

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.03/30.12.2019.I.17.01
РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

САГДИЛЛАЕВА ЗУЛЬФИЯ АСАНАЛИЕВНА

МОЛИЯВИЙ ТАҲЛИЛ МЕТОДОЛОГИЯСИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

08.00.08 – Бухгалтерия ҳисоби, иқтисодий таҳлил ва аудит

**Иқтисодиёт фанлари доктори (Doctor of Science) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент – 2025

Фан доктори (DSc) диссертацияси автореферати мундарижаси

Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации

Contents of the Doctoral (DSc) dissertation abstract

Сагдиллаева Зульфия Асаналиевна

Молиявий таҳлил методологиясины такомиллаштириш

Сагдиллаева Зульфия Асаналиевна

Совершенствование методологии финансового анализа

Sagdillaeva Zulfiya Asanalievna

Enhancing the methodology of financial analysis

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ ҲУЗУРИДАГИ
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ DSc.03/10.12.2019.И.16.01 РАҚАМЛИ
ИЛМИЙ КЕНГАШ**

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

САГДИЛЛАЕВА ЗУЛЬФИЯ АСАНАЛИЕВНА

МОЛИЯВИЙ ТАҲЛИЛ МЕТОДОЛОГИЯСИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

08.00.08 – Бухгалтерия ҳисоби, иқтисодий таҳлил ва аудит

**Иқтисодиёт фанлари доктори (Doctor of Science) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент – 2025

**Фан доктори (Doctor of Science) диссертацияси мавзуси Олий аттестация комиссиясида
B2019.2.DSc/Iqt191 рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгашнинг веб-саҳифасида (www.tsue.uz) ва «Ziyonet» Ахборот таълим порталида (www.ziyonet.uz) жойлаштирилган.

Илмий маслаҳатчи:

Пардаев Мамаюнус Каршибаевич

иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Ибрагимов Абдугапур Каримович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Астанакулов Олим Таштемирович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Етакчи ташкилот:

Тошкент ирригация ва қишлоқ хўжалигини механизациялаш мұҳандислари институти

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги DSc.03/30.12.2019.I.17.01 рақамили илмий кенгашнинг 2025 йил «_____» соат _____ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Амир Темур шоҳ кўчаси, 60А-үй, e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университети Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (_____ рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Амир Темур шоҳ кўчаси, 60А-үй.

Тел.: (99871) 234-53-34. e-mail: kutubxona@tfi.uz

Диссертация автореферати 2025 йил «_____» _____ куни тарқатилди.
(2025 йил «_____» _____ даги _____ - рақамили реестр баённомаси)

Т.З. Тешабаев

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Ж.Х. Атаниязов

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

И.Н. Қўзиев

Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш кошидаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

КИРИШ (фан доктори (DSc) диссертация аннотацияси)

Диссертасия мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Иқтисодий муҳитнинг жадал ўзгариши, рақобатнинг кучайиши ва хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятида ноаниқлиknинг ортиши шароитида бошқарув қарорларини асосланган ҳолда қабул қилиш воситаси сифатида молиявий таҳлилнинг аҳамияти бир неча баробар ошиб бормоқда. Замонавий муаммолар нафақат корхоналарнинг молиявий ҳолати тўғрисида ишончли маълумотларни тезкор равишда олишни, балки тармоқ, макроиқтисодий ва рақамли ўзгаришларни ҳисобга олган ҳолда уни чуқур таҳлилий талқин қилишни ҳам тақозо этади. Шу боис молиявий таҳлил методологиясини такомиллаштириш, унинг таҳлилий ва прогноз қийматини ошириш, рақамли иқтисодиёт талабларига мослаштириш ҳамда замонавий таҳлил воситаларини молиявий оқимлар ва хатарискларни бошқариш амалиётига интеграция қилиш масаласи алоҳида долзарблик касб этмоқда.

Молиявий таҳлил методологиясини ишлаб чиқиш ва стандартлаштириш масалалари билан Халқаро бухгалтерлар федерацияси (IFAC), Молиявий ҳисботнинг халқаро стандартлари жамғармаси (IFRS Foundation), Халқаро аудит стандартлари қўмитаси ва Халқаро валюта жамғармаси (ХВЖ) каби халқаро ташкилотлар фаол шуғулланмоқдалар. Молиявий таҳлилга ягона методологик ёндашувларни жорий этиш орқали МХХС стандартларини қўллаётган мамлакатларда корпоратив бошқарув сифатининг ошгани кузатилмоқда: хусусан, PwC тадқиқоти маълумотларига кўра, «стандартлаштирилган таҳлил усулларини жорий этган компаниялар бошқарув қарорларини қабул қилиш самарадорлигини ўртacha 28% га, молиявий оқимларни башорат қилиш аниқлигини эса 34% га оширишга эришган»¹. Бундан ташқари, Жаҳон банки маълумотларига кўра, «молиявий ҳисботнинг халқаро стандартларини жорий этиш инвестициявий рискларни камайтиришга ҳисса қўшади, бу эса ислоҳотлар бошланганидан кейинги уч йил мобайнида ривожланаётган мамлакатларга тўғридан-тўғри хорижий инвестициялар оқими 15–20% га ошгани билан тасдиқланади»².

Молиявий таҳлил бизнеснинг барқарорлиги ва шаффофлигини таъминлаш воситаси сифатида муҳим экани эътироф этилишига қарамай, Ўзбекистонда унинг методологияси хўжалик юритувчи субъектлар даражасида ҳанузгача етарлича институционаллашмаган ҳолда қолмоқда. Асосий муаммолар сифатида ягона услубий ёндашувнинг мавжуд эмаслиги, молиявий таҳлил соҳасида мутахассислар тайёргарлигининг паст даражада экани, шунингдек, замонавий таҳлилий воситалар ва рақамли платформалардан чекланган фойдаланиш ҳолати қайд этилмоқда. Кўплаб корхоналар, айниқса кичик ва ўрта бизнес секторидаги субъектлар, молиявий барқарорлик, ликвидлик ва рентабелликни чуқур таҳлил қилишга ўтмасдан молиявий ҳисботни фақат расмий таҳлил қилиш билан чекланмоқда. Бундан ташқари, ички таҳлилий инфратузилманинг

¹ <https://www.pwc.com/us/en/library.html> ахборот-таҳлилий сайтининг маълумотлари бўйича

² <https://data.worldbank.org/> Жаҳон банкининг маълумотлари бўйича

ривожланмаганлиги ва халқаро стандартлар билан етарлича интеграция қилинмаганлиги самарали молиявий мониторинг тизимини шакллантириш ва асосланган бошқарув қарорларини қабул қилишга тўсқинлик қилмоқда. 2022–2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистонни ривожлантириш стратегиясига мувофиқ, Ўзбекистон тараққиётининг энг муҳим устувор йўналишларидан бири «Тадбиркорлик фаолиятини ташкил қилиш ва доимий даромад манбаларини шакллантириш учун шароитлар яратиш, хусусий секторнинг Ялпи ички маҳсулотдаги улушини 80 фоизга ва экспортдаги улушини 60 фоизга етказиш» ҳисобланади³. Буларнинг барчаси молиявий таҳлил методологиясини янада такомиллаштириш зарурлигини тасдиқлайди ва ушбу диссертацион тадқиқотнинг долзарблиги ва аҳамиятини белгилаб беради.

Ўзбекистон Республикасининг 2003 йил 11 декабрдаги 558-ИИ-сон «Хусусий корхона тўғрисида»ги Конуни, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислоҳ қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлар тўғрисида»ги ПФ-5096-сонли, 2024 йил 14 ноябрдаги «Тадбиркорлар ҳуқуқлари ва қонуний манфаатларини ишончли ҳимоя қилиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги ПФ-184-сонли фармонлари ҳамда мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланиши устувор йўналишларига мослиги. Мазкур диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқукий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Диссертация мавзуси бўйича хорижий илмий тадқиқотлар шарҳи. Молиявий таҳлил методологиясини такомиллаштириш ишлари дунёдаги етакчи илмий-тадқиқот марказлари ва олий таълим муассасалари, жумладан: World Bank (USA), International Monetary Fund (USA), Stanford University (USA), Harvard University (USA), European Commission (Belgium), University of Oxford (Great Britain), London school of Economics (Great Britain), Ludwig-Maximilians-Universitat Munchen (Germany), Swiss Federal Institute of Technology (Switzerland), National University of Singapore (Singapore), Tsinghua University (China), Australian National University (Australia), The University of Tokyo (Japan), University of Toronto (Canada), Seoul National University (South Korea) томонидан амалга оширилмоқда.

Молиявий таҳлилни баҳолаш методологияси бўйича олиб борилган хорижий тадқиқотлар асосида қатор илмий ва амалий натижаларга эришилган, жумладан: тармоқ хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда компанияларнинг молиявий ҳолатини баҳолаш учун бирхиллаштирилган моделлар ишлаб чиқилган (хусусан, банкротликни башорат қилиш учун Альтман модели), йирик корпорацияларнинг ERP тизимларига интеграция қилинган молиявий

³ O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022 yil 28 yanvardagi “2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi Farmoni <https://lex.uz/ru/docs/5841077>

диагностика тизимлари жорий этилган ва бу, ўз навбатида, тўловга лаёқатсизлик рискини сезиларли даражада камайтиришга ҳамда пул оқимларини аникроқ прогнозлашга хизмат қилган, бу эса корхоналарнинг инвестициявий жозибадорлигини оширишга имкон берган. Германия, АҚШ, Япония каби қатор давлатларда такомиллаштирилган таҳлил услубиятларидан фойдаланиш бошқарув қарорларининг самарадорлигини анча оширишга ва молиявий оғишларни эрта аниқлаш орқали зарар келтирувчи лойиҳалар ҳажмини қискартиришга ёрдам берган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Ўзбекистон Республикасида замонавий молиявий таҳлил усулларини жорий этиш муаммоларини ўрганиш нисбатан янгилик қасб этувчи илмий йўналиш ҳисобланади, шунга қарамасдан, молиявий таҳлилнинг юзага келиши ва ривожланишининг объектив асослари қатор хорижий олимлар, жумладан, Э. Хелферт, Л. А. Бернштейн, Ж. Ришар, С. Б. Барнгольц, А. Д. Шеремет, Н. Э. Бабичева, Н. П. Любушин, В. В. Ковалев, Zeynalli Elay Jalal, А. А. Егорова, Е. В. Долингер, Е. В. Зверева, М. А. Трегубов, В. Ю. Тюрина, З. И. Азиева, Е. А. Емец, А. Ю. Король, А. А. Владыкин, О. С. Чушинская каби олимларнинг илмий ишланмаларида ўз аксини топган⁴.

⁴ Хелферт Э. Техника финансового анализа / Пер. с англ. под ред. Л.П. Белых. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996. - 663 с.; Bernstein, L. A. (1967). The Concept of Materiality. The Accounting Review, 42(1), P. 86-95; Ришар Ж., Алтухова Ю.В. Предложения по реформированию фундаментальных основ предприятия, акционерного общества и социального интереса посредством экологического учета (часть 1) // Международный бухгалтерский учет. 2017. №22 (436). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/predlozheniya-po-reformirovaniyu-fundamentalnyh-osnov-predpriatiya-aktionernogo-obschestva-i-sotsialnogo-interesa-posredstvom>; Барнгольц С.Б. Оборотные средства промышленных предприятий и анализ их использования: Автореферат дисс. на соискание учен. степени доктора экон. наук / Моск. экон.-стат. ин-т. - М., 1965. - 36 с.; Шеремет А.Д. Комплексный анализ показателей устойчивого развития предприятия // Экономический анализ: теория и практика. 2014. №45 (396). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kompleksnyy-analiz-pokazateley-ustoychivogo-razvitiya-predpriatiya>; Бабичева Н.Э., Любушин Н.П. Взаимодействие концепций и законов развития систем в экономическом анализе деятельности субъектов хозяйствования. Экономический анализ: теория и практика. 2024;23(4):604–624. DOI: 10.24891/ea.23.4.604; Любушин Н.П., Бабичева Н.Э., Галушкина А.И., Козлова Л.В. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций // Экономический анализ: теория и практика. 2010. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-metodov-i-modeley-otsenki-finansovoy-ustoychivosti-organizatsiy>; Ковалев В.В. Становление неоклассической теории финансов // Вестник Санкт-Петербургского университета. Менеджмент. 2005. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stanovlenie-neoklassicheskoy-teorii-finansov-1>; Zeynalli Elay Jalal A review of theoretical approaches to financial analysis // КЭ. 2020. №10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/a-review-of-theoretical-approaches-to-financial-analysis>; Егорова А.А. Сущность финансового состояния и его характеристики // Economics. 2016. №1 (10). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-finansovogo-sostoyaniya-i-ego-harakteristiki>; Долингер Е.В. Обзор действующих методик анализа финансового состояния предприятия // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2013. №18. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obzor-deystvuyuschih-metodik-analiza-finansovogo-sostoyaniya-predpriatiya>; Зверева Е.В., Трегубов М.А. Аналитический обзор взглядов ученых на содержание анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. №5-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiticheskiy-obzor-vzglyadov-uchenyh-na-soderzhanie-analiza-finansovo-hozyaystvennoy-deyatelnosti-predpriatiya>; Тюрина В.Ю. Сравнение отечественных методик проведения финансового анализа организации / В.Ю.Тюрина, Э.Р.Альмухаметова. - Текст: непосредственный // Молодой ученый. - 2013. - № 11 (58). - С. 477-481. - URL: <https://moluch.ru/archive/58/8156/>; Азиева З.И., Емец Е.А., Король А.Ю. Отечественный и зарубежный опыт методического обеспечения анализа финансового состояния // Вестник Академии знаний. 2020. №5 (40). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otechestvennyy-i-zarubezhnyy-opyt-metodicheskogo-obespecheniya-analiza-finansovogo-sostoyaniya>; Владыкин А.А., Чурсина Ю.А. Финансовый анализ как инструмент эффективного управления бизнес-процессами в хозяйствующих субъектах // Вестник евразийской науки. 2014. №2 (21). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-analiz-kak-instrument-effektivnogo-upravleniya-biznes-prosessami-v-hozyaystvuyuschih-subektah>; Чушинская О.С., Ваганова О.Е., Ефимова С.Б., Предеус Ю.В. Методические аспекты анализа собственного капитала хозяйствующего субъекта // Промышленность: экономика, управление, технологии. 2018. №3 (72). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodicheskie-aspekti-analiza-sobstvennogo-kapitala-hozyaystvuyuscheho-subekta>

Молиявий таҳлил методологиясининг устувор йўналишлари М.Қ. Пардаев, О.Т. Астанакулов, М. Раҳимов, Б.И. Истроилов, Б.П. Қличев, М. Калонов, И.Х. Чориев, I.S. Ochilov, М. Ҳамидуллин, Ё.С. Илҳомова, Д.Л. Уринбаева, Р.Қ. Расулова каби маҳаллий олимлар томонидан ҳам бевосита ёки билвосита тадқиқ этилган⁵.

Шу билан бирга, ушбу соҳада маҳаллий ва хорижий иқтисодчи олимларнинг кўплаб илмий ишлари мавжуд бўлишига қарамасдан, молиявий таҳлил методологиясини такомиллаштириш масалалари янада чуқурроқ ўрганишни талаб этади.

Тадқиқотнинг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация тадқиқоти Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг илмий-тадқиқот ишлари режасига мувофиқ, “Корпоратив бошқарув тизими самарадорлигини ошириш ва барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашда замонавий молиявий таҳлил усулларини қўллаш” мавзусидаги ОТ-А2-31-сонли фундаментал лойиҳа доирасида амалга оширилди.

Тадқиқотнинг мақсади хўжалик юритувчи субъектларда молиявий таҳлил методологиясини такомиллаштириш ҳисобланади.

Тадқиқотнинг вазифалари:

молиявий таҳлилнинг илмий-назарий жиҳатларини таҳлил қилиш;

комплексли иқтисодий таҳлил тизимида хўжалик юритувчи субъект фаолиятини молиявий таҳлил қилишнинг ролини аниқлаш;

хўжалик юритувчи субъект фаолиятини молиявий таҳлил қилиш бўйича хорижий тажрибани тизимлаштириш;

молиявий таҳлилни ахборот билан таъминлашни шакллантириш муаммоларини таҳлил қилиш;

хўжалик юритувчи субъектнинг капитал структураси, иш фаоллиги ва молиявий натижаларини таҳлил қилишнинг методологик масалаларини тавсифлаш;

хўжалик юритувчи субъектнинг мулкий ҳолати, иш фаоллиги ва молиявий барқарорлигини таҳлил қилиш;

хўжалик юритувчи субъектнинг операцион ва молиявий фаолияти самарадорлигини баҳолаш;

⁵ Пардаев М.Қ., Астанакулов О.Т. Функционал қиймат таҳлилини такомиллаштириш йўналишлари. Монография. – Т.: «Fan va texnologiyalar nashriyot-matbaa цуї», 2025. - 292 б.; Раҳимов М. Молиявий ҳолат ва унинг қиёсий таҳлили: маҳаллий ва хорижий тажриба // «Халқаро молия ва ҳисоб» илмий электрон журнали. №2, апрель, 2017 й.; Қличев Б.П. Совершенствование анализа операционной деятельности хозяйствующих субъектов // Автореферат диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам. Ташкент -2024 г. – 62 с.; Калонов М. (2020). Улучшение анализа финансовых результатов. Экономика и Образование, 1(1), 70-76. извлечено от https://inlibrary.uz/index.php/economy_education/article/view/4223; Чориев И.Х. Совершенствование аналитических процедур в аудиторской деятельности // Автореферат диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам. Ташкент -2021 г. – 60 с.; Ochilov I.S. Agroklasterlar faoliyati samaradorligi tahlili metodologiyasini takomillashtirish // Iqtisodiyot fanlari doktori (Doctor of Science) dissertasiyasi avtoreferati. Toshkent shahri – 2024 yil. – 36 б.; Ҳамидуллин М.Б. Повышение эффективности финансовых инструментов в обеспечении стабильного роста национальной экономики// Коллективная монография. - Т.: Ташкентский филиал РЭУ имени Г.В. Плеханова, 2016. - 306 с.; Илҳомова Ё.С., Уринбаева Д.Л., Расулова Р.К. Что такое финансовый анализ? // Экономика и социум. 2018. №11 (54). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ctho-takoe-finansovyy-analiz>

хўжалик юритувчи субъект фаолиятини молиявий таҳлил қилиш методологиясини такомиллаштириш.

Тадқиқотнинг обьекти. Тадқиқотнинг обьекти бозор иқтисодиёти шароитида молиявий-хўжалик фаолиятини амалга ошираётган турли мулк шаклидаги хўжалик юритувчи субъектлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг предмети. Тадқиқот предметини молиявий таҳлилни амалга оширишнинг назарий-методологик ва амалий жиҳатлари, жумладан, корхоналарнинг молиявий ҳолати ва фаолияти самарадорлигини баҳолаш усуллари, ёндашувлари ва воситалари, шунингдек, замонавий иқтисодий шарт-шароитларни инобатга олган ҳолда уларни такомиллаштириш йўналишлари ташкил этади.

Тадқиқотнинг усуллари. Тадқиқот жараёнида ретроспектив таҳлил, тизимли ёндашув, график интерпретация, иқтисодий-статистик таҳлил, жумладан, динамика, таркибий ва омилли таҳлил усуллари, молиявий таҳлил усуллари – коэффициентли, қиёсий, вертикал ва горизонтал таҳлил, молиявий кўрсаткичларни иқтисодий-математик моделлаштириш ва прогноз қилиш, эксперталар баҳоси, самарадорликни ошириш имкониятлари ва муаммоларини аниқлаш учун иқтисодий диагностика усуллари каби усуллар қўлланилди.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қўйидагилардан иборат:

корхона ҳисоб сиёсатини концептуал жиҳатдан кенгайтириш мақсадида унинг таркибига ижтимоий, экологик, бошқарув ва иқтисодий ҳисоботларни ўз ичига олувчи «Комплекс номолиявий ҳисобот» номли маҳсус шаклни киритиш орқали молиявий таҳлилнинг ахборот таъминоти такомиллаштирилган;

корхона фаолияти самарадорлигини баҳолаш кўрсаткичлари тизимиға ESG мезонлари асосида экологик, ижтимоий ва бошқарув кўрсаткичларини киритиш орқали хўжалик юритувчи субъектнинг барқарорлиги ва натижадорлигини комплекс баҳолашга хизмат қиласидаги ягона таҳлилий моделга интеграция қилиш имконини берувчи услубиёт ишлаб чиқилган;

хусусий капитал натижадорлигига асосий ва молиявий фаолиятлар таъсирини тўғри баҳолаш мақсадида корхона операцион рентабеллиги, активлар самарадорлиги ва молиявий левериж омиллари ўртасидаги боғлиқликни ифодаловчи хусусий капитал таҳлилининг уч омилли модели ишлаб чиқилган;

молиявий коэффициентлар ва сифат кўрсаткичларини киритган ҳолда корхона молиявий ҳолатини баҳоловчи интеграл кўрсаткичи шкаласидан келиб чиқиб 0-0,3 “банкротлик риски”, 0,3-0,5 “хавотирли молиявий ҳолат”, 0,5-0,75 “турғун молиявий ҳолат”, 0,75-1 “молиявий барқарор” гуруҳларга таснифлаган ҳолда корхона молиявий барқарорлиги рейтинги услубиёти такомиллаштирилган;

ўзгарувчан иқтисодиёт шароитида корхоналарнинг юқори даражадаги шаффоғлиги, бошқарувчанлиги ва мослашувчанлигини таъминлаш мақсадида миқдор ва сифат, молиявий ва номолиявий кўрсаткичларига қўшимча бошқарув, стратегик мақсадларни акс эттирувчи ҳамда ESGa мўлжалланган

кўрсаткичларни киритиш орқали корхона барқарор ривожланишини баҳолаш услибиёти таклиф этилган.

