtschaft.

Der Maschinenbau ist ein wichtiger Industriebereich in den entwickelten Ländern. Das Entwicklungsniveau der Maschinenbauindustrie ist einer der wichtigsten Indikatoren für die wirtschaftliche Entwicklung und Bewertung des Innovationssystems. Die Entwicklung der verwandten Sektoren der Wirtschaft ist von der Entwicklung des Maschinenbaus abhängig. Heute ist die Entwicklung der Maschinenbauindustrie in der Ukraine sehr langsam.

Nach den Angaben des Staatlichen Statistikamtes der Ukraine nimmt die Anzahl der Mitarbeiter in der Maschinenbauindustrie der Ukraine ständig ab. Während des Zeitraums 2008 - 2014 betrug der Rückgang fast 130 Tausend Menschen.

Die Anzahl der Unternehmen, die einen Schaden erlitten haben, wächst ständig. Im Prozentverhältnis der unrentablen Unternehmen zur gesamten Zahl der Unternehmen in der Maschinenbauindustrie für das Jahr 2014 beträgt 36,1%.

Die ausländischen Investitionen sind ein wichtiges Element für die Entwicklung vom Maschinenbau. Im Jahr 2014 belief sich die Höhe der ausländischen Investitionen in der Maschinenbauindustrie in der Wirtschaft der Ukraine auf 894,4 Mio. USD.

Im Abschnitt 2 sind die Aktivitäten und Außenwirtschaftsbeziehungen des Unternehmens AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ beschrieben. Die Tätigkeit des Unternehmens im Zeitraum 2012-2014 war profitabel, es gab aber viele Mängel in der Unternehmensaktivität. AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ befindet sich in einer schwierigen finanziellen Situation und braucht dringende Änderungen in der Unternehmenspolitik.

### **3 Empfehlungen zur Verwaltung der ausländischen Investitionen bei der AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad,,**

In drittem Kapitel werden Empfehlungen für die Verbesserung rechtlicher Regelungen der Investitionen in der Ukraine gegeben und die besten Quellen für die Anziehung der FDI auf die AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad,, erläutert.

#### **3.1 Empfehlungen zur Verbesserung rechtlicher Regelungen der Investitionen in der Ukraine**

Die Analyse der gesetzlichen Regelungen in der Investitionssphäre der Ukraine zeigt, dass die Investitionsgesetzgebung weiter verbessert werden muss, weil, trotz umfangreicher Vorschriften, das System der Gesetzgebung derzeit unkoordiniert ist.

Nationale Rechtsvorschriften für Investitionen sind instabil. Der Regulierungsrahmen wird immer verändert. In den Prozess der Bildung werden einige Rechtsakte angenommen, andere aufgehoben, oder ihre Bestimmung befindet sich in anderen Rechtsakten.<sup>56</sup>

Die aktuelle Investitionsgesetzgebung der Ukraine basiert heute auf nationalem Investitionsregime, die einheitliche „Regeln“ für in- und ausländische Investoren etabliert. Dies bedeutet, dass statt getrennte Gesetzgebung vorzubereiten, die nur für inländische oder ausländische Investoren gelten, hat die Ukraine eine einzige Formel der Ausarbeitung von Rechtsakten.

Die Besonderheit der rechtlichen Regulierung der Investitionstätigkeit in der Ukraine ist es, dass zusammen mit dem Gesetz der Ukraine „Über die Investitionstätigkeit“, „Über ausländische Investitionen“, der Investor auch andere Gesetze und Vorschriften berücksichtigen muss.

Das sind ein Handelsgesetzbuch der Ukraine, Zivilgesetzbuch der Ukraine, Gesetze der Ukraine „Über Banken und Banktätigkeit“, „Über den Schutz der ausländischen Investitionen in der Ukraine“, „Über die außenwirtschaftliche Tätigkeit“, „Über die allgemeinen Grundsätze der Erstellung und die Funktionsweise von speziellen (freien) Wirtschaftszonen“, Gesetzgebung über Privatisierung und Aktienmarkt und so weiter.

---

<sup>56</sup> <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/n0015323-12>, 11.11.2016

Das derzeitige System rechtlicher Regelungen der Investitionen in unserem Land ist auf öffentlichem Recht basierend. Die Beziehungen zwischen dem Gastland und dem Investor werden durch Verwaltungsakte des Staates gesetzt.

Somit werden die „Regeln“, durch die die Investoren ihre Tätigkeit ausüben, durch den Staat im Wesentlichen einseitig etabliert und geändert und nicht immer zu Gunsten des Anlegers. Unter solchen Umständen haben die Anleger keine ausreichenden rechtlichen Garantien der Unverletzlichkeit ihrer Aktivitäten in der Ukraine.

Für den Investor ist Stabilität wichtig, wenn er mit großer Genauigkeit berechnen kann, wann und unter welchen Bedingungen der Return on Investment gewährleistet wird. Dies ist eine notwendige Bedingung für den Abschluss von bedeutenden Verträgen.

Auf politischer Ebene muss institutionelle Stabilität geschaffen werden. Die Regierung muss sich an die Abmachungen halten. Als großes Hindernis für die Anziehung der ausländischen Investitionen kann die unbefriedigende Transport-Infrastruktur verantwortlich werden. Jedes Jahr werden in der Ukraine große Investitionen für die Verbesserung der Infrastruktur bereitgestellt. Leider kommen diese Investitionen bis zum Zielort nicht vollständig. Als einer der wichtigsten Faktoren muss die Korruption reduziert werden.

Die Analyse des aktuellen Zustands der gesetzlichen Regelungen ausländischer Investitionen in der Ukraine zeigt, dass die Investitionsgesetzgebung weiter verbessert werden muss. Dieser Prozess kann auf verschiedene Arten erfolgen:

1. Die Gesetzgebung der Ukraine bestimmt die ausländischen Investitionen nationaler Behandlungstätigkeiten. Der Sinn liegt darin, dass die rechtliche Regelung ausländischer Investitionen nicht weniger günstig sein darf als für Investmentgesellschaften und Bürger unseres Landes.
2. Eine wichtige Bedeutung für die ausländischen Investoren wäre der Verzicht von zahlreichen Fällen, wenn in den Rechtsnormen folgendes geschrieben steht „Sofern nicht anders gesetzlich vorgesehen ist“. Es ist notwendig, dass alle möglichen Ausnahmen von den einschlägigen Vorschriften im normativen Akt festgelegt werden.
3. Die Schaffung eines günstigen Investitionsklimas in der Ukraine soll dafür sorgen, dass legislative Bestätigung der staatlichen Garantien der Schutz ausländischer Investitionen erfolgt. Die meisten Garantien sind in der Gesetzgebung der Ukraine beschrieben, aber viele von ihnen haben nur deklarativen Charakter.
4. Sehr relevant ist der weitere Ausbau der Garantien für ausländische Investoren. Es geht um den Schutz von Investitionen vor politischen Risiken mit Hilfe einer Versicherung, die mehr gesetzliche ausführliche Regelungen erfordert.<sup>57</sup>

---

<sup>57</sup> [http://www.rusnauka.com/16\\_NPRT\\_2009/Pravo/47769.doc.htm](http://www.rusnauka.com/16_NPRT_2009/Pravo/47769.doc.htm), 11.11.2016

### 3.2 Quellen der Investitionsanziehung auf die AG „Mukachevo Werk“ Tochprylad,,

Erst nach der Verbesserung der Gesetzgebung in der Ukraine und nach der Verbesserung der gesamten politischen Situation können verschieden Quellen der Anziehung von ausländischen Investitionen angeboten werden.

Das Management der Auslandsinvestitionen ist eine Analyse von Bedingungen und Faktoren, die die Anziehung von ausländischen Investitionen, Prognose und Planung ihrer Beteiligung, Organisation und Regulierung ihrer Verwendung beeinflussen.

