



**Электронный периодический
рецензируемый
научный журнал**

«SCI-ARTICLE.RU»

<http://sci-article.ru>

№143 (июль) 2025

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|-----------|
| Редактория..... | 3 |
| БЕЛЕВИЧ АНГЕЛИНА АНАТОЛЬЕВНА. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И КАПИТАЛА ОАО "ПИНСКИЙ КОМБИНАТ ХЛЕБОПРОДУКТОВ"..... | 11 |
| КЛИМЧУК ВИКТОРИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ПОВЕДЕНЧЕСКАЯ ЭКОНОМИКА В БИЗНЕС-РЕШЕНИЯХ: КОГНИТИВНЫЕ ИСКАЖЕНИЯ И ЦИФРОВАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ | 32 |
| ПАХМЕСТЕРОВ МИХАИЛ СЕРГЕЕВИЧ. ВЛИЯНИЕ МИКРОПЛАСТИКА НА ВЫЖИВАЕМОСТЬ ЛИЧИНОК КОМАРОВ-ЗВОНЦОВ CHIRONOMUS THUMMI..... | 37 |
| УРАЗИМОВА ТАМАРА ВЛАДИМИРОВНА. СКУЛЬПТУРА КАРАКАЛПАКСТАНА. ТВОРЧЕСТВО САМОДЕЯТЕЛЬНОГО ХУДОЖНИКА Д. ТОРЕНИЯЗОВА | 41 |
| УРАЗИМОВА ТАМАРА ВЛАДИМИРОВНА. ИЗОБРАЗИТЕЛЬНОЕ ИСКУССТВО КАРАКАЛПАКСТАНА. ЭТЮДЫ О ТВОРЧЕСТВЕ К.САИПОВА..... | 46 |
| КОРОЛЕВ ГЕННАДИЙ НИКОЛАЕВИЧ. ПРОЯВЛЕНИЕ И ЗНАЧЕНИЕ ЭНЕРГИИ И ИНФОРМАЦИИ В ЗЕМНОЙ ЖИЗНИ И СОЦИУМЕ | 50 |

ЭКОНОМИКА

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И КАПИТАЛА ОАО "ПИНСКИЙ КОМБИНАТ ХЛЕБОПРОДУКТОВ"

Белевич Ангелина Анатольевна
УО "Полесский государственный университет"
Студент

**Бухтик Марина Игоревна, кандидат экономических наук, доцент кафедры
финансового менеджмента, Полесский государственный университет**

Ключевые слова: финансовые ресурсы; капитал организации; управление финансами; структура капитала; эффективность; рентабельность

Keywords: financial resources; organization capital; financial management; capital structure; efficiency; profitability

Аннотация: В статье проводится комплексный анализ эффективности использования финансовых ресурсов и капитала на примере ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов". Исследование направлено на оценку структуры и динамики капитала предприятия, включая собственные и заемные средства, а также на выявление факторов, влияющих на его рентабельность и финансовую устойчивость.

Abstract: The article provides a comprehensive analysis of the efficiency of using financial resources and capital using the example of OJSC "Pinsk Bread Products Plant". The study is aimed at assessing the structure and dynamics of the enterprise's capital, including its own and borrowed funds, as well as identifying factors that affect its profitability and financial stability.

УДК 336.66

Введение: Открытое акционерное общество "Пинский комбинат хлебопродуктов" является одним из самых старейших предприятий в отрасли хлебопродуктов. Сегодня является одним из крупнейших производителей муки, крупы и комбикормов в Брестской области [1].

На ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"рабатываются следующие виды продукции: мука пшеничная (высший, первый и второй сорт) и ржаная (обдирная и сеянная), которая используется для нужд хлебопечения, оптовой либо розничной торговли, крупа манная и гречневая, комбикорма для КРС, свиней, птицы, рыбы, кроликов, свинина в живом весе, яйцо куриное (Д-0, Д-1, Д-2, С-0, С-1, С-2) [1].

В данной статье проведён анализ эффективности использования финансовых ресурсов и капитала данного предприятия. В качестве источника данных для расчётов проведённых ниже послужат бухгалтерский баланс, отчёт о прибылях и

убытках, отчёт о движении денежных средств ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" за 2022-2024 гг..

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что анализ финансовых ресурсов позволяет определить, каким капиталом обладает предприятие, насколько оптимальна его структура, а также целесообразность преобразования в основные и оборотные фонды.

Цель исследования заключается в оценке эффективности использования финансовых ресурсов и капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов", выявление резервов повышения финансовой устойчивости и рентабельности, повышения конкурентоспособности выбранной организации.

Научная новизна исследования заключается в комплексном подходе к оценке эффективности использования финансовых ресурсов и капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов", выявлении ключевых факторов влияния (в том числе сезонность спроса, зависимость от закупочных цен на сырьё и влияние государственного регулирования).

Эффективность формирования и использования финансовых ресурсов организации зависит от процесса управления, который включает решение следующих задач:

- 1) обеспечение формирования достаточного объема финансовых ресурсов в соответствии с задачами развития в предстоящем периоде.
- 2) оптимизация структуры источников формирования финансовых ресурсов организации, обеспечивающая минимизацию стоимости привлекаемого капитала.
- 3) оптимизация распределения сформированных финансовых ресурсов в разрезе основных направлений хозяйственной деятельности предприятия;
- 4) обеспечение наиболее эффективного использования финансовых ресурсов организации по каждому из направлений его хозяйственной деятельности [2].

