



International Conference of Economics, Finance and Accounting Studies

International Conference of Economics, Finance and Accounting Studies is a double-blind peer-reviewed, open-access journal published to reach excellence on the scope. It considers scholarly, research-based articles on all aspects of economics, finance and accounting. As an international congress aimed at facilitating the global exchange of education theory, contributions from different educational systems and cultures are encouraged. It aims to provide a forum for all researchers, educators, educational policy-makers and planners to exchange invaluable ideas and resources.

ФИНАНСОВО-СТРУКТУРНЫЙ АНАЛИЗ ПРЕДПРИЯТИЙ АО «УЗКИМЁСАНОАТ» КАК ОСНОВА ДЛЯ СТРАТЕГИЧЕСКОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ И УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Тажибаева Кызларгул Ажиниязовна

*Доцент кафедры Финансы и цифровая экономика
Ташкентского государственного экономического университета*
kizlargult077@gmail.com

Аннотация:

В работе проведён сравнительный анализ структуры активов трёх предприятий, входящих в систему АО «Узкимёсаноат» — ключевого участника химической отрасли Узбекистана. Рассмотрены различия в долях долгосрочных и текущих активов, выделены особенности капиталоемкости, ликвидности и дебиторской задолженности. На основе анализа предложены меры по оптимизации структуры активов, укреплению финансовой устойчивости и цифровой трансформации управления. Обоснована необходимость интеграции систем мониторинга (KPI), модернизации производства и диверсификации источников финансирования. Сделан вывод о важности индивидуального подхода к каждому предприятию с учётом его финансового профиля и стратегических приоритетов.

Ключевые слова:

АО «Узкимёсаноат», структура активов, финансовый анализ, долгосрочные активы, текущие активы, ликвидность, капиталоемкость, дебиторская задолженность, KPI, цифровая трансформация, финансовая устойчивость, модернизация, химическая промышленность, управление активами.

Введение.

АО «Узкимёсаноат» — стратегически значимая компания химической отрасли Узбекистана, играющая ключевую роль в обеспечении минеральными удобрениями, химической продукцией, а также в развитии экспортного потенциала страны. Система предприятий холдинга охватывает широкий спектр направлений производства, включая минеральные удобрения, кислоты, щелочи, полимеры и газы, и оказывает влияние как на внутренний аграрно-промышленный комплекс, так и на внешний сектор экономики. По данным за 2023 год, совокупный объем произведённой продукции превысил 13 трлн сумов, экспортные контракты — 450 млн долларов США, а численность занятых — около

30 тыс. человек. Холдинг входит в десятку крупнейших налогоплательщиков страны, активно участвует в импортозамещении и цифровой трансформации. На фоне таких масштабов особенно важным становится анализ финансового состояния предприятий системы, в частности — их структуры активов, как основы оценки устойчивости и эффективности использования ресурсов.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Для оценки имущественного положения и потенциальных рисков проведён сравнительный анализ структуры активов трёх ключевых предприятий холдинга — Дехканободского калийного комбината, АО «Ферганаазот» и АО «Навоийазот».

Таблица 1.

Структура активов предприятий АО «Узкимёсаноат»¹

№	Статьи активов	Дехканобод калий (в % от общих активов)	Ферганаазот (в % от общих активов)	Навоийазот (в % от общих активов)
1.	Долгосрочные активы	64,53	42,75	80,12
1.1	Основные средства	10,8	36,17	76,95
1.2	Нематериальные активы	3,73	0,16	0,01
1.3	Долгосрочные инвестиции	0,26	0,16	2,62
1.4	Оборудование к установке	0,17	0,47	0,18
1.5	Капитальные вложения	0,48	0,43	0,31
1.6	Долгосрочная дебиторская задолженность	20,36	5,35	0,06
1.7	Долгосрочные отсроченные расходы	28,73	0,0	0,0
2.	Текущие активы	35,47	57,25	19,88
2.1	Запасы	3,51	39,6	14,34
2.2	Расходы будущих периодов	0,01	0,54	0,45
2.3	Отсроченные расходы	0,0	0,0	0,0
2.4	Текущая дебиторская задолженность	31,75	14,13	2,73
2.5	Денежные средства	0,21	0,19	1,77
2.6	Краткосрочные финансовые вложения	0,0	2,47	0,01
2.7	Прочие текущие активы	0,0	0,31	0,59
	ИТОГО	100	100	100

Анализ таблицы показывает значительные различия в структуре активов. Наиболее капиталоемкой является структура АО «Навоийазот»: 80% активов – долгосрочные, из которых почти 77% составляют основные средства. Это свидетельствует о масштабной производственной базе, но также снижает гибкость предприятия и ограничивает ликвидность. Текущие активы представлены слабо, за исключением денежной позиции (1,77%).