Тадқиқотнинг амалий натижаси қўйидагилардан иборат:

Ўзбекистондаги миллий қонунчилик ва бухгалтерия ҳисоби юритиш амалиёти хусусиятларини инобатга олган ҳолда мослаштирилган комплекс молиявий таҳлил услубияти ишлаб чиқилди;

корхоналарнинг молиявий барқарорлиги, тўлов қобилияти ва иш фаоллигини таҳлил қилиш бўйича асосий рискларни аниқлаш ва асосланган бошқарув қарорларини қабул қилиш имконини берадиган, бирхиллаштирилган алгоритм шакллантирилди;

турли тармоқлардаги корхоналар ўртасида қиёсий таҳлил ўтказиш имконини берадиган интеграл кўрсаткичлар асосида молиявий ресурслардан фойдаланиш самарадорлигини баҳолаш тизими жорий этилди;

хўжалик юритувчи субъектнинг молиявий ҳолатига таъсир кўрсатувчи энг муҳим омиллар аниқланди;

молиявий таҳлил жараёнларига рақамли ечимларни жорий этиш бўйича тавсиялар, жумладан, маҳсус дастурӣ таъминот ва бизнес-таҳлил (ВІ-технологиялари)дан фойдаланиш орқали ишлаб чиқилди;

таклиф этилган услубиятнинг бир қатор корхоналарда амалиётда синаб кўрилгани унинг маҳаллий иқтисодиёт шароитида қўллашга яроқли ва самарали эканини тасдиқлади.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги. Тадқиқотнинг ишончлилиги хорижий ва маҳаллий иқтисодчилар ва амалиётчиларнинг илмий-назарий ёндашувларини қиёсий-танқидий таҳлил қилишнинг амалий натижалари, илғор хорижий тажрибани ўрганиш ва умумлаштириш, муаллифлик тадқиқотлари натижалари ва хўжалик юритувчи субъектларининг молиявий ҳисбботлари асосида ушбу соҳадаги мутахассисларнинг ижобий баҳолари, статистик маълумотлар, шунингдек, «Ўздонмаҳсулотлари» АҚ томонидан тегишли хулоса ва тавсияларнинг жорий қилиниши билан тасдиқланади

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти улардан молиявий таҳлил методологиясини такомиллаштириш, хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий барқарорлиги, рентабеллиги, ликвидлиги ва иш фаоллигини оширишга бағишлиланган илмий-тадқиқот ишларида фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқотнинг амалий аҳамияти шундан иборатки, унинг давомида олинган асосий натижалар ва услубий қоидалардан тадбиркорлик субъектларини молиявий таҳлилини ўтказиш бўйича чора-тадбирларни, давлат молиявий сиёсатини амалга оширишнинг стратегик йўналишларини ишлаб чиқишида, шунингдек тадбиркорлик субъектларини ривожлантириш дастурларини ишлаб чиқишида фойдаланиш мумкин. Таклиф этилган методология молиявий таҳлилнинг мақсадлари ва устуворликларини аниқлаш учун мос келадиган аппаратни, шунингдек уларга эришиш стратегиясини ўз ичига олади. Ушбу ишда таклиф этилган молиявий таҳлил тамойилларидан фойдаланиш Ўзбекистон Республикаси хўжалик юритувчи субъектлари фаолиятини янада такомиллаштиришга хизмат қилиши мумкин. Шу билан бирга, тадқиқот

натижаларидан олий таълим тизими учун дарслик ва ўқув қўлланмаларини тайёрлашда фойдаланиш мумкин.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Молиявий таҳлил методологиясини ишлаб чиқиши жараёнида олинган илмий натижалар асосида:

корхона ҳисоб сиёсатига тўртта таркибий қисм: ижтимоий, экологик, бошқарув ва иқтисодий ҳисоботларни қамраб оладиган «Номолиявий ҳисобот (комплексли/интеграциялашган ҳисобот)» деб номланган ихтисослаштирилган бўлимни киритиш орқали уни концептуал равишда кенгайтириш таклифи “Шўрчидонмаҳсулотлари” акциядорлик компанияси фаолиятида ўз аксини топди ва қўлланилди («Шўрчидонмаҳсулотлари» АК 2024 йил 4 октябрдаги 69-сон маълумотномаси; «УЗДОНМАҲСУЛОТ» АК “СУРХОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ” АЖ 01-20/472-сон маълумотномаси; Ўзбекистон Аудиторлар палатасининг 2025 йил 12 июндаги 06-12-01-сон маълумотномаси; Ўзбекистон бухгалтерлар ва аудиторлар миллий ассоциацияси 2025 йил 23 июндаги 22-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг амалга оширилиши ҳисоб тизимида номолиявий параметрларни расмийлаштиришни таъминлади ҳамда молиявий ва номолиявий маълумотларнинг ягона таҳлилий маконга интеграциясни осонлаштириди;

корхона фаолияти самарадорлигини баҳолаш кўрсаткичлари тизими экологик, ижтимоий ва бошқарув аспектларини қамраб олувчи ESG-йўналтирилган мезонлар асосида такомиллаштирилди. («Шўрчидонмаҳсулотлари» АК 2024 йил 4 октябрдаги 69-сон маълумотномаси; «УЗДОНМАҲСУЛОТ» АК “СУРХОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ” АЖ 01-20/472-сон маълумотномаси; Ўзбекистон Аудиторлар палатасининг 2025 йил 12 июндаги 06-12-01-сон маълумотномаси; Ўзбекистон бухгалтерлар ва аудиторлар миллий ассоциацияси 2025 йил 23 июндаги 22-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга татбиқ этилиши молиявий таҳлилни барқарор ривожланиш талабларига ва номолиявий ҳисобот беришнинг халқаро амалиётига мослаштириш, «Шўрчидонмаҳсулотлари» АЖнинг ликвидлигини 8,1 фоизга ошириш ва таннархнинг ялпи тушумдаги улушкини 6,6 фоизга камайтириш ҳисобига самарадорлигини ошириш имконини берди;

корхонанинг молиявий барқарорлигини рейтингли баҳолаш бўйича коэффициентли ва сифат таҳлилини ҳисобга олган ҳолда интеграл таснифлаш шкаласига асосланадиган услубий ёндашув ишлаб чиқилди. («Шўрчидонмаҳсулотлари» АК 2024 йил 4 октябрдаги 69-сон маълумотномаси; «УЗДОНМАҲСУЛОТ» АК “СУРХОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ” АЖ 01-20/472-сон маълумотномаси; Ўзбекистон Аудиторлар палатасининг 2025 йил 12 июндаги 06-12-01-сон маълумотномаси; Ўзбекистон бухгалтерлар ва аудиторлар миллий ассоциацияси 2025 йил 23 июндаги 22-сон маълумотномаси). Таклиф этилаётган рейтинг тизими ташқи ва ички муҳитнинг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда корхонанинг молиявий барқарорлик даражасини аниқроқ акс эттиришга имкон беради;

мулк капитали рентабеллигини таҳлил қилишнинг операцион рентабеллик, активлардан фойдаланиш самарадорлиги ва молиявий леверидж омилларини ўз ичига оладиган уч омилли модели ишлаб чиқилди. («Шўрчидонмаҳсулотлари»

АК 2024 йил 4 октябрдаги 69-сон маълумотномаси; «УЗДОНМАХСУЛОТ» АК «СУРХОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ» АЖ 01-20/472-сон маълумотномаси; Ўзбекистон Аудиторлар палатасининг 2025 йил 12 июндаги 06-12-01-сон маълумотномаси; Ўзбекистон бухгалтерлар ва аудиторлар миллий ассоциацияси 2025 йил 23 июндаги 22-сон маълумотномаси). Анъанавий ёндашувдан фарқли ўлароқ, таклиф этилаётган модель нафакат даражани, балки бошқарув қарорларининг талилий таркибий қисмини кучайтирадиган рентабелликни шакллантириш манбаларини ҳам аниқлашга имкон беради;

корхонанинг барқарор ривожланишини комплексли баҳолашнинг микдорий (молиявий ва номолиявий кўрсаткичлар) ҳамда сифат параметрларини (бошқарув, стратегик ва ESG-йўналтирилган баҳолар) интеграциялайдиган алгоритми шакллантирилди. («Шўрчидонмаҳсулотлари» АК 2024 йил 4 октябрдаги 69-сон маълумотномаси; «УЗДОНМАХСУЛОТ» АК «СУРХОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ» АЖ 01-20/472-сон маълумотномаси; Ўзбекистон Аудиторлар палатасининг 2025 йил 12 июндаги 06-12-01-сон маълумотномаси; Ўзбекистон бухгалтерлар ва аудиторлар миллий ассоциацияси 2025 йил 23 июндаги 22-сон маълумотномаси). Ушбу алгоритмдан фойдаланиш ҳозирги барқарорлик даражасини тизимли ташхислашни таъминлади ва узоқ муддатли истиқболда стратегик мониторинг учун асос яратди.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Ушбу тадқиқот натижалари 2 та республика ва 11 та халқаро илмий-амалий конференцияларда муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганини. Диссертация мавзуси бўйича жами 29 та илмий иш, шу жумладан, 1 та монография, 1 та дарслик, Ўзбекистон Республикаси Олий таълим, фан ва инновациялар вазирлиги ҳузуридаги Олий аттестация комиссияси томонидан диссертациялар асосий илмий натижаларини чоп этиш учун тавсия этилган маҳаллий журналларда 4 та, нуфузли хорижий журналларда 6 та мақола, шунингдек, халқаро ва республика илмий-амалий конференцияларда 13 та маъруза тезислари нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертациянинг таркиби кириш, тўртта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Ишнинг умумий ҳажми 203 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Диссертация ишининг кириш қисмида ўтказилган тадқиқотларнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатиб ўтилган, муаммонинг ўрганилганлик даражаси ва диссертасия бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги баён этилган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари ҳамда обьекти, предмети ва усулларига тавсиф берилган, тадқиқотнинг асосий усуллари санаб ўтилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари ёритилган, тадқиқот натижаларининг ишончлилиги ва жорий қилиниши изоҳлаб берилган, тадқиқот натижаларининг

апробасияси, эълон қилингандиги, тузилиши ва ҳажми тўғрисида маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг биринчи боби **«Молиявий таҳлилнинг илмий-назарий ва концептуал асослари»** деб номланган бўлиб, унда молиявий таҳлилнинг илмий-назарий жиҳатлари асосланган, хўжалик юритувчи субъект фаолиятини молиявий таҳлилнинг интеграциялашган иқтисодий таҳлил тизимидағи ўрни аниқланган ва хўжалик юритувчи субъект фаолиятини молиявий таҳлил қилиш бўйича хорижий тажрибалар тавсифланган.

Ишда молиявий таҳлилнинг моҳияти ва аҳамиятига оид ретроспектив таҳлил ўтказилди, унинг корхонанинг молиявий ҳолатини холис баҳолаш, ички захираларни аниқлаш ҳамда бошқарув қарорларини асослаш имконини берадиган корхона бошқаруви тизимидағи асосий тоифалардан бири сифатидаги ўрни кўрсатилди. Муаллиф мамлакатимиз амалиётида молиявий таҳлил самарадорлигини ошириш учун миллий иқтисодиётнинг хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда энг яхши ҳалқаро тажрибаларни ўрганиш ва мослаштириш мақсадга мувофиқ, деган хуносага келади (1-жадвал).

1-жадвал Молиявий таҳлил методологияларининг қиёсий жадвали⁶

Мамлакат	Методологик асослар	Асосий хусусиятлар	Рақамлаштириш даражаси
АҚШ	GAAP тамойиллари, шаффоффликка ургу, ҳисботни стандартлаштириш, адолатли кийматни баҳолаш (ASC 820)	Коэффициентли таҳлилни кенг кўламда қўллаш, барқарорликни прогноз қилиш, молиявий таҳлилни рақамлаштириш	Юқори даражада – ВІ тизимлари, булутли ечимлар ва молиявий моделлардан фойдаланиш
Германия	Контроллинг, узоқ муддатли режалаштириш, вақт қаторларига мавсумий тузатиш киритиш (Берлин процедураси)	Капитал структураси ва ликвидликни таҳлил қилиш, таҳлил жараёнларининг юқори даражада технизациялаштирилиши, рискларни минималлаштиришга йўналтирилганлик	Ўртча даражада – SAP, Oracle доирасида ахборот технологиялари воситаларидан қисман фойдаланиш
Япония	Корпоратив фалсафа билан интеграция, номолиявий кўрсаткичларга ургу бериш, прогноз моделлари (масалан, SAF2002)	Инсон капитали ва инновацияларни ҳисобга олиш, прогнозлашда сунъий интеллектдан фойдаланиш, таҳлилнинг стратегик йўналтирилганлиги	Ўртча даражада – бошқарув платформалари билан интеграциялашувга йўналтирилганлик

Муаллиф асосий муаммолардан бири мутахассисларни факат молиявий таҳлил методологияси бўйича эмас, балки ушбу таҳлил асосланадиган ахборот ресурслари бўйича ҳам чуқур тайёрлаш зарурлигига, деган хуносага келади (2-жадвал).

⁶ Муаллифнинг мустакил ишланмаси.

Молиявий таҳлил вазифаларини тўлиқ ҳажмда бажариш учун зарур бўлган шартлар⁷

Шарт	Шартнинг мазмуни
Бухгалтерия маълумотларини фарқлаш	Бухгалтерия ҳисобида маълумотларнинг устувор фарқланишини тушуниш, шунингдек, маълумотлар шакллантириладиган амалий бухгалтерия коидаларини билиш
Молиявий таҳлил усулларини тўғри қўллаш	Тўғри усулни танлаш ва таҳлилнинг аниқ турини аниқлаш кўнинмаси баҳолаш натижаларининг мақсадга мувофиқ ва қўйилган вазифаларни ҳал этишда фойдали бўлишини кафолатлади
Таҳлилнинг мақсад ва вазифаларини аниқ белгилаб берадиган аниқ дастур ёки режанинг мавжудлиги	Молиявий таҳлилнинг аниқ мақсади амалга ошириш жараёни билан боғланган бўлиши ва муайян натижаларга эришишга қаратилган бўлиши керак.
Молиявий таҳлил жараёнида қўлланиладиган таҳлилий воситаларни тушуниш, шунингдек, уларнинг олинаётган натижаларнинг ишончлилигига таъсирини ҳисобга олиш.	Таҳлилчининг малакалиги белгиланган мақсад ва маълумотлар хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда, аниқ масалани ҳал этиш учун энг самарали бўлган усул ва воситаларни тўғри танлашда намоён бўлади.
Таҳлил жараёнида меҳнат харажатларини оптималлаштириш	Таҳлилий ишларга сарфланадиган харажатларни минималлаштириш, бир вақтнинг ўзида ҳисобкитоблар аниқлигининг зарур даражасини ва натижаларнинг мақсадга мувофиқлигини таъминлаш мухимdir.

Мавжуд молиявий таҳлил методологиясини умумлаштириш молиявий таҳлилнинг назарий асоси бухгалтерия ҳисоби, корхона иқтисодиёти, молиявий менежмент ва статистика каби фан соҳалари кесишувида шаклланган деган хулоса чиқариш имконини берди. Унинг илмий моҳияти – хўжалик юритувчи субъектнинг жорий ҳолатини баҳолаш, молиявий барқарорлигини прогнозлаш ва ошириш мақсадида молиявий кўрсаткичлар билан хўжалик фаолияти натижалари ўртасидаги ўзаро боғлиқликларни тизимли ўрганишдан иборат.

Диссертациянинг «Хўжалик юритувчи субъектнинг молиявий таҳлилини ўтказиши методологияси» деб номланган иккинчи бобида молиявий таҳлил учун ахборот таъминотини шакллантиришдаги муаммолар аниқланган, хўжалик юритувчи субъект капитали таҳлилига доир методологик масалалар тавсифланган, хўжалик юритувчи субъектнинг асосий воситалари самарадорлиги ва айланма маблағлар айланувчанлиги баҳоланган, шунингдек, унинг молиявий натижалари ва молиявий барқарорлиги таҳлил этилган.

Молиявий таҳлил жараёнида таҳлилий базани шакллантирадиган маълумотларнинг сифати ва очиқлиги асосий аҳамиятга эга. Бироқ, амалиётда корхоналар таҳлил фаолияти самарадорлигини сезиларли даражада пасайтирадиган қатор муаммоларга дуч келмоқда (3-жадвал).

⁷ Муаллифнинг мустакил ишланмаси.

3-жадвал

Молиявий таҳлилнинг ахборот таъминотидаги муаммоларни бартараф этиш бўйича тавсиялар⁸

Муаммо	Муаммонинг моҳияти	Тавсиялар
Бухгалтерия ҳисоботининг чекланганлиги	Ҳисобот тузишдаги расмий ёндашув операцияларнинг ҳақиқий иқтисодий моҳиятини акс эттирмайди.	Ҳисоботни бошқарув кўрсаткичлари ва изоҳловчи таҳлилий маълумотларини кўшган ҳолда модернизация қилиш
Маълумотларни тақдим этишдаги вактингча кечикишлар	Иқтисодий ходиса ва унинг ҳисоботда акс эттирилиши ўртасидаги сезиларли фарқ	Автоматлаштирилган ҳисоб тизимлари ва реал вақт режимида тезкор ҳисобот бериш технологияларини жорий этиш
Маълумотларни консолидация қилишдаги муаммолар	Турли бўлинмалардан олинадиган маълумотларни бирлаштиришдаги қийинчиликлар таҳлил аниқлигини пасайтиради	Консолидациянинг корпоратив стандартларини ишлаб чиқиш ва ягона рақамли ҳисоб платформасини жорий этиш
Ходимларнинг малакаси етарли эмаслиги	Ходимларнинг етарлича тайёргарлиги йўқлиги маълумотларни шакллантириш ва талқин қилишда бузуб кўрсатишларга олиб келади	Таҳлил ва ҳисоб соҳасида доимий ўқув дастурлари ва сертификатлаштириш тизимини ташкил этиш
Ҳисоб сиёсатининг хилма-хиллиги	Операцияларни акс эттиришда ягона ёндашувнинг йўқлиги турли корхоналар маълумотларини таққослашни қийинлаштиради.	Ҳисоб сиёсасини тармок ва халқаро стандартлардан келиб чиқиб уйғунлаштириш
Ахборот юкиннинг ортиқчалиги	Фильтрлашсиз маълумотларнинг керагидан ортиқча кўплиги таҳлилий фаолият самарадорлигини пасайтиради	Маълумотлар аҳамиятлигини аниқлаш фильтрларини ишлаб чиқиш ва таҳлилий панелларни жорий этиш
IT тизимлари мос келмаслиги	Тарқоқ ҳисоб дастурлари ягона ахборот базасини шакллантиришни қийинлаштиради	Тизимлар ўртасида интеграцияни қўллаб-қувватловчи бирхиллаштирилган рақамли ечимларга ўтиш

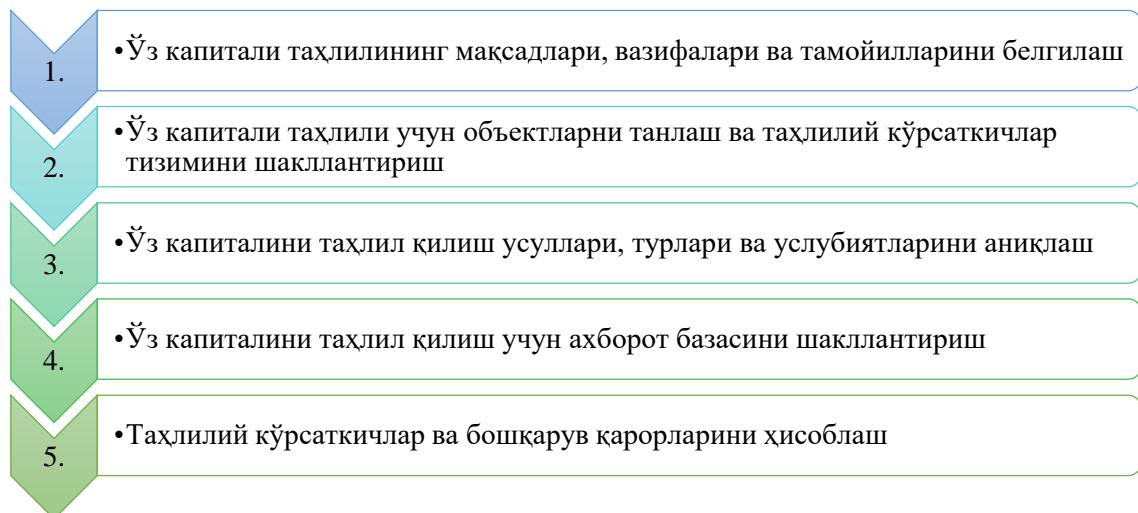
Тадқиқот доирасида инновацион ечим – хўжалик юритувчи субъектнинг ҳисоб сиёсатига тўртта асосий таркибий қисм: ижтимоий, экологик, бошқарув ва иқтисодий ҳисоботлар бўйича структураланган алоҳида «Номолиявий ҳисобот (комплексли ёки интеграциялашган ҳисобот)» бўлимини киритиш асослаб берилди ва таклиф этилди. Мазкур ёндашувнинг янгилиги, энг аввало, корхонанинг фаолиятидаги молиявий ва номолиявий жиҳатларни ягона ҳисоб-ҳисобот тизими доирасида методологик жиҳатдан интеграция қилишдан иборат. Анъанавий ёндашувдан фарқли равишда, унда номолиявий маълумотлар тарқоқ ҳолда ва кўпинча расмий ҳисоб сиёсати доирасидан ташқарида тақдим этилса, таклиф этилаётган формат ушбу ҳисобот жараёнларини расмийлаштиришни, уларни корхонанинг ҳисоб сиёсати даражасида мустаҳкамлашни ва ташқи ҳамда ички

⁸ Муаллифнинг мустакил ишланмаси.

фойдаланувчилар учун маълумот ошкор этишнинг ягона мантиқий тизимини таъминлашни назарда тутади.

Хўжалик юритувчи субъектда молиявий таҳлил амалга ошириш методологияси капитални таҳлил қилиш, асосий воситалар самарадорлигини ва айланма маблағлар айланувчанлигини баҳолаш, фаолият молиявий натижаларини ҳамда хўжалик юритувчи субъектнинг молиявий барқарорлигини таҳлил қилиш масалаларини қамраб олади.

Тижорат ташкилотларининг ўз капитали бўйича тадқиқотларга оид замонавий методологик ёндашувлар таҳлили шуни тасдиқлайди, асосий эътибор капиталнинг шаклланиш жараёнлари, унинг структураси ва динамик ўзгарувчан иқтисодий муҳитда корхонанинг тактик мақсадларига эришиш доирасида фойдаланишга оид кўрсаткичларга қаратилади. Ҳозирги молиявий-иқтисодий амалиёт шундан далолат беради, ўз капитали билан самарали бошқарув молиявий барқарорликни, инвестициявий жозибадорликни ва корхонанинг рақобатбардошлигини таъминлашнинг энг муҳим шартига айланмоқда (1-расм).



1-расм. Тижорат ташкилотлари капиталини таҳлил қилишга асосий методологик ёндашувлар⁹

Молиявий таҳлилнинг илмий-методологик асосларини таҳлил қилиш натижасида муаллиф молиявий натижаларни таҳлил қилишда фақатгина анъанавий даромад ва харажатларни таққослаш усулини эмас, балки бу жараённи кенгроқ концептуал асосда кўриб чиқиш зарур, деган хуносага келади. Бундай ёндашув корхонанинг соф фойдасини унинг иқтисодий барқарорлиги ва ўз капиталининг ўсиш кўрсаткичи сифатида баҳолашни ўз ичига олади. Бу ёндашув Халқаро молиявий ҳисбот стандартларида белгиланган тамойиллар билан тўлиқ мос келади. Бироқ, амалиётда, хусусан Ўзбекистон Республикаси шароитида ушбу талабларни амалга оширишда муайян услубий ва институционал қийинчиликлар кузатилмоқда. Бундай муаммолар қаторида қўйидагиларни ажратиб кўрсатиш мумкин: иқтисодий фойда эҳтимолини

⁹ Муаллифнинг мустакил ишланмаси.

баҳолаш бўйича самарали механизмнинг мавжуд эмаслиги, ҳисобот фойдаланувчиларининг маълумотларни касбий талқин этиш бўйича етарлича тайёрланмаганлиги, шунингдек даромадларни тўғри эътироф этишга тўсқинлик қилувчи субъектив омилларнинг мавжудлиги.

