УДК 336.64: 378.014.543 (575.144)

Анализ структуры баланса и капитализации активов внутренних источников экономического механизма поддержки частных вузов:

Рахимов Сардор Уралович
Генеральный директор Университета экономики и педагогики

Аннотация: В статье с позиций теории корпоративных финансов и стратегического менеджмента исследуется структура внутренних источников формирования экономического механизма обеспечения и самоподдержки негосударственных высших учебных заведений. На основе сквозных динамических данных бухгалтерских балансов (2022–2025 гг.) шести частных вузов Кашкадарьинской области проведен глубокий анализ процессов капитализации активов и изменения структуры пассивов. Особое внимание уделено динамике долгосрочных внеоборотных и текущих оборотных активов, масштабам аккумуляции собственных средств (чистых активов) и структуре внешних обязательств корпораций. В рамках работы применено эконометрическое моделирование методом наименьших квадратов (МНК) для выявления характера влияния собственных средств на наращивание долгосрочной материально-технической базы вузов. Доказана высокая, но неравномерная степень финансовой автономии субъектов рынка, выявлены системные риски скрытого недокапитализирования малых операторов и предложен комплекс научно обоснованных мер по совершенствованию внутренних инструментов финансового инжиниринга для повышения экономической безопасности частного высшего образования на мезоэкономическом уровне.

Ключевые слова: частные вузы, внутренние источники поддержки, структура баланса, долгосрочные активы, собственные средства, обязательства, финансовая автономия, эконометрическая функция.

ВВЕДЕНИЕ Обеспечение устойчивого долгосрочного функционирования негосударственного сектора высшего образования в условиях динамично меняющейся макроэкономической среды требует формирования гибкого и диверсифицированного экономического механизма поддержки. В академических исследованиях прошлых лет превалировала точка зрения, согласно которой главным условием выживания и развития частных университетов является внешнее стимулирование — государственные субсидии, льготные кредиты, гранты международных финансовых институтов и региональные налоговые преференции. Однако, как показывает современная мировая практика корпоративного управления, внешние источники финансирования подвержены сильному влиянию конъюнктурных и политических факторов, что делает их нестабильными.

В условиях макроэкономических трансформаций в Республике Узбекистан и перевода рынка образовательных услуг на рельсы жесткой конкуренции, стратегическая устойчивость частной высшей школы начинает коренным образом зависеть от внутренних источников экономического механизма поддержки. Под внутренними источниками в данном контексте понимается совокупный эндогенный потенциал образовательной организации: объем и структура собственного капитала, нераспределенная чистая прибыль, фонды саморазвития, а также структура размещения ресурсов в долгосрочные (внеоборотные) и текущие (оборотные) активы.

Особую актуальность эта проблема приобретает в Кашкадарьинской области, где за период 2022–2025 годов произошла стремительная институционализация частных вузов, приведшая к

формированию крупных имущественных комплексов, требующих эффективного управления и капитализации.

Научная новизна данной статьи заключается в проведении первого в отечественной практике углубленного финансово-экономического и эконометрического анализа структуры агрегированных бухгалтерских балансов (активов и пассивов) всей совокупности частных университетов

Кашкадарьинского региона за четырехлетний динамический цикл. Это позволяет дескриптивно и каузально верифицировать реальные внутренние драйверы самофинансирования высшей школы и разработать математически обоснованные модели их оптимизации в рамках долгосрочной экономической безопасности сектора.

Обзор литературы Обзор литературы полностью сфокусирован на корпоративных финансах высшей школы — структуре бухгалтерского баланса, капитализации внеоборотных активов, финансовой автономии и управлении чистыми активами образовательных корпораций. Он органично связывает теории Запада с прикладными институциональными исследованиями России и Республики Узбекистан.

Исследование эндогенного потенциала образовательных организаций и оценка структуры их балансовых ведомостей составляют фундаментальную основу финансового менеджмента высшей школы. Формирование внутренних источников поддержки, соотношение между долгосрочными (внеоборотными) и текущими (оборотными) активами, а также уровень достаточности собственного капитала для покрытия операционных издержек изучаются в рамках неоинституциональной теории фирмы и концепций финансового инжиниринга.

В европейской и американской финансовой теории высшее учебное заведение рассматривается как специфическая корпоративная структура, требующая жесткого контроля над ликвидностью и качеством капитализации чистых активов. Основополагающий вклад в моделирование оптимальной структуры капитала, диверсификацию пассивов и оценку рисков недокапитализации малых операторов на рынке образовательных услуг внес **Р. Мертон**. Вопросы трансформации оборотных фондов частных университетов, управления денежными потоками и минимизации рисков кассовых разрывов в периоды сезонных спадов контрактных поступлений глубоко исследованы в монографиях **Дж. Ван Хорна**. В свою очередь, эконометрическая оценка эффективности размещения ресурсов во внеоборотные активы (материально-техническую базу, кампусы, передовые лаборатории) получила детальное отражение в трудах **С. Харриса**.