АО «Ферганаазот», напротив, характеризуется более сбалансированной структурой: доля

¹ Составлено автором на основе данных АО «Узкимёсаноат»

текущих активов (57,25%) превышает долгосрочные. Значительная часть приходится на запасы (39,6%), что может говорить о сезонности производства или низкой оборачиваемости. Присутствие краткосрочных финансовых вложений и умеренный уровень денежной наличности обеспечивают определённую гибкость в управлении.

Дехканобод калийный комбинат демонстрирует промежуточный профиль: 64,53% долгосрочных и 35,47% текущих активов. Особенность структуры – высокая доля долгосрочной дебиторской задолженности (20,36%) и отсроченных расходов (28,73%), что снижает мобильность капитала и усложняет управление ликвидностью. Уровень денежных средств минимален (0,21%).

Сопоставление структуры активов указывает на различие в стратегиях управления активами и капитальными вложениями среди предприятий. Так, АО «Навоийазот» представляет собой предприятие с масштабной производственной базой и высоким уровнем капиталоемкости, однако ограниченная доля текущих активов создаёт необходимость в усиленном контроле за ликвидностью и оборачиваемостью капитала. В свою очередь, АО «Ферганазот» демонстрирует наиболее сбалансированную и гибкую модель управления, что позволяет оперативно реагировать на изменения рыночной среды, хотя требуется углублённый анализ запасов с точки зрения эффективности их использования. Дехканобод калийный комбинат отличается специфической структурой активов, в которой преобладают отсроченные и долгосрочные элементы. Это повышает финансовую инертность и снижает ликвидность, делая приоритетными задачами оптимизацию работы с дебиторской задолженностью и активизацию денежных потоков. Сопоставление структуры активов указывает на разную стратегию управления активами и капитальными вложениями:

Таким образом, предприятия системы АО «Узкимёсаноат» требуют дифференцированного подхода к управлению активами и повышению эффективности их структуры с учётом стратегических задач, и отраслевых особенностей.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Для устойчивого развития и адаптации к современным вызовам предприятиям системы «Узкимёсаноат» необходимо реализовать комплекс мероприятий:

1. **Финансовая устойчивость и цифровая трансформация.** Следует внедрить систему КРІ для постоянного мониторинга ликвидности, рентабельности, задолженности и качества активов. Это обеспечит проактивное управление финансовыми рисками.
2. **Оптимизация активов и обязательств.** Необходимо провести реструктуризацию долгосрочной дебиторской задолженности и отсроченных расходов, особенно в Дехканободском предприятии, и усилить работу с оборачиваемостью запасов на Ферганском предприятии.
3. **Развитие инструментов финансирования.** Рекомендуются диверсифицировать источники финансирования — за счёт корпоративных облигаций, государственно-частных партнёрств и специализированных фондов развития.
4. **Технологическая модернизация.** Внедрение ERP-систем, интеллектуального анализа данных, цифровых двойников (digital twins) позволит повысить прозрачность и эффективность управления. Особое внимание следует уделить модернизации производственного оборудования и переходу к ресурсосберегающим технологиям.
5. **Укрепление экспортного потенциала.** Дальнейшее расширение экспортной географии, развитие продуктов с высокой добавленной стоимостью и формирование международных альянсов усилят позиции предприятий на глобальных рынках.
6. **Кадровое и организационное развитие.** Необходимо обновление кадрового потенциала, развитие корпоративного управления и внедрение моделей устойчивости, основанных на ESG-принципах и лучших практиках химической промышленности.

Анализ структуры активов предприятий АО «Узкимёсаноат» демонстрирует необходимость системного подхода к управлению имущественным потенциалом и финансовыми рисками. Выявленные различия в профилях трёх ключевых предприятий

свидетельствуют о многообразии задач и возможностей. Интеграция цифровых решений, повышение финансовой прозрачности и стратегическая модернизация производственной базы выступают необходимыми условиями для повышения конкурентоспособности и устойчивого развития всей системы.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУР

1. Ковалев В.В. **Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчётности.** – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2007. – 752 с.
2. Жураев Ш.Х. **Методологические основы анализа финансового состояния промышленных предприятий.** – Ташкент: Иктисад, 2020. – 212 с.
3. Ахмедов М.Х. **Совершенствование методологии финансового анализа предприятий в условиях цифровизации экономики Узбекистана.** – Ташкент: ФБКИ, 2021. – 164 с.
4. АО «Узкимёсаноат». **Годовой отчёт по консолидированной финансовой отчётности за 2023 год.** – Ташкент, 2024. – 96 с.
5. PwC Uzbekistan. **Обзор химической промышленности и инвестиционных стратегий в Узбекистане.** – Ташкент: PwC, 2023.