Deshalb ist die Motivation ausländischer Investoren eine wichtige Herausforderung für die Unternehmen. Der ausländische Investor ist in der Regel immer sehr vorsichtig. Indikatoren von Rentabilität, Risiko und andere sind zurückhaltende Faktoren der Entscheidung von meisten Anleger, ihr Kapital zu investieren.

Typischerweise sind ausländische Investoren nur an Sektoren interessiert, in denen sie die maximale Rendite auf das minimal investierte Kapital empfangen können.

Der ausländische Investor will mit großen Mengen seines Kapitals in einem Land mit instabiler Wirtschaft nichts riskieren.

Viele große ausländische Unternehmen betrachten die Wirtschaft der Ukraine aus ihren eigenen Interessen, nämlich als Absatzmarkt nicht qualitativen und technisch veralteten Waren.<sup>58</sup>

Deshalb sollten Investitionen aus der Sicht des Investors betrachtet werden, weil er die wichtigste Person in dem Anlageprozess ist.

Derzeit sind solche Garantien zum Schutz von Auslandsinvestitionen in der Ukraine gebildet, um das Vertrauen der ausländischen Investoren in Zusammenarbeit zu gewährleisten:

- Im Fall einer Änderung der ukrainischen Gesetzgebung über ausländischen Investitionen während der 10 Jahre werden solche Voraussetzungen für die Investoren gesichert, die zum Zeitpunkt der Eintragung galten;

- Ausländischen Investitionen werden nicht verstaatlicht und von den Behörden nicht requiriert;

- Investoren haben Anspruch auf Entschädigung der Schäden, die aus dem Staat stammen;

- Die Investoren sind berechtigt, ihre Investitionen in Bargeld oder Waren im Fall der Beendigung der Investitionstätigkeit zu exportieren;

---

<sup>58</sup> <http://www.ukr.vipreshebnik.ru/investitsijnij-menedzhment/4057-upravlinnya-inozemnimi-investitsiyami.html>, 13.11.2016

- Der Staat garantiert, Gewinne zu reinvestieren;
- Für die Bewahrung der Gewinne können ausländischen Investoren die Girokonten bei der ukrainischen Banken haben, sie frei für den Kauf von ausländischer Währung und Waren und deren Export benutzen.<sup>59</sup>

Es gibt solche FDI-Formen:

- Neubau des Unternehmens ( Greenfield-Strategie);
- Kauf vom bestehenden Unternehmen ( Brownfield-Strategie);
- Schaffung und Teilnahme an gemeinsamen Unternehmen.<sup>16</sup>

Die Analyse der finanziellen und wirtschaftlichen Lage der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ zeigte, dass das Unternehmen sich im Moment in der Krise befindet. Die Position des Unternehmens kann sich mittels der ausländischen Investitionen verbessern.

Da jeder Investor seine eigenen Interessen hat, in ein bestimmtes Objekt zu investieren, können sie in verschiedene Gruppen eingeteilt werden.

In der Hinsicht auf die Ausübung der Geschäftstätigkeit können Investoren auf solche Gruppen unterteilt werden:

- Institutionelle Investoren;
- Individuelle Investoren.

Institutionelle Investoren sind Kredit- und Finanzinstitute. Das Hauptziel von denen ist eigene und fremde Mittel zu investieren, die das Unternehmen besitzt. Institutioneller Anleger ist in der Regel eine Gruppe von Menschen, die eine juristische Person ist, um ein Ziel zu verfolgen. Dieses Konzept umfasst Pensionsfonds, Investmentgesellschaften, Versicherungen und Banken.

Individueller Investor ist in der Regel eine Person, die ihre eigenen Ziele verfolgt und von ihren Aktivitäten einen schnellen Kapitalertrag erwartet.

In der Hinsicht auf Investitionszwecke sind folgenden Investoren zu unterscheiden:

- Der Finanzinvestor;
- Der strategische Investor .<sup>60</sup>

Finanzinvestor ist ein Investor, der immer daran interessiert ist, schnellen Gewinn zu bekommen und seine eigenen Ziele zu verfolgen. Es konzentriert sich auf die Leistungsindikatoren des Unternehmens. Nach Angaben der finanziellen und wirtschaftlichen Analyse zeigte AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ eine schlechte Leistung, deswegen ist die Beteiligung solcher Gruppen von Investoren eine schwierige Aufgabe für das Unternehmen im Moment.

Ein strategischer Investor ist am besten für jedes Unternehmen geeignet. Er kann das Ergebnis der finanziellen und wirtschaftlichen Tätigkeit des Unternehmens ignorieren. Deshalb ist die Beteiligung des strategischen Anlegers am effizientesten für AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“.

---

<sup>59</sup> Vgl. I. П. Мойсеєнко: Інвестування, Київ, Знання, 2006

<sup>60</sup> [http://investicii-v.ru/klassifikaciya\\_investorov.php](http://investicii-v.ru/klassifikaciya_investorov.php), 15.11.2016

Laut der Meinung des Wissenschaftlers D. Chervanov kann die Investitionstätigkeit durch verschiedene Investoren mit Berücksichtigung der Spezifik des Unternehmens finanziert werden<sup>11</sup>. Quellen der Bildung der Investitionsmittel sind auf der Abb. 3.1 abgebildet.

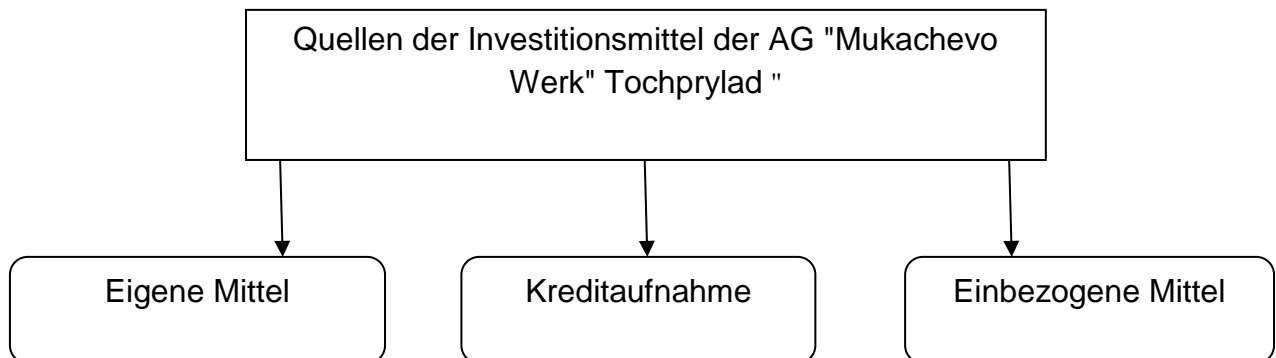


Abbildung 3.1 Quellen der Investitionsmittel der AG „Mukachevo Werk „Tochrpylad“

Die beste Quelle für Investitionsressourcenbildung ist Finanzierung aus eigenen Mitteln. Diese Methode ist die einfachste und wird nur durch den eigenen internen Fonds umgesetzt. Während der Jahre von 2012 bis 2014 erhielt das Unternehmen Gewinne. Deswegen wäre es möglich, dieses Verfahren der Investitionsmittelbildung der AG „Mukachevo Werk „Tochrpylad“ zu berücksichtigen. Auch ein positiver Punkt für diese Form der Kapitalanlage ist, dass der Einkommensteuersatz von Jahr zu Jahr verringert wird. Zum Beispiel im Jahr 2012 betrug der Steuersatz 21% und im Jahr 2015 nur 18%. AG „Mukachevo Werk „Tochrpylad“ hat jetzt mehr Möglichkeiten für die Bildung der Investitionsmittel von eigenen Kosten.