В первую очередь необходимо более подробно рассмотреть вопрос наличия в достаточных объемах собственных оборотных средств организации. Такой расчёт проводится с использованием 2 алгоритмов [3, с. 146]:

- 1) как разница краткосрочных активов и краткосрочных обязательств:

$$\text{СОК} = \text{КА} - \text{КО} > 0 \quad (1)$$

Таблица 1. Динамика собственных оборотных средств ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| КА | 49766 | 57404 | 56750 | 7638 | -654 | 115,35 | 98,86 |
| КО | 28519 | 42022 | 39294 | 13503 | -2728 | 147,35 | 93,51 |
| СОК | 21247 | 15382 | 17456 | -5865 | 2074 | 72,40 | 113,48 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

В таблице 1 наблюдаем отрицательную динамику показателей к концу 2024 г. Величина краткосрочных активов (КА) составила 56 750 тыс. руб., что на 654 тыс. руб. или 1,14% менее значения по состоянию на 2023 г.. По изменению краткосрочных обязательств (КО) наблюдается аналогичная ситуация: сокращение за период 2023-2024 гг. составило 2 728 тыс. руб. или 6,49% и к концу 2024 г. их размер составил 39 294 тыс. руб.

2) как сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств за вычетом долгосрочных активов:

$$\text{СОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ДА} > 0 \quad (2)$$

Таблица 2. Динамика собственных оборотных средств ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| СК | 81485 | 88856 | 102259 | 7371 | 13403 | 109,05 | 115,08 |
| ДО | 53358 | 54381 | 56830 | 1023 | 2449 | 101,92 | 104,50 |
| ДА | 113596 | 127855 | 141633 | 14259 | 13778 | 112,55 | 110,78 |
| СОК | 21247 | 15382 | 17456 | -5865 | 2074 | 72,40 | 113,48 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Анализируя основные составляющие показателя собственного оборотного капитала, отмечается положительная динамика. К концу 2024 г. темп роста собственного капитала составил 15,08%, долгосрочных обязательств – 4,50%, долгосрочных активов – 10,78%.

Исходя из данных таблиц 1-2 можно говорить о сокращении величины собственного оборотного капитала за период 2022-2023 гг. на 5865 тыс. руб. или 27,6%, а за период 2023-2024 гг. о приросте значения показателя на 2074 тыс. руб. или 13,48%. Поскольку ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" было получено положительное значение собственного оборотного капитала, с уверенностью можно говорить об

устойчивости финансового состояния, поскольку организация может исполнять текущие обязательства перед кредиторами и финансировать свою деятельность.

Следующий шаг заключается в определении доли участия собственного оборотного капитала в активах организации. Для этого необходимо провести расчёты следующих показателей [3, с. 146]:

1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{ОСОС} = \frac{СОК}{КА} > 0,3 \quad (3)$$

Таблица 3. Динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|--------------|---------------|--------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| СОК | 21247 | 15382 | 17456 | -5865 | 2074 | 72,40 | 113,48 |
| КА | 49766 | 57404 | 56750 | 7638 | -654 | 115,35 | 98,86 |
| Косос | 0,4269 | 0,268 | 0,3078 | -0,1589 | 0,0398 | 62,77 | 114,85 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

На данном этапе можно говорить о том, что коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами принимает значения в рамках рекомендуемых ($K_{ОСОС} > 0,3$), за исключением 2023 г.. К концу 2023 г. коэффициент сократился на 37,23% и составил 0,268, что может указывать на ухудшение финансовой устойчивости. В 2024 г. ситуация немного улучшилась (прирост показателя составил 14,85%), однако значение остаётся ниже уровня 2022 г..

2. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами:

Таблица 4. Динамика коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|------------|---------------|---------------|--------------|----------------------|----------------|--------------------------|--------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| СОК | 21247 | 15382 | 17456 | -5865 | 2074 | 72,40 | 113,48 |
| З | 31217 | 42525 | 48838 | 11308 | 6313 | 136,22 | 114,85 |
| Коз | 0,6806 | 0,3617 | 0,357 | -0,3189 | -0,0047 | 53,14 | 98,70 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Согласно данным таблицы 4, за рассматриваемый период отслеживается снижение коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами: в

2022-2023 гг. – на 46,86% (практически в 2 раза), в 2023-2024 гг. – на 1,30%. Поскольку отрицательная динамика сохраняется, необходимо направить усилия на увеличение собственных оборотных средств, оптимизировать запасы, а также контролировать соотношение собственного оборотного капитала и запасов, чтобы избежать риска неплатежеспособности.

3. Коэффициент манёвренности:

$$K_M = \frac{СОК}{СК} \quad (5)$$

Таблица 5. Динамика коэффициента манёвренности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|----------------------|----------------|--------------------------|--------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| СОК | 21247 | 15382 | 17456 | -5865 | 2074 | 72,40 | 113,48 |
| СК | 81485 | 88856 | 102259 | 7371 | 13403 | 109,05 | 115,08 |
| Km | 0,2608 | 0,1731 | 0,1707 | -0,0877 | -0,0024 | 66,37 | 98,61 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Анализируя данные таблицы 5, можно говорить об отрицательной тенденции изменения коэффициента манёвренности: в 2022–2023 гг. отслеживается сокращение с 0,2608 до 0,1731 (на 33,63%), за 2023–2024 гг. – незначительное снижение ещё на 1,39% до уровня 0,1707. В большей степени на сокращение финансовой манёвренности повлияло снижение доли собственного оборотного капитала.

Третий шаг состоит в расчёте показателей рентабельности с различных позиций [3, с. 146-147]:

I. С позиции всех заинтересованных лиц:

$$RTA = \frac{\text{БрП}}{A} = \frac{\text{ЧП+НП+}\% \text{ к уплате}}{A} \quad (6)$$

Таблица 6. Динамика показателя рентабельности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг. с позиции всех заинтересованных лиц

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|------------|------|------|------|----------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| ЧП | 5830 | 833 | 869 | -4997 | 36 | 14,29 | 104,32 |
| НП | 492 | 78 | 129 | -414 | 51 | 15,85 | 165,38 |
| % к уплате | 1067 | 1551 | 1925 | 484 | 374 | 145,36 | 124,11 |

| | | | | | | | |
|--------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|--------------|---------------|
| БрП | 7389 | 2462 | 2923 | -4927 | 461 | 33,32 | 118,72 |
| Аср | 124738,5 | 174310,5 | 191821 | 49572 | 17510,5 | 139,74 | 110,05 |
| RTA, % | 5,92 | 1,4 | 1,52 | -4,52 | 0,12 | 23,65 | 108,57 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

На основании расчётов, представленных в таблице 6, можно говорить о следующем:

- Чистая прибыль за рассматриваемый период сократилась и к концу 2024 г. составила 869 тыс. руб. (что в 6,7 раза меньше показателя 2022 г.);
- Проценты к уплате увеличились за период 2022-2023 гг. на 45,36%, за 2023-2024 гг. – на 24,11% (что говорит о росте долговой нагрузки);
- Брутто-прибыль к концу 2024 г. составила 2923 тыс. руб., что менее уровня 2022 г. в 2,5 раза;
- Для показателя среднегодовых активов характерен постепенный рост: в 2022-2023 гг. – на 39,74%, в 2023-2024 гг. – на 10,05%.