Умуман олганда, тадқиқот шуни тасдиқладики, анъанавий молиявий таҳлил усуллари замонавий шароитларда комплексли ташхисга йўналтирилган модернизацияни талаб этади. Бу ташхис таркибида стратегик, рискларга йўналтирилган ва хулқ-авторий таҳлил элементлари бўлиши лозим. Турли молиявий кўрсаткичлар ўртасидаги ўзаро боғлиқликларни талқин қилишга асосланган тизимли ёндашув хўжалик юритувчи субъектнинг ҳолати ва ривожланиш истиқболларини аниқ ва мақсадга мувофиқ баҳолаш имконини беради. Бу эса, ўз навбатида, ўзгариб бораётган иқтисодиёт шароитида корхонанинг молиявий барқарорлиги ва фаолияти самарадорлигини бошқариш бўйича мослашувчан моделни шакллантириш учун асос яратади.

4-жадвал

Номолиявий ҳисоботни ҳисоб сиёсатига интеграция қилишга инновацион ёндашув¹⁰

Таркибий қисм	Мазмуни	Илмий янгилик
Ижтимоий ҳисобот	Меҳнат ресурслари, ижтимоий масъулият даражаси, корпоратив ижтимоий масъулият (КИМ) дастурлари ва ходимлар ҳуқуqlари тўғрисидаги маълумотлар	Бошқарув ҳисоби доирасида бирхиллаштирилган кўрсаткичлар билан тизимли ҳисоботни шакллантириш
Экологик ҳисобот	Атроф-муҳитга таъсир даражаси, ресурслардан фойдаланиш, чиқиндилар даражаси, табиатни муҳофаза қилиш тадбирлари	Барқарор ривожланиш ва инвестицион жозибадорлик элементи сифатида экологик омилларни ҳисобга олиш
Бошқарув ҳисоботи	Корпоратив бошқарув, ички назорат, стратегик режалаштириш ва бошқарув рисклари тўғрисидаги маълумотлар.	Ҳисоб сиёсати доирасида бошқарув қарорларини таҳлилий кўллаб-кувватлаш ва очиқлик
Иқтисодий ҳисобот	Макро ва микроиқтисодий шароитлар, инфляция таъсири, валюта рисклари, рақобат муҳити.	Стратегик жойлашишни белгилашда ички ҳисоб ва ташки иқтисодий тенденциялар ўртасидаги боғлиқлик

Хозирги шароитда корпоратив ҳисоботни такомиллаштиришнинг асосий йўналишларидан бири - номолиявий кўрсаткичларни бухгалтерия ҳисоби ва таҳлил тизимида интеграция қилиш ҳисобланади. Тадқиқот доирасида инновацион ечим – хўжалик юритувчи субъектнинг ҳисоб сиёсатига тўртта асосий таркибий қисм: ижтимоий, экологик, бошқарув ва иқтисодий ҳисоботлар бўйича структураланган алоҳида «Номолиявий ҳисобот (комплексли ёки интеграциялашган ҳисобот)» бўлимини киритиш асослаб берилди ва таклиф этилди (биринчи илмий янгилик).

Корхонанинг ҳисоб сиёсатидаги «Номолиявий ҳисобот» бўлими учун таклиф этилган тузилма ҳам мазмун, ҳам номолиявий кўрсаткичларни расмийлаштиришга ёндашув нуқтаи назаридан инновацион ҳисобланади, бу эса корпоратив ҳисоботнинг шаффоғлиги, ишончлилиги ва тўлиқлигини оширади. Шу билан бирга, ушбу ёндашув маълумотлардан фойдаланувчи манфаатдор

¹⁰ Муалифнинг мустакил ишланмаси.

томонлар – инвесторлар, контрагентлар, регуляторлар ва жамоатчиликнинг ишончини кучайтиради, корпоратив бошқарувнинг барқарорлиги ва стратегик йўналтирилганлигини мустаҳкамлайди.

Корхонанинг молиявий барқарорлиги турини аниқлаш унинг умумий ҳолатини диагностика қилишда муҳим босқич ҳисобланади. Бироқ, ҳолатни тўлиқ баҳолаш учун барқарор ривожланишнинг қўшимча омилларини ҳам инобатга олиш зарур. Ҳозирги шароитда эътибор экологик масъулият, ижтимоий аҳамият ва корпоратив бошқарув сифатини акс эттирувчи номолиявий мезонлар интеграциясига тобора кўпроқ қаратиласпти. Шу сабабли анъанавий молиявий таҳлилни ESG-йўналтирилган ёндашувга асосланган кўрсаткичлар тизими билан тўлдириш мақсадга мувофиқдир.

Иккинчи илмий янгилик сифатида муаллиф экологик, ижтимоий ва бошқарув жиҳатларини қамраб олувчи ESG-га йўналтирилган мезонларга асосланган корхона самарадорлигини баҳолаш учун такомиллаштирилган кўрсаткичлар тизимини таклиф этган. ESG мезонлари асосида корхона фаолияти самарадорлигини баҳолаш тизимининг илмий янгилиги шундаки, у экологик, ижтимоий ва бошқарув кўрсаткичларини ягона таҳлилий моделга интеграция қилиб, хўжалик юритувчи субъектнинг барқарорлиги ва фаолият самарадорлигини комплекс равишда баҳолаш имконини беради. Асосан молиявий кўрсаткичларга эътибор қаратиладиган анъанавий усуллардан фарқли ўлароқ, таклиф этилаётган ёндашув экологик масъулият даражасини, корпоратив бошқарувнинг ижтимоий таъсири ва сифатини акс эттирувчи номолиявий параметрларни киритиш орқали баҳолаш уфқларини кенгайтиради.

5-жадвал

ESG мезонлари асосида корхона фаолияти самарадорлигини баҳолаш модели¹¹

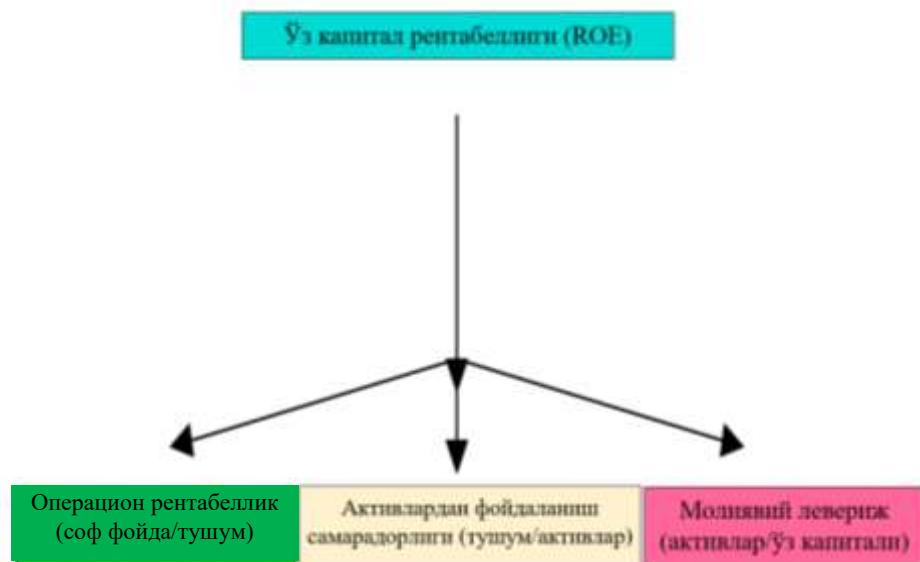
Экологик жиҳат (E)	Ижтимоий жиҳат (S)	Бошқарув жиҳат (G)
-иссиқхона газлари чиқиндиси даражаси	-мехнат шароити ва соглиқни сақлаш	-бошқарув структураси
-ишлаб чиқаришнинг энергия самарадорлиги	-тeng имкониятлар сиёсати	-қарор қабул қилиш жараёнлари шаффоғлиги
-чиқиндилар ва сув ресурсларини бошқариш	-ходимларнинг жалб этилиш даражаси ва ижтимоий дастурлар	-коррупцияна қарши сиёсат ва риск-менежмент

ESG мезонлари асосида корхона фаолияти самарадорлигини баҳолаш тизими корхона ҳолати ҳақида фақат тўлиқроқ тасаввурни берибина қолмай, балки барқарор ривожланишнинг глобал тенденцияларини ҳисобга олган ҳолда унинг узоқ муддатли барқарорлигини прогноз қилишга имкон ҳам яратади. Ушбу воситанинг жорий этилиши корхонанинг инвестицион жозибадорлигини оширишга, манфаатдор томонлар билан ўзаро алоқаларни яхшилашга ва халқаро ESG ҳисобот стандартларига мос келувчи стратегик йўналишларни шакллантиришга хизмат қилади.

Учинчи илмий янгилик сифатида муаллиф инвестиция қилинган капитал бўйича фойдани шакллантириш манбаларини янада чуқурроқ баҳолаш

¹¹ Муаллифнинг мустақил ишланмаси.

имконини берадиган такомиллаштирилган таҳлилий воситани ифодалайдиган ўз капитали рентабеллигини таҳлил қилишнинг ишлаб чиқилган уч омилли моделини таклиф этган (2-расм). Анъанавий ёндашувлардан фарқли ўлароқ, модель учта асосий омилни ўз ичига олади: корхонанинг асосий фаолиятидан фойда олиш қобилиятини акс эттирувчи операцион рентабеллик; мавжуд ресурсларнинг рентабеллик даражасини тавсифловчи активлардан фойдаланиш самарадорлиги; шунингдек, қарз капиталидан фойдаланиш даражасини ва унинг ўз капиталининг рентабеллигига таъсирини ҳисобга олишга имкон берадиган молиявий леверижнинг таъсири.



2-расм. Ўз капитали рентабеллигини таҳлил қилиш модели¹²

Ушбу модельнинг илмий-амалий аҳамияти шундаки, у корхонанинг молиявий самарадорлигини комплекс тарзда диагностика қилиш ҳамда бошқарув, ишлаб чиқариш ва молиявий қарорлар ўртасидаги ўзаро боғлиқликнинг ички мантиқини аниқлаш имконини беради. Моделни таҳлилий амалиётга жорий этиш ўсиш нуқталарини ва бошқарув захираларини аниқроқ белгилашга хизмат қиласи, бу эса иқтисодий турбулентлик ва инвестицион жозибадорликни ошириш зарурати шароитида алоҳида долзарб аҳамият касб этади.

Диссертациянинг «Хўжалик юритувчи субъект фаолиятининг молиявий таҳлили («Ўзданмаҳсулот» АК мисолида)» деб номланган учинчи бобида хўжалик юритувчи субъектнинг мулкий ҳолати, иш фаоллиги ва молиявий барқарорлиги таҳлил қилинди, шунингдек, хўжалик юритувчи субъектнинг операцион ва молиявий фаолияти самарадорлиги баҳоланди.

Тадқиқот шуни кўрсатадики, монографик тадқиқот объекти сифатида танланган “Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг молиявий ҳолати сўнгти етти йил мобайнида асосий ва номоддий активлардан фойдаланишдаги бекарорлик билан тавсифланади, бу эса ишлаб чиқариш базаси ва интеллектуал капитални янгилашга

¹² Муалифнинг мустакил ишланмаси.

қаратилган инвестицион фаолликнинг паст даражада эканини акс эттиради (3-расм).



3-расм. “Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг 2019–2024 йиллардаги асосий воситалар структураси, %¹³

Фондларнинг эскириши ва номоддий активларнинг тўлиқ амортизацияси рақобатбардошликни йўқотиш риски ҳамда барқарор ривожланиш салоҳиятининг пасайишига ишора қиласи. Шу билан бирга, узоқ муддатли инвестицияларнинг қарам жамиятларга йўналтирилиши консерватив инвестиция стратегияси ва ички вертикал интеграцияланган моделга йўналтирилганликни тасдиқлайди (4-расм).

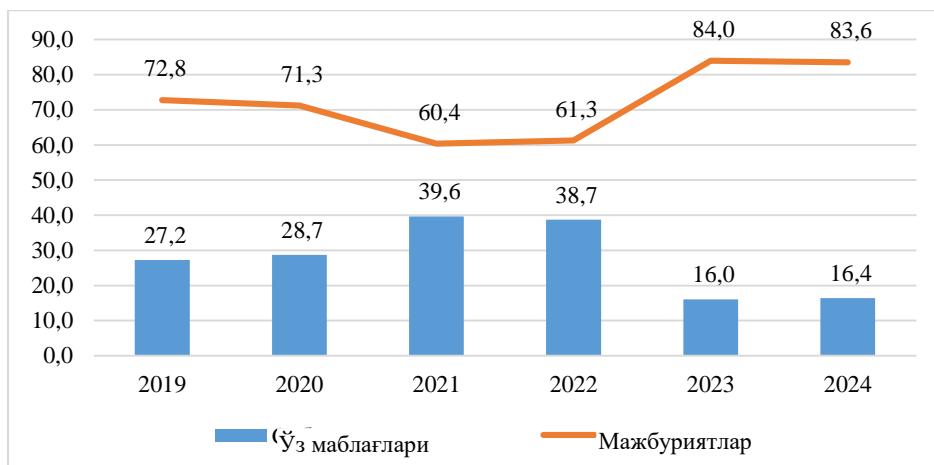


4-расм. “Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг 2019–2024 йиллардаги узоқ муддатли молиявий қўйилмалар структураси, %¹⁴

Қисқа муддатли мажбуриятлар устуворлиги ва ўз маблағлари улушининг камайиши корхонанинг айланма капиталга ортиқча юк тушиши хавфи ҳамда қарз сиёсатини қайта кўриб чиқиши зарурлигидан далолат беради. Шу муносабат билан, корхона учун инвестициявий стратегияни диверсификация қилишни кучайтириш ва асосий ҳамда номоддий активларни янгилашни фаоллаштириш мақсадга мувофиқдир (5-расм).

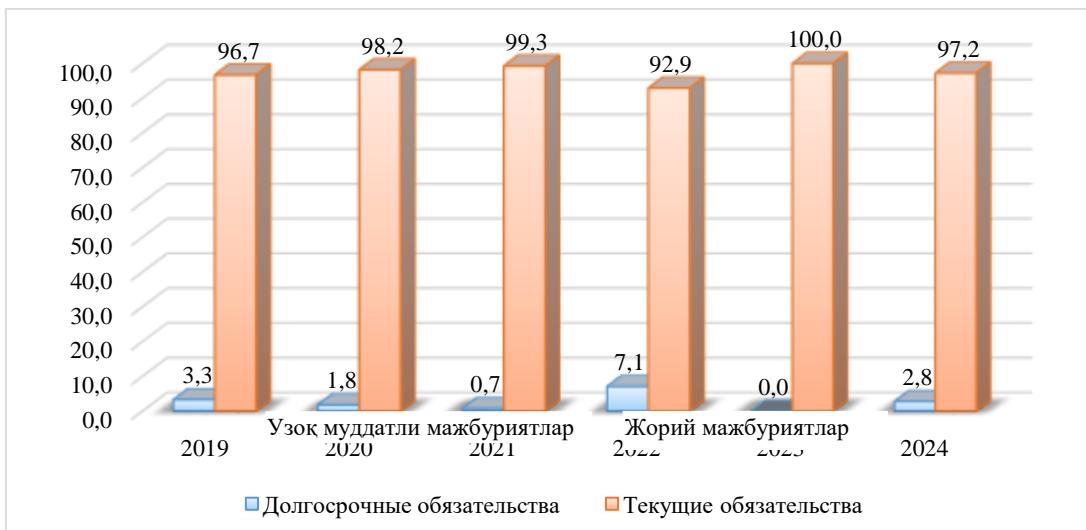
¹³ Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchidon.uz/>

¹⁴ Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchidon.uz/>



5-расм. “Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг 2019–2024 йиллардаги пассивлар структураси, %¹⁵

Корхонанинг молиявий структураси қисқа муддатли мажбуриятларга юқори даражада боғлиқ эканини намоён этмоқда (6-расм), бу эса бозор конъюнктурасидаги ўзгаришлар шароитида ташқи ва ички «шок»ларга нисбатан сезгириликни оширади. Айрим йилларда ўз капиталини мустаҳкамлашга уринишлар кузатилганига қарамай, сўнгти даврларда қарз маблағлари улушининг ўсиши молиялаштириш манбаларининг барқарор эмаслигидан далолат беради. Бундай пассивлар структураси айланма активлар улушининг юқорилиги шароитида маълум даражадаги мослашувчанликни таъминласа-да, молиявий оқимларни мувозанатли бошқариш ва узок муддатли барқарорликни мустаҳкамлаш томон йўналтирилган тизимли қайта кўриб чиқиши тақозо этади.



6-расм. “Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг 2019–2024 йиллардаги мажбуриятлар структураси ва динамикаси, %¹⁶

“Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг иш фаоллиги кўрсаткичлари таҳлили корхона активларидан фойдаланиш самарадорлигининг пасайиш тенденциясини аниқлаш имконини берди (6-жадвал).

¹⁵ Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchid'on.uz/>

¹⁶ Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchid'on.uz/>

6-жадвал

“Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг 2019–2024 йиллардаги иш фаоллиги қўрсаткичлари¹⁷

Кўрсаткичлар	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Активлар айланувчанлик коэффициенти	0,908	0,973	1,014	1,160	0,690	0,853
Айланма маблағлар айланувчанлик коэффициенти	1,073	0,924	1,555	1,058	0,809	0,968
Дебиторлик қарзлари айланувчанлик коэффициенти	4,637	3,589	8,929	5,851	3,720	4,558
Кредиторлик қарзлари (мажбуриятлар) айланувчанлик коэффициенти	1,247	1,146	1,959	1,499	0,849	1,009
Моддий захиралар айланувчанлик коэффициенти	1,562	1,374	2,438	1,338	1,061	1,261
Асосий воситалар айланувчанлик коэффициенти (фонд қайтими)	5,893	7,031	4,945	6,981	6,004	6,524
Ўз капитали айланувчанлик коэффициенти	3,335	2,840	2,985	2,372	4,457	5,127

Ҳам умумий, ҳам айланма маблағлари айланувчанлигининг секинлашиши операцион фаолият интенсивлиги пасайганини қўрсатади. Айниқса, дебиторлик қарзлари айланувчанлик коэффициентининг тушиши хавотирли ҳолат бўлиб, бу кредит рискларининг ошгани ва ликвидлик даражасининг пасайганидан далолат беради.

Корхонанинг ликвидлик қўрсаткичлари ҳам салбий динамикани намоён этмоқда (7-жадвал). 2024 йилда жорий ликвидлик коэффициенти 1 дан паст даражага тушди, тез ва мутлақ ликвидлик қўрсаткичлари эса меъёрга нисбатан анча паст даражада сақланиб қолмоқда. Бу эса корхонанинг қисқа муддатли мажбуриятларни ўз вақтида тўлаш имкониятлари чекланганлигини қўрсатади ва тўлов қийинчиликлари юзага келиш рискини оширади.

7-жадвал

“Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг 2019–2024 йиллардаги ликвидлик қўрсаткичлари¹⁸

Кўрсаткичлар	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Меъёр	Баҳо
Жорий (умумий) ликвидлик коэффициенти	1,135	1,263	1,269	1,525	1,049	1,072	2,0-2,5	Ёмонлашув билан меъёрдан паст
Тез (шошилинч) ликвидлик коэффициенти	0,292	0,389	0,221	0,275	0,231	0,231	≥ 1,0	Меъёрдан сезиларли даражада паст
Мутлақ ликвидлик коэффициенти	0,080	0,064	0,000	0,000	0,003	0,004	≥ 0,2	Жуда паст даражада

Компаниянинг молиявий барқарорлиги капитал структурасида қарз маблағларининг устунлиги билан тавсифланади, бу эса бутун таҳлил даври мобайнида мустақиллик ва барқарорлик коэффициентларининг пасайиши орқали

¹⁷ Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchedon.uz/>

¹⁸ Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchedon.uz/>

тасдиқланади. Сўнгти йилларда ташқи манбаларга бўлган молиявий боғлиқлик танқидий даражаларга етди, бу эса корхонанинг ташқи ва бозор «шок»ларига нисбатан юқори даражада заифлик ҳолатда эканлигини қўрсатади (8-жадвал).

8-жадвал

“Шўрчидонмаҳсулотлари” АКнинг 2019–2024 йиллардаги молиявий барқарорлик қўрсаткичлари¹⁹

Кўрсаткичлар	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Меъёр	Баҳо
Мустақиллик коэффициенти	0,272	0,287	0,396	0,387	0,160	0,164	$\geq 0,5$	Меъёрдан паст, қарз маблағларига юқори даражада боғлиқлик
Карз ва ўз капитали ўртасидаги нисбат коэффициенти	2,673	2,479	1,523	1,582	5,250	5,081	≤ 1	Деярли бутун давр давомида меъёрдан юқори, айниқса 2023 йилда танқидий даражада
Молиявий барқарорлик коэффициенти	0,296	0,300	0,401	0,431	0,160	0,188	$\geq 0,6$	Кўрсаткич барқарор равишида меъёрдан паст, барқарорлик заиф
Ўз капитали маневрлик коэффициенти	-2,107	-2,075	-0,920	-1,242	-4,507	-4,295	0,2-0,5	Айрим оғишлар билан меъёр доирасида, мослашувчанлик ўртача
Ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти	0,140	0,194	0,207	0,294	0,047	0,040	$\geq 0,1$	Меъёрга мос, лекин салбий динамикага эга

«Шўрчидонмаҳсулотлари» акциядорлик жамиятининг ўз капитали маневрчанлик кўрсаткичи таҳлили молиявий аҳволнинг ниҳоятда қониқарсиз эканлигини кўрсатди. Барча йилларда кузатилган коэффициент манфий қийматга эга бўлиб, бу корхонанинг ўз айланма маблағлари йўқлигини ва жорий фаолиятни молиялаштириш учун қарз маблағларига юқори даражада боғлиқлигини қўрсатади. Коэффициент 2023 йилда энг критик қийматга етди (-4,507), бу жуда паст ликвидлик ва молиявий барқарорлик билан боғлиқ мумкин бўлган муаммоларни кўрсатади.

Маневрчанлик коэффициенти ва ўз маблағлари билан таъминланганлик вақтинча ижобий қийматларга эга бўлишига қарамасдан, умумий манзара қарз юкининг ўсиши баробарида барқарор ички манбалар улушининг камайиши кузатилаётган хавфли молиявий моделга ўтишни кўрсатмоқда. Корхонага узоқ муддатли барқарорлик ва тўлов қобилиятини тиклаш учун капиталлашувни

¹⁹ Муалифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchedon.uz/>

стратегик кучайтириш ва қарз ҳисобига молиялаштиришни қайта структуралаш зарур.