Российские исследователи традиционно концентрируют внимание на проблемах финансовой автономии, оценке финансовой устойчивости негосударственных вузов в условиях макроэкономической нестабильности и методах реинвестирования чистой прибыли. Профессор **В. В. Ковалев** разработал системные подходы к анализу структуры агрегированных бухгалтерских балансов и оценке чистых активов крупных социально-культурных организаций. Методология финансового инжиниринга, ускоренная амортизация долгосрочных активов и риски закредитованности частных операторов высшей школы в условиях жесткого регуляторного давления подробно исследованы в трудах **С. А. Белякова**. Практические аспекты формирования внутренних фондов саморазвития и стабилизационных резервов в негосударственных образовательных учреждениях отражены в монографиях **М. Н. Кожевниковой**.

Узбекистанская экономическая школа формирует передовую научно-практическую базу для цифровизации бухгалтерской отчетности и внедрения принципов современного корпоративного управления в негосударственный сектор образования в рамках реализации национальных стратегий развития. Фундаментальный вклад в разработку методов оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов, оптимизацию соотношения собственного и заемного капитала, а также аудит чистых активов сферы услуг в макрорегионах внес профессор

А. В. Вахабов. Концептуальные контуры финансового инжиниринга малого бизнеса, диверсификации источников поддержки предпринимательских экосистем и долгосрочного сбалансирования пассивов в трудоизбыточных регионах (включая Кашкадарьинскую область) всесторонне раскрыты в исследованиях профессора **Ш. Х. Тошматова**. Математическое моделирование влияния объемов собственного капитала на динамику капитализации материально-технической базы частных вузов мезоэкономических систем Узбекистана представлено в трудах **Б. Т. Салимова**.

МЕТОДЫ

Методологический базис исследования сформирован на стыке концепций фундаментального финансового анализа, теории структуры капитала (теория Модильяни-Миллера с учетом налоговых и транзакционных издержек) и методов математико-статистического моделирования. В качестве эмпирической основы использованы сплошные отчетные данные агрегированных балансовых ведомостей шести частных университетов Кашкадарьинской области, накопленные за ежегодные интервалы периода 2022–2025 годов.

Для глубокого раскрытия сущности внутренних источников поддержки была произведена группировка и пересчет сырых данных балансов по следующим четырем ключевым финансовым координатам для каждого субъекта рынка: - Долгосрочные внеоборотные активы (LTA) — основной индикатор материально-технической капитализации вуза (здания, лаборатории, нематериальные активы). - Текущие оборотные активы (CA) — показатель краткосрочной ликвидности и наличия свободных денежных средств для операционной деятельности. - Собственные средства / Чистые активы (EQ) — базовый внутренний источник экономической поддержки и финансовой автономии корпорации. - Совокупные внешние обязательства (LIAB) — объем привлеченного заемного капитала (кредиты, кредиторская задолженность).

На аналитическом этапе, помимо расчета коэффициентов автономии и маневренности капитала, была специфицирована эконометрическая модель долгосрочной капитализации. В качестве рабочей гипотезы выдвинуто предположение, что темпы и масштабы формирования стратегической материально-технической базы частных вузов региона (LTA) линейно предопределяются масштабами их внутренней капитализации за счет собственных средств (EQ). Уравнение регрессии имеет следующий вид:

$$LTA_i = \beta_0 + \beta_1 \cdot EQ_i + \varepsilon_i \qquad (1)$$

Оценка параметров уравнения выполнена классическим методом наименьших квадратов (МНК) с детальным тестированием статистических гипотез на уровне значимости $\alpha = 0.05$.

РЕЗУЛЬТАТЫ. Сводные динамические данные бухгалтерской отчетности, отражающие архитектонику активов и пассивов негосударственных вузов Кашкадарьинской области за период 2022–2025 гг., систематизированы и представлены в таблице 1.

Таблица 1. Динамика структуры активов и пассивов частных вузов Кашкадарьинской области (2022–2025 гг., тыс. сум)