Все перечисленные изменения привели к сокращению в 2022-2023 гг. показателя рентабельности в 4,2 раза, а в 2023-2024 гг. к его росту на 8,57%. Таким образом, несмотря на рост активов, их отдача (RTA) остается неудовлетворительной.

II. С позиции собственников и кредиторов:

$$ROTA = \frac{ЧП + \% \text{ к уплате} \times (1 - Кн)}{\bar{A}} = \frac{\text{БрП} \times (1 - Кн)}{\bar{A}} \quad (7)$$

или

$$ROTA = RTA \times (1 - Кн) \quad (8)$$

Таблица 7. Динамика показателя рентабельности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг. с позиции собственников и кредиторов

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|---------|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| RTA | 0,0592 | 0,014 | 0,0152 | -0,0452 | 0,0012 | 23,65 | 108,57 |
| Кн | 0,20 | 0,20 | 0,20 | 0 | 0 | 100,00 | 100,00 |
| ROTA, % | 4,74 | 1,12 | 1,22 | -3,62 | 0,10 | 23,63 | 108,93 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Таким образом, наблюдается сокращение показателя рентабельности в 2022-2023 гг. – 3,62 п.п., в 2023-2024 гг. показатель вырос на 8,93%. Организация демонстрирует низкую рентабельность активов после резкого падения в 2023 году. Несмотря на

незначительное улучшение в 2024 году, текущие показатели остаются неудовлетворительными и требуют срочных мер по повышению эффективности деятельности.

Рентабельность операционного капитала (ROA), непосредственно задействованного в основной (операционной) деятельности, рассчитывается следующим образом:

$$ROA = \frac{\text{Прп (ЕБИТ)}}{\bar{A} (\text{ОК})} \quad (9)$$

Таблица 8. Динамика показателя рентабельности операционного капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|---------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| ПрП | 4825 | 2288 | 3427 | -2537 | 1139 | 47,42 | 149,78 |
| Аср | 124738,5 | 174310,5 | 191821 | 49572 | 17510,5 | 139,74 | 110,05 |
| ROA, % | 3,87 | 1,31 | 1,79 | -2,56 | 0,48 | 33,85 | 136,64 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Из данных таблицы 8 видно, что показатель рентабельности за 2022-2023 гг. значительно сократился на 2,56 пункта, в 2023-2024 гг. – вырос на 36,64%. Поскольку показатели довольно низкие можно говорить о необходимости оптимизации себестоимости, улучшении системы управления запасами предприятия.

III. С позиции собственника [3, с. 148]:

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\bar{СК}} * 100 \quad (10)$$

Таблица 9. Динамика показателя рентабельности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг. с позиции собственника

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|---------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| ЧП | 5830 | 833 | 869 | -4997 | 36 | 14,29 | 104,32 |
| СК | 70902 | 85170,5 | 95557,5 | 14268,5 | 10387 | 120,12 | 112,20 |
| ROE, % | 8,22 | 0,98 | 0,91 | -7,24 | -0,07 | 11,92 | 92,86 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

По состоянию на 2022 г. показатель рентабельности принимал значение 8,22%, что является довольно хорошим уровнем. Однако к концу 2023 г. показатель резко сократился на 7,24 пункта, что в первую очередь связано с резким сокращением чистой прибыли предприятия. К концу 2024 г. показатель принял значение ещё ниже – 0,91 (темп снижения составил 7,14%).

IV. Для держателей обыкновенных акций и потенциальных инвесторов используют:

$$ROCE = \frac{\text{ЧП} - D_{\text{ПА}}}{\text{АК}} \times 100 \quad (11)$$

$$\text{АК} = n_A \times p_A \quad (12)$$

а) Показатель прибыли на акционерный капитал [3, с. 148]:

Таблица 10. Динамика показателя прибыли на акционерный капитал ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|----------------|--------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| ЧП | 5830 | 833 | 869 | -4997 | 36 | 14,29 | 104,32 |
| Dпа | 195 | 0 | 0 | -195 | - | - | - |
| на | 459436360 | 459436360 | 459436360 | 0 | 0 | 100 | 100 |
| ра | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0 | 0 | 100 | 100 |
| АК | 18377454 | 18377454 | 18377454 | 0 | 0 | 100 | 100 |
| ROCE, % | 0,031 | 0,0045 | 0,0047 | -0,0265 | 0,0002 | 14,52 | 104,44 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Рентабельность задействованного капитала за период 2022-2023 гг. была подвержена снижению на 0,0265 п.п. (с 0,031% до 0,0045%); за период 2023-2024 гг. наблюдался небольшой рост на 4,44 п.п. (до 0,0047%).

В 2023 году компания столкнулась с кризисом: чистая прибыль сократилась в 7 раз (с 5 830 до 833), ROCE упал до 0,0045%. Были прекращены выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

В 2024 году намечены значительные улучшения: чистая прибыль выросла на 4,32%, ROCE увеличился до 0,0047%. Однако показатели остаются значительно ниже уровня 2022 года.