Deswegen sollte man diese Methode für die Bildung der Investitionsmittel der AG „Mukachevo Werk „Tochrpylad“ als angemessen berücksichtigen.

Kreditaufnahme: AG „Mukachevo Werk „Tochrpylad“ bekommt zurzeit Dienstleistungen von AG „Bank „Finance and Credit“. Diese Form der Investition ist sehr riskant, weil der Kredit auf der Grundlage der Rückkehr basiert und in der Regel mit einer Gebühr (ein fester Prozentsatz des Gesamtkreditbetrags) zurückbezahlt wird.

Die beste Methode der Anziehung von Investitionen für AG „Mukachevo Werk „Tochrpylad“ ist die Anziehung der ausländischen Investitionen. Es ist eine zusätzliche Quelle von Investitionen der inländischen Produktion, ihre Modernisierung, Entwicklung und Einführung neuer Technologien.

Dabei werden die Auslandsschulden nicht erhöht (wie bei herkömmlichen Formen der Auslandshilfe). Ausländische Investitionen helfen, Mittel für die Deckung der Schulden sicherzustellen.

Einbezogene Mittel: Die häufigste Methode der Anziehung der Finanzquellen in der Ukraine ist die Emission der Aktien vom Unternehmen. Der Großteil der AG „Mukachevo Werk „Tochrpylad“ ist zwischen der privaten AG „Bussiness partners“ (55,48%) und „LEDEMOR INDUSTRIES LIMITED“ (Zypern) (34,43%) aufgeteilt. Daher ist dieses Verfahren für AG „Mukachevo Werk „Tochrpylad“ nicht möglich.



Wir können daraus schließen, dass das beste Mittel der ausländischen Investitionen bei der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ die Anziehung der Ressourcen der internationalen Investment-Institutionen und ausländischen Unternehmen und Firmen ist.

Heute kooperiert die Ukraine mit solchen internationalen Finanzinstitutionen wie zum Beispiel:

- Weltbank;
- Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung;
- Black sea trade and development bank und so weiter.

Im Jahr 2014 hat die Weltbank etwa 3 Milliarden USD der Ukraine gegeben, um sieben Projekte umzusetzen, einschließlich der 1,25 Milliarden USD für Unterstützung des Staatshaushaltes. Die meisten von diesen Anlagen wurden zur Verbesserung der Bereitstellung der grundlegenden öffentlichen Dienste in Bereichen wie Wasserversorgung und Entwässerung, Heizenergie, Straßen und Gesundheits- und Sozialschutz ausgerichtet. Im Jahr 2015 hat die Weltbank noch 2 Milliarden USD gegeben. Seit dem Beitritt der Ukraine zur Weltbank im Jahr 1992 betragen die Gesamtverbindlichkeiten der Ukraine bei der Weltbank mehr als 9 Milliarden USD. Es wurden 45 Projekten und Programmen umgesetzt.<sup>61</sup>

Heutzutage hat die Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 369 Projekte in der Ukraine im Wert von 11,948 Mio. Euro umgesetzt. Das aktuelle Portfolio der Europäischen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung in der Ukraine beträgt 4,343 Mio. Euro. Diese Investitionen werden auf folgenden Sektoren verteilt:

- Energie (33%);
- Der Finanzsektor (11%);
- Industrie (29%);
- Infrastruktur (27%).<sup>62</sup>

Die Aktivitäten der „Black sea trade and development bank“ in der Ukraine dienen zur Unterstützung von Bereichen wie Energie (4,7%), Dienstprogramme (4,7%), Konsumgüter (11,7%), Telekommunikation (6%), Industrie (12,5%), Finanzsektor (26%) und exportorientiertes Unternehmen. Zum 31. Dezember 2014 bestand das aktive BSTDB Portfolio in der Ukraine aus 14 Operationen, die durch den Board of Directors (BoD) zugelassen wurden, mit Investitionen in Höhe von 172,1 Mio. Euro. Alle diese Vorgänge wurden für 168,0 Mio. € unterzeichnet und die ausstehenden Auszahlungen betragen 72,4 Mio. Euro. Die Ukraine befindet sich an vierter Stelle in der BSTDB Portfolio mit 11,3% der zugelassenen BoD-Operationen; an dritter Stelle in der BSTDB Portfolio mit 12,7% der unterzeichneten Operationen und an fünfter Stelle in Bezug auf die ausstehenden Beträge mit 7,6% des Gesamtportfolios.<sup>63</sup>

---

<sup>61</sup> <http://www.worldbank.org/uk/news/press-release/2015/04/29/reforms-are-the-best-antidote-to-exogenous-shocks-confronting-ukraine-says-world-bank>, 17.11.2016

<sup>62</sup> <http://www.ebrd.com/where-we-are/ukraine/data.html>, 11.12.2016

<sup>63</sup> <http://www.bstdb.org/countries/ukraine>, 11.12.2016

Die beste Methode der Anziehung der ausländischen Investitionen bei der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ ist die Anziehung der Ressourcen der ausländischen Unternehmen und Firmen. Derzeit kooperiert AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ mit den weltweit bekannten Firmen wie „Nokia“, „Philips“, „Flextronics International“. Diese Unternehmen könnten in Zukunft die Investoren für die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ werden.

„Nokia“ ist ein Leader in den Bereichen der Netzwerkinfrastruktur, standortbasierte Technologien und fortschrittliche Technologien. Nach dem Verkauf des Mobile-Businesses hat Nokia seine Aufmerksamkeit auf einen anderen Bereich gelenkt, der sich schnell weiter entwickelt – Intelligente Autos.<sup>64</sup> Aus diesem Grund wurde die Firma „Nokia Growth Partners“ gegründet. Die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ beschäftigt sich mit der Bereitstellung von Technologien für Fahrzeuge, deswegen ist „Nokia Growth Partners“ ein potenzieller Investor für die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“.

Das Unternehmen „Philips“ ist weltweit führend in der Entwicklung und Herstellung von medizinischen Geräten, Lichtlösungen und Verbraucherprodukte.<sup>65</sup> Heutzutage produziert AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ Geräte für Video-Recorder, digitale Videoprojektoren und mechanische CD-Laufwerke für die Autos für den Elektronikkonzern „Philips“.

„Flextronics International“ ist eine Firma mit Sitz in Singapur, die Elektronik herstellt.<sup>66</sup> Derzeit beschäftigt sich AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ mit der Herstellung der Inkjetdruckern und Herstellung und Verarbeitung von Patronen für Druck- und Kopiertechnik für „Flextronics International“ in Ungarn. Das Unternehmen kooperiert mit dem Werk sehr eng. Aber diese Firma kann kein potenzieller Investor für AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ sein, da „Flextronics International“ im Moment ein eigenes Werk in Mukachevo baut.

Im Moment kann man zwei Methoden der Anziehung ausländischer Investitionen für AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ unterscheiden - Anziehung ausländischer Investitionen durch internationale Institutionen und Anziehung ausländischer Investitionen von ausländischen Konzernen und Ressourcenunternehmen, wie die Firma „Nokia“ und „Philips“.

Mit diesen Maßnahmen könnte AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ seine finanzielle und wirtschaftliche Situation verbessern.

---

<sup>64</sup> <http://ubr.ua/leisure/it-is-interesting/nokia-investiruet-100-mln-v-umnye-avto-292997>, 19.11.2016

<sup>65</sup> <http://www.philips.ru/about/company/index.page>, 20.11.2016

<sup>66</sup> <http://www.flextronics.com/>, 21.11.2016

### **3.3 Die Wahl des Investors und Methoden seiner Integration in das genehmigte Kapital der Gesellschaft**

Wie im Punkt 3.1 erwähnt ist, kann man zwei Arten der Anziehung ausländischer Investitionen auf die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ unterscheiden - Anziehung ausländischer Investitionen durch internationale Institutionen und Anziehung ausländischer Investitionen von ausländischen Konzernen und Ressourcenunternehmen, wie die Firma „Nokia“ und „Philips“.