«Шўрчидонмаҳсулотлари» АК захиралар билан таъминланганлик коэффициентларининг таҳлили корхонанинг молиявий барқарорлиги 2023 йилдан бошлаб жиддий ёмонлашганини кўрсатади (9-жадвал). 2019–2022 йилларда захираларни ўз айланма маблағлари ҳисобидан таъминлаш коэффициенти (СОС) барқарор ўсишни намоён этиб, 2022 йилда 0,3725 даражасига етган ва захираларни ички ресурслар ҳисобидан шакллантиришда ижобий динамикани кўрсатган. Бироқ, 2023 ва 2024 йилларда бу кўрсаткич кескин пасайиб, танқидий даража – 0,06 дан паст кўрсаткичларга тушиб кетди. Бу эса захираларни ўз маблағлари ҳисобидан молиялаштириш қобилиятининг деярли тўлиқ йўқолганини англатади. Худди шундай ҳолат захираларни ўз ва узоқ муддатли манбалар билан таъминлаш коэффициенти (СДОС) бўйича ҳам кузатилиб, қўшимча равишда узоқ муддатли молиялаштириш барқарорлигининг пасайганини тасдиқлайди. Захираларни барча манбалар ҳисобидан таъминлаш коэффициенти (КИ) таҳлил даврининг барча йилларида бирдан юқори бўлиб келган бўлса-да, 2022 йилдан бошлаб пасайиш тенденциясини намоён этмоқда. Бу эса қисқа муддатли қарз манбаларга бўлган қарамликнинг ортиб бораётганини кўрсатиши мумкин. Бундай ҳолат айланма маблағлар этишмаслиги хавфини камайтириш ва логистик жараёнлар барқарорлигини таъминлаш учун ўз капитали ва узоқ муддатли молиялаштириш базасини мустаҳкамлаш зарурлигини англатади.

9-жадвал

«Шўрчидонмаҳсулотлари» АКнинг 2019–2024 йиллар учун захираларни шакллантириш манбалари билан таъминланганлиги, млн. сўмда²⁰

Кўрсаткичлар	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ўз айланма маблағлари кўрсаткичи (СОС)	31 690,5	67 710,8	46 579,9	129 846,1	19 610,9	17 135,0
Ўз узоқ муддатли айланма маблағлари кўрсаткичи (СДОС)	38 119,1	72 774,5	47 853,8	151 850,2	19 610,9	28 380,4
Умумий айланма маблағлар (ООС)	226 841,2	349 346,7	225 562,6	440 911,8	419 235,8	423 749,9

Таҳлил қилинаётган бутун давр мобайнида куйидаги мутаносибликлар кузатилди:

$$\Delta \text{СОС} < 0, \Delta \text{СДОС} < 0, \Delta \text{ООС} > 0, \quad (1)$$

бу айланма активларни молиялаштиришда барқарор бўлмаган манбалар устунлигини кўрсатади. Келтирилган динамика «Шўрчидонмаҳсулотлари» АКнинг молиявий ҳолати таҳлил қилинаётган бутун давр мобайнида беқарор ҳолда сақланаётгани ҳақида хулоса чиқариш имконини беради (10-жадвал).

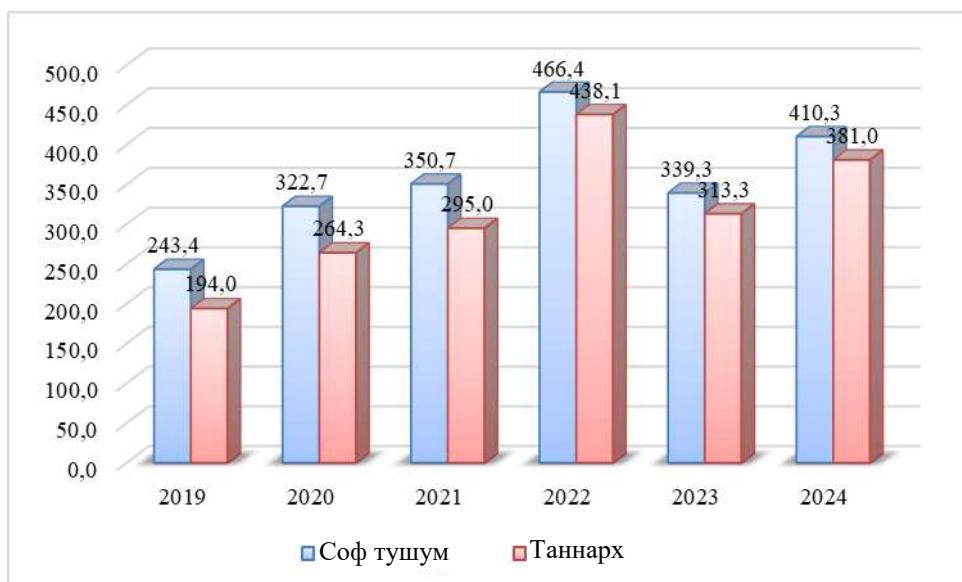
²⁰ Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchidon.uz/>

10-жадвал

«Шўрчидонмаҳсулотлари» АҚнинг 2019–2024 йилларда захираларнинг шакллантириш манбалари билан таъминланганлик коэффициентлари²¹

Кўрсаткичлар	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ўз айланма маблағлари ортиқча/етиши маслиги	-124 185,1	-167 188,7	-97 263,8	-218 705,9	-300 250,6	-308 207,6
Узок муддатли айланма маблағлари ортиқча/етиши маслиги	-117 756,6	-162 125,0	-95 989,9	-196 701,8	-300 250,6	-296 962,2
Умумий айланма маблағлари ортиқча/етиши маслиги	70 965,6	114 447,2	81 718,9	92 359,8	99 374,3	98 407,3
Молиявий барқарорлик тури	Беқарор молиявий ҳолат					

«Шўрчидонмаҳсулотлари» АҚнинг махсулот таннархи ва соф тушум динамикаси таҳлили (7-расм) даромадлар ва харажатлар орасидаги мусбат фарқ сақланган ҳолда ўсиш ва пасайишнинг ўхшаш тенденциялари мавжудлигини кўрсатади.



7-расм. «Шўрчидонмаҳсулотлари» АҚнинг 2019-2024 йиллардаги таннарх ва соф тушум кўрсаткичлари динамикаси, млрд. сўм²²

Молиявий натижалар нуқтаи назаридан энг муваффақиятли йил 2022 йил бўлди – айнан шу йили корхона соф тушумнинг энг юқори ҳажмига эришиди, таннарх нисбатан мўътадил даражада ўсиди, бу эса фойданинг энг катта ҳажмини таъминлади. 2023 йилда тушум кескин камайди ва шу билан бирга таннарх ҳам пасайди, бу эса ишлаб чиқариш ҳажмларининг қисқариши ёки сотувлар структурасидаги ўзгаришлардан далолат бериши мумкин. 2024 йилда молиявий

²¹ Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchidon.uz/>

²² Муаллифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchidon.uz/>

кўрсаткичлар тиклана бошлади, бироқ тушум ва таннархнинг ўсиш суръатлари яқинлашди, бу эса рентабелликнинг пасайишига ишора қилиши мумкин.

«Шўрчидонмаҳсулотлари» АКнинг таҳлил қилинаётган даврдаги EBITDA ва соф фойда кўрсаткичлари динамикаси корхонанинг молиявий натижаларида бекарорликни акс эттиради. Энг юқори рентабеллик даражаси 2020 йилда кузатилган – айнан шу йилда ҳам EBITDA, ҳам соф фойда бутун таҳлил даврида энг юқори даражада бўлган. Бу ҳолат бозор конъюнктурасининг қулийлиги ёки харажатларни самарали бошқариш билан боғлиқ бўлиши мумкин. Умумий тенденция корхонанинг операцион барқарорлигини мустаҳкамлаш ва харажатларни бошқариш самарадорлигини ошириш зарурлигини кўрсатади.

«Шўрчидонмаҳсулотлари» АКнинг рентабеллик кўрсаткичлари таҳлили (11-жадвал) молиявий динамиканинг ўзгарувчанлигини кўрсатади, яъни ресурслардан фойдаланиш самарадорлигида ўсиш ва пасайиши даврлари навбатма-навбат кузатилган. Энг барқарор рентабеллик кўрсаткичлари 2019–2020 йилларга тўғри келади, бу пайтда корхона мўътадил даражада барқарор даромадлиликни намоён этган. Аммо 2021 йилдан бошлаб барча коэффициентлар, айниқса ROA ва ROE бўйича кескин ёмонлашув кузатилмоқда ва бу ҳолат харажатларнинг ўсиши ва соф фойданинг пасайиши билан боғлиқ.

11-жадвал

«Шўрчидонмаҳсулотлари» АКнинг 2019-2024 йиллардаги рентабеллик кўрсаткичлари, %²³

Кўрсаткичлар	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Активлар рентабеллиги (ROA)	5,46	5,34	2,26	3,34	1,16	3,10
Ўз капиталининг рентабеллиги (ROE)	20,05	18,58	5,71	8,62	7,24	18,82
Сотув рентабеллиги (ROS)	6,01	6,54	1,91	3,64	1,63	3,67
Айланма активлар рентабеллиги (RCA)	6,45	6,04	2,97	3,85	1,32	3,56
Асосий воситалар рентабеллиги (ROFA)	35,43	46,00	9,46	25,38	9,76	23,95

Тадқиқот доирасида «Ўзданмаҳсулот» АК таркибига кирувчи учта корхона – «Шўрчидонмаҳсулотлари» АК, «Жиззахданмаҳсулотлари» АК ва «Асакадонмаҳсулотлари» АК фаолиятининг қиёсий таҳлили амалга оширилди.

2019–2024 йиллар давомида «Жиззахданмаҳсулотлари» АКнинг рентабеллик кўрсаткичлари таҳлили корхонанинг ички ва ташки иқтисодий шароитларга юқори даражада сезувчанлигини ҳамда бекарорлигини намоён этди. 2019 йилда рентабеллик кўрсаткичлари манфий бўлиб, бу фаолиятнинг зарар билан якунлангани ва ресурслардан самарасиз фойдаланилганини англатади. Айниқса, ROE ва ROFA кўрсаткичлари танқидий даражада бўлиб, ўз капитали ва асосий воситаларни бошқаришда жиддий йўқотишлар мавжудлигини кўрсатади. Умуман олганда, динамика барқарор ўсиш модели мавжуд эмаслиги, фойданинг бекарорлиги ва активларни бошқариш самарадорлигининг етарли эмаслиги ҳақида хулоса чиқариш имконини беради.

«Асакадонмаҳсулотлари» АКнинг рентабеллик кўрсаткичлари таҳлили корхона молиявий самарадорлигининг барқарор эмаслигини, баъзи ҳолларда эса ижобий ўсиш динамикасининг қисқа муддатли намоён бўлишини кўрсатади.

²³ Муалифнинг мустакил ишланмаси. Манба: <https://shurchidon.uz/>

Умумий динамика корхонада ўсиш учун ички захиралар мавжудлигини англатади, бироқ бу захиралардан самарали фойдаланиш ҳозирча барқарор эмас. Рентабелликнинг барқарорлигини ошириш учун корхона харажатларни оптималлаштириш, капиталдан фойдаланиш самарадорлигини ошириш ва операцион фойда устидан назоратни кучайтириш чораларини кўриши керак.



8-расм. «Шўрчидонмаҳсулотлари», «Асакадонмаҳсулотлари», «Жиззахдоммаҳсулотлари» акциядорик компанияларининг 2019-2024 йиллардаги сутув рентабеллиги кўрсаткичлари, %²⁴

2019–2024 йиллар давомида учта донни қайта ишлашга ихтисослашган акциядорлик компанияларининг сутув рентабеллиги динамикаси акс эттирилган 8-расмда кўрсаткичлардаги сезиларли тебранишлар соҳада молиявий натижаларнинг барқарор эмаслигини намойиш этади. Энг барқарор траекторияни «Шўрчидонмаҳсулотлари» АЖ намоён этади. Гарчи 2021–2023 йилларда пасайиш кузатилган бўлса-да, 2024 йилга келиб рентабеллик тиклана бошлаган, бу эса ишлаб чиқаришни оптималлаштириш чоралари кўрилгани ёки маҳсулотни сотиш шартлари яхшилангани билан изоҳланади. «Асакадонмаҳсулотлари» АК ҳам унча юқори бўлмасада, ижобий ўсиш тенденциясини намоён этмоқда. «Жиззахдоммаҳсулотлари» АК энг ўзгарувчан динамикани кўрсатган. 2020 йилда рентабелликнинг кучли ўсишидан сўнг, 2023 йилга келиб у кескин пасайиб, ҳатто манфий кўрсаткичларгача тушиб кетган. Бу ҳолат юқори харажатлар, маҳсулотни сотишдаги муаммолар ёки бозордаги рақобатбардошликтининг пасайиши билан боғлиқ бўлиши мумкин.

Умуман олганда, таққослаш натижалари шундан далолат берадики, корхоналарга ишлаб чиқариш ва молиявий барқарорликни мустаҳкамлаш,

²⁴ Муаллифнинг мустақил ишланмаси. Манба: <https://shurchedon.uz/>, <https://jizzaxdon.uz/>, <https://orginfo.uz/organization/93ae3f1a8baf/>

шунингдек, фойдани барқарорлаштириш ва ташқи иқтисодий рискларга нисбатан сезувчанликни камайтиришга қаратилган узқ муддатли стратегияларни ишлаб чиқиш зарур.

Ўтказилган таҳлил натижалари молиявий кўрсаткичлар динамикаси ва умумий тармоқ тенденциялари асосида Ўзбекистондаги донни қайта ишловчи акциядорлик компанияларига хос бўлган асосий муаммоларни аниқлашга имкон берди (12-жадвал).

12-жадвал

Ўзбекистондаги донни қайта ишлашга ихтисослашган акциядорлик компанияларининг асосий муаммолари²⁵

Муаммо	Оқибатлар
Асосий воситаларнинг юкори даражада ескирганлиги ва уларни янгилашга сарфланаётган инвестицияларнинг чекланганлиги	Тармоқдаги кўплаб корхоналар эскирган ускуналарда фаолият юритмоқда, бу эса ишлаб чиқариш самарадорлигининг пасайиши ва харажатларнинг ошишига олиб келмоқда.
Активлар структурасидаги номутаносиблик ва чекланган ликвидлик	Жорий активларнинг узқ муддатли активларга нисбатан устунлиги, бир вақтнинг ўзида пул маблағларининг камайиши ва товар-моддий захираларнинг ортиши корхонанинг тўлов қобилияти заифлигини ва молиявий жиҳатдан етарлича мослашувчан эмаслигини кўрсатади.
Рентабеллик даражасининг пастилиги ва фойда бекарорлиги	Рентабеллик таҳлили кескин ўзгарувчанлиги ва баъзи ҳолатларда ҳатто манфий қийматларни намоён этаётганини кўрсатади, бу эса самарасиз нарх сиёсати ҳамда ишлаб чиқариш харажатлари устидан назоратнинг заифлигини акс эттиради.
Мажбуриятлар тузилишида қисқа муддатли қарзлар устунлиги кузатилмоқда.	Мажбуриятларнинг асосий қисми жорий қарзларга тўғри келади, бу эса айланма маблағларга бўлган юкламани оширади ва ликвидлик рискларини кучайтиради.
Молиявий қўйилмалар етарлича диверсификация қилинмаган.	Корхоналарнинг асосий узқ муддатли инвестициялари ўзаро боғлиқ хўжалик структураларида жамланган бўлиб, молиявий бозорлар ва инвестицияларнинг янги шакллари билан фаол иш олиб борилмаётгани маневрчанликни ва ўсиш салоҳиятини чекламоқда.
Номатериал активлар ва инновацион таркибий қисмни бошқаришда заифлик мавжуд.	Номатериал активларнинг амортизацияси ортиб бораётгани ва улар янгиланмаётгани технологик ҳамда интеллектуал капитал аҳамияти етарлича баҳоланмаётганини кўрсатади, бу эса корхоналарнинг инновациялар ва рақамлаштиришни жорий этиш қобилиятини пасайтиради.

Диссертациянинг «Хўжалик юритувчи субъект фаолиятини молиявий таҳлил қилиш методологиясини такомиллаштириш» деб номланган тўртинчи бобида Ўзбекистонда хўжалик юритувчи субъект фаолиятини молиявий таҳлил қилишнинг институционал асослари ва муаммолари аниқланди, молиявий барқарорликни баҳолаш кўрсаткичлар тизимини такомиллаштириш йўналишлари тақлиф этилди, шунингдек, хўжалик юритувчи субъект фаолиятини молиявий таҳлил қилиш методологиясини такомиллаштириш бўйича тавсиялар ишлаб чиқилди.

²⁵ Муалифнинг мустакил ишланмаси

Тадқиқот Ўзбекистонда молиявий таҳлилнинг институционал асослари ҳали шаклланиш ва такомиллашиш босқичида эканлигини кўрсатди. Норматив ва методологик базанинг мавжудлигига қарамасдан, амалиётда бир қатор муаммолар сақланиб қолмоқда: методологик хилма-хиллик, маълумотларга кириш имконияти чекланганлиги, таҳлил билан бошқарув ўртасидаги боғлиқликнинг заифлиги, малакали мутахассислар етишмаслиги ва таҳлил жараёнларининг рақамлаштирилмаганлиги. Бу муаммоларни бартараф этиш учун қонунчиликни такомиллаштириш, профессионал компетенцияларни ривожлантириш, таҳлилий функцияларни автоматлаштиришни рафбатлантириш ва замонавий рақамли воситаларни жорий этишни ўз ичига олган тизимли ёндашув зарур.

Молиявий барқарорликни баҳолашда ахборотлилик даражасини ошириш мақсадида қуйидаги йўналишлар асосида кўрсаткичлар тизимини такомиллаштириш таклиф этилади:

— соф статик таҳлилдан ҳисбот даврлари орасида асосий коэффициентлар ўзгаришини баҳолашни кўзда тутадиган динамик ёндашувга ўтиш зарур;

— активлар сифатини ва структурасини акс эттирадиган кўрсаткичларни қарз юки хақидаги маълумотлар билан интеграция қилиш мақсадга мувофиқ;

— Altman Z-score, Springate, Taffler ва Бивер индекси каби халқаро ва таҳлилий моделлардан фойдаланиш орқали қўлланиладиган коэффициентлар рўйхатини кенгайтириш лозим;

— операцион ва молиявий цикллар таҳлилини қўллаган ҳолда мажбуриятлар ва активларнинг вақт жиҳатини ҳисобга олиш муҳим аҳамиятга эга;

— корхона барқарорлигига макроиктисодий омилларнинг таъсирини ҳисобга олиш зарур;

— таҳлил тизимига пул оқимлари асосида ҳисобланадиган коэффициентларни киритиш тавсия этилади.

Ўзбекистонда корхоналарнинг молиявий ҳолатини баҳолашда объективлик ва комплекслиликни ошириш мақсадида, тақдим этилган кўрсаткичлар тизими асосида муаллиф томонидан тўртинчи илмий янгилик сифатида такомиллаштирилган молиявий ҳолатнинг интеграл кўрсаткичи (МҲИК) таклиф этилмоқда. Ушбу кўрсаткич иқтисодий самарадорлик ва ресурс салоҳиятининг асосий элементларини агрегациялаш орқали корхонанинг молиявий барқарорлигининг умумий манзарасини акс эттиради.

УЗДОНМАҲСУЛОТ тизимидағи дон саноати корхоналарининг хусусиятларини инобатга олган ҳолда таклиф этилган молиявий ҳолатни баҳолаш услубиятини мослаштириш мақсадида, қуйидаги тармоқ хусусиятларини ҳисобга олиш муҳим: ишлаб чиқаришда мавжуд мавсумийлик; моддий харажатлар улушининг юқорилиги (дон, ёқилғи-энергия ресурслари); айланма активлар (захиралар, тугалланмаган ишлаб чиқариш) хусусияти; давлат харидлари ва субсидияларига боғлиқлик (11-жадвал).

11-жадвал

Донни қайта ишлаш корхоналарининг молиявий ҳолатини комплекс баҳолаш учун мослаштирилган услубият²⁶

Кўрсаткич	Формула (тармок учун мослаштирилган)
Активлар рентабеллиги	Соф фойда / Барча активларнинг ўртача суммаси
Ишлаб чиқариш фонdlари рентабеллиги	Сотишдан олинган фойда / (ускунанинг ўртача нархи + дон захиралари)
Захираларнинг айланувчанлик коэффициенти	Тушум / дон ва маҳсулотларнинг ўртача захиралари
Материаллар қайтими	Ишлаб чиқариш ҳажми (қиймат ифодасида) / моддий харажатлар (шу жумладан дон, ун, электр энергияси)
Мехнат унумдорлиги	Ишлаб чиқариш ҳажми / Ҳодимларнинг ўртача сони
Бандлик коэффициенти	Ўртача рўйхатдаги сони / Режалаштирилган сони
Асосий фондларни янгилаш коэффициенти	Ишга туширилган асосий воситалар қиймати / Асосий воситаларнинг ўртача йиллик қиймати
Мустақиллик коэффициенти	Ўз капитали / Баланс валютаси
Қайта ишлаш рентабеллиги	(Тушум - Таннарх) / Таннарх
Асосий активлар ўртача айланиш давомийлиги	(Ўртача айланма активлар \times 365) / Тушум

Молиявий ҳолатнинг интеграл қўрсаткичи (МҲИК) ни қуидаги формула асосида ҳисоблашни таклиф этамиз:

$$\text{ИПФС} = \sum_{i=1}^{10} w_i p_i \quad (1)$$

бунда:

p_i - i -кўрсаткичнинг нормаллаштирилган қиймати;

w_i - i -кўрсаткичнинг вазни (муҳимликни акс эттирувчи вазн коэффициентлари).

Бунда қуидаги айният бажарилиши лозим:

$$\sum w_i = 1 \quad (2)$$

Вазн коэффициентларини (p_i) соҳага хос хусусиятлар, баҳолаш устуворликлари ҳамда эксперт баҳолаш усули (АНР-таҳлил – Томас Саатининг таҳлилий иерархия усули) асосида танлашни таклиф қиласиз.

Кўрсаткичларни нормаллаштириш уларнинг қийматига қараб (3) ва (4) формулалар асосида амалга оширилади. «Қиймат қанча юқори бўлса – шунча яхши» бўлган барча коэффициентлар (масалан, рентабеллик ва х.к.) учун қуидаги формула қўлланилади:

$$p_i = (x_i - x_{min}) / (x_{max} - x_{min}) \quad (3)$$

Тескари кўрсаткичлар (айланма давомийлиги ва бошқалар) учун формула инверт қилинади, яъни қуидаги формула қўлланилади:

$$p_i = (x_{max} - x_i) / (x_{max} - x_{min}) \quad (4)$$

Якуний формула (вазн коэффициентлари қўлланган ҳолда) қуидагича кўринишга эга:

$$\text{ИПФС} = 0,15p_1 + 0,10p_2 + 0,10p_3 + 0,10p_4 + 0,10p_5 + 0,05p_6 + 0,10p_7 + 0,10p_8 + 0,10p_9 + 0,10p_{10} \quad (5)$$

12-жадвалда натижага талқини тақдим этилган.

²⁶ Муалифнинг мустакил ишланмаси.