б) Прибыль на одну обыкновенную акцию [3, с. 148]:

$$EPS = \frac{\text{ЧП} - D_{\text{ПА}}}{n_A} \times 100 \quad (13)$$

Таблица 11. Динамика прибыли на одну обыкновенную акцию ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|---------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| ЧП | 5830 | 833 | 869 | -4997 | 36 | 14,29 | 104,32 |
| Дпа | 195 | 0 | 0 | -195 | 0 | 0,00 | 0,00 |
| на | 459436360 | 459436360 | 459436360 | 0 | 0 | 100,00 | 100,00 |
| EPS, % | 0,0012 | 0,000181 | 0,000189 | -0,001019 | 0,000008 | 15,08 | 104,42 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Анализируя таблицу 11, можно сделать следующие выводы о динамике прибыли на одну обыкновенную акцию ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" за 2022–2024 гг.:

- за период 2022-2023 гг. чистая прибыль резко снизилась с 5 830 до 833, однако к концу 2024 г. темп прироста составил 4,32%;
- в 2022 г. была предусмотрена выплата дивидендов в размере 195 тыс. руб., которой не было в последующие годы;
- количество обыкновенных акций оставалось неизменным (459 436 360) во все годы;
- сокращение чистой прибыли оказало значительное влияние на прибыль на одну обыкновенную акцию, поскольку за период 2022-2023 гг. она сократилась в 6,6 раз. Ситуация незначительно улучшилась в 2023-2024 гг. – прирост составил 4,42%;

Рассмотрим динамику показателей, характеризующих соотношение собственного и заемного капитала организации в таблице 12.

Таблица 12. Динамика показателей, характеризующих соотношение собственного и заемного капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| Показатель | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|--|--------|--------|--------|----------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| 1.СК | 81485 | 88856 | 102259 | 7371 | 13403 | 109,05 | 115,08 |
| 2.ЗК | 81877 | 96403 | 96124 | 14526 | -279 | 117,74 | 99,71 |
| 3.ДО | 53358 | 54381 | 56830 | 1023 | 2449 | 101,92 | 104,50 |
| 4.ИБ | 163362 | 185259 | 198383 | 21897 | 13124 | 113,40 | 107,08 |
| Коэффициент финансовой независимости (автономии) | 0,4988 | 0,4796 | 0,5155 | -0,0192 | 0,0359 | 96,15 | 107,49 |

| | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Коэффициент финансовой устойчивости | 0,8254 | 0,7732 | 0,8019 | -0,0522 | 0,0287 | 93,68 | 103,71 |
| Коэффициент капитализации | 1,0048 | 1,0849 | 0,94 | 0,0801 | -0,1449 | 107,97 | 86,64 |
| Коэффициент самофинансирования (покрытия) | 0,9952 | 0,9217 | 1,0638 | -0,0735 | 0,1421 | 92,61 | 115,42 |
| Коэффициент финансовой напряженности | 0,5012 | 0,5204 | 0,4845 | 0,0192 | -0,0359 | 103,83 | 93,10 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

На основании таблицы 12 можно сделать следующие выводы:

- коэффициент финансовой независимости (автономии) в 2022-2023 гг. снизился на 3,85%, однако поднялся в 2023-2024 гг. на 7,49%. Данные изменения главным образом зависели от темпов роста величины собственного и заёмного капитала;
- коэффициент финансовой устойчивости к концу 2023 г. так же снизился на 7,32%, что было в большей степени связано с ростом краткосрочных займов. К концу 2024 г. организация смогла добиться роста показателя на 3,71%, однако его значение по-прежнему остаётся ниже уровня 2022 г.;
- коэффициент капитализации (плечо финансового рычага) вырос за период 2022-2023 гг. на 7,97%, что говорит о росте зависимости от заёмных средств. К концу 2024 г. показатель принял значение менее 1 (темпер снижения составил 13,36%), что говорит о снижении финансовых рисков;
- коэффициент самофинансирования в 2022-2023 гг. демонстрировал отрицательную динамику – темп снижения составил 7,39%. К концу 2024 г. организация возобновила финансирование деятельности за счёт собственных средств, что привело к росту показателя на 15,42%;
- коэффициент финансовой напряженности принял наименьшее значение к концу 2024 г. – 0,4845, что говорит о превышении доли собственного капитала в капитале организации.

Таким образом, по всем показателям к концу 2024 г. наблюдается положительная динамика в сравнении с предыдущим периодом.

Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывают коэффициент его оборачиваемости – отражающий сколько раз в год (или за анализируемый период) обрабатываются те или иные активы хозяйства [4, с. 494]:

$$K_{об} = \frac{B}{A} \quad (14)$$

Таблица 13. Динамика коэффициента оборачиваемости капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|-----|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| В | 68838 | 67555 | 80909 | -1283 | 13354 | 98,14 | 119,77 |
| Аср | 124738,5 | 174310,5 | 191821 | 49572 | 17510,5 | 139,74 | 110,05 |
| Коб | 0,5519 | 0,3876 | 0,4218 | -0,1643 | 0,0342 | 70,23 | 108,82 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Согласно расчётом, представленным в таблице 13, стоит отметить нестабильную тенденцию изменения к оборачиваемости капитала. За период 2022-2023 гг. наблюдается сокращение на 0,1643 пункта или 29,77%, за период 2023-2024 гг. – рост на 0,0342 пункта или 8,82%. Такие изменения в первую очередь вызваны сокращением выручки к концу 2023 г. и росту активов. К концу 2024 г. темп роста выручки (19,77%) превысил темп роста активов (10,05%), что и вызвало рост коэффициента оборачиваемости.

Помимо расчётов, которые были отражены выше, необходимо провести факторный анализ показателей, в ходе которого требуется установить, какой фактор и в какой степени оказал влияние на полученный результат.