Im Hinblick auf die strategische Entwicklung des Unternehmens kann man als beste potenziellen Investoren für die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ die Firmen „Nokia“ und „Philips“ bestimmen. Wie oben bemerkt, plant die Firma „Nokia Growth Partners“ 100 Millionen USD in die Unternehmen zu investieren, die Technik für Autos, Computer und Kommunikationstechnik entwickeln.

Die beste Methode für die Anziehung der ausländischen Investitionen, neuer Technologien und internationaler Erfahrung ist die Begründung der Gemeinschaftsunternehmen. Allerdings sind die Aktien der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ zwischen der privaten AG „Business Partners“ (55,48%) und „LEDEMOR INDUSTRIES LIMITED“ (Zypern) (34,43%) aufgeteilt.

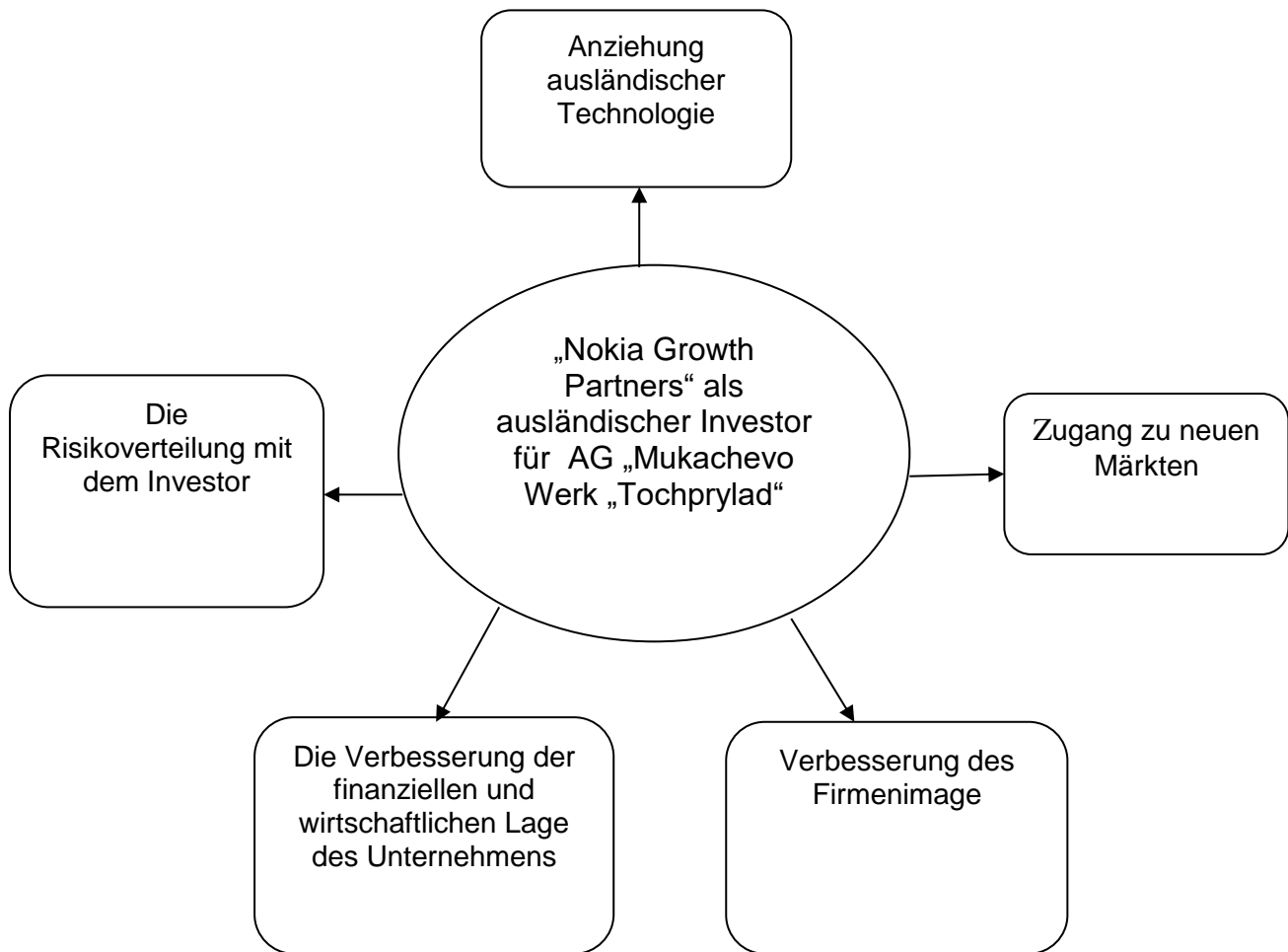
Die beste Weise, um ausländische Investitionen mit einem positiven Blick auf die strategische Entwicklung der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ zu gewinnen, ist die Integration der „Nokia Growth Partners“ ins Kapital. Es gibt nur eine Methode „Nokia Growth Partners“ auf ihre Seite zu bekommen, nämlich: Der Kauf von Aktien beim „LEDEMOR INDUSTRIES LIMITED“ (Zypern) oder bei privater AG „Business Partners“ (55,48%).

Da die Verfahren der Investitionen aus Zypern nicht immer klar sind und die meisten Unternehmen einen Kooperationszweifel haben, wäre die beste Lösung der Kauf von Aktien beim „LEDEMOR INDUSTRIES LIMITED“ (Zypern).

Dies wird nur dann möglich sein, wenn die Firma „Nokia Growth Partners“ geeigneten Bedingungen dem Unternehmen „LEDEMOR INDUSTRIES LIMITED“ anbietet.

So wird die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ das assoziierte Unternehmen zu „Nokia Growth Partners“ (ab 10 bis 50% von Aktien sind im Eigentum ausländischer Investoren). „Nokia Growth Partners“ bekommt Kontrolle über die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ nur innerhalb des Grundkapitals, was dem Unternehmen gehören wird.

Die Präsenz des Unternehmens „Nokia Growth Partners“ als ausländischer Investor für die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ wird eine Reihe von positiven Veränderungen für das Werk bringen (Abb. 3.2).



*Abbildung 3.2 Positive Veränderungen in der Tätigkeit der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ während der Zusammenarbeit mit dem Unternehmen „Nokia Growth Partners“ als ausländischer Investor*

Die Anziehung der ausländischen Investor „Nokia Growth Partners“ bringt viele positive Veränderungen in die Tätigkeit der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ und positive Auswirkungen auf die weitere Entwicklung des Werkes.

Daher ist der beste Weg, ausländische Investitionen in die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ zu gewinnen die Einführung von „Nokia Growth Partners“ in das genehmigte Kapital der Gesellschaft.

### Fazit zu Kapitel 3

Typischerweise sind ausländische Investoren nur an Sektoren interessiert, in denen sie die maximale Rendite auf das minimal investierte Kapital empfangen können.

Der ausländische Investor will mit großen Mengen seines Kapitals in einem Land mit instabiler Wirtschaft nichts riskieren.

Die Analyse der gesetzlichen Regelungen in der Investitionssphäre der Ukraine zeigt, dass die Investitionsgesetzgebung weiter verbessert werden muss, weil, trotz umfangreicher Vorschriften, das System der Gesetzgebung derzeit unkoordiniert ist.

Die Quellen der Investitionsmittel können eigene Mittel, einbezogene Mittel und Kreditaufnahme werden.

Entsprechend der Analyse der Tätigkeit der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ kann man feststellen, dass man zwei Methoden der Anziehung ausländischer Investitionen für AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ unterscheiden kann: Anziehung ausländischer Investitionen durch internationale Institutionen und Anziehung ausländischer Investitionen von ausländischen Konzernen und Ressourcenunternehmen, wie die Firma „Nokia“ und „Philips“.