МҲИК ҳисоблаш натижалари талқини²⁷

МҲИК қиймати	Корхонанинг молиявий ҳолати ҳақида хулоса
МҲИК $> 0,75$	Барқарор молиявий ҳолат
$0,5 < \text{МҲИК} \leq 0,75$	Барқарор, қониқарли ҳолат
$0,3 < \text{МҲИК} \leq 0,5$	Рискли, шошилинч чоралар кўришни талаб қиладиган ҳолат
МҲИК $\leq 0,3$	Қониқарсиз ҳолат, банкрот хавфи мавжуд

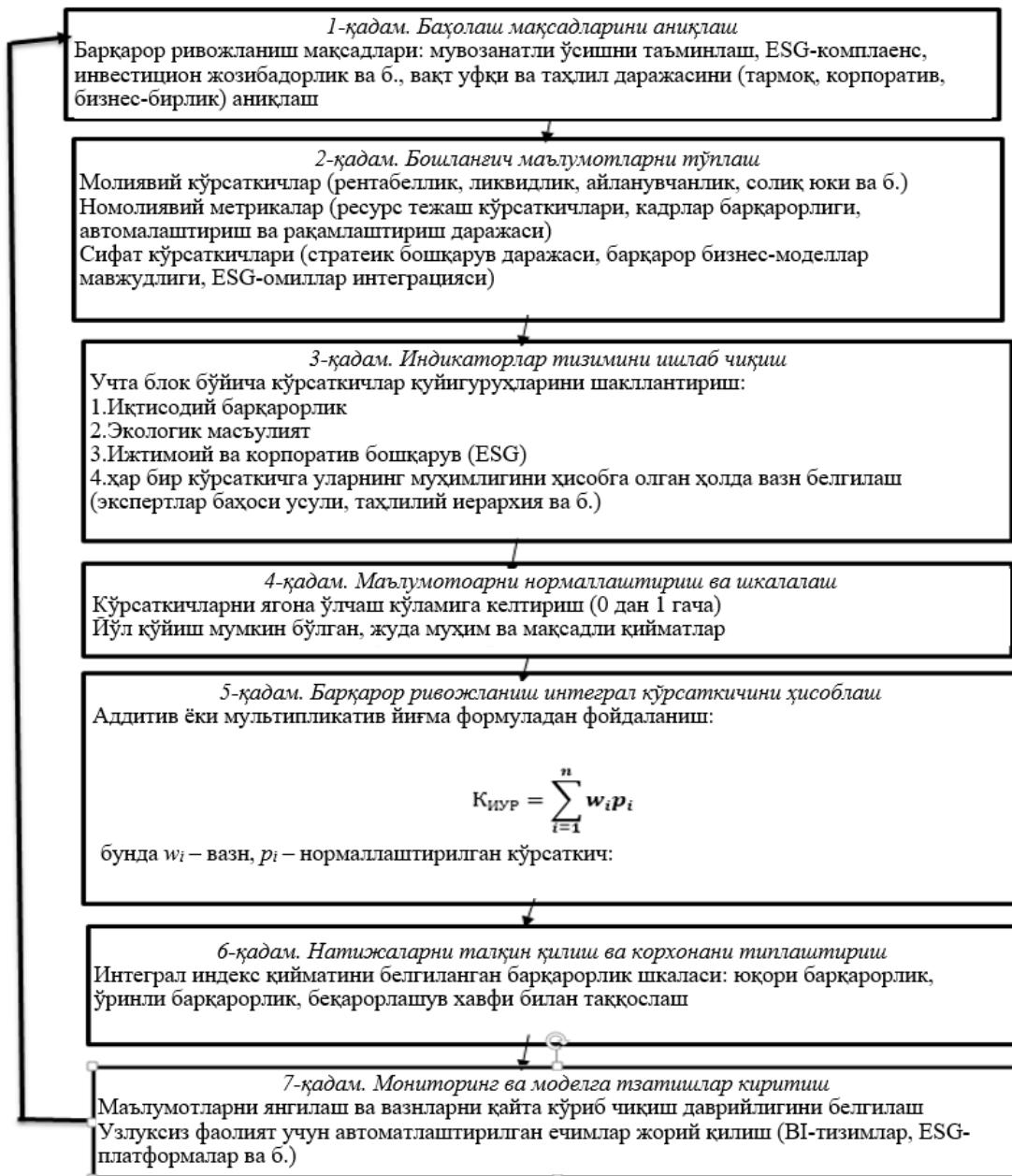
Ушбу усулнинг фарқлари ва афзаликлари қаторига унинг комплекслилиги (кўплаб асосий молиявий ва ишлаб чиқариш кўрсаткичлари ҳисобга олинади), мослашувчанлиги (коэффициентлар тармоқнинг ўзига хос хусусиятларига мослаштирилган), талқин қилиш осонлиги (якуний индекс 0 дан 1 гача (ёки масштаблашда 0 дан 100 гача) корхоналарни бир-бiri билан таққослаш имконини беради), Ўзбекистон иқтисодиётига йўналтирилганликни (ташқи қўллаб-қувватлаш таъсири, давлат дастурларида иштирок этиш, инвестициялар очиқлиги каби омилларни ўз ичига олади) киритиш лозим.

Хўжалик юритувчи субъектларда молиявий таҳлилни амалга ошириш бўйича мавжуд ёндашувларнинг таҳлили шуни кўрсатмоқдаки, кўп ҳолларда таҳлил ҳали ҳам горизонтал, вертикал ва коэффициентли таҳлил каби стандарт усулларга асосланади. Гарчи ушбу усуллар муҳим воситалар бўлиб қолса-да, уларнинг қамрови торлиги, ҳисбот (ретроспектив) маълумотларига қараб баҳолаш ва ташқи омилларга нисбатан сезгириликнинг пастлиги каби бир қатор чекловлар мавжуд. Бундан ташқари, тармоқнинг ўзига хос хусусиятлари, бизнес қўлами ва корхонада рақамли технологияларни жорий этиш даражаси ҳисобга олинмаган расмий ёндашув таҳлилий ва бошқарув қийматининг пасайишига олиб келади.

Бешинчи илмий янгилик сифатида корхонанинг барқарор ривожланишини комплекс баҳолашнинг микдорий кўрсаткичлар (молиявий ва номолиявий кўрсаткичлар) ҳамда сифат кўрсаткичларини (бошқарув, стратегик йўналишлар ва ESG-га йўналтирилган баҳолар) ўзаро интеграция қиладиган алгоритми таклиф этилди (9-расм).

Шу тариқа, молиявий таҳлил методологиясини такомиллаштириш – хўжалик юритувчи субъект бошқаруви самарадорлигини оширишнинг зарурий шарти ҳисобланади. Ҳозирги шароитда таҳлил фақатгина ҳолатни қайд этувчи восита эмас, балки стратегик қарорлар қабул қилишнинг асоси, рискларни баҳолаш, ҳамда барқарор ривожланиш манбай бўлиши керак. Янгиланган, комплексли ва рақамлаштиришга йўналтирилган методологияни ишлаб чиқиш ва жорий этиш орқали корхоналарда шаффоффлик, бошқарувчанлик ва мослашувчанлик даражаси юқори бўлади ҳамда тез ўзгараётган иқтисодиёт шароитида барқарор ривожланиш таъминланади.

²⁷ Муалифнинг мустакил ишланмаси.



9-расм. Корхонанинг барқарор ривожланишини комплексли баҳолаш алгоритми²⁸

Молиявий таҳлил методологияси комплекслилик, рақамлаштириш ва хўжалик юритувчи субъектларнинг тармоқ ҳамда миқёс хусусиятларига мослашув томон йўналтирилган трансформацияни талаб этади. Бошқарув самарадорлигини ошириш учун анъанавий таҳлил усулларини стратегик ёндашувлар билан интеграция қилиш, жумладан, моделлаштириш, прогнозлаш ва сценарийли таҳлил каби усуллардан фойдаланиш зарур. Рақамли иқтисодиёт шароитида таҳлил жараёнларини автоматлаштириш ва BI-воситалардан фойдаланиш алоҳида аҳамият касб этади, бу эса бошқарув қарорларининг ўз вақтида ва аниқ қабул қилинишини таъминлайди. Замонавий молиявий таҳлил стратегик ва бюджет бошқаруви тизимига интеграциялашган бўлиши, KPI тизими билан тўлдирилиши ва бизнеснинг барқарорлиги, рентабеллиги ҳамда

²⁸ Муалифнинг мустакил ишланмаси.

инвестициявий жозибадорлигини баҳолашда асос бўлиб хизмат қилиши керак. Шу билан бирга, таҳлилий маданиятни ошириш, ходимларни мунтазам ўқитиш ва ички таҳлилий инфратузилмани ривожлантириш – такомиллаштирилган методологияни амалиётга самарали татбиқ этишнинг асосий омиллари саналади.

ХУЛОСА

Диссертацион тадқиқот натижаларига кўра қўйидаги хулосалар ва таклифлар берилди:

1. Молиявий таҳлилни ўтказишда халқаро тажрибаларни ўрганиш таҳлил усууларидағи умумий қонуниятлар ҳамда ҳар бир мамлакатга хос миллий хусусиятларни аниқлаш имконини берди. Ривожланган иқтисодиётга эга бўлган мамлакатлар амалиётида молиявий таҳлил юқори даражада стандартлаштириш ҳамда рақамли технологияларни кенг қўллаш ва корпоратив бошқарув жараёнларига чукур интеграциялашув билан ажралиб туради.

2. Хорижий мамлакатларда молиявий таҳлил тамойиллари ҳисботнинг ошкоралиги, кўп босқичли кўрсаткичлар тизими ва прогнозлаш моделларидан фойдаланишга асосланган. Молиявий ҳисботни тузищдаги ёндашувларда (горизонтал ва вертикал шакллар, харажатлар ва даромадларни таснифлаш хусусиятлари) кузатиладиган фарқлар, асосан, миллий ҳисоб стандартлари ҳамда халқаро молиявий мухитга интеграция даражаси билан боғлиқ. Шу билан бирга, таҳлилнинг кўрсатишича, мавжуд фарқларга қарамай, барча мамлакатларда молиявий таҳлилнинг асосий мақсади ресурслардан фойдаланиш самарадорлигини холис баҳолаш ва корхонанинг молиявий барқарорлигини таъминлашдан иборат.

3. Умуман олганда, тадқиқот шуни тасдиқладики, анъанавий молиявий таҳлил услугиятлари стратегик, рискга йўналтирилган ва хулқ-атвор таҳлили элементларини ўз ичига олган комплексли диагностика йўналишида модернизация қилишни тақозо этади.

4. Турли молиявий кўрсаткичлар ўртасидаги ўзаро боғлиқликни талқин қилишга йўналтирилган тизимли ёндашув хўжалик юритувчи субъектнинг ҳолати ва ривожланиш истиқболларини аниқроқ ва мақсадга мувофиқ баҳолаш имконини беради. Бу эса, ўз навбатида, ўзгариб бораётган иқтисодиёт шароитида корхона фаолиятининг молиявий барқарорлиги ва самарадорлигини бошқаришга қаратилган мослашувчан моделни яратиш учун зарурий шарт-шароитларни яратади.

5. Олиб борилган тадқиқот хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятининг молиявий таҳлил методологиясини такомиллаштириш масалаларига тизимли ёндашиш имконини берди, айниқса, Ўзбекистондаги ўтиш даври иқтисодиёти шароитида. Институционал жиҳатларни ўрганиш ва амалий муаммоларни аниқлаш асосида корхоналарнинг молиявий барқарорлигини баҳолаш бўйича мавжуд ёндашувларни модернизация қилиш зарурлиги асослаб берилди.

6. Таҳлил шуни кўрсатдики, республикада молиявий таҳлилнинг методологик асослари ҳанузгача тарқоқ ҳолда сақланиб келмоқда, бу халқаро стандартлар миллий хусусиятларга етарлича мослаштирилмагани билан боғлиқ. Айниқса,

асосий коэффициентларни талқин қилишдаги ёндашувларни бирхиллаштириш ва уларни бошқарув қарорларига интеграция қилиш масаласи долзарбди.

7. Мавжуд услубиятлардан самарали фойдаланишга тұсқинлик қилаётган бир қатор тұсиқлар, жумладан: ҳисботларни рақамлаштириш даражасининг пастлиги, таҳлилий базанинг етарли әмаслиги ва молиявий таҳлил соҳасида кадрлар тайёргарлигининг етарли әмаслиги аниқланди.

8. Тармоққа хос хусусиятлар ва корхона бизнес-моделининг характерини инобатта олган ҳолда, молиявий барқарорликни комплексли баҳолашга қаратилған тақомиллаштирилған күрсаткічлар тизими таклиф этилди. Интеграл барқарорлик индекси, ўзини-ўзи молиялаштириш коэффициенти, активларнинг кенгайтирилған рентабеллиги, дебиторлик ва кредиторлик қарзларни бошқариш күрсаткічлари каби қўшимча таҳлилий коэффициентларни жорий этишнинг зарурлиги асослаб берилди. Тақомиллаштирилған модел хўжалик юритувчи субъектнинг молиявий хатарлари тўғрисидаги илк белгиларни аниқлашга ҳамда унинг ҳолатини аниқроқ ташхислашга хизмат қиласди.

9. Олинган натижалар асосида тизимли молиявий таҳлил учун яхлит методологик платформани шакллантиришга қаратилған амалий тавсиялар ишлаб чиқилди. Тақдим этилган таклифлар қаторида кўп босқичли таҳлил усулини жорий этиш, мослаштирилған коэффициентли моделлар асосида прогноз қилиш салоҳиятини кучайтириш, молиявий хатарларни ички мониторинг қилиш тизимини ривожлантириш кабилар мавжуд.

10. Таҳлилнинг аниқлиги ва тезкорлигини ошириш мақсадида рақамли воситалардан фойдаланишни кенгайтириш, шунингдек, қайта ишлаш саноати каби иқтисодиётнинг асосий тармоқлари учун соҳавий услубий тавсияларни ишлаб чиқиши таклиф этилди.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/10.12.2019.I.16.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ
ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

САГДИЛЛАЕВА ЗУЛЬФИЯ АСАНАЛИЕВНА

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ ФИНАНСОВОГО
АНАЛИЗА**

08.00.08 – Бухгалтерский учет, экономический анализ и аудит

**АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора экономических наук (DSc)**

Ташкент – 2025

Тема диссертации доктора наук (DSc) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии за номером B2019.2.DSc/Iqt191.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трёх языках (узбекском, русском и английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета по адресу (tsue.uz) и на информационно-образовательном портале «ZiyoNet» по адресу (www.ziyonet.uz).

Научный консультант: -

Официальные оппоненты: **Пардаев Мамаюнус Каршибаевич**
доктор экономических наук, профессор

Ибрагимов Абдугапур Каримович
доктор экономических наук, профессор

Астанакулов Олим Таштемирович
доктор экономических наук, профессор

Ведущая организация: **Ташкентский институт инженеров ирригации и механизации сельского хозяйства**

Защита диссертации состоится «____» 2025 года в ____ часов на заседании Научного совета DSc.03/30.11.2023.1.16.03 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. (Адрес: 100000, город Ташкент, улица Амира Темура, д. 60А. Тел.: e-mail: ilmiykengash@tfi.uz)

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (регистрационный №____). (Адрес: 100000, город Ташкент, улица Амира Темура, д.60А. Тел.: (99871) 234-53-34. e-mail: kutubxona@tfi.uz).

Автореферат диссертации разослан «____» 2025 года.

(реестр протокола рассылки №____ от «____» 2025 года.

Т.З. Тешабаев

Председатель Научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

Ж.Х. Атаниязов

Ученый секретарь Научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

И.Н. Кузиев

Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора экономических наук (DSc))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В условиях стремительных изменений экономической среды, усиления конкуренции и роста неопределенности в деятельности хозяйствующих субъектов, значимость финансового анализа как инструмента обоснованного принятия управленческих решений возрастает многократно. Современные вызовы требуют не только оперативного получения достоверной информации о финансовом состоянии предприятий, но и ее глубокой аналитической интерпретации с учетом отраслевых, макроэкономических и цифровых трансформаций. В этой связи особую актуальность приобретает совершенствование методологии финансового анализа, направленное на повышение его аналитической и прогностической ценности, адаптацию к требованиям цифровой экономики и интеграцию современных инструментов анализа в практику управления финансовыми потоками и рисками.

Вопросами разработки и стандартизации методологии финансового анализа активно занимаются международные организации, такие как Международная федерация бухгалтеров (IFAC), Международные стандарты финансовой отчетности (IFRS Foundation), Комитет по международным стандартам аудита и Международный валютный фонд (МВФ). Благодаря внедрению единых методологических подходов к финансовому анализу, в странах, применяющих стандарты МСФО, отмечается повышение качества корпоративного управления: в частности, по данным исследования PwC, «компании, внедрившие стандартизированные методики анализа, в среднем повысили эффективность принятия управленческих решений на 28%, а точность прогнозирования финансовых потоков - на 34%»²⁹. Кроме того, по данным Всемирного банка, «внедрение международных стандартов финансовой отчетности способствует снижению инвестиционных рисков, что подтверждается ростом прямых иностранных инвестиций в развивающихся странах на 15-20% в течение трёх лет после начала реформ»³⁰.

Несмотря на признание важности финансового анализа как инструмента обеспечения устойчивости и прозрачности бизнеса, в Узбекистане его методология на уровне хозяйствующих субъектов остается слабо институционализированной. Основными проблемами являются отсутствие единого методического подхода, низкий уровень подготовки специалистов в области финансового анализа, а также ограниченное применение современных аналитических инструментов и цифровых платформ. Многие предприятия, особенно в секторе малого и среднего бизнеса, ограничиваются формальным анализом финансовой отчетности, не переходя к более глубокому анализу финансовой устойчивости, ликвидности и рентабельности. Кроме того, неразвитость внутренней аналитической инфраструктуры и слабая интеграция с

²⁹ По данным информационно-аналитического сайта <https://www.pwc.com/us/en/library.html>

³⁰ По данным Всемирного банка <https://data.worldbank.org/>

международными стандартами препятствуют формированию эффективной системы финансового мониторинга и принятия обоснованных управлеченческих решений. В соответствии со Стратегией развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы: «одним из важнейших приоритетных направлений развития Узбекистана является «создание условий для организации предпринимательской деятельности и формирования постоянных источников доходов населения, доведение доли частного сектора в валовом внутреннем продукте до 80 процентов, в экспорте - до 60 процентов»³¹. Все это подтверждает необходимость дальнейшего совершенствования методологии финансового анализа и обуславливает актуальность и значимость диссертационного исследования.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит выполнению задач, определенных в Законе Республики Узбекистан от 11.12.2003 г. № 558-II «О частном предприятии», Указе Президента Республики Узбекистан от 27.10.2020 г. № УП-6096 «О мерах по ускоренному реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов», Указ Президента Республики Узбекистан от 14.11.2024 г. № УП-184 «О мерах по надежной защите прав и законных интересов предпринимателей» и других нормативно-правовых актах, относящихся к данной сфере.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологии республики. Диссертационная работа выполнена в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологии республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Обзор зарубежных исследований по теме диссертации.

Совершенствование методологии финансового анализа осуществляют ведущие мировые научно-исследовательские центры и высшие учебные заведения, в том числе: World Bank (USA), International Monetary Fund (USA), Stanford University (USA), Harvard University (USA), European Commission (Belgium), University of Oxford (Great Britain), London school of Economics (Great Britain), Ludwig-Maximilians-Universitat Munchen (Germany), Swiss Federal Institute of Technology (Switzerland), National University of Singapore (Singapore), Tsinghua University (China), Australian National University (Australia), The University of Tokyo (Japan), University of Toronto (Canada), Seoul National University (South Korea).

На основе проведенных зарубежных исследований по методологии оценки финансового анализа получен ряд научных и практических результатов, в частности: разработаны унифицированные модели оценки финансового состояния компаний с учетом отраслевой специфики (в частности, модель Альтмана для прогнозирования банкротства), внедрены системы финансовой диагностики, интегрированные в ERP-системы крупных корпораций, что позволило существенно сократить риски неплатежеспособности, а также обеспечено более точное прогнозирование денежных потоков, что

³¹ Указ Президента Республики Узбекистан №УП-60 от 28.01.2022 г. «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 гг.» <https://lex.uz/ru/docs/5841077>

способствовало повышению инвестиционной привлекательности предприятий. В ряде стран, таких как Германия, США, Япония и др. использование усовершенствованных методик анализа позволило значительно повысить эффективность управленческих решений и сократить объемы убыточных проектов за счет раннего выявления финансовых отклонений.

Степень изученности проблемы. Исследование проблем внедрения современных методов финансового анализа в Республике Узбекистан является сравнительно новым научным направлением, однако объективные основы возникновения и развития финансового анализа нашли отражение в научных разработках таких зарубежных ученых как Э.Хелферт, Л.А.Бернштейн, Ж.Ришар, С.Б.Барнгольц, А.Д.Шеремет, Н.Э.Бабичева, Н.П.Любушин, В.В.Ковалев, Zeynalli Elay Jalal, А.А.Егорова, Е.В.Долингер, Е.В.Зверева, М.А.Трегубов, В.Ю.Тюрина, З.И.Азиева, Е.А.Емец, А.Ю.Король, А.А.Владыкин, О.С.Чушинская и др.³².

Из отечественных ученых приоритетные направления методологии финансового анализа непосредственно или опосредованно исследовали М.К.Пардаев, О.Т.Астанакулов, М.Рахимов, Б.И.Исроилов, Б.П.Кличев,

³² Хелферт Э. Техника финансового анализа / Пер. с англ. под ред. Л.П. Белых. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996. - 663 с.; Bernstein, L. A. (1967). The Concept of Materiality. The Accounting Review, 42(1), P. 86-95; Ришар Ж., Алтухова Ю.В. Предложения по реформированию фундаментальных основ предприятия, акционерного общества и социального интереса посредством экологического учета (часть 1) // Международный бухгалтерский учет. 2017. №22 (436). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/predlozheniya-po-reformirovaniyu-fundamentalnyh-osnov-predpriatiya-aktionernogo-obschestva-i-sotsialnogo-interesa-posredstvom>; Барнгольц С.Б. Оборотные средства промышленных предприятий и анализ их использования: Автореферат дисс. на соискание учен. степени доктора экон. наук / Моск. экон.-стат. ин-т. - М., 1965. - 36 с.; Шеремет А.Д. Комплексный анализ показателей устойчивого развития предприятия // Экономический анализ: теория и практика. 2014. №45 (396). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kompleksnyy-analiz-pokazateley-ustoychivogo-razvitiya-predpriatiya>; Бабичева Н.Э., Любушин Н.П. Взаимодействие концепций и законов развития систем в экономическом анализе деятельности субъектов хозяйствования. Экономический анализ: теория и практика. 2024;23(4):604–624. DOI: 10.24891/ea.23.4.604; Любушин Н.П., Бабичева Н.Э., Галушкина А.И., Козлова Л.В. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций // Экономический анализ: теория и практика. 2010. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-metodov-i-modeley-otsenki-finansovoy-ustoychivosti-organizatsiy>; Ковалев В.В. Становление неоклассической теории финансов // Вестник Санкт-Петербургского университета. Менеджмент. 2005. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/stanovlenie-neoklassicheskoy-teorii-finansov-1>; Zeynalli Elay Jalal A review of theoretical approaches to financial analysis // КЭ. 2020. №10. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/a-review-of-theoretical-approaches-to-financial-analysis>; Егорова А.А. Сущность финансового состояния и его характеристики // Economics. 2016. №1 (10). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-finansovogo-sostoyaniya-i-ego-harakteristiki>; Долингер Е.В. Обзор действующих методик анализа финансового состояния предприятия // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2013. №18. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obzor-deystvuyuschihih-metodik-analiza-finansovogo-sostoyaniya-predpriatiya>; Зверева Е.В., Трегубов М.А. Аналитический обзор взглядов ученых на содержание анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. №5-2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiticheskiy-obzor-vzglyadov-uchenyh-na-soderzhanie-analiza-finansovo-hozyaystvennoy-deyatelnosti-predpriatiya>; Тюрина В.Ю. Сравнение отечественных методик проведения финансового анализа организации / В.Ю.Тюрина, Э.Р.Альмухаметова. - Текст: непосредственный // Молодой ученый. - 2013. - № 11 (58). - С. 477-481. - URL: <https://moluch.ru/archive/58/8156/>; Азиева З.И., Емец Е.А., Король А.Ю. Отечественный и зарубежный опыт методического обеспечения анализа финансового состояния // Вестник Академии знаний. 2020. №5 (40). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otechestvennyy-i-zarubezhnyy-opyt-metodicheskogo-obespecheniya-analiza-finansovogo-sostoyaniya>; Владыкин А.А., Чурсина Ю.А. Финансовый анализ как инструмент эффективного управления бизнес-процессами в хозяйствующих субъектах // Вестник евразийской науки. 2014. №2 (21). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-analiz-kak-instrument-effektivnogo-upravleniya-biznes-prosessami-v-hozyaystvuyuschihih-subektah>; Чушинская О.С., Ваганова О.Е., Ефимова С.Б., Предеус Ю.В. Методические аспекты анализа собственного капитала хозяйствующего субъекта // Промышленность: экономика, управление, технологии. 2018. №3 (72). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodicheskie-aspekty-analiza-sobstvennogo-kapitala-hozyaystvuyuscheho-subekta>

М.Калонов, И.Х.Чориев, I.S.Ochilov, М.Хамидулин, Ё.С.Илхомова, Д.Л.Уринбаева, Р.К.Расулова и др.³³

Вместе с тем, несмотря на наличие множества работ отечественных и зарубежных ученых-экономистов в этой области, вопросы совершенствования методологии финансового анализа требуют дальнейшего исследования.