В первую очередь изучаются факторы изменения рентабельности оборотного капитала:

$$R_{СК} = \frac{B}{OK} \times \frac{\text{Прп}}{B} = K_{обOK} \times R_S \quad (15)$$

Таблица 14. Динамика показателя рентабельности оборотного капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| В | 68838 | 67555 | 80909 | -1283 | 13354 | 98,14 | 119,77 |
| ОКср | 124738,5 | 174310,5 | 191821 | 49572 | 17510,5 | 139,74 | 110,05 |
| ПрП | 4825 | 2288 | 3427 | -2537 | 1139 | 47,42 | 149,78 |
| Коб ок | 0,5519 | 0,3876 | 0,4218 | -0,1643 | 0,0342 | 70,23 | 108,82 |
| Rs, % | 7,01 | 3,39 | 4,24 | -3,62 | 0,85 | 48,36 | 125,07 |
| R _{СК} , % | 3,87 | 1,31 | 1,79 | -2,56 | 0,48 | 33,85 | 136,64 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Для проведения факторного анализа были рассчитаны показатели, представленные в таблице 14. Результаты расчётов по состоянию на 2022-2023 гг. следующие:

$$\Delta R_{CK \text{ 2022-2023}}(K_{об_{OK}}) = (0,3876 - 0,5519) \times 7,01 = -1,152$$

$$\Delta R_{CK \text{ 2022-2023}}(Rs) = 0,3876 \times (3,39 - 7,01) = -1,403$$

$$\Delta R_{CK \text{ 2022-2023}} = 1,31 - 3,87 = -2,56$$

Таким образом, за период 2022-2023 гг. рентабельность оборотного капитала сократилась на 2,56 п.п., в том числе:

- за счёт сокращения коэффициента обрачиваемости оборотного капитала на 1,152 п.п.;
- за счёт снижения рентабельности продаж на 1,403 п.п..

Результаты расчётов по состоянию на 2023-2024 гг. следующие:

$$\Delta R_{CK \text{ 2023-2024}}(K_{об_{OK}}) = (0,4218 - 0,3876) \times 3,39 = 0,116$$

$$\Delta R_{CK \text{ 2023-2024}}(Rs) = 0,4218 \times (4,24 - 3,39) = 0,359$$

$$\Delta R_{CK \text{ 2023-2024}} = 1,79 - 1,31 = 0,48$$

За период 2023-2024 гг. рентабельность оборотного капитала увеличилась на 0,48 п.п., в том числе:

- за счёт увеличения коэффициента обрачиваемости оборотного капитала на 0,116 п.п.;
- за счёт роста рентабельности продаж на 0,359 п.п..

Подводя итог, стоит отметить положительную динамику к концу 2024 г., однако организация на данный момент пока не достигла показателей уровня 2022 г..

Согласно модели рентабельности активов ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" имеет следующие результаты [4, с. 495]:

$$ROA = \frac{\text{ЧП}}{B} \times \frac{B}{A} = R_{S\text{ЧП}} \times K_{об_A} \quad (16)$$

Таблица 15. Динамика показателей рентабельности активов ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|----------|-------------|-------------|-------------|----------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| ЧП | 5830 | 833 | 869 | -4997 | 36 | 14,29 | 104,32 |
| B | 68838 | 67555 | 80909 | -1283 | 13354 | 98,14 | 119,77 |
| Acp | 124738,5 | 174310,5 | 191821 | 49572 | 17510,5 | 139,74 | 110,05 |
| Rs чп, % | 8,47 | 1,23 | 1,07 | -7,24 | -0,16 | 14,52 | 86,99 |
| Kоб а | 0,5519 | 0,3876 | 0,4218 | -0,1643 | 0,0342 | 70,23 | 108,82 |
| ROA, % | 4,67 | 0,48 | 0,45 | -4,19 | -0,03 | 10,28 | 93,75 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Исходя из расчётов в таблице 15, можно сделать следующие выводы:

- Рентабельность продаж по чистой прибыли ($R_{S_{ЧП}}$) за рассматриваемый период довольно резко сократилась с 8,47% до уровня 1,07%;
- Коэффициент оборачиваемости активов ($K_{об_А}$) за период 2022-2023 гг. сократился на 29,77%, однако к концу 2024 г. вырос – темп прироста составил 8,82%;
- Рентабельность активов (ROA) под влиянием вышеперечисленных факторов характеризуется стабильной отрицательной динамикой: за период 2022-2023 гг. снижение составило 4,19 п.п., за период 2023-2024 гг. – 0,03 п.п..

Таким образом, поскольку ROA принял значения ниже 1%, можно говорить о наличии возможных проблем с окупаемостью стоимости капитала.

Наиболее детально проводится анализ с использованием показателя рентабельности собственного капитала. В этом случае могут строиться двухфакторные и трёхфакторные модели. Модель Дюпона [4, с. 495]:

$$ROE = \frac{ЧП}{А} \times \frac{А}{СК} = ROA \times LR \quad (17)$$

$$ROE = R_{S_{ЧП}} \times K_{об_А} \times LR \quad (18)$$

Таблица 16. Динамика показателя рентабельности собственного капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|--------|-------------|-------------|-------------|----------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| ЧП | 5830 | 833 | 869 | -4997 | 36 | 14,29 | 104,32 |
| Аср | 124738,5 | 174310,5 | 191821 | 49572 | 17510,5 | 139,74 | 110,05 |
| СК | 81485 | 88856 | 102259 | 7371 | 13403 | 109,05 | 115,08 |
| ROA, % | 4,67 | 0,48 | 0,45 | -4,19 | -0,03 | 10,28 | 93,75 |
| LR | 1,5308 | 1,9617 | 1,8758 | 0,4309 | -0,0859 | 128,15 | 95,62 |
| ROE, % | 7,15 | 0,94 | 0,84 | -6,21 | -0,10 | 13,15 | 89,36 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Анализируя данные таблицы 16, можно говорить о снижении показателя рентабельности собственного капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" за период 2022-2023 гг. на 6,21 п.п., за 2023-2024 гг. – на 0,10 п.п.. В первую очередь такие изменения вызваны сокращением чистой прибыли на 4997 тыс. руб..