Der beste Weg, ausländische Investitionen mit einem positiven Blick auf die strategische Entwicklung der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ zu gewinnen, ist die Anziehung von „Nokia Growth Partners“ zur Beteiligung an dem genehmigten Kapital.

Mit der Hilfe der Anziehung solcher Ressourcen wird AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ seine finanzielle und wirtschaftliche Situation verbessern, ausländische fortschrittliche Technologie anziehen, Risiken mit Investorenländern teilen, Zugang zu neuen Märkten bekommen und das allgemeine Bild von AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ verbessern können.

Daher ist der beste Weg, ausländische Investitionen in die AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ zu gewinnen die Einführung von „Nokia Growth Partners“ in das genehmigte Kapital der Gesellschaft.

## Schlussfolgerungen

FDI sind sehr notwendig für die Ukraine. FDI tragen zur Verbesserung der ukrainischen Wirtschaft und der Steigerung der Wettbewerbsfähigkeit bei. Zudem ziehen sie moderne Technologien an, ohne dass die Gesamtverschuldung der Ukraine steigt.

Die Wirtschaft in der Ukraine ist extrem instabil. Im Jahr 2014 ist in der Ukraine der Krieg ausgebrochen und der militärische Konflikt nimmt leider jeden Tag zu. Durch den Krieg wurde die internationale Wirtschaftstätigkeit, darunter die Maschinenbauindustrie, in Gefahr gebracht. Ein wichtiger Aspekt um ein günstiges Investitionsklima in der Ukraine zu schaffen, ist die aktuelle Situation friedlich zu lösen.

Weitere Lücken für die Beschaffung eines günstigen Investitionsklimas in der Ukraine sind: Korruption, Kriminalisierung der Wirtschaft, Schwäche des Justizsystems, Unsicherheit, politische Instabilität, Schattenwirtschaft, unvollkommene Infrastrukturbereiche, Fehlen eines rationalen Steuersystems, Unberechenbarkeit der staatlichen Politik, die Gesetze werden laut den Wünschen der Politiker geändert usw..

Die Analyse des Investitionsklimas hat gezeigt, dass die Ukraine sehr aufgrund der Vielzahl politischer Probleme unattraktiv für ausländische Investoren ist. Diese sollten auf schnellstem Wege gelöst werden. Die Gesetzgebung muss verbessert, koordiniert und kontrolliert werden.

Erst nach der Errichtung eines günstigen Investitionsklimas können in die Ukraine mehrere Investitionen angezogen werden.

Die finanzielle und wirtschaftliche Analyse der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ hat gezeigt, dass eine Gefahr des Konkurses besteht. Das Unternehmen befindet sich in der Krise, deswegen sollte die Position des Unternehmens mittels der ausländischen Investitionen in der Branche verbessert werden.

Im Moment kann man zwei Methoden der Anziehung ausländischer Investitionen für AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ unterscheiden - Anziehung ausländischer Investitionen durch internationale Institutionen und die Anziehung ausländischer Investitionen von ausländischen Konzernen und Ressourcenunternehmen.

Mit der Anziehung ausländischer Investitionen auf AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“, könnte das Unternehmen seine finanzielle und wirtschaftliche Situation verbessern, ausländische fortschrittliche Technologie anziehen, Risiken mit Investorenländern teilen, Zugang zu neuen Märkten erhalten und das allgemeine Bild der AG „Mukachevo Werk „Tochprylad“ auf dem Markt verbessern.

# Literaturverzeichnis

*Tochprilad.* (kein Datum). Abgerufen am 7. 11 2016 von <http://www.tochprilad.com/uk>

*Academic.* (kein Datum). Abgerufen am 21. 10 2016 von [http://universal\\_lexikon.deacademic.com/287010/Portfolioinvestition](http://universal_lexikon.deacademic.com/287010/Portfolioinvestition)

Andree, D. U. (2011). *Wirtschaftlichkeitsanalyse öffentlicher Investitionsprojekte*. Freiburg: Haufe-Lexware GmbH&Co.KG.

*Auxmoney.* (kein Datum). Abgerufen am 9. 12 2016 von Investitionsprozess: <https://www.auxmoney.com/kredit/finanzlexikon/investitionsprozess.html>

BDI. (2013). *Ausländische Direktinvestitionen in Deutschland*. Berlin: Industrie-Förderung Gesellschaft mbH.

Becker, H. P. (2012). *Investition und Finanzierung*. Wiesbaden : Gabler Verlag.

*Bibliothek für Wirtschaftler.* (kein Datum). Abgerufen am 05. 11 2016 von Funktionen der ausländischen Investitionen: <http://library.if.ua/articles/article-11/>

*Black Sea Trade&Development Bank.* (30. 11 2016). Abgerufen am 11. 12 2016 von Ukraine data: <http://www.bstdb.org/countries/ukraine>

Braun, T. (2009). *Investition und Finanzierung* . Berlin: Springer-Verlag.

*Bundeszentrale für politische Bildung.* (kein Datum). Abgerufen am 8. 12 2016 von Ausländische Direktinvestitionen: <http://www.bpb.de/nachschlagen/zahlen-und-fakten/globalisierung/52575/auslaendische-direktinvestitionen-pro-jahr>

*Das Unternehmenshandbuch.* (kein Datum). Abgerufen am 9. 12 2016 von Liquidität : <http://das-unternehmerhandbuch.de/2010/07/12/liquiditaet-grundwissen/>

*dasWirtschaftslexikon.com.* (kein Datum). Abgerufen am 11. 12 2016 von Finanzielle Lage der Unternehmung, Darstellung und Prüfung: [http://www.daswirtschaftslexikon.com/d/finanzielle\\_lage\\_der\\_unternehmung\\_darstellung\\_und\\_pr%C3%BCfung/finanzielle\\_lage\\_der\\_unternehmung\\_darstellung\\_und\\_pr%C3%BCfung.htm](http://www.daswirtschaftslexikon.com/d/finanzielle_lage_der_unternehmung_darstellung_und_pr%C3%BCfung/finanzielle_lage_der_unternehmung_darstellung_und_pr%C3%BCfung.htm)

Dienst für staatliche Statistik. (2015). *Statistisches Jahrbuch: Dienstes für staatliche Statistik*. Kiev.

Ermschel, U. (2013). *Investition und Finanzierung*. Heidelberg: Springer-Verlag.

*European Bank for Reconstruction and Development.* (31. 10 2016). Abgerufen am 11. 12 2016 von Ukraine data: <http://www.ebrd.com/where-we-are/ukraine/data.html>

*Finanzanalyse.* (kein Datum). Abgerufen am 8. 11 2016 von <http://fin-admin.com/indexu.php>

*Flex.* (kein Datum). Abgerufen am 21. 11 2016 von <http://www.flextronics.com>

Götze, U. (2014). *Investitionsrechnung, 7. Auflage*. Berlin: Springer Gabler.

Guserl, R. (2015). *Finanzmanagement*. Wiesbaden: Springer Fachmedien.

Heesen, B. (2010). *Investitionsrechnung für Praktiker, 2. Auflage*. Wiesbaden: Gabler Verlag.

- Howded.* (kein Datum). Abgerufen am 11. 12 2016 von Wie eine Analyse der Geschäftstätigkeit führen:  
<http://howded.com/de/pages/233838>
- I.Blank. (1995). *Investment Management*. London: United London Limited.
- Investopedia.* (kein Datum). Abgerufen am 7. 12 2016 von Altman Z-Score:  
<http://www.investopedia.com/terms/a/altman.asp>
- Kudriaschov, V. (2008). *БІБЛІОТЕКА УКРАЇНСЬКОГО СТУДЕНТА*. Abgerufen am 17. 10 2016 von  
<http://ualibrarium.narod.ru/econ/finansi/1x0/kurs-finansiv-kudryashov.html>
- Kundert, S. (2006). *Wirtschaftsstandort Ukraine*. Wiesbaden: Deutscher Universitäts-Verlag.
- Lobach, V. (kein Datum). *Science Conferences*. Abgerufen am 04. 11 2016 von <http://intkonf.org/lobach-vv-kornetska-mi-suchasnyy-stan-mashinobuduvannya-v-ukrayini/>
- Majorova, T. (kein Datum). *Westudents*. Abgerufen am 01. 11 2016 von Investment:  
<http://westudents.com.ua/knigi/205-nvestitsyna-dyalnst-mayorova-tv-.html>
- Malska, M. (kein Datum). *Westudents*. Abgerufen am 03. 11 2016 von Tourismus:  
<http://westudents.com.ua/glavy/93804-102-derjavne-regulyuvannya-nvestitsyno-dyalnost.html>
- Minister of Foreign Affairs of Ukraine* . (kein Datum). Abgerufen am 03. 11 2016 von The investment climate in Ukraine: <http://mfa.gov.ua/ua/about-ukraine/economic-cooperation/invest-climat>
- Neuhaus, M. (2005). *The Impact of FDI on Economic Growth*. London: Physica Verlag.
- OECD Data.* (kein Datum). Abgerufen am 9. 12 2016 von FDI flows: <https://data.oecd.org/fdi/fdi-flows.htm>
- Prätsch, S. (2012). *Finanzmanagement*. Berlin: Springer Verlag.
- publication, S. (2016). *Investment of External Economic Activity of Ukraine*. Kyiv.
- Rechnungswesen-portal.de.* (kein Datum). Abgerufen am 11. 12 2016 von Rentabilität:  
<http://www.rechnungswesen-portal.de/Fachinfo/Grundlagen/Rentabilitaet.html>
- Royal Philips.* (kein Datum). Abgerufen am 20. November 2016 von  
<http://www.philips.ru/about/company/index.page>
- Smida.* (kein Datum). Abgerufen am 8. 11 2016 von  
<http://smida.gov.ua/db/emitent/year/xml/showform/50915/156/templ>
- State Statistik Service of Ukraine.* (kein Datum). Abgerufen am 05. 11 2016 von <http://www.ukrstat.gov.ua/>
- The world bank.* (29. 4 2015). Abgerufen am 17. 11 2016 von Реформи – це найкращі ліки для економіки:  
<http://www.worldbank.org/uk/news/press-release/2015/04/29/reforms-are-the-best-antidote-to-exogenous-shocks-confronting-ukraine-says-world-bank>
- Tochprilad.* (kein Datum). Abgerufen am 7. 11 2016 von History: <http://www.tochprilad.com/uk/history>
- Trautmann, S. (2007). *Investitionen Bewertung, Auswahl und Risikomanagement*. Berlin: Springer-Verlag .
- UBR.* (kein Datum). Abgerufen am 19. 11 2016 von NOKIA ИНВЕСТИРУЕТ \$100 МЛН В УМНЫЕ АВТО:  
<http://ubr.ua/leisure/it-is-interesting/nokia-investiruet-100-mln-v-umnye-avto-292997>



- Verchovna Rada of Ukraine.* (kein Datum). Abgerufen am 20. 10 2016 von Про режим іноземного інвестування : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/93/96-%D0%B2%D1%80>
- Verchovna Rada of Ukraine.* (kein Datum). Abgerufen am 6. November 2016 von Про операції з давальницькою сировиною: <http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/2761-14>
- Verchovna Rada of Ukraine.* (kein Datum). Abgerufen am 11. 11 2016 von Інвестиційне законодавство: стан, проблеми, перспективи: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/n0015323-12>
- Verchovna Rada of Ukraine.* (kein Datum). Von Положення про порядок здійснення аналізу фінансового стану підприємств, що підлягають приватизації : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/z0121-01> abgerufen
- Vinik, O. (kein Datum). *uristinfo.net*. Abgerufen am 27. 10 2016 von Handelsrecht der Ukraine: <http://uristinfo.net/hozjajstvennoe-pravo/117-om-vinnik-gospodarske-pravo-ukrayini.html>
- Weerth, D. C. (kein Datum). *Gabler Wirtschaftslexikon*. Abgerufen am 26. 10 2016 von <http://wirtschaftslexikon.gabler.de/Definition/direktinvestition.html>
- Wirtschaftslexikon24.com.* (kein Datum). Abgerufen am 28. 10 2016 von Investitionsmanagement: <http://www.wirtschaftslexikon24.com/d/investitionsmanagement/investitionsmanagement.htm>
- ВСЕ ОБ ИНВЕСТИЦИЯХ.* (kein Datum). Abgerufen am 15. 11 2016 von Классификация инвесторов и их характеристика: [http://investicii-v.ru/klassifikaciya\\_investorov.php](http://investicii-v.ru/klassifikaciya_investorov.php)
- Гриньова, В. М. (2008). *Інвестування*. Київ: Знання.
- Енциклопедія .* (kein Datum). Abgerufen am 13. 11 2016 von Управління іноземними інвестиціями: <http://www.ukr.vipreshebnik.ru/investitsijnij-menedzhment/4057-upravlinnya-inozemnimi-investitsiyami.html>
- Є. П. Качан: Регіональна економіка, Т. Т. (2008). *Регіональна економіка*. Тернопіль: ТНЕУ.
- КОДЕКСЫ УКРАИНЫ.* (kein Datum). Abgerufen am 20. 10 2016 von <http://uazakon.ru/ukr/gku/390/default.htm>
- Крайнюкова, В. (kein Datum). *ІНВЕСТИЦІЙНЕ ЗАКОНОДАВСТВО УКРАЇНИ: ПРОБЛЕМИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ*. Abgerufen am 11. 11 2016 von [http://www.rusnauka.com/16\\_NPRT\\_2009/Pravo/47769.doc.htm](http://www.rusnauka.com/16_NPRT_2009/Pravo/47769.doc.htm)
- М.Боярко, І. (2011). *Інвестиційний аналіз*. Київ: Центр учбової літератури.
- Мойсеєнко, І. П. (2006). *Інвестування*. Київ: Знання.
- О.В.Шкурूपій. (2012). *Зовнішньоекономічна діяльність підприємства*. Київ: Центр учбової літератури.
- Петрович, Й. (2010). *Залучення іноземних інвестицій для розвитку машинобудування*. Львів: Львівський політехнічний національний університет.
- Петухова, О. М. (2014). *Інвестування*. Київ: Центр учбової літератури,.
- Підприємство ПАТ «Мукачівський завод «Точприлад» .* (kein Datum). Abgerufen am 7. 11 2016 von <http://www.tochprylad.biznes-pro.ua/?page=11>

*Про право власності на окремі види майна.* (24. 01 1995). Abgerufen am 21. 10 2016 von Verchovna Rada of Ukraine: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2471-12>

*Про режим іноземного інвестування .* (kein Datum). Abgerufen am 20. 10 2016 von Verchovna Rada of Ukraine: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/93/96-%D0%B2%D1%80>

Рогач, О. (2011). *Міжнародний інвестиційний менеджмент.* Київ: Видавничо-поліграфічний центр «Київський університет».

Т.Г.Васильців. (2013). *Економіка малого підприємства.* Київ: Знання.

Т.Д.Косова. (2012 ). *Організація і методика економічного аналізу.* Київ: Центр учбової літератури.

Черваньов, Д. (2003). *Менеджмент інвестиційної діяльності підприємств.* Київ: Знання-прес.

Щербина, В. (2012). *Господарське право.* Київ: Юрінком інтер.