Взаимосвязь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения. Исследование диссертации выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета в рамках фундаментального проекта №ОТ-А2-31 по теме «Применение современных методов финансового анализа в повышении эффективности системы корпоративного управления и обеспечении устойчивого экономического роста».

Целью исследования является совершенствование методологии финансового анализа хозяйствующих субъектов.

Задачи исследования:

проводить анализ научно-теоретических аспектов финансового анализа;

определить роль финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта в системе комплексного экономического анализа;

систематизировать зарубежный опыт проведения финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта;

проводить анализ проблем формирования информационного обеспечения финансового анализа;

охарактеризовать методологические вопросы анализа структуры капитала, деловой активности и финансовых результатов хозяйствующего субъекта;

проводить анализ имущественного состояния, деловой активности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта;

оценить эффективность операционной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта;

усовершенствовать методологию финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта.

Объектом исследования выступают хозяйствующие субъекты различных форм собственности, осуществляющие финансово-хозяйственную деятельность в условиях рыночной экономики.

³³ Пардаев М.Қ., Астанақулов О.Т. Функционал қиймат таҳлилини тақомиллаштириш йўналишлари. Монография. – Т.: «Fan va texnologiyalar nashriyot-matbaa uyi», 2025. - 292 б.; Рахимов М. Молиявий ҳолат ва унинг қиёсий таҳлили: маҳаллий ва хорижий тажриба // «Халқаро молия ва ҳисоб» илмий электрон журнали. №2, апрель, 2017 й.; Кличев Б.П. Совершенствование анализа операционной деятельности хозяйствующих субъектов // Автореферат докторской диссертации по экономическим наукам. Ташкент -2024 г. – 62 с.; Калонов М. (2020). Улучшение анализа финансовых результатов. Экономика и Образование, 1(1), 70-76. извлечено от https://inlibrary.uz/index.php/economy_education/article/view/4223; Чориев И.Х. Совершенствование аналитических процедур в аудиторской деятельности // Автореферат докторской диссертации по экономическим наукам. Ташкент -2021 г. – 60 с.; Ochilov I.S. Agroklasterlar faoliyati samaradorligi tahlili metodologiyasini takomillashtirish // Iqtisodiyot fanlari doktori (Doctor of Science) dissertasiyasi avtoreferati. Toshkent shahri – 2024 yil. – 36 б.; Хамидулин М.Б. Повышение эффективности финансовых инструментов в обеспечении стабильного роста национальной экономики// Коллективная монография. - Т.: Ташкентский филиал РЭУ имени Г.В. Плеханова, 2016. - 306 с.; Илхомова Ё.С., Уринбаева Д.Л., Расулова Р.К. Что такое финансовый анализ? // Экономика и социум. 2018. №11 (54). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/ctho-takoe-finansovyy-analiz>

Предметом исследования являются теоретико-методологические и прикладные аспекты проведения финансового анализа, включая методы, подходы и инструменты оценки финансового состояния и эффективности деятельности предприятий, а также направления их совершенствования с учетом современных экономических условий.

Методы исследования. В процессе исследования использовались методы ретроспективного анализа, системного подхода, графическая интерпретация, экономико-статистический анализ, включая методы динамики, структурного и факторного анализа, методы финансового анализа, такие как коэффициентный, сравнительный, вертикальный и горизонтальный анализ, экономико-математическое моделирование и прогнозирование финансовых показателей, экспертные оценки и методы экономической диагностики для выявления проблем и резервов повышения эффективности и др.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

предложено концептуальное расширение учетной политики предприятия путём включения в её структуру специализированного раздела «Нефинансовая отчётность (комплексная/интегрированная отчётность)», охватывающего четыре компонента: социальный, экологический, управленческий и экономический отчёты;

усовершенствована система показателей оценки эффективности деятельности предприятия на основе ESG-ориентированных критериев, охватывающих экологические, социальные и управленческие аспекты;

разработана трёхфакторная модель анализа рентабельности собственного капитала, включающая факторы операционной рентабельности, эффективности использования активов и финансового рычага;

разработан методический подход к рейтинговой оценке финансовой устойчивости предприятия, основанный на интегральной шкале классификации у с

т сформирован алгоритм комплексной оценки устойчивого развития предприятия, интегрирующий количественные (финансовые и нефинансовые показатели) и качественные параметры (управленческие, стратегические и ESG-ориентированные оценки).

и **Практические результаты исследования** следующие:

в разработка адаптированной методики комплексного финансового анализа с учетом специфики национального законодательства и практики ведения бухгалтерского учета в Узбекистане;

т формирование унифицированного алгоритма анализа финансовой устойчивости, платежеспособности и деловой активности предприятий, позволяющего выявлять ключевые риски и принимать обоснованные управленческие решения;

с внедрение системы оценки эффективности использования финансовых ресурсов на основе интегральных показателей, позволяющих провести сравнительный анализ между предприятиями различных отраслей;

ч

е

т

о

определение наиболее значимых факторов, влияющих на финансовое состояние хозяйствующего субъекта;

подготовка рекомендаций по внедрению цифровых решений в процессы финансового анализа, включая использование специализированного программного обеспечения и бизнес-аналитики (BI-технологий);

практическое тестирование предложенной методики на ряде предприятий, что подтвердило её применимость и эффективность в условиях отечественной экономики.

Достоверность результатов исследования. Достоверность исследования подтверждается практическими результатами сравнительно-критического анализа научно-теоретических подходов зарубежных и отечественных экономистов и практиков, изучением и обобщением передового зарубежного опыта, результатами авторских исследований и положительных оценок специалистов данного профиля на основе финансовых отчетов хозяйствующих субъектов и статистической информации и внедрение соответствующих выводов и рекомендаций АК «Уздонмаксулотлари».

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования основана на возможности использования их в научно-исследовательских работах, посвященных совершенствованию методологии финансового анализа, повышению финансовой устойчивости, рентабельности, ликвидности и деловой активности хозяйствующих субъектов.

Практическая значимость исследования состоит в том, что полученные в его ходе основные результаты и методические положения могут быть использованы при разработке мероприятий по проведению финансового анализа хозяйствующих субъектов, стратегических направлений реализации государственной финансовой политики, а также при разработке программ развития хозяйствующих субъектов. Предложенная методология содержит корректный аппарат определения целей и приоритетов финансового анализа, а также стратегий их достижения. Использование принципов финансового анализа, предлагаемых в данной работе, может послужить дальнейшему совершенствованию деятельности хозяйствующих субъектов Республики Узбекистан. Вместе с этим результаты исследования могут быть использованы при подготовке учебников и учебных пособий для системы высшего образования.

Внедрение результатов исследования. На основе научных результатов, полученных при разработке методологии финансового анализа:

предложено концептуальное расширение учетной политики предприятия путём включения в её структуру специализированного раздела «Нефинансовая отчётность (комплексная/интегрированная отчётность)», охватывающего четыре компонента: социальный, экологический, управленческий и экономический отчёты. Данный подход нашел свое отражение и был использован в работе акционерной компании «Шурчидонмаксулотлари».

(Справка № 69 от 4 октября 2024 года АК «Шурчидонмаксулотлари»; справка № 01-20/472 АК “УЗДОНМАХСУЛОТ” АО “СУРХОНДАРЁДОН

МАҲСУЛОТЛАРИ”; справка № 06-12-01 от 12 июня 2025 года Палата аудиторов Узбекистана; справка № 22 от 23 июня 2025 года Национальная Ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана). Внедрение данного предложения обеспечило формализацию нефинансовых параметров в учетной системе и способствовало интеграции финансовой и нефинансовой информации в единое аналитическое пространство;

сформирована система показателей оценки эффективности деятельности предприятия на основе ESG-ориентированных критериев, охватывающих экологические, социальные и управлочные аспекты (Справка № 69 от 4 октября 2024 года АК «Шурчидонмаҳсулотлари»; справка № 01-20/472 АК “УЗДОНМАҲСУЛОТ” АО “СУРҲОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ”; справка № 06-12-01 от 12 июня 2025 года Палата аудиторов Узбекистана; справка № 22 от 23 июня 2025 года Национальная Ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана). Внедрение в практику данного предложения позволило адаптировать финансовый анализ к требованиям устойчивого развития и международным практикам нефинансовой отчетности, повысив эффективность деятельности АК «Шурчидонмаҳсулотлари» за счет роста его ликвидности на 8,1%, снижения удельного веса себестоимости в валовой выручке на 6,6%;

разработан методический подход к рейтинговой оценке финансовой устойчивости предприятия, основанный на интегральной шкале классификации устойчивости с учетом коэффициентного и качественного анализа (Справка № 69 от 4 октября 2024 года АК «Шурчидонмаҳсулотлари»; справка № 01-20/472 АК “УЗДОНМАҲСУЛОТ” АО “СУРҲОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ”; справка № 06-12-01 от 12 июня 2025 года Палата аудиторов Узбекистана; справка № 22 от 23 июня 2025 года Национальная Ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана). Предложенная система рейтингов позволяет более точно отражать уровень финансовой стабильности предприятия с учётом специфики внешней и внутренней среды;

разработана трёхфакторная модель анализа рентабельности собственного капитала, включающая факторы операционной рентабельности, эффективности использования активов и финансового рычага (Справка № 69 от 4 октября 2024 года АК «Шурчидонмаҳсулотлари»; справка № 01-20/472 АК “УЗДОНМАҲСУЛОТ” АО “СУРҲОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ”; справка № 06-12-01 от 12 июня 2025 года Палата аудиторов Узбекистана; справка № 22 от 23 июня 2025 года Национальная Ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана). В отличие от традиционного подхода, предложенная модель позволяет выявить не только уровень, но и источники формирования рентабельности, что усиливает аналитическую составляющую управлочных решений;

сформирован алгоритм комплексной оценки устойчивого развития предприятия, интегрирующий количественные (финансовые и нефинансовые показатели) и качественные параметры (управлочные, стратегические и ESG-ориентированные оценки) (Справка № 69 от 4 октября 2024 года АК «Шурчидонмаҳсулотлари»; справка № 01-20/472 АК “УЗДОНМАҲСУЛОТ” АО “СУРҲОНДАРЁДОН МАҲСУЛОТЛАРИ”; справка № 06-12-01 от 12 июня 2025

года Палата аудиторов Узбекистана; справка № 22 от 23 июня 2025 года Национальная Ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана). Применение данного алгоритма обеспечило системную диагностику текущего уровня устойчивости и сформировало основу для стратегического мониторинга в долгосрочной перспективе.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования обсуждены на 11 международных и 2 республиканских научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано всего 29 научных работ, в том числе одна монография, один учебник, одно учебное пособие, 10 научных статей в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе в 6 зарубежных журналах, а также тезисы в 11 международных и 2 в национальных сборниках научно-практических конференций.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений, ее объем составляет 203 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и востребованность темы, цель, задачи, объект и предмет проведённого исследования, изложено его соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Рассматриваются научная новизна и практические результаты изучения, раскрывается научная и практическая значимость результатов исследования, их внедрение в практику, а также приведена информация об изданных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием «**Научно-теоретические и концептуальные основы финансового анализа**» обоснованы научно-теоретические аспекты финансового анализа, определяется роль финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта в системе комплексного экономического анализа, характеризуется зарубежный опыт проведения финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта.

В работе проведен ретроспективный анализ сущности и значения финансового анализа, показана его роль как одной из ключевых категорий в системе управления предприятием, обеспечивающей объективную оценку его финансового состояния, выявление внутренних резервов, а также обоснование управленческих решений. Автор приходит к выводу, что для повышения эффективности финансового анализа в отечественной практике целесообразно изучать и адаптировать лучшие международные практики, учитывая специфику национальной экономики (табл. 1).

Таблица 1
Сравнительная таблица методологий финансового анализа³⁴

³⁴ Составлено автором.

Страна	Методологическая основа	Ключевые особенности	Уровень цифровизации
США	Принципы GAAP, акцент на прозрачности, стандартизация отчетности, оценка справедливой стоимости (ASC 820)	Широкое применение коэффициентного анализа, прогнозирование устойчивости, цифровизация финансовой аналитики	Высокий - использование BI-систем, облачных решений и финансовых моделей
Германия	Контроллинг, долгосрочное планирование, сезонная корректировка временных рядов (Берлинская процедура)	Анализ структуры капитала и ликвидности, высокая техницизация аналитических процедур, ориентация на минимизацию рисков	Средний - частичное применение ИТ-инструментов в рамках SAP, Oracle
Япония	Интеграция с корпоративной философией, акцент на нефинансовые показатели, прогнозные модели (например, SAF2002)	Учет человеческого капитала и инноваций, использование ИИ в прогнозировании, стратегическая направленность анализа	Средний - ориентация на интеграцию с управлением платформами

Автор приходит к выводу, что одной из ключевых проблем является необходимость глубокой подготовки специалистов не только в методологии финансового анализа, но и в информационных ресурсах, на которых этот анализ базируется (табл. 2).

Таблица 2
Условия, необходимые для выполнения задач финансового анализа в полном объеме³⁵

Условие	Содержание условия
Разграничение бухгалтерской информации	Понимание приоритетного разграничения информации в бухгалтерском учете, а также знание применяемых правил бухгалтерского учета, в соответствии с которыми формируется информация
Грамотное применение методов финансового анализа	Умение правильно выбрать метод и идентифицировать конкретный тип анализа гарантирует, что результаты оценки будут адекватными и полезными для решения поставленных задач
Наличие четкой программы или плана, который определяет цели и задачи анализа	Точная цель финансового анализа должна быть связана с процессом реализации и направлена на достижение конкретных результатов
Понимание аналитических инструментов, которые используются в процессе финансового анализа, а также учет их влияния на достоверность получаемых результатов	Компетентность аналитика проявляется в правильном выборе методов и инструментов, которые наиболее эффективны для решения конкретной задачи, с учетом цели и специфики информации
Оптимизация трудозатрат в процессе анализа	Важно минимизировать затраты на аналитическую работу, одновременно обеспечивая необходимый уровень точности расчетов и адекватности результатов

Обобщение существующей методологии финансового анализа позволило сделать вывод о том, что теоретическая база финансового анализа сформировалась на стыке таких научных дисциплин, как бухгалтерский учет, экономика предприятия, финансовый менеджмент и статистика. Его научная сущность заключается в системном изучении взаимосвязей между финансовыми

³⁵ Составлено автором.

показателями и результатами хозяйственной деятельности с целью оценки текущего состояния, прогнозирования и повышения финансовой устойчивости субъекта хозяйствования.

Во второй главе диссертации под названием «**Методология проведения финансового анализа хозяйствующего субъекта**» определяются проблемы формирования информационного обеспечения финансового анализа, характеризуются методологические вопросы анализа капитала хозяйствующего субъекта, осуществляется оценка эффективности основных средств и оборачиваемости оборотных средств хозяйствующего субъекта, проводится анализ финансовых результатов деятельности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

В процессе финансового анализа ключевое значение имеет качество и доступность информации, формирующей аналитическую базу. Однако на практике предприятия сталкиваются с рядом проблем, существенно снижающих эффективность аналитической деятельности (табл. 3).

Таблица 3
Рекомендации по устранению проблем информационного обеспечения финансового анализа³⁶

Проблема	Суть проблемы	Рекомендации
Ограниченност ь бухгалтерской отчетности	Формальный подход к составлению отчетности не отражает реальной экономической сути операций	Модернизация отчетности с включением управлеченческих показателей и пояснительной аналитики
Временные задержки в представлении данных	Существенный разрыв между экономическим событием и его отражением в отчетности	Внедрение автоматизированных систем учета и технологий оперативной отчетности в реальном времени
Проблемы консолидации данных	Сложности при объединении информации от разных подразделений, что снижает точность анализа	Разработка корпоративных стандартов консолидации и внедрение единой цифровой платформы учета
Недостаток квалификации персонала	Недостаточная подготовка сотрудников приводит к искажениям в формировании и интерпретации данных	Организация регулярных обучающих программ и сертификаций в области анализа и учета
Разнородность учетной политики	Отсутствие единого подхода к отражению операций затрудняет сравнение данных разных предприятий	Гармонизация учетной политики с учетом отраслевых и международных стандартов
Информационная перегрузка	Переизбыток данных без фильтрации снижает эффективность аналитической деятельности	Разработка фильтров релевантности данных и внедрение аналитических панелей
Несовместимость ИТ-систем	Разрозненные учетные программы затрудняют формирование единой информационной базы	Переход к унифицированным цифровым решениям с поддержкой интеграции между системами

В рамках исследования обосновано и предложено инновационное решение - включение в учетную политику хозяйствующего субъекта отдельного раздела «Нефинансовая отчетность (комплексная или интегрированная отчетность)»,

³⁶ Составлено автором.

структурированного по четырем основным компонентам: социальный, экологический, управлеченческий и экономический отчеты. Новизна данного подхода заключается, прежде всего, в методологической интеграции нефинансовых и финансовых аспектов деятельности предприятия в рамках единой учетно-отчетной системы. В отличие от традиционного подхода, при котором нефинансовые данные представлены разрозненно и зачастую вне официальной учетной политики, предлагаемый формат предполагает формализацию соответствующих отчетных процедур, закрепление их на уровне учетной политики предприятия и обеспечение единой логики раскрытия информации для внешних и внутренних пользователей.

Методология проведения финансового анализа хозяйствующего субъекта охватывает вопросы анализа капитала, оценки эффективности основных средств и оборачиваемости оборотных средств, анализ финансовых результатов деятельности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Анализ современных методологических подходов к исследованию собственного капитала коммерческих организаций позволяет утверждать, что основное внимание уделяется показателям, отражающим процессы формирования капитала, его структуру и использование в рамках достижения тактических целей предприятия в условиях динамично изменяющейся экономической среды. Современная финансово-экономическая практика свидетельствует о том, что эффективное управление собственным капиталом становится важнейшим условием обеспечения финансовой устойчивости, инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности предприятия (рис. 1).

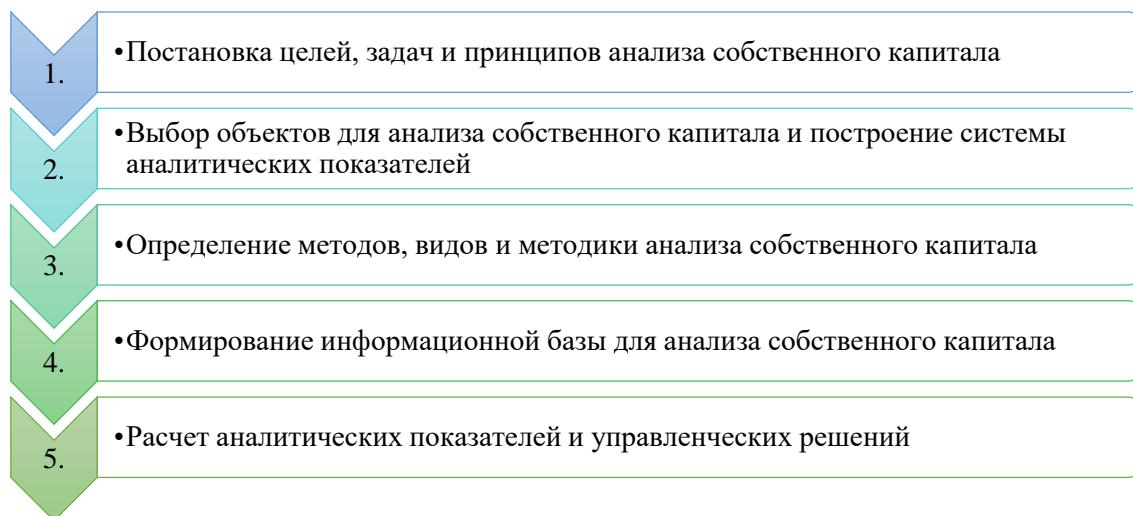


Рис. 1. Основные методологические подходы к анализу капитала коммерческих организаций³⁷

В результате анализа научно-методологических основ финансового анализа автор приходит к выводу, что анализ финансовых результатов должен учитывать не только традиционную методику сопоставления доходов и расходов, но и

³⁷ Составлено автором.

охватывать более широкую концептуальную основу, включающую оценку чистой прибыли как индикатора экономической устойчивости и роста собственного капитала предприятия. Данный подход полностью согласуется с принципами, заложенными в Международных стандартах финансовой отчетности. Однако на практике в условиях Республики Узбекистан наблюдаются определенные методические и институциональные затруднения в реализации указанных требований. Среди таких проблем можно выделить отсутствие действенного механизма оценки вероятности экономической выгоды, недостаточную подготовленность пользователей отчетности к профессиональной интерпретации, а также наличие субъективных факторов, сдерживающих корректное признание доходов.

В целом, исследование подтвердило, что традиционные методики финансового анализа требуют модернизации в направлении комплексной диагностики, включающей элементы стратегического, риск-ориентированного и поведенческого анализа. Системный подход, ориентированный на интерпретацию взаимосвязей между различными финансовыми показателями, позволяет получить более точную и целесообразную оценку состояния и перспектив развития хозяйствующего субъекта. Это, в свою очередь, создает предпосылки для построения адаптивной модели управления финансовой устойчивостью и результативностью деятельности предприятия в условиях трансформирующейся экономики.