Для оценки эффективности использования заёмного капитала принято рассчитывать эффект финансового рычага, который показывает, насколько процентов

увеличивается сумма собственного капитала за счёт привлечения заемных средств [4, с. 501].

$$\text{ЭФВ} = (R_A - \bar{\%}_K)(1 - T) \times \frac{ЗК}{СК} \quad (19)$$

$$R_A = \frac{ЧП}{A_{ср}} \quad (20)$$

Таблица 17. Расчет эффекта финансового рычага ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" 2022-2024 гг.

| | 2022 | 2023 | 2024 | Абсолютное изменение | | Темп роста (снижения), % | |
|--------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | | | | 2022-2023 | 2023-2024 | 2022-2023 | 2023-2024 |
| R _A , % | 4,67 | 0,48 | 0,45 | -4,19 | -0,03 | 10,28 | 93,75 |
| % к уплате | 1067 | 1551 | 1925 | 484 | 374 | 145,36 | 124,11 |
| T | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0 | 0 | 100,00 | 100,00 |
| ЗК | 81877 | 96403 | 96124 | 14526 | -279 | 117,74 | 99,71 |
| СК | 81485 | 88856 | 102259 | 7371 | 13403 | 109,05 | 115,08 |
| ЭФВ | -853,95 | -1345,77 | -1447,27 | -491,82 | -101,5 | 157,59 | 107,54 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Анализируя данные таблицы 17, ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" за 2022-2024 гг. был получен отрицательный эффект финансового рычага. За период 2022-2023 гг. произошло ухудшение показателя на 491,82 (темпер прироста 57,59%), дальнейшее ухудшение в 2023-2024 гг. составило 101,5 (темпер прироста 7,54%). Таким образом, организация находится в зоне финансового риска из-за отрицательного ЭФВ.

На основании представленных расчётов, проведём факторный анализ с использованием способа цепных подстановок для 2022-2023 гг.:

$$\text{ЭФР}_{\text{усл1}} = (0,48 - 1067)(1 - 0,20) \times \frac{81877}{81485} = -857,32$$

$$\text{ЭФР}_{\text{усл2}} = (0,48 - 1551)(1 - 0,20) \times \frac{81877}{81485} = -1246,38$$

$$\text{ЭФР}_{\text{усл2}} = (0,48 - 1551)(1 - 0,20) \times \frac{81877}{81485} = -1246,38$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{R_A} = -857,32 - 853,95 = -3,37$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{\bar{\%}_K} = -1246,38 - 857,32 = -389,06$$

$$\Delta \text{ЭФР}_T = -1246,38 - 1246,38 = 0$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{\frac{ЗК}{СК}} = -1345,77 - 1246,38 = -99,39$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{2022-2023} = \text{ЭФР}_{2023} - \text{ЭФР}_{2022} = -1345,77 - (-853,95) = -491,82$$

Таким образом, за период 2022-2023 гг. организация получила отрицательный ЭФР в размере 491,82, в том числе за счёт:

- сокращения рентабельности активов на 3,37 п.п.;
- сокращения величины процентов к уплате на 389,06 единиц;
- сокращения плеча финансового рычага на 99,39 единиц;
- величина ставки налога оставалась неизменной, что никак не повлияло на ЭФР.

Факторный анализ с использованием способа цепных подстановок для 2023-2024 гг. показал следующие результаты:

$$\text{ЭФР}_{\text{ycl1}} = (0,45 - 1551)(1 - 0,20) \times \frac{96403}{88856} = -1345,80$$

$$\text{ЭФР}_{\text{ycl2}} = (0,45 - 1925)(1 - 0,20) \times \frac{96403}{88856} = -1670,41$$

$$\text{ЭФР}_{\text{ycl2}} = (0,45 - 1925)(1 - 0,20) \times \frac{96403}{88856} = -1670,41$$

$$\Delta \text{ЭФР}_A = -1345,80 - (-1345,77) = -0,03$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{\%K} = -1670,41 - (-1345,80) = -324,61$$

$$\Delta \text{ЭФР}_T = -1670,41 - (-1670,41) = 0$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{\frac{ЗК}{СК}} = -1447,27 - (-1670,41) = 223,14$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{2023-2024} = \text{ЭФР}_{2024} - \text{ЭФР}_{2023} = -1447,27 - (-1345,77) = -101,5$$

Таким образом, за период 2023-2024 гг. организация получила отрицательный ЭФР в размере 101,5, в том числе за счёт:

- сокращения рентабельности активов на 0,03 п.п.;
- сокращения величины процентов к уплате на 324,61 единиц;
- увеличения плеча финансового рычага на 223,14 единиц;
- величина ставки налога оставалась неизменной, что никак не повлияло на ЭФР.

Несмотря на устойчивое финансовое положение ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов", имеется потенциал для повышения эффективности использования капитала за счет оптимизации его структуры и улучшения управления финансовыми потоками.

Поскольку организацией получен отрицательный ЭФР, она находится в зоне финансового риска. Необходимы меры по улучшению прибыльности и управлению долгом.

В качестве одного из первых предложений представлено управление ликвидностью. Данное мероприятие может быть реализовано путем оптимизации запасов предприятия за счёт сокращения отходов производства, расхода топлива, неисправного брака при производстве продукции, ядохимикатов и спецодежды (в силу имеющихся возможностей), снижения величины готовой продукции и товаров. Однако необходимо помнить о видах производимой продукции и оказываемых услугах, которые в большей степени носят сезонный характер. В качестве альтернативного варианта можно рассмотреть предоставление скидки на реализуемый товар.

Результаты оптимизации запасов представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Результаты оптимизации запасов на 10%

| Величина запасов до оптимизации на 10%, тыс. руб. | Величина запасов после оптимизации на 10%, тыс. руб. | Сумма краткосрочных активов до оптимизации величины запасов на 10%, тыс. руб. | Сумма краткосрочных активов после оптимизации величины запасов на 10%, тыс. руб. |
|---|--|---|--|
| 48 838 | 43 850 | 56 750 | 51 762 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

В таблице 18 после проведения предложенного мероприятия отражено снижение краткосрочных активов на 8,79%.