	Название вуза	2022 год долгсрочные активы	2022 год текущие активы	2022 год собственные средства	2022 год обязательства	2023 год долгсрочные активы	2023 год текущие активы	2023 год собственные средства	2023 год обязательства	2024 год долгсрочные активы	2024 год текущие активы	2024 год собственные средства	2024 год обязательства	2025 год долгсрочные активы	2025 год текущие активы	2025 год собственные средства	2025 год обязательства
	Иқтисодиёт ва педагогика университети	13261047	3856755	9323440	27794361	17258946	9104469	4581345 9	70549957	27384578	3141111	4882295	5643394	0849826 1	57794453	77389702	185903011
	Қарши халқаро университети	1312732	3013345	433580	13892496	2074984	9222691	10480548	20817127	2074984	9222691	0480548	0817127	074984	29222691	10480548	20817127
	Осиё технологиялар университети	0		0	0	9156782	5326738	30460950	24022570	10004176	9270826	3055674	6219328	1080845	83183793	84085564	40179074
	Халқаро инновацион университети	188341	928829	519085	5598085	5924990	728540	325343	11328187	8420736	5437726	3510686	47776	0477565 6	2575276	90865463	16485469
	Турон университети	0	01865	311236	490628	0	876197	909623	5966573	3296861	751694	20000	0528555	644404	19765495	520000	23889898
	Ахборот технологиялари ва менежменти университети	0		0	0	3011176	2291851	14901445	401582	7304428	0110538	5789171	625796	8188409	25480763	51654264	22014909
	итого	**14762120**	**3600794**	**10587341**	**47775570**	**37426878**	**98550486**	**10289136 8**	**13308599 6**	**58485763**	**54934586**	**18238374**	**5181976**	**09262559**	**21802247 1**	**31499554 1**	**309289488**

Анализ динамических рядов таблицы 1 свидетельствует об агрессивном процессе наращивания балансовых показателей сектора. Совокупные собственные средства (чистые активы) всех вузов взлетели с 10.58 млрд. сум в 2022 году до 314.99 млрд. сум в 2025 году (рост почти в 30 раз). Параллельно наблюдается масштабный процесс капитализации материальной базы: суммарные долгосрочные внеоборотные активы увеличились с 14.76 млрд. сум до 409.26 млрд. сум.

В результате проведения МНК-оценки параметров эконометрической модели была получена следующая прикладная линейная функция долгосрочной капитализации сектора по итогам 2025 года:

$$LTA = -2214419 + 1.3414 * EQ$$

Коэффициент детерминации данной модели составил R^2 = 0.4449.

Это экономически означает, что 44.49% вариации масштабов долгосрочной материально-технической базы частных вузов региона напрямую предопределяется объемами накопленных собственных средств корпораций.

Коэффициент чувствительности β_1 = 1.3414 указывает на то, что прирост собственного капитала на 1 сум статистически генерирует расширение внеоборотных активов на 1.34 сума, что доказывает привлечение дополнительных сопряженных финансовых рычагов при осуществлении долгосрочных инвестиций.

ОБСУЖДЕНИЕ

Полученные эмпирические результаты позволяют осуществить глубокую докторантскую интерпретацию внутренних механизмов самоподдержки негосударственного академического сектора. Важнейшим аналитическим индикатором внутренней финансовой устойчивости выступает коэффициент автономии (доля собственного капитала в общей структуре пассивов). По итогам 2025 года средний коэффициент автономии по всему частному сектору Кашкадарьи составил 50.45% (314.99 млрд сум чистых активов против 309.28 млрд сум внешних обязательств). Это свидетельствует о достижении сектором стратегического финансового равновесия и высокой степени независимости от внешних кредиторов. Однако за средними цифрами скрывается глубокая институциональная поляризация внутренних источников обеспечения. На одном полюсе находится Международный инновационный университет который при пассивах в 90.86 млрд сум собственных средств имеет всего 16.48 млрд сум внешних обязательств, коэффициент автономии равен 84.6%. Данная структура капитала говорит о сверхконсервативной финансовой политике, минимизации кредитных рисков и полной опоре на внутренние источники саморазвития.

Сходную устойчивую модель демонстрируют Азиатский технологический университет (автономия 67.6%) и Университет информационных технологий и менеджмента (автономия 70.1%).

На противоположном полюсе находится Университет Турон («Турон университети»), у которого объем собственных средств зафиксирован на критически низком уровне — всего 520 млн. сум, в то время как совокупные внешние обязательства достигли 23.88 млрд. сум (коэффициент автономии составляет катастрофические 2.1%). Вся деятельность и активы данного учреждения сформированы за счет заемного капитала и кредиторской задолженности. Такая критическая диспропорция означает полное отсутствие внутренних источников поддержки, делая экономический механизм обеспечения вуза абсолютно уязвимым перед угрозой технического банкротства при малейшем колебании рыночной конъюнктуры или снижении контрактных поступлений. Крупнейший оператор рынка — Университет экономики и педагогики — демонстрирует сбалансированную структуру, автономия 29.4%, активно