Одним из ключевых направлений совершенствования корпоративной отчетности в современных условиях становится интеграция нефинансовых показателей в систему бухгалтерского учёта и анализа. В рамках исследования обосновано и предложено инновационное решение - включение в учетную политику хозяйствующего субъекта отдельного раздела «Нефинансовая отчетность (комплексная или интегрированная отчетность)», структурированного по четырем основным компонентам: социальный, экологический, управленческий и экономический отчеты (первая научная новизна).

Предложенная структура раздела «Нефинансовая отчетность» в учетной политике предприятия является инновационной с точки зрения как содержания, так и подхода к формализации нефинансовых показателей, что повышает прозрачность, достоверность и полноту корпоративной отчетности. Это, в свою очередь, способствует повышению доверия со стороны заинтересованных пользователей информации - инвесторов, контрагентов, регуляторов и общественности, а также усиливает устойчивость и стратегическую направленность корпоративного управления.

Таблица 4

Инновационный подход к интеграции нефинансовой отчетности в учетную политику³⁸

Компонент	Содержание	Научная новизна
Социальный отчет	Информация о трудовых ресурсах, уровне социальной ответственности, программах КСО, правах работников	Формирование системной отчетности с унифицированными показателями в рамках управленческого учета
Экологический отчет	Степень воздействия на окружающую среду, использование ресурсов, уровень выбросов, природоохранные мероприятия	Учет экологических факторов как элемента устойчивого развития и инвестиционной привлекательности
Управленческий отчет	Информация о корпоративном управлении, внутреннем контроле, стратегическом планировании и управленческих рисках.	Прозрачность и аналитическая поддержка управленческих решений в рамках учетной политики
Экономический отчет	Макро- и микроэкономические условия, влияние инфляции, валютные риски, конкурентная среда	Связь между внутренним учетом и внешнеэкономическими трендами для стратегического позиционирования

Определение типа финансовой устойчивости предприятия представляет собой важный этап диагностики его общего состояния, однако для получения более комплексной оценки необходим учёт дополнительных факторов устойчивого развития. В современных условиях акцент постепенно смещается в сторону интеграции нефинансовых критериев, отражающих экологическую ответственность, социальную значимость и качество корпоративного управления. Именно поэтому целесообразно дополнить традиционный финансовый анализ системой показателей, основанной на ESG-ориентированном подходе.

В качестве второй научной новизны автором предлагается усовершенствованная система показателей оценки эффективности деятельности предприятия на основе ESG-ориентированных критериев, охватывающих экологические, социальные и управленческие аспекты. Научная новизна сформированной системы оценки эффективности деятельности предприятия на основе ESG-критериев заключается в интеграции экологических, социальных и управленческих показателей в единую аналитическую модель, позволяющую комплексно оценивать устойчивость и результативность функционирования хозяйствующего субъекта. В отличие от традиционных методик, ориентированных преимущественно на финансовые индикаторы, предложенный подход расширяет горизонты оценки за счёт включения нефинансовых параметров, отражающих уровень экологической ответственности, социального влияния и качества корпоративного управления.

Таблица 5

³⁸ Составлено автором.

Модель оценки эффективности деятельности предприятия на основе ESG-критериев³⁹

Экологический аспект (E)	Социальный аспект (S)	Управленческий аспект (G)
<ul style="list-style-type: none"> - Уровень выбросов парниковых газов - Энергоэффективность производства - Управление отходами и водными ресурсами 	<ul style="list-style-type: none"> - Условия труда и охрана здоровья - Политика равных возможностей - Уровень вовлеченности персонала и соц. программы 	<ul style="list-style-type: none"> - Структура управления - Прозрачность процессов принятия решений - Антикоррупционная политика и риск-менеджмент

Система оценки эффективности деятельности предприятия на основе ESG-критериев обеспечивает не только более полное представление о текущем состоянии предприятия, но и позволяет прогнозировать его долгосрочную устойчивость с учётом глобальных трендов устойчивого развития. Внедрение данного инструментария будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности предприятия, улучшению взаимодействия с заинтересованными сторонами и формированию стратегических ориентиров, соответствующих международным стандартам ESG-отчётности.

В качестве третьей научной новизны автором предлагается разработанная трёхфакторная модель анализа рентабельности собственного капитала представляет собой усовершенствованный аналитический инструмент, который позволяет более глубоко оценивать источники формирования прибыли на вложенный капитал (рис. 2).

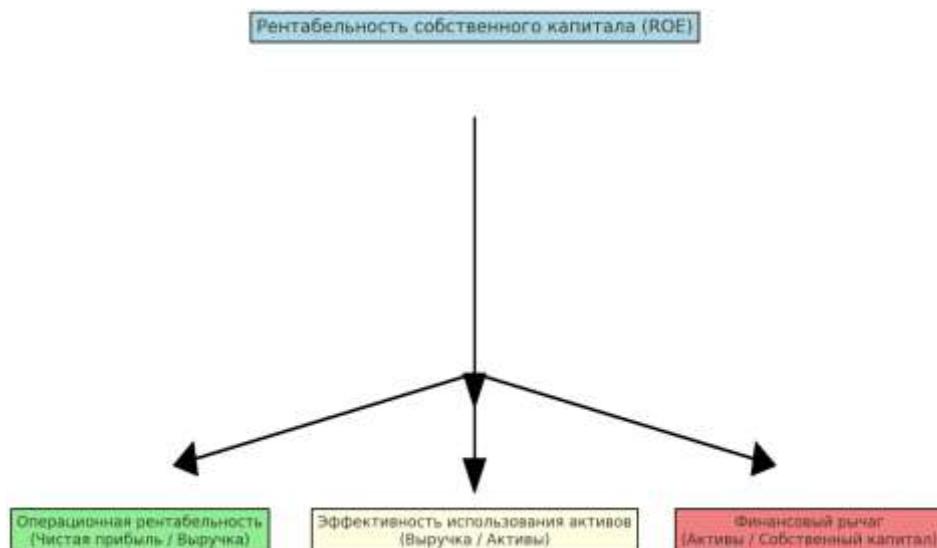


Рис. 2. Модель анализа рентабельности собственного капитала⁴⁰

В отличие от традиционных подходов, модель включает три ключевых фактора: операционную рентабельность, отражающую способность предприятия генерировать прибыль от основной деятельности; эффективность использования активов, характеризующую степень отдачи от имеющихся ресурсов; а также

³⁹ Составлено автором.

⁴⁰ Составлено автором.

влияние финансового рычага, позволяющего учитывать степень использования заемного капитала и его эффект на доходность собственных средств.

Научно-практическая значимость данной модели заключается в возможности комплексной диагностики финансовой результативности предприятия и выявления внутренней логики взаимосвязей между управленческими, производственными и финансовыми решениями. Внедрение модели в аналитическую практику способствует более точному определению точек роста и управленческих резервов, что особенно актуально в условиях экономической турбулентности и необходимости повышения инвестиционной привлекательности.

В третьей главе диссертации под названием **«Финансовый анализ деятельности хозяйствующего субъекта (на примере АК «Уздонмаксулот»)»** проведен анализ имущественного состояния, деловой активности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта, а также осуществлена оценка эффективности операционной и финансовой деятельности хозяйствующего субъекта.

Исследование показало, что финансовое состояние АК «Шурчидонмаксулотлари», выбранной в качестве объекта монографического исследования, в течение последних семи лет характеризуется нестабильностью в использовании основных и нематериальных активов, что отражает слабую инвестиционную активность в обновление производственной базы и интеллектуального капитала (рис. 3).



Рис. 3. Структура основных средств АК «Шурчидонмаксулотлари» в 2019-2024 гг., %⁴¹

Износ фондов и полная амортизация нематериальных активов указывают на риск утраты конкурентоспособности и снижения потенциала для устойчивого развития. Одновременно концентрация долгосрочных вложений в зависимые общества подтверждает консервативную инвестиционную стратегию и ориентацию на внутреннюю вертикально интегрированную модель (рис. 4).

⁴¹ Составлено автором. Источник: <https://shurchidon.uz/>



Рис. 4. Структура долгосрочных финансовых вложений АК «Шурчидонмаксулотлари» в 2019-2024 гг., %⁴²

Приоритетность краткосрочных обязательств и снижение доли собственных средств свидетельствуют о риске перегрузки оборотного капитала и необходимости пересмотра долговой политики, в связи с чем предприятию целесообразно усилить диверсификацию инвестиционной стратегии и активизировать обновление основных и нематериальных активов (рис. 5).

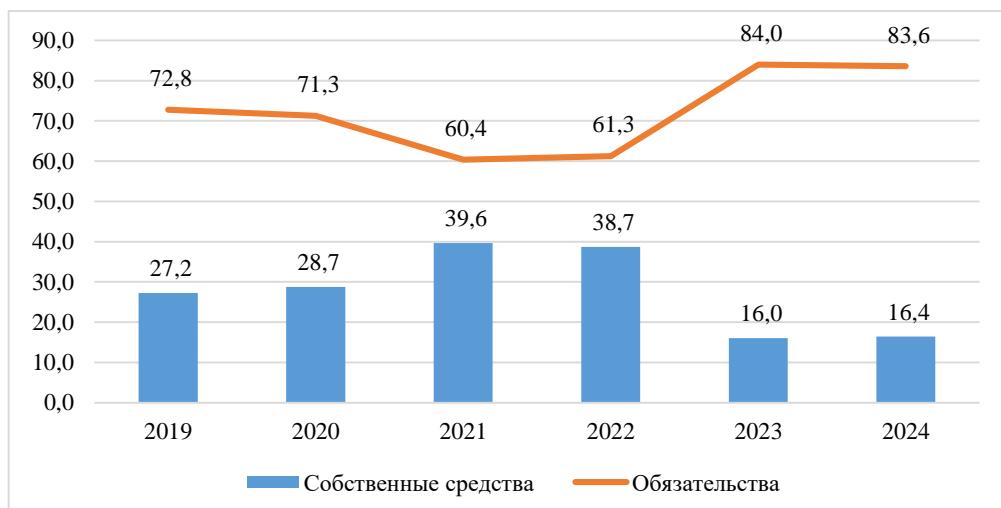


Рис. 5. Структура пассивов АК «Шурчидонмаксулотлари» в 2019-2024 гг., %⁴³

Финансовая структура предприятия демонстрирует высокую зависимость от краткосрочных обязательств (рис. 6), что повышает чувствительность к внешним и внутренним шокам, особенно в условиях колебаний рыночной конъюнктуры. Несмотря на попытки укрепления собственной капитализации в отдельные годы, возрастание доли заемных средств в последние периоды говорит о неустойчивости источников финансирования. Такая структура пассивов при высокой доле текущих

⁴² Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

⁴³ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

активов обеспечивает определённую гибкость, но при этом требуется системный пересмотр в сторону сбалансированного управления финансовыми потоками и укрепления долгосрочной устойчивости.



Рис. 6. Структура и динамика обязательств АК «Шурчидонмаксулотлари» в 2019-2024 гг., %⁴⁴

Анализ показателей деловой активности АК «Шурчидонмаксулотлари» позволил выявить тенденцию к снижению эффективности использования активов предприятия (табл. 6).

Таблица 6
Показатели деловой активности АК «Шурчидонмаксулотлари»
за 2019-2024 гг.⁴⁵

Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Коэффициент оборачиваемости активов	0,908	0,973	1,014	1,160	0,690	0,853
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	1,073	0,924	1,555	1,058	0,809	0,968
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	4,637	3,589	8,929	5,851	3,720	4,558
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (обязательств)	1,247	1,146	1,959	1,499	0,849	1,009
Коэффициент оборачиваемости материальных запасов	1,562	1,374	2,438	1,338	1,061	1,261
Коэффициент оборачиваемости основных средств (фондоотдача)	5,893	7,031	4,945	6,981	6,004	6,524
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	3,335	2,840	2,985	2,372	4,457	5,127

Замедление оборачиваемости как совокупных, так и оборотных средств указывает на снижение интенсивности операционной деятельности. Особенно

⁴⁴ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

⁴⁵ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

тревожным является падение коэффициента обрачиваемости дебиторской задолженности, что свидетельствует о росте кредитных рисков и снижении уровня ликвидности.

Таблица 7
Показатели ликвидности АК «Шурчидонмаксулотлари»
за 2019-2024 гг.⁴⁶

Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Норма	Оценка
Коэффициент текущей (общей) ликвидности	1,135	1,263	1,269	1,525	1,049	1,072	2,0-2,5	Ниже нормы с ухудшением
Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности	0,292	0,389	0,221	0,275	0,231	0,231	≥ 1,0	Значительно ниже нормы
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,080	0,064	0,000	0,000	0,003	0,004	≥ 0,2	Крайне низкий уровень

Показатели ликвидности предприятия также демонстрируют отрицательную динамику (табл. 7). Коэффициент текущей ликвидности в 2024 году опустился ниже единицы, а значения быстрой и абсолютной ликвидности остаются значительно ниже нормативов, что указывает на ограниченные возможности предприятия по своевременному погашению краткосрочных обязательств, что повышает риск возникновения платёжных затруднений.

Финансовая устойчивость компании характеризуется доминированием заемных средств в структуре капитала, что подтверждается снижением коэффициентов автономии и устойчивости на протяжении всего периода. В последние годы финансовая зависимость от внешних источников достигла критических значений, что указывает на высокий уровень уязвимости предприятия перед внешними и рыночными шоками (табл. 8).

Анализ показателя маневренности собственного капитала АК «Шурчидонмаксулотлари» показал крайне неудовлетворительную финансовую ситуацию. Во все годы наблюдаемый коэффициент имел отрицательное значение, что указывает на отсутствие у предприятия собственных оборотных средств и высокую зависимость от заемного капитала для финансирования текущей деятельности. Наиболее критическое значение коэффициент достиг в 2023 году (-4,507), что говорит о крайне низкой ликвидности и возможных проблемах с финансовой устойчивостью.

Таблица 8
Показатели финансовой устойчивости

⁴⁶ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

АК «Шурчидонмаксулотлари» за 2019-2024 гг.⁴⁷

Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Норма	Оценка
Коэффициент автономии	0,272	0,287	0,396	0,387	0,160	0,164	$\geq 0,5$	Ниже нормы, высокая зависимость от заемных средств
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	2,673	2,479	1,523	1,582	5,250	5,081	≤ 1	Выше нормы почти весь период, особенно критично в 2023
Коэффициент финансовой устойчивости	0,296	0,300	0,401	0,431	0,160	0,188	$\geq 0,6$	Показатель стабильно ниже нормы, слабая устойчивость
Коэффициент маневренности собственного капитала	-2,107	-2,075	-0,920	-1,242	-4,507	-4,295	0,2-0,5	В пределах нормы с отклонениями, умеренная гибкость
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	0,140	0,194	0,207	0,294	0,047	0,040	$\geq 0,1$	Соответствует норме, но с отрицательной динамикой

Несмотря на временные положительные значения коэффициента маневренности и обеспеченности собственными средствами, общая картина указывает на переход к рисковой финансовой модели, в которой рост долговой нагрузки сопровождается снижением доли стабильных внутренних источников. Предприятию требуется стратегическое усиление капитализации и реструктуризация заемного финансирования для восстановления устойчивости и платежеспособности в долгосрочной перспективе.

Анализ коэффициентов обеспеченности запасов АК «Шурчидонмаксулотлари» (табл. 9) показывает существенное ухудшение финансовой устойчивости предприятия начиная с 2023 года. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами (КОС) в 2019-2022 гг. демонстрировал стабильный рост, достигая в 2022 году 0,3725, что указывало на положительную динамику формирования запасов за счёт внутренних ресурсов. Однако в 2023 и 2024 годах наблюдается резкое падение до критических значений - менее 0,06, что говорит о почти полной утрате способности финансировать запасы за счёт собственных средств. Аналогичная тенденция прослеживается и по коэффициенту КСД (собственные и долгосрочные источники), что дополнительно подтверждает снижение устойчивости долгосрочного финансирования. Несмотря на то что коэффициент обеспеченности запасов всеми источниками (КИ) оставался выше единицы в течение всего периода, начиная с 2022 года он демонстрирует тенденцию к снижению, что может указывать на рост зависимости от краткосрочных заемных источников. Такая ситуация свидетельствует о необходимости укрепления

⁴⁷ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

собственного капитала и долгосрочной базы финансирования для снижения рисков нехватки оборотных средств и поддержания устойчивости логистических процессов.

Таблица 9
Обеспеченность запасов источниками их формирования
АК «Шурчидонмаксулотлари» за 2019-2024 гг., млн. сум⁴⁸

Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Показатель собственных оборотных средств (СОС)	31 690,5	67 710,8	46 579,9	129 846,1	19 610,9	17 135,0
Показатель собственных долгосрочных оборотных средств (СДОС)	38 119,1	72 774,5	47 853,8	151 850,2	19 610,9	28 380,4
Общие оборотные средства (ООС)	226 841,2	349 346,7	225 562,6	440 911,8	419 235,8	423 749,9

В течение всего анализируемого периода наблюдалось выполнение следующих соотношений:

$$\Delta \text{СОС} < 0, \Delta \text{СДОС} < 0, \Delta \text{ООС} > 0, \quad (1)$$

что свидетельствует о доминировании нестабильных источников финансирования оборотных активов. Указанная динамика позволяет сделать вывод о сохранении неустойчивого финансового состояния АК «Шурчидонмаксулотлари» на протяжении всего рассматриваемого временного интервала (табл. 10).

Таблица 10
Коэффициенты обеспеченности запасов источниками формирования
АК «Шурчидонмаксулотлари» за 2019-2024 гг.⁴⁹

Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Излишек/недостаток собственных оборотных средств	-124 185,1	-167 188,7	-97 263,8	-218 705,9	-300 250,6	-308 207,6
Излишек/недостаток долгосрочных оборотных средств	-117 756,6	-162 125,0	-95 989,9	-196 701,8	-300 250,6	-296 962,2
Излишек/недостаток общих оборотных средств	70 965,6	114 447,2	81 718,9	92 359,8	99 374,3	98 407,3
Тип финансовой устойчивости	Неустойчивое финансовое состояние					

Анализ динамики чистой выручки и себестоимости продукции АК «Шурчидонмаксулотлари» (рис. 7) свидетельствует о наличии схожих тенденций роста и снижения, однако с сохранением положительной разницы между доходами и затратами.

Наиболее успешным с точки зрения финансовых результатов оказался 2022 год, когда предприятие достигло максимального объёма чистой выручки при

⁴⁸ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

⁴⁹ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

умеренно возросшей себестоимости, что обеспечило наибольший объем прибыли. В 2023 году произошло резкое снижение выручки и соответствующее снижение себестоимости, что указывает на возможное сокращение объемов производства или изменения в структуре продаж. В 2024 году наблюдается восстановление финансовых показателей, однако темпы роста выручки и себестоимости сближаются, что может указывать на снижение рентабельности.



Рис. 7. Динамика показателей чистой выручки и себестоимости АК «Шурчидонмаксулотлари» в 2019-2024 гг., млрд. сум⁵⁰

Динамика показателей EBITDA и чистой прибыли АК «Шурчидонмаксулотлари» за исследуемый период отражает нестабильность финансовых результатов предприятия. Наиболее высокий уровень рентабельности был достигнут в 2020 году, когда значения как EBITDA, так и чистой прибыли показали пик за весь анализируемый период, что может быть связано с благоприятной рыночной конъюнктурой или эффективным управлением издержками. Общая тенденция говорит о необходимости укрепления операционной устойчивости и повышения эффективности управления затратами.

Таблица 11

**Показатели рентабельности
АК «Шурчидонмаксулотлари» в 2019-2024 гг., %⁵¹**

Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Рентабельность активов (ROA)	5,46	5,34	2,26	3,34	1,16	3,10
Рентабельность собственного капитала (ROE)	20,05	18,58	5,71	8,62	7,24	18,82
Рентабельность продаж (ROS)	6,01	6,54	1,91	3,64	1,63	3,67
Рентабельность оборотных активов (RCA)	6,45	6,04	2,97	3,85	1,32	3,56
Рентабельность основных средств (ROFA)	35,43	46,00	9,46	25,38	9,76	23,95

Анализ показателей рентабельности АК «Шурчидонмаксулотлари» (табл. 11) свидетельствует о волатильной финансовой динамике, отражающей чередование периодов роста и снижения эффективности использования

⁵⁰ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

⁵¹ Составлено автором. Источник: <https://shurchedon.uz/>

ресурсов. Наиболее стабильные значения рентабельности активов и продаж приходятся на 2019-2020 годы, когда предприятие демонстрировало умеренно устойчивую доходность. Однако начиная с 2021 года заметно резкое ухудшение по всем коэффициентам, особенно по ROA и ROE, что связано с ростом затрат и снижением чистой прибыли.

В исследовании был проведен сравнительный анализ трех предприятий АК «Уздонмаксулот» - АК «Шурчидонмаксулотлари», АК «Жиззахдонмаксулотлари», АК «Асакадонмаксулотлари».

Анализ показателей рентабельности АК «Жиззахдонмаксулотлари» за 2019-2024 годы показал нестабильность и высокую чувствительность предприятия к внутренним и внешним экономическим условиям. Показатели рентабельности в 2019 году имеют отрицательные значения, что указывает на убыточность деятельности и неэффективное использование ресурсов. Особенно критичными были значения ROE и ROFA, свидетельствующие о серьезных убытках при управлении собственным капиталом и основными средствами. В целом динамика указывает на отсутствие устойчивой модели роста, нестабильность прибыли и недостаточную эффективность управления активами.

Анализ показателей рентабельности АК «Асакадонмаксулотлари» свидетельствует о нестабильности финансовой эффективности предприятия при отдельных всплесках положительной динамики. Общая динамика показывает наличие внутренних резервов для роста, однако их реализация пока неустойчива. Для повышения устойчивости рентабельности предприятию необходимы меры по оптимизации издержек, повышению эффективности использования капитала и усилению контроля за операционной прибылью.



Рис. 8. Показатели рентабельности продаж АК «Шурчидонмаксулотлари», «Асакадонмаксулотлари», «Жиззахдонмаксулотлари» в 2019-2024 гг., %⁵²

На рисунке 8, отражающем динамику рентабельности продаж трёх зерноперерабатывающих акционерных компаний за 2019-2024 годы, прослеживаются значительные колебания показателей, что указывает на

⁵² Составлено автором.
<https://orginfo.uz/organization/93ae3f1a8baf/>

Источник: <https://shurchidon.uz/>, <https://jizzaxdon.uz/>,

неустойчивость финансовых результатов в отрасли. Наиболее устойчивую траекторию демонстрирует АК «Шурчидонмаксулотлари», где, несмотря на спад в 2021-2023 годах, к 2024 году происходит восстановление рентабельности, что связано с мерами по оптимизации производства или улучшением условий реализации продукции. АК «Асакадонмаксулотлари» также показывает в целом положительную, хотя и умеренно выраженную тенденцию. Наиболее волатильную динамику демонстрирует АК «Жиззахдонмаксулотлари». После сильного роста рентабельности в 2020 году компания сталкивается с резким спадом вплоть до отрицательных значений в 2023 году, что свидетельствует о высоких издержках, проблемах с реализацией продукции или снижении рыночной эффективности.