Предприятие может рассмотреть вариант снижения краткосрочной и долгосрочной дебиторской задолженности, в первую очередь для предотвращения в будущем возникновения кассового разрыва. Осуществить это можно с помощью выставления конкретных сроков погашения долгов, сокращения сроков отсрочки платежа. В отдельных случаях стоит рассмотреть реструктуризацию долга либо обращение в судебные органы для принудительного взыскания.

Результаты снижения краткосрочной дебиторской задолженности представлены в таблице 19.

Таблица 19 – Результаты снижения краткосрочной дебиторской задолженности на 10%

| Величина краткосрочной дебиторской задолженности до снижения на 10%, тыс. руб. | Величина краткосрочной дебиторской задолженности после снижения на 10%, тыс. руб. | Сумма краткосрочных активов до снижения величины дебиторской задолженности на 10%, тыс. руб. | Сумма краткосрочных активов после снижения величины дебиторской задолженности на 10%, тыс. руб. |
|--|---|--|---|
| 6 169 | 5 556 | 56 750 | 56 137 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

В случае снижения краткосрочной дебиторской задолженности, краткосрочные активы сократились на 1,08%.

Результаты снижения долгосрочной дебиторской задолженности представлены в таблице 20.

Таблица 20 – Результаты снижения долгосрочной дебиторской задолженности на 10%

| Величина долгосрочной дебиторской задолженности до снижения на 10%, тыс. руб. | Величина долгосрочной дебиторской задолженности после снижения на 10%, тыс. руб. | Сумма долгосрочных активов до снижения величины дебиторской задолженности на 10%, тыс. руб. | Сумма долгосрочных активов после снижения величины дебиторской задолженности на 10%, тыс. руб. |
|---|--|---|--|
| 2 397 | 2 150 | 141 633 | 141 386 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

В случае снижения долгосрочной дебиторской задолженности, долгосрочные активы сократились на 0,17%.

В ходе анализа деятельности предприятия было выявлено наличие высокого уровня долговой нагрузки. В качестве средств ее сокращения предлагаю рассмотреть возможность проведения реструктуризации кредитов и займов, рефинансирование и как отдельный способ – привлечение инвесторов. При наличии у организации возможности и свободных средств, рассмотреть совершение полного либо частичного досрочного погашения кредита/кредитов.

Результаты снижения долговой нагрузки представлены в таблице 21.

Таблица 21 – Результаты снижения долговой нагрузки на 5%

| | | | |
|--|--------|---|--------|
| Величина долгосрочных кредитов и займов до снижения на 5%, тыс. руб. | 29 479 | Величина краткосрочных кредитов и займов до снижения на 5%, тыс. руб. | 26 466 |
| Величина долгосрочных кредитов и займов после снижения на 5%, тыс. руб. | 27 858 | Величина краткосрочных кредитов и займов после снижения на 5%, тыс. руб. | 25 011 |
| Сумма долгосрочных обязательств до снижения величины долговой нагрузки на 5%, тыс. руб. | 56 830 | Сумма краткосрочных обязательств до снижения величины долговой нагрузки на 5%, тыс. руб. | 39 294 |
| Сумма долгосрочных обязательств после снижения величины дебиторской задолженности на 5%, тыс. руб. | 55 209 | Сумма краткосрочных обязательств после снижения величины дебиторской задолженности на 5%, тыс. руб. | 37 839 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

В случае снижения долговой нагрузки в соответствии с таблицей 21, долгосрочные обязательства снижаются на 2,85%, краткосрочные обязательства – на 3,70%.

На данный момент наибольшая доля источников дополнительного финансирования приходится на кредиты/залоги банков. В качестве альтернативных способов финансирования можно использовать привлечение инвесторов (например, бизнес-ангелов, венчурных фондов), краудфандинг, краудинвестинг.

Одним из особо важных моментов является оптимизация структуры затрат. Предлагаю рассмотреть возможность сокращения управленческих расходов за счёт снижения затрат на рабочую силу (предполагается проведение автоматизации отдельных задач производства), оптимизировать административные затраты, сократить расходы по обслуживанию служебных автомобилей (например, за счёт расходов на топливо). Результаты оптимизации структуры затрат представлены в таблице 22.

Таблица 22 – Результаты оптимизации структуры затрат на 5%

| | |
|---|-------|
| Величина управленческих расходов до снижения на 5%, тыс. руб. | 2 938 |
| Величина управленческих расходов после снижения на 5%, тыс. руб. | 2 800 |
| Величина расходов на реализацию до снижения на 5%, тыс. руб. | 277 |
| Величина расходов на реализацию после снижения на 5%, тыс. руб. | 262 |
| Сумма прибыли от реализации продукции до оптимизации структуры затрат на 5%, тыс. руб. | 3 427 |
| Сумма прибыли от реализации продукции после оптимизации структуры затрат на 5%, тыс. руб. | 3 580 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

По итогу снижения управленческих расходов и расходов на реализацию на 5%, прибыль от реализации продукции увеличилась на 4,46%. Стоит уделить внимание внедрению современных производственных технологий и автоматизации процессов, что поможет улучшить производительность и качество продукции, увеличить конкурентоспособность.

В таблице 23 рассмотрим соотношение собственного и заемного капитала в плановом периоде по сравнению с 2024 годом после проведения предложенных мероприятий.

