

**АНАЛИЗ ПОЛИТИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ В СИСТЕМЕ
УПРАВЛЕНИЯ ОБНОВЛЕНИЕМ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ**

Наркевич Л.В., Демиденко В.В.
Белорусско-Российский университет
г. Могилев, Республика Беларусь

Представлен блок ретроспективного анализа источников финансирования долгосрочных активов ОАО «Могилевхимволокно» с целью использования исторических данных при проектировании прогностических модулей обновления основных средств. Используя данные бухгалтерского баланса произведен расчет уровня покрытия собственными и заемными источниками долгосрочных и краткосрочных активов. Перманентный капитал (собственный капитал и долгосрочные обязательства) ОАО «Могилевхимволокно» на 31.12.2023 г. составил 249 469 тыс. руб. и снизился относительно уровня 2022 г. на 120831 тыс. руб. или на 32,63 %.

При этом доля покрытия перманентным капиталом долгосрочных активов на 31.12.2023 г. составила 37,77 %, что на 24,96 п.п. ниже уровня 31.12.2022 г. Доля краткосрочных обязательств в финансировании долгосрочных активов по датам составила 62,73; 37,77 %. В динамике установлен рост дефицита собственных оборотных средств ОАО «Могилевхимволокно» соответственно на 191032 тыс. руб. или на 86,83 %. Данная ситуация констатирует диспропорцию баланса между разделами актива и пассива бухгалтерского баланса, результатом которой является острый дефицит собственных оборотных средств в ОАО «Могилевхимволокно»: соответственно на конец 2022-2023 гг. размер составил 220017; 411049 тыс. руб. Отмечено, что сумма краткосрочных активов ОАО «Могилевхимволокно» на 31.12.2023 г. по отношению к 2022 г. снизилась на 46,89 % или на 176 979 тыс. руб., что связано со значительным уменьшением средств по строке расходов будущих периодов и сокращает дефицит собственного финансирования краткосрочных активов. Доля краткосрочной дебиторской задолженности в формировании краткосрочных активов на 31.12.2023 г. определена размером 22,21 %, что выше уровня даты 2022 г. на 13,32 п. п. и с учетом возврата дебиторской задолженности сглаживает напряженность финансирования активов предприятия.

Аналитические данные в реалиях пропорций показывают, что соотношения не являются оптимальными, так как пороговые значения экономической безопасности в этом блоке предусматривают: половину оборотного капитала (постоянная часть краткосрочных активов) финансировать за счет собственного капитала предприятия, а вторую половину (переменная часть краткосрочных активов) – за счет заемных средств. Результаты аналитических расчетов показали ранее обозначенные диспропорции по источникам финансирования основных средств в структуре долгосрочных активов, а также ориентацию предприятия на агрессивную политику финансирования активов. Произведен анализ используемых подходов к финансированию основных средств по методике Г.В. Савицкой [1, с. 542] (удельный вес основных средств в структуре долгосрочных активов по бухгалтерскому балансу за 2023 г. соответственно 98,60; 99,43 %) по критерию коэффициента финансового риска за 2021-2023 гг. Определена пороговая величина коэффициентов концентрации собственного, заемного и финансового левериджа для ОАО «Могилевхимволокно» при различных подходах к финансированию. Произведено сравнение в рамках рассматриваемого временного

интервала рассчитанных уровней коэффициента финансового левериджа (финансового риска) и фактического значения коэффициента финансового левериджа на конкретную дату. Категорирование проводимой предприятием политики финансирования активов по критерию коэффициента финансового левериджа за 2021-2023 гг. наглядно представлено на рисунке 1.

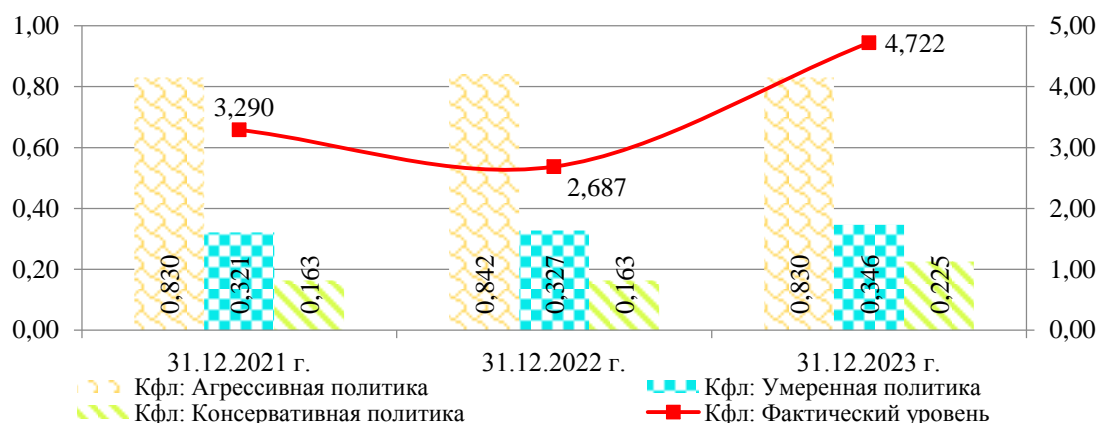


Рисунок 1 - Позиционирование статуса политики финансирования активов ОАО «Могилевхимволокно» по критерию коэффициента финансового левериджа

В данном аналитическом блоке сделан вывод: в рамках рассматриваемого временного интервала фактический уровень коэффициента финансового левериджа выше пронормированных параметров, что соответствует агрессивной политике финансирования с высоким уровнем риска. На 31.12.2023 г. уровень коэффициента финансового левериджа составил 4,722 относительно стандартизированного по источникам параметра в размере 0,8300 (факт превышает пороговое значение в 5,69 раза).

В контексте управления обновлением основных средств выявленная диспропорция в финансировании активов предприятия показывает отсутствие собственных источников средств при проектировании инвестиционного портфеля моделей инновационно-инвестиционного обновления производственного потенциала организации. В блоке анализа управления финансированием проектов обновления основных средств по результатам исследования эффекта финансового левериджа установлен высокий уровень коэффициента финансового риска в условиях отрицательного дифференциала, что результирует значительный уровень закредитованности предприятия, необходимость урегулирования неплатежеспособности и делает актуальным реализацию инновационно-инвестиционных программ развития и обновления основных средств на базе частно-государственного партнерства.

Список использованных источников

- 1 Савицкая, Г.В. Комплексный анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. / Г.В. Савицкая. – Москва : ИНФРА–М, 2020. – 608 с.
2. Наркевич, Л.В. Информационно-аналитическая платформа управления обновлением основных средств в условиях цифровой трансформации. / Л. В. Наркевич // Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. – 2022. - №1. – С. 22-44.
3. Наркевич, Л. В. Системный подход к управлению обновлением основных средств предприятий текстильной отрасли / Наркевич Л. В. // E-Management. 2021. №2. – С. 11 – 27.