В целом, сравнение показывает, что компаниям необходимо укреплять производственную и финансовую устойчивость, а также выстраивать долгосрочные стратегии, направленные на стабилизацию прибыли и снижение чувствительности к внешнеэкономическим рискам.

Проведенный анализ динамики финансовых показателей и общих отраслевых тенденций позволил выявить ключевые проблемы, характерные для зерноперерабатывающих акционерных компаний Узбекистана (табл. 12).

Таблица 12
Ключевые проблемы зерноперерабатывающих акционерных
компаний Узбекистана⁵³

Проблема	Последствия
Высокий уровень износа основных средств и ограниченные инвестиции в обновление	Многие предприятия отрасли работают на устаревшем оборудовании, что приводит к снижению производственной эффективности и росту издержек
Дисбаланс в структуре активов и ограниченная ликвидность	Преобладание текущих активов над долгосрочными с одновременным сокращением денежных средств и ростом товарно-материальных запасов указывает на слабую платёжеспособность и недостаточную финансовую гибкость
Низкий уровень рентабельности и нестабильность прибыли	Анализ рентабельности показывает резкие колебания и в некоторых случаях даже отрицательные значения, что отражает неэффективную ценовую политику, а также слабый контроль над производственными затратами
Перекос в структуре обязательств в сторону краткосрочной задолженности	Подавляющая доля обязательств приходится на текущую задолженность, что увеличивает нагрузку на оборотные средства и усиливает риски ликвидности
Недостаточная диверсификация финансовых вложений	Основные долгосрочные инвестиции компаний сосредоточены во взаимозависимых хозяйственных структурах, при этом отсутствует активная работа с финансовыми рынками и новыми формами инвестиций, что ограничивает маневренность и потенциал роста
Слабое управление нематериальными активами и инновационной составляющей	Наращающая амортизация нематериальных активов при отсутствии их обновления свидетельствует о недооценке роли технологического и интеллектуального капитала, что снижает способность компаний к внедрению инноваций и цифровизации

В четвертой главе диссертации **«Совершенствование методологии финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта»** определены институциональные основы и проблемы проведения финансового анализа

⁵³ Составлено автором.

деятельности хозяйствующего субъекта в Узбекистане, предложены направления совершенствования системы показателей оценки финансовой устойчивости, разработаны рекомендации по совершенствованию методологии финансового анализа деятельности хозяйствующего субъекта.

Исследование показало, что институциональные основы финансового анализа в Узбекистане находятся в стадии формирования и совершенствования. Несмотря на наличие нормативных и методологических заделов, в практическом аспекте сохраняется ряд проблем: методологическая неоднородность, ограниченность доступа к информации, слабая связь анализа с управлением, кадровый дефицит и недостаточная цифровизация аналитических процессов. Решение этих проблем требует системного подхода, включающего совершенствование законодательства, развитие профессиональных компетенций, стимулирование автоматизации аналитической функции и внедрение современных цифровых инструментов.

С целью повышения информативности оценки финансовой устойчивости предлагается совершенствование системы показателей на основе следующих направлений:

—необходимо перейти от исключительно статического анализа к динамическому подходу, предусматривающему оценку изменений ключевых коэффициентов в межотчетные периоды;

—целесообразно интегрировать показатели, отражающие качество и структуру активов, с данными о долговой нагрузке;

—расширить перечень используемых коэффициентов за счет применения международных и аналитических моделей, таких как Altman Z-score, Springate, Taffler и индекс Бивера;

—важно учитывать временной аспект обязательств и активов, применяя анализ операционного и финансового циклов;

—необходимо учитывать влияние макроэкономических факторов на устойчивость предприятия;

—рекомендуется включение в систему анализа коэффициентов, рассчитываемых на основе денежных потоков.

Для повышения объективности и комплексности оценки финансового состояния предприятий в Узбекистане, на основе представленной системы показателей, в качестве четвертой научной новизны автором предлагается усовершенствованный интегральный показатель финансового состояния (ИПФС). Этот показатель агрегирует ключевые элементы экономической эффективности и ресурсного потенциала, отражая обобщённую картину финансовой устойчивости предприятия.

В целях адаптации предложенной методики оценки финансового состояния к специфике предприятий зерновой промышленности системы УЗДОНМАХСУЛОТ, важно учесть отраслевые особенности: сезонность производства, высокую долю материальных затрат (зерно, энергоносители), специфику оборотных активов (запасы, незавершённое производство), зависимость от государственных закупок и субсидий (табл. 11).

Таблица 11

Адаптированная методика комплексной оценки финансового состояния для зерноперерабатывающих предприятий⁵⁴

Показатель	Формула (адаптирована для отрасли)
Рентабельность активов	Чистая прибыль / Средняя сумма всех активов
Рентабельность производственных фондов	Прибыль от продаж / (Средняя стоимость оборудования + запасы зерна)
Коэффициент оборачиваемости запасов	Выручка / Средние запасы зерна и продукции
Материлоотдача	Объём производства (в стоимостном выражении) / Материальные затраты (в т.ч. зерно, мука, электроэнергия)
Производительность труда	Объём выпуска / Средняя численность работников
Коэффициент занятости	Среднесписочная численность / Плановая численность
Коэффициент обновления основных фондов	Стоимость введённых основных средств / Среднегодовая стоимость ОС
Коэффициент автономии	Собственный капитал / Валюта баланса
Рентабельность переработки	(Выручка - Себестоимость) / Себестоимость
Средняя продолжительность оборота ОА	(Средние оборотные активы × 365) / Выручка

Интегральный показатель финансового состояния (ИПФС) предлагаем рассчитывать по формуле:

$$ИПФС = \sum_{i=1}^{10} w_i p_i \quad (1)$$

где:

p_i - нормализованное значение i -го показателя;

w_i - вес i -го показателя (весовые коэффициенты, отражающие значимость).

При этом должно выполняться тождество:

$$\sum w_i = 1 \quad (2)$$

Коэффициенты весов (p_i) предлагаем выбрать в зависимости от специфики отрасли, приоритетов оценки и на основании экспертного метода (АHP-анализ – метод аналитической иерархии Томаса Саати).

Нормализация показателей осуществляется по формулам (3) и (4) в зависимости от его значения. Для всех коэффициентов, где «чем выше - тем лучше» (рентабельность и др.), применяется формула:

$$p_i = (x_i - x_{min}) / (x_{max} - x_{min}) \quad (3)$$

Для обратных показателей (продолжительность оборота и др.), формула инвертируется:

$$p_i = (x_{max} - x_i) / (x_{max} - x_{min}) \quad (4)$$

Итоговая формула (с подстановкой весов) выглядит следующим образом:

$$ИПФС = 0,15p_1 + 0,10p_2 + 0,10p_3 + 0,10p_4 + 0,10p_5 + 0,05p_6 + 0,10p_7 + 0,10p_8 + 0,10p_9 + 0,10p_{10} \quad (5)$$

В таблице 12 представлена интерпретация результата.

Таблица 12

Интерпретация результатов расчета ИПФС⁵⁵

Значение ИПФС	Вывод о финансовом состоянии предприятия
$ИПФС > 0,75$	Устойчивое финансовое состояние
$0,5 < ИПФС \leq 0,75$	Стабильное, удовлетворительное состояние
$0,3 < ИПФС \leq 0,5$	Рискованное, требующее проведения срочных мер
$ИПФС \leq 0,3$	Неудовлетворительное состояние, возможна угроза банкротства

⁵⁴ Составлено автором.

⁵⁵ Составлено автором.

Анализ существующих подходов к проведению финансового анализа в хозяйствующих субъектах показывает, что во многих случаях он по-прежнему базируется на стандартных приёмах горизонтального, вертикального и коэффициентного анализа. Хотя эти методы остаются важными инструментами, они обладают рядом ограничений, таких как узость охвата, ориентация на отчетные (ретроспективные) данные и слабая чувствительность к внешним факторам. Более того, формальный подход к анализу, не учитывающий специфики отрасли, масштаба бизнеса и уровня цифровизации предприятия, ограничивает его аналитическую и управленческую ценность.

В качестве пятой научной новизны предложен алгоритм комплексной оценки устойчивого развития предприятия, интегрирующий количественные (финансовые и нефинансовые показатели) и качественные параметры (управленческие, стратегические и ESG-ориентированные оценки) (рис. 9).

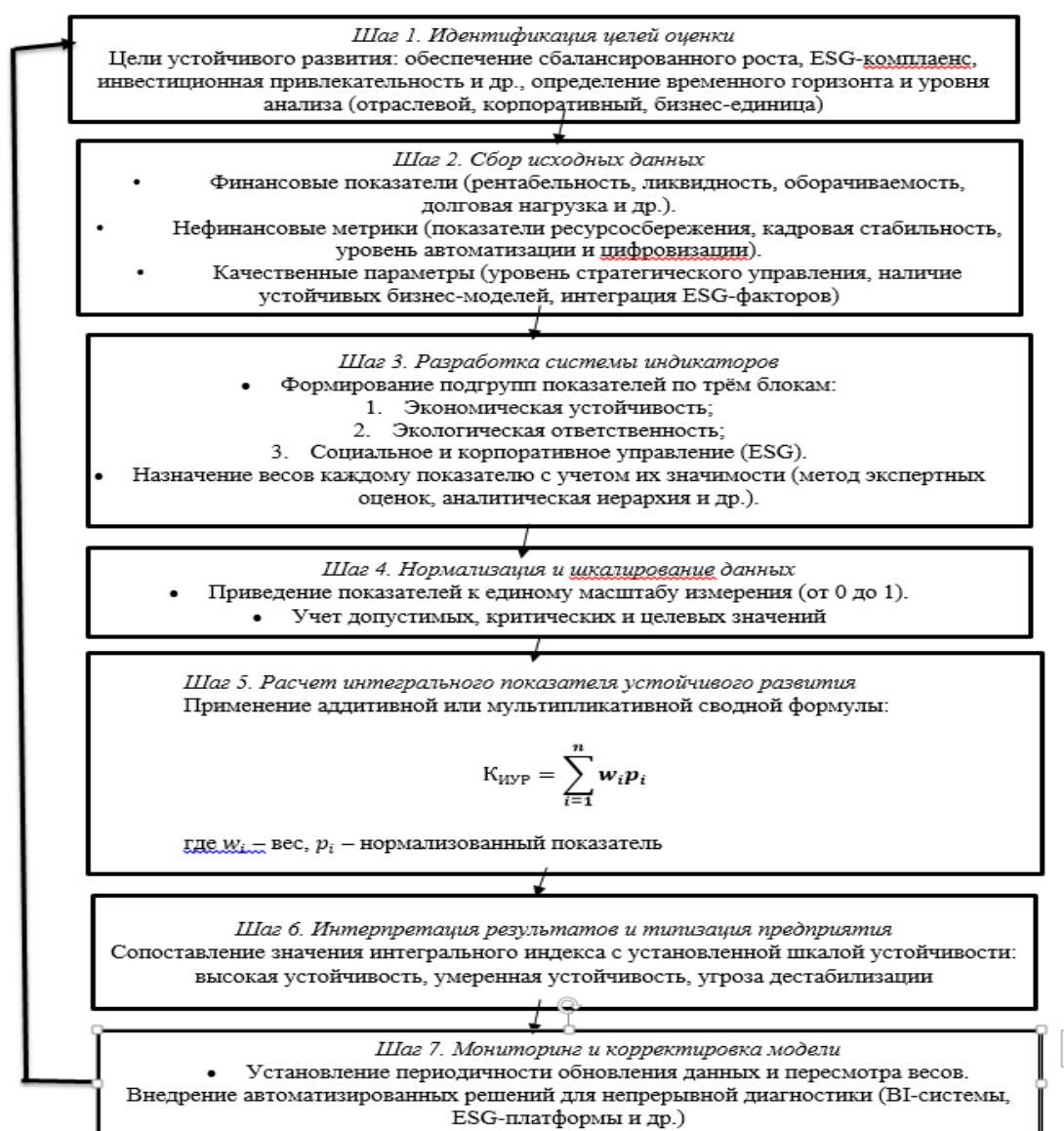


Рис. 9. Алгоритм комплексной оценки устойчивого развития предприятия⁵⁶

⁵⁶ Составлено автором.

Таким образом, совершенствование методологии финансового анализа - необходимое условие повышения эффективности управления хозяйствующим субъектом. В современных реалиях аналитика должна быть не просто инструментом фиксации состояния, а основой стратегических решений, оценкой рисков и источником устойчивого развития. Разработка и внедрение обновлённой, комплексной и цифрово-ориентированной методологии обеспечит высокий уровень прозрачности, управляемости и адаптивности предприятий в условиях динамично меняющейся экономики.

Методология финансового анализа требует трансформации в сторону комплексности, цифровизации и адаптации к отраслевым и масштабным особенностям хозяйствующих субъектов. Для повышения управленческой эффективности необходима интеграция традиционных и стратегических методов анализа, включая моделирование, прогнозирование и сценарные подходы. В условиях цифровой экономики особое значение приобретает автоматизация аналитических процессов и использование ВИ-инструментов, что обеспечивает оперативность и точность управленческих решений. Современный финансовый анализ должен быть встроен в систему стратегического и бюджетного управления, дополняться системой KPI и служить основой для оценки устойчивости, прибыльности и инвестиционной привлекательности бизнеса. Повышение аналитической культуры, регулярное обучение персонала и развитие внутренней аналитической инфраструктуры - ключевые факторы устойчивого внедрения усовершенствованной методологии на практике.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам диссертационного исследования сделаны следующие выводы и предложения:

1. Изучение зарубежного опыта проведения финансового анализа позволило выявить как общие закономерности, так и национальные особенности методик анализа. В практике стран с развитой экономикой финансовый анализ характеризуется высоким уровнем стандартизации, широким применением цифровых технологий и глубоким внедрением в процессы корпоративного управления.

2. Принципы финансового анализа в зарубежных странах строятся на прозрачности отчетности, многоступенчатой системе показателей и использовании прогнозных моделей. Выявленные отличия в подходах к составлению финансовой отчетности (горизонтальная и вертикальная формы, особенности классификации затрат и доходов) обусловлены как национальными стандартами учета, так и степенью интеграции в международную финансовую среду. В то же время анализ показал, что независимо от существующих различий, во всех странах финансовый анализ направлен на объективную оценку эффективности использования ресурсов и обеспечение финансовой устойчивости предприятия.

3. В целом, исследование подтвердило, что традиционные методики финансового анализа требуют модернизации в направлении комплексной

диагностики, включающей элементы стратегического, риск-ориентированного и поведенческого анализа.

4. Системный подход, ориентированный на интерпретацию взаимосвязей между различными финансовыми показателями, позволяет получить более точную и целесообразную оценку состояния и перспектив развития хозяйствующего субъекта. Это, в свою очередь, создает предпосылки для построения адаптивной модели управления финансовой устойчивостью и результативностью деятельности предприятия в условиях трансформирующейся экономики.

5. Проведённое исследование позволило системно подойти к вопросам совершенствования методологии финансового анализа деятельности хозяйствующих субъектов, особенно в условиях переходной экономики Узбекистана. На основе изучения институциональных аспектов и выявленных практических проблем была обоснована необходимость модернизации существующих подходов к оценке финансовой устойчивости предприятий.

6. Анализ показал, что в республике сохраняется фрагментарность методологических основ финансового анализа, связанная с недостаточной адаптацией международных стандартов к национальной специфике. Особенно остро стоит вопрос унификации подходов к интерпретации ключевых коэффициентов и их интеграции в управленические решения.

7. Были выявлены барьеры, препятствующие эффективному применению существующих методик, включая низкий уровень цифровизации отчётности, слабую аналитическую базу и недостаточную подготовку кадрового состава в области финансового анализа.

8. Предложена усовершенствованная система показателей, ориентированная на комплексную оценку финансовой устойчивости, с учётом отраслевой специфики и характера бизнес-модели предприятия. Обосновано включение дополнительных аналитических коэффициентов, таких как интегральный индекс устойчивости, коэффициент самофинансирования, расширенная рентабельность активов и показатели управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Усовершенствованная модель направлена на выявление ранних сигналов финансовых рисков и способствует более точной диагностике положения хозяйствующего субъекта.

9. На основе полученных результатов разработаны практические рекомендации, направленные на формирование целостной методологической платформы для системного финансового анализа. В числе предложений - внедрение многоуровневого подхода к анализу, усиление прогностической компоненты на основе адаптированных коэффициентных моделей, а также развитие внутренней системы мониторинга финансовых рисков.

10. Предложено расширить использование цифровых инструментов в целях повышения точности и оперативности анализа, а также сформировать отраслевые методические рекомендации для предприятий ключевых секторов экономики, включая перерабатывающую промышленность.

**SCIENTIFIC COUNCIL BASED ON THE SCIENTIFIC COUNCIL
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 FOR AWARDING ACADEMIC DEGREES AT
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMY

SAGDILLAeva ZULFIYA ASANALIEVNA

ENHANCING THE METHODOLOGY OF FINANCIAL ANALYSIS

08.00.08 - Accounting, Economic Analysis and Audit

**ABSTRACT
of a Doctor of Economic Sciences (DSc) dissertation**

Tashkent - 2025

The topic of the Doctor of Science (DSc) dissertation was registered under the number B2019.2.DSc/Iqt191 at the Supreme Attestation Commission

The dissertation has been accomplished at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the Scientific Council (tsue.uz) and on the website of «Ziyonet» informational and educational portal (www.ziyonet.uz).

Scientific Advisor: -

Official Opponents: **Pardaev Mamayunus Karshibaevich**
Doctor of Economic Sciences, Professor

Ibragimov Abdugapur Karimovich
Doctor of Economic Sciences, Professor

Astanakulov Olim Tashtemirovich
Doctor of Economic Sciences, Professor

Leading Organization: **Tashkent Institute of Irrigation and Agricultural Mechanization Engineers**

The defense of dissertation will take place on "____" ____ 2025 at ____ at the meeting of the Scientific Council DSc.03/30.11.2023.1.16.03 for awarding academic degrees at the Tashkent State University of Economics. (Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-41-23; e-mail: tsue@tsue.uz)

The doctoral dissertation (DSc) can be reviewed at the library of the Tashkent State University of Economics (registration No____). (Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49. Tel.: (99871) 239-28-72).

The abstract of dissertation sent out on "____" ____ 2025.
(mailing report №. ____ on "____" ____ 2025).

T.Z. Teshabaev
Chairman of the Scientific Council for the
Awarding of Academic Degrees,
Doctor of Economics, Professor

J.Kh. Ataniyazov
Scientific Secretary of the Scientific Council
for the Awarding of Academic Degrees,
Doctor of Economics, Professor

I.N. Kuziev
Chairman of the Scientific Seminar under the
Scientific Council for the Awarding of
Academic Degrees, Doctor of Economics,
Professor

INTRODUCTION

(abstract of the thesis of the Doctor of Science (DSc) on Economics)

The purpose of the research is to improve the methodology of financial analysis of economic entities.

Research objectives:

conduct an analysis of the scientific and theoretical aspects of financial analysis;

determine the role of the financial analysis of the economic entity's activities in the system of comprehensive economic analysis;

systematize foreign experience in conducting financial analysis of the activities of a business entity;

conduct an analysis of the problems of forming information support for financial analysis;

characterize the methodological issues of analyzing the capital structure, business activity, and financial results of the economic entity;

conduct an analysis of the property status, business activity, and financial stability of the business entity;

assess the effectiveness of the operational and financial activities of the business entity;

improve the methodology of financial analysis of the activities of the economic entity.

The object of the research is economic entities of various forms of ownership carrying out financial and economic activities in a market economy.

The subject of the research is the theoretical, methodological, and applied aspects of conducting financial analysis, including methods, approaches, and tools for assessing the financial condition and efficiency of enterprises, as well as directions for their improvement, taking into account modern economic conditions.

The scientific novelty of the research consists of:

It is proposed to conceptually expand the accounting policy of the enterprise by including in its structure a specialized section "Non-financial reporting (complex/integrated reporting)" covering four components: social, environmental, management, and economic reports;

The system of indicators for assessing the effectiveness of the enterprise's activities has been improved based on ESG-oriented criteria covering environmental, social, and management aspects;

A three-factor model for analyzing the profitability of equity capital has been developed, including factors of operational profitability, asset utilization efficiency, and financial leverage.

A methodological approach to rating the financial stability of an enterprise based on an integral scale of stability classification, taking into account coefficient and qualitative analysis, has been developed;

An algorithm for a comprehensive assessment of the sustainable development of the enterprise has been formed, integrating quantitative (financial and non-financial indicators) and qualitative parameters (management, strategic, and ESG-oriented assessments).

The practical results of the research are as follows:

development of an adapted methodology for comprehensive financial analysis, taking into account the specifics of national legislation and the practice of accounting in Uzbekistan;

formation of a unified algorithm for analyzing financial stability, solvency, and business activity of enterprises, enabling identification of key risks and informed management decision-making;

implementation of a system for assessing the effectiveness of financial resource utilization based on integral indicators, allowing comparative analysis between enterprises across various industries;

determination of the most significant factors influencing the financial condition of an economic entity;

preparation of recommendations for implementing digital solutions in financial analysis processes, including the use of specialized software and business intelligence (BI) technologies;

practical testing of the proposed methodology at several enterprises, confirming its applicability and effectiveness in the domestic economy.

Implementation of research results. Based on the scientific results obtained in developing the financial analysis methodology:

A conceptual expansion of the enterprise's accounting policy is proposed by incorporating a specialized section "Non-financial Reporting (comprehensive/integrated reporting)" into its structure, encompassing four components: social, environmental, managerial, and economic reports. This approach was reflected and utilized in the work of the joint-stock company "Sho'rchidommahsulotlari" (Information Note No. 69 dated 4 October 2024 of JSC "Sho'rchidommahsulotlari", Information Note No. 01-20/472 of JSC "Uzdonmahsulot" – JSC "Surxondaryodon Mahsulotlari", Information Note No. 06-12-01 dated 12 June 2025 of the Chamber of Auditors of Uzbekistan, Information Note No. 22 dated 23 June 2025 of the National Association of Accountants and Auditors of Uzbekistan). The implementation of this proposal ensured the formalization of non-financial parameters in the accounting system and contributed to the integration of financial and non-financial information into a unified analytical framework;

A system of indicators for evaluating enterprise performance based on ESG-oriented criteria covering environmental, social, and governance aspects has been developed (Information Note No. 69 dated 4 October 2024 of JSC "Sho'rchidommahsulotlari", Information Note No. 01-20/472 of JSC "Uzdonmahsulot" – JSC "Surxondaryodon Mahsulotlari", Information Note No. 06-12-01 dated 12 June 2025 of the Chamber of Auditors of Uzbekistan, Information Note No. 22 dated 23 June 2025 of the National Association of Accountants and Auditors of Uzbekistan). The practical implementation of this proposal enabled the adaptation of financial analysis to sustainable development requirements and international non-financial reporting practices, increasing the efficiency of JSC "Sho'rchidommahsulotlari" by improving its liquidity by 8.1% and reducing the share of costs in gross revenue by 6.6%;

A methodological approach to rating enterprise financial stability has been developed, based on an integral stability classification scale that considers both

coefficient and qualitative analysis (Information Note No. 69 dated 4 October 2024 of JSC “Sho’rchidommahsulotlari”, Information Note No. 01-20/472 of JSC “Uzdonmahsulot” – JSC “