Таблица 23 – Изменение показателей, характеризующих соотношение собственного и заемного капитала ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" в планом периоде

| Показатель | 2024 | план | Абсолютное изменение | Темп роста (снижения), % |
|--|--------|--------|----------------------|--------------------------|
| | | | план-2024 | план-2024 |
| 1.СК | 102259 | 102259 | 0 | 100,00 |
| 2.ЗК | 96124 | 90293 | -5831 | 93,93 |
| 3.ДО | 56830 | 53706 | -3124 | 94,50 |
| 4.ИБ | 198383 | 192552 | -5831 | 97,06 |
| Коэффициент финансовой независимости (автономии) | 0,5155 | 0,5311 | 0,0156 | 103,02 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | 0,8019 | 0,81 | 0,0081 | 101,01 |
| Коэффициент капитализации | 0,94 | 0,88 | -0,06 | 93,93 |
| Коэффициент самофинансирования (покрытия) | 1,0638 | 1,1325 | 0,0687 | 106,46 |
| Коэффициент финансовой напряженности | 0,4845 | 0,4689 | -0,0156 | 96,79 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Согласно данным таблицы 23, можно отметить снижение величины заемного капитала, что повлекло за собой сокращение долгосрочных обязательств. Собственный капитал остался на том же уровне. В свою очередь это привело к следующим изменениям величины показателей:

- Коэффициент финансовой независимости (автономии) увеличился на 0,0156 или 3,02%, что говорит о повышении доли собственного капитала в структуре баланса;
- Коэффициент финансовой устойчивости увеличился на 1,01% и составил 0,81 в плановом периоде, что свидетельствует о росте устойчивости предприятия за счет снижения зависимости от краткосрочных заемных средств;
- Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага) сократился до 0,88 (темпер снижения 6,07%), что указывает на уменьшение финансового риска и улучшение структуры капитала организации;
- Коэффициент самофинансирования (покрытия) увеличился на 0,0687 или 6,46%, что свидетельствует об улучшении способности предприятия финансировать свою деятельность за счет собственных средств;
- Коэффициент финансовой напряженности снизился на 0,0156 или на 3,21% и составил 0,4689, что говорит о снижении доли заемного капитала в структуре финансирования.

Подводя итог необходимо отметить, что в плановом периоде предприятие сможет улучшить свою финансовую устойчивость за счет снижения заемного капитала, повысит уровень независимости и самофинансирования, снизит финансовые риски.

В таблице 24 рассмотрим результаты расчётов для ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" на плановый период по формулам, представленным выше.

Таблица 24 – Сводная таблица показателей ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" в плановом периоде

| | 2024 | план | Абсолютное изменение | Темп роста (снижения), % |
|---------|----------|----------|----------------------|--------------------------|
| | | | план-2024 | план-2024 |
| СОК | 17456 | 14516 | -2940 | 83,16 |
| Косос | 0,3078 | 0,2841 | -0,0237 | 92,30 |
| Коз | 0,357 | 0,331 | -0,026 | 92,72 |
| Км | 0,1707 | 0,1420 | -0,0287 | 83,19 |
| RTA | 1,52 | 2,20 | 0,68 | 144,74 |
| ROTA | 1,22 | 1,76 | 0,54 | 144,26 |
| ROA | 1,79 | 5,39 | 3,6 | 301,12 |
| ROE, % | 0,91 | 2,29 | 1,38 | 251,65 |
| ROCE, % | 0,0047 | 0,0128 | 0,0081 | 272,34 |
| EPS, % | 0,0002 | 0,0005 | 0,0003 | 269,84 |
| Коб | 0,4218 | 0,4533 | 0,0315 | 107,47 |
| ЭФВ | -1447,27 | -1284,77 | 162,49 | 88,77 |

Примечание – Источник: собственная разработка на основании отчётности ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов"

Анализируя данные таблицы 24, можно сделать следующие выводы:

- Собственный оборотный капитал сократился на 16,84%, что говорит об ухудшении обеспеченности предприятия оборотными средствами;
- Сокращение наблюдается по коэффициенту обеспеченности собственными оборотными средствами, что говорит о снижении доли СОК в оборотных активах;
- Сократился коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами на 7,28%;
- Сократился коэффициент манёвренности на 16,81%
- Рентабельность совокупных активов увеличился на 0,68 или 44,74%, что говорит о росте эффективности использования активов;
- Наблюдается улучшение операционной прибыльности, поскольку операционная рентабельность выросла на 0,54 или 44,26%;

- Возросла доходность активов, о чём свидетельствует рост рентабельности активов на 3,6 единицы;
- Увеличилась отдача капитала акционеров в результате роста рентабельности собственного капитала на 1,38 единиц;
- В результате роста рентабельности задействованного капитала на 0,0081 единицы повысилась эффективность инвестированного капитала;
- Прибыль на акцию выросла на 0,0003 единицы, в результате чего повысилась доходность для акционеров;
- Ускорилась оборачиваемость активов, поскольку коэффициент оборачиваемости увеличился на 0,0315 единицы или 7,47%;

В результате проведённых мероприятий, предприятию удастся достичь снижения негативного эффекта заемного капитала на 162,49 единиц или 11,23%.

По итогу проведения предложенных мероприятий усовершенствования в плановом периоде предприятие сможет улучшить свою финансовую устойчивость за счет снижения заемного капитала, повысит уровень независимости и самофинансирования, снизит финансовые риски. ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" сможет сократить зависимость от заёмного капитала, достигнуть положительных результатов изменения рентабельности по всем направлениям, а также улучшить оборачиваемость активов. Предприятие будет более эффективным в процессе генерации прибыли. Несмотря на то, что эффект финансового рычага остается отрицательным, его влияние сократилось. Поскольку кроме положительных моментов были получены и отрицательные в виде ухудшения ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами, снижения гибкости в управлении капиталом, предложенные мероприятия подлежат дальнейшему усовершенствованию. Таким образом, предприятие демонстрирует рост эффективности, но требует корректировки управления ликвидностью.

Литература:

1. Фирменный сайт ОАО "Пинский комбинат хлебопродуктов" [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://pkhp.by/produkciya/>. – Дата доступа: 12.03.2025.
2. Волочко Н.К. Управление финансовыми ресурсами организации: вопросы теории и практики [Электронный ресурс] / Белорусский национальный технический университет //. – Режим доступа: https://rep.bntu.by/bitstream/handle/data/36452/Upravlenie_finansovymi_resursami_organizacii.pdf?sequence=1&isAllowed=y. – Дата доступа: 27.02.2025.
3. Ржевская Т.А. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: специальность 1-25 01 08 Бухгалтерский учет, анализ и аудит [Электронный ресурс]: электронный учебно-методический комплекс / Т.А. Ржевская. - Пинск: ПолесГУ, 2021. - 358 с.
4. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. – 14-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 649 с. – (Высшее образование: Бакалавриат).