**Anlage A**  
**Bilanz 2012**

Aktiva	Anfang der Periode (Tausend UAH)	Ende der Periode (Tausend UAH)
1	2	3
<b>I. Langfristige Vermögenswerte</b>		
Immaterielle Vermögenswerte		
Anschaffungskosten	5769	5789
Restwert	5769	5789
Unvollständige Kapitalanlagen		
Anlagevermögen		
Anschaffungskosten	26894	83706
Restwert	13026	76298
Abnutzung	(13868)	(7408)
Investment Property		
Die langfristigen biologischen Vermögenswerte		
Langfristige Finanzanlagen:		
Teilnahme am Kapital anderer Unternehmen		
andere Finanzanlagen		50768
Langfristige Forderungen		
Die aktiven latenten Steuern		
Sonstige langfristige Vermögenswerte		
<b>Gesamt Kapitel I</b>	18795	132855
<b>II. Umlaufvermögen</b>		
Vorräte	5312	4561
Aktuelle biologische Vermögenswerte		
Die Forderungen für Produkte, Waren, Arbeiten, Dienstleistungen	28127	5884
Die Forderungen an Siedlungen: für Vorauszahlungen		
für das Budget	10274	10070
Die sonstigen kurzfristigen Forderungen	312	2131
Die kurzfristigen Finanzinvestitionen		
Geld und Zahlungsmitteläquivalente	69	284
Rechnungsabgrenzungsposten		
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte		452
<b>Gesamt Kapitel II</b>	44094	23382
<b>III. Langfristige Vermögenswerte zu verkaufen und Veräußerungsgruppen</b>		
<b>Bilanz</b>	62889	156237

Passiva	Anfang der Periode (Tausend UAH)	Ende der Periode (Tausend UAH)
1	2	3
<b>I. Eigenkapital</b>		
Registriertes (Aktie) Kapital	1477	1477
Kapitalüberschuss		
Zusätzliches Kapital	9013	208
Kapitalrücklage	592	730
Die Gewinnrücklagen (ungedekte Verlust)	4464	55066
Unbezahltes Kapital	( )	( )
Zurückgezogenes Kapital	( )	( )
<b>Gesamt Kapitel I</b>	15546	57481
<b>II. Bereitstellung für die zukünftigen Aufwendungen und Zahlungen</b>		
Die Sicherstellung der Zahlung dem Personal		4915
Gezielte Finanzierung		
<b>Gesamt Kapitel II</b>		4915
<b>III. Langfristige Verbindlichkeiten und Gewährleistungen</b>		
Latente Steuerverbindlichkeiten		
Die langfristigen Bankdarlehen		49713
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		
Lange Bereitstellung		
Gezielte Finanzierung		
<b>Gesamt Kapitel III</b>		49713
<b>IV. Kurzfristige Verbindlichkeiten und Gewährleistungen</b>		
Die kurzfristigen Bankkredite	32365	30153
Die kurzfristigen Verbindlichkeiten von: langfristige Verbindlichkeiten		
Waren, Arbeiten, Dienstleistungen	5106	1754
Budget	1682	301
einschließlich Einkommenssteuer		
Versicherungsleistungen		
Löhne		
Aktuelle Versorgung		
Die Rechnungsabgrenzungsposten		
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	8190	11920
<b>Gesamt Kapitel IV</b>	47343	44128
<b>V. Verbindlichkeiten, die mit den langfristigen Vermögenswerte verbunden sind, gehalten für Gruppen Verkauf und Entsorgung</b>		
<b>Bilanz</b>	62889	156237

## Anlage B

## Darstellung der Finanzlage 2012

Artikel	Bilanzperiode (Tausend UAH)	Im gleichen Zeitraum des Vorjahres (Tausend UAH)
1	2	3
Das Ergebnis aus dem Verkauf von Produkten (Waren und Dienstleistungen)	93495	
Mehrwertsteuer	2188	
Der Nettogewinn (Einnahmen) aus dem Verkauf von Produkten (Waren und Dienstleistungen)	91307	
Herstellungskosten der Produkten (Waren und Dienstleistungen)	( 80618 )	( )
Brutto: Gewinn	10689	
Verlust	( )	( )
Die sonstigen betrieblichen Erträge	24843	
Verwaltungskosten	(10979)	( )
Umsatzkosten	(1827)	( )
Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen	(4393)	( )
<b>Finanzergebnis aus betrieblicher Tätigkeit:</b>		
Gewinn	1833	
Verlust	( )	( )
Erträge von der Teilnahme am Kapital		
Sonstige finanzielle Erträge		
Sonstige Erträge	1257	
Finanzaufwendungen	(4645)	( )
Verluste von der Teilnahme am Kapital	( )	( )
Sonstige Aufwendungen	(3642)	( )
<b>Finanzergebnis vor Steuern:</b>		
Gewinn	11303	
Verlust	( )	( )
Aufwendungen (Erträge) von der Einkommenssteuer	-2105	
Gewinn (Verlust) aus nicht fortgeführten Aktivitäten nach Steuern		
<b>Finanzergebnis:</b>		
Gewinn	9198	
Verlust	( )	( )

## Anlage C

## Bilanz 2013

Aktiva	Anfang der Periode (Tausend UAH)	Ende der Periode (Tausend UAH)
1	2	3
<b>I. Langfristige Vermögenswerte</b>		
Immaterielle Vermögenswerte	5789	5835
Anschaffungskosten	5789	5835
Kumulierten Abschreibungen		
Unvollständige Kapitalanlagen		
Anlagevermögen	76298	76915
Anschaffungskosten	83706	87265
Abnutzung	7408	10350
Investment Property		
Die langfristigen biologischen Vermögenswerte		
Langfristige Finanzanlagen:		
Teilnahme am Kapital anderer Unternehmen		
andere Finanzanlagen	50768	72583
Langfristige Forderungen		
Die aktiven latenten Steuern		
Sonstige langfristige Vermögenswerte		
<b>Gesamt Kapitel I</b>	<b>132855</b>	<b>155333</b>
<b>II. Umlaufvermögen</b>		
Vorräte	4561	4023
Aktuelle biologische Vermögenswerte		
Die Forderungen für Produkte, Waren, Arbeiten, Dienstleistungen	5884	10121
Die Forderungen an Siedlungen: für Vorauszahlungen		
für das Budget		
einschließlich Einkommenssteuer		
Die sonstigen kurzfristigen Forderungen	2131	1098
Die kurzfristigen Finanzinvestitionen		
Geld und Zahlungsmitteläquivalente	284	1083
Rechnungsabgrenzungsposten		
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	452	233
<b>Gesamt Kapitel II</b>	<b>23382</b>	<b>23846</b>
<b>III. Langfristige Vermögenswerte zu verkaufen und Veräußerungsgruppen</b>		
<b>Bilanz</b>	<b>156237</b>	<b>179179</b>

	Anfang der Periode (Tausend UAH)	Ende der Periode (Tausend UAH)
Passiva		
1	2	3
<b>I. Eigenkapital</b>		
Registriertes (Aktie) Kapital	1477	1477
Kapitalüberschuss		
Zusätzliches Kapital	208	208
Kapitalrücklage	730	1190
Die Gewinnrücklagen (ungedekte Verlust)	55066	65573
Unbezahltes Kapital	( )	( )
Zurückgezogenes Kapital	( )	( )
<b>Gesamt Kapitel I</b>	<b>57481</b>	<b>68448</b>
<b>II. Langfristige Verbindlichkeiten und Gewährleistungen</b>		
Latente Steuerverbindlichkeiten		
Die langfristigen Bankdarlehen	49713	58956
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		
Lange Bereitstellung	4915	4825
Gezielte Finanzierung		
<b>Gesamt Kapitel II</b>	<b>54628</b>	<b>63781</b>
<b>III. Kurzfristige Verbindlichkeiten und Gewährleistungen</b>		
Die kurzfristigen Bankkredite	30153	29388
Die kurzfristigen Verbindlichkeiten von: langfristige Verbindlichkeiten		
Waren, Arbeiten, Dienstleistungen	1754	6959
Budget	301	1190
einschließlich Einkommenssteuer		
Versicherungsleistungen		
Löhne		
Aktuelle Versorgung		
Die Rechnungsabgrenzungsposten		
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	11920	9413
<b>Gesamt Kapitel III</b>	<b>44128</b>	<b>46950</b>
<b>IV. Verbindlichkeiten, die mit den langfristigen Vermögenswerte verbunden sind, gehalten für Gruppen Verkauf und Entsorgung</b>		
<b>Bilanz</b>	<b>156237</b>	<b>179179</b>

## Anlage D

## Darstellung der Finanzlage 2013

Artikel	Bilanzperiode (Tausend UAH)	Im gleichen Zeitraum des Vorjahres (Tausend UAH)
1	2	3
Das Ergebnis aus dem Verkauf von Produkten (Waren und Dienstleistungen)	107000	91307
Herstellungskosten der Produkten (Waren und Dienstleistungen)	(96283)	(80618)
Brutto: Gewinn	10717	10689
Verlust	( )	( )
Die sonstigen betrieblichen Erträge	31694	24843
Verwaltungskosten	( 9394 )	( 10979 )
Umsatzkosten	( 2181 )	( 1827 )
Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen	( 8176 )	( 4393 )
<b>Finanzergebnis aus betrieblicher Tätigkeit:</b> Gewinn	22660	18333
Verlust	( )	( )
Erträge von der Teilnahme am Kapital		
Sonstige finanzielle Erträge		
Sonstige Erträge	2353	1257
Finanzaufwendungen	( 8599 )	( 4645 )
Verluste von der Teilnahme am Kapital	( )	( )
Sonstige Aufwendungen	( 2192 )	( 3642 )
<b>Finanzergebnis vor Steuern:</b> Gewinn	14222	11303
Verlust	( )	( )
Aufwendungen (Erträge) von der Einkommenssteuer	-3191	-2105
Gewinn (Verlust) aus nicht fortgeführten Aktivitäten nach Steuern		
<b>Finanzergebnis:</b> Gewinn	11031	9198
Verlust	( )	( )



## Anlage E

### Bilanz 2014

Aktiva	Anfang der Periode (Tausend UAH)	Ende der Periode (Tausend UAH)
1	2	3
<b>I. Langfristige Vermögenswerte</b>	5835	5863
Immaterielle Vermögenswerte		
Anschaffungskosten	5835	5902
Kumulierten Abschreibungen		39
Unvollständige Kapitalanlagen		
Anlagevermögen	76915	74544
Anschaffungskosten	87265	88186
Abnutzung	10350	13642
Investment Property		
Die langfristigen biologischen Vermögenswerte		
Langfristige Finanzanlagen: Teilnahme am Kapital anderer Unternehmen		
andere Finanzanlagen	72583	77223
Langfristige Forderungen		
Die aktiven latenten Steuern		
Sonstige langfristige Vermögenswerte		
<b>Gesamt Kapitel I</b>	155333	157630
<b>II. Umlaufvermögen</b>		
Vorräte	4023	4996
Aktuelle biologische Vermögenswerte		
Die Forderungen für Produkte, Waren, Arbeiten, Dienstleistungen	10121	12238
Die Forderungen an Siedlungen: für Vorauszahlungen		
für das Budget	7288	7773
einschließlich Einkommenssteuer		
Die sonstigen kurzfristigen Forderungen	1098	7814
Die kurzfristigen Finanzinvestitionen		
Geld und Zahlungsmitteläquivalente	1083	23535
Rechnungsabgrenzungsposten		
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	233	481
<b>Gesamt Kapitel II</b>	23846	56837
<b>III. Langfristige Vermögenswerte zu verkaufen und Veräußerungsgruppen</b>		
<b>Bilanz</b>	179179	214467

Passiva	Anfang der Periode (Tausend UAH)	Ende der Periode (Tausend UAH)
1	2	3
<b>I. Eigenkapital</b>		
Registriertes (Aktie) Kapital	1477	1477
Kapitalüberschuss		
Zusätzliches Kapital	208	208
Kapitalrücklage	1190	1741
Die Gewinnrücklagen (ungedekte Verlust)	65573	87391
Unbezahltes Kapital	( )	( )
Zurückgezogenes Kapital	( )	( )
<b>Gesamt Kapitel I</b>	68448	90817
<b>II. Langfristige Verbindlichkeiten und Gewährleistungen</b>		
Latente Steuerverbindlichkeiten		
Die langfristigen Bankdarlehen	58956	96961
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		
Lange Bereitstellung	4825	3833
Gezielte Finanzierung		
<b>Gesamt Kapitel II</b>	63781	100794
<b>III. Kurzfristige Verbindlichkeiten und Gewährleistungen</b>	29388	
Die kurzfristigen Bankkredite		
Die kurzfristigen Verbindlichkeiten von: langfristige Verbindlichkeiten		
Waren, Arbeiten, Dienstleistungen	6959	13347
Budget	1190	3589
einschließlich Einkommenssteuer		
Versicherungsleistungen		1002
Löhne		1893
Aktuelle Versorgung		
Die Rechnungsabgrenzungsposten		
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	9413	3025
<b>Gesamt Kapitel III</b>	46950	22856
<b>IV. Verbindlichkeiten, die mit den langfristigen Vermögenswerte verbunden sind, gehalten für Gruppen Verkauf und Entsorgung</b>		
<b>Bilanz</b>	179179	214467

## Anlage F

### Darstellung der Finanzlage 2014

Artikel	Bilanzperiode (Tausend UAH)	Im gleichen Zeitraum des Vorjahres (Tausend UAH)
1	2	3
Das Ergebnis aus dem Verkauf von Produkten (Waren und Dienstleistungen)	132284	107000
Herstellungskosten der Produkten (Waren und Dienstleistungen)	( 83477 )	( 96283 )
Brutto: Gewinn	48807	10717
Verlust	( )	( )
Die sonstigen betrieblichen Erträge	31253	31694
Verwaltungskosten	( 10446 )	( 9394 )
Umsatzkosten	( 2524 )	( 2181 )
Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen	( 31055 )	( 8176 )
<b>Finanzergebnis aus betrieblicher Tätigkeit:</b>		
Gewinn	36035	22660
Verlust	( )	( )
Erträge von der Teilnahme am Kapital		
Sonstige finanzielle Erträge	65	
Sonstige Erträge	4310	2353
Finanzaufwendungen	( 9675 )	( 8599 )
Verluste von der Teilnahme am Kapital	( )	( )
Sonstige Aufwendungen	( 1762 )	( 2192 )
<b>Finanzergebnis vor Steuern:</b>		
Gewinn	28973	14222
Verlust	( )	( )
Aufwendungen (Erträge) von der Einkommenssteuer	-6720	-3191
Gewinn (Verlust) aus nicht fortgeführten Aktivitäten nach Steuern		
<b>Finanzergebnis:</b>		
Gewinn	22253	11031
Verlust	( )	( )

# Selbstständigkeitserklärung

Hiermit erkläre ich, dass ich die vorliegende Arbeit selbstständig und nur unter Verwendung der angegebenen Literatur und Hilfsmittel angefertigt habe.

Stellen, die wörtlich oder sinngemäß aus Quellen entnommen wurden, sind als solche kenntlich gemacht.

Diese Arbeit wurde in gleicher oder ähnlicher Form noch keiner anderen Prüfungsbehörde vorgelegt.

Mittweida, den 09. 01.2017

<Valeriia > <Kuznetsova>