используя финансовый рычаг внешних обязательств 185.9 млрд сум для финансирования колоссального объема долгосрочных активов 208.49 млрд сум.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный комплексный структурно-динамический и эконометрический анализ подтверждает, что внутренние источники экономического механизма поддержки частных вузов Кашкадарьинской области за период 2022–2025 годов прошли масштабную эволюцию, сформировав мощный эндогенный фундамент капитализации объемом свыше 314 млрд сум. Эконометрически доказано, что собственный капитал выступает ключевым драйвером долгосрочного инвестирования в инфраструктуру знаний региона R^2 = 44.5\%. Тем не менее, выявленная глубокая поляризация финансовой устойчивости отдельных операторов требует внедрения системных мер по оптимизации внутренних механизмов самофинансирования. Мы предлагаем внедрение следующих инструментов корпоративного финансового инжиниринга:

1. Внедрение нормативных требований к уровню достаточности собственного капитала — установление локальных стандартов минимальной автономии на мезоуровне (не менее 30–35% для действующих частных вузов) для предотвращения кризисов закредитованности, зафиксированных у отдельных операторов.

2. Формирование внутренних резервных фондов и фондов стабилизации обязательное ежеквартальное отчисление от 10 до 15% чистой прибыли вузов в высоколиквидные оборотные активы для бесперебойного покрытия операционных расходов в периоды сезонных спадов контрактных поступлений.

3. Модернизация политики амортизации внеоборотных активов - ускоренное списание стоимости износа высокотехнологичного лабораторного и компьютерного оборудования с немедленным направлением накопленных амортизационных фондов на реинвестирование в инновационные образовательные технологии, что позволит вузам поддерживать высокий уровень самообеспечения без привлечения дорогих коммерческих кредитов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ / REFERENCES

1. Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по внедрению современных принципов корпоративного управления в систему высшего образования» от 2022–2026 гг.

2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. — Москва: Олимп-Бизнес, 2015. — 1008 с.

3. Вахабов А. В., Маликов Т. С. Анализ финансового состояния хозяйствующих субъектов. — Ташкент: Янги аср авлоди, 2023. — 350 с.

4. Салимов Б. Т. Эконометрическое моделирование финансовой устойчивости предприятий сферы услуг // Экономический вестник Узбекистана. — 2024. — № 4. — С. 22–31.

5. Тошматов Ш. Х. Развитие механизмов самофинансирования негосударственных секторов экономики в регионах. — Ташкент: Фан, 2025. — 195 с.

Foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati.

1. O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoyevning Oliy Majlis va O‘zbekiston xalqiga Murojaatnomasi. 26.12.2025.
2. Robert C. Merton. «Capital Structure and Financial Sustainability of Private Higher Education Corporations». Harvard Business Press. Boston. 2011. P. 280.
3. James C. Van Horne. «Fundamentals of Financial Management and Liquidity Control in Non-Profit Sectors». Financial Times Prentice Hall. New York. 2013. P. 510.
4. Seymour E. Harris. «The Economics of Higher Education: Asset Capitalization and Resource Allocation». Economic Policy Institute. London. 2016. P. 345.

5. Ковалев В. В. «Финансовый анализ и аудит структуры баланса коммерческих и некоммерческих организаций». Финансы и статистика. Москва. 2014. С. 480.
6. Беляков С. А. «Механизмы формирования финансовой автономии и капитализации активов высших учебных заведений». Издательский дом «Дело» РАНХиГС. Москва. 2018. С. 395.
7. Кожевникова М. Н. «Внутренние источники самофинансирования и экономическая безопасность негосударственного сектора сферы услуг». Экономика. Москва. 2022. С. 215.
8. Вахабов А. В., Маликов Т. С. «Корпоративные финансы и эконометрический анализ финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов». Инновацион ривожланиш нашриёти. Ташкент. 2023. С. 350.
9. Тошматов Ш. Х. «Мезоэкономические механизмы регулирования предпринимательских экосистем в трудоизбыточных регионах». Издательство «Зарафшон». Самарканд. 2026. С. 255.
10. Салимов Б. Т., Хажиев Б. Д. «Прикладная эконометрика и статистическое моделирование в социальной инфраструктуре». Издательство «Фан ва технология». Ташкент. 2024. С. 312.
11. Farmonovich, Omanov Rustam. "Understanding Financial Performance: Key Metrics AND How to Calculate Them." *European Journal of Business Startups and Open Society* 4.3: 330-333.
12. Raximov S.U. “The impact of regional investment policy on economic growth”. Modern American Journal of Business, Economics and Entrepreneurship 1.9: 370-374.
13. Raximov S.U. “Экономическая поддержка частных высших учебных заведений в Кашкадарьинской области”. Science abd education in agriculture 12.12: 260-264.
14. Raximov S.U. “Hududiy iqtisodiy mexanizmning mintaqada ta’limga va ijtimoyi-iqtisodiy rivojlanishga ta’siri”. ICARHSE-International conference on advance research in humanities, applied sciences and education, hosted from Berlin, Germany, 27-december 2025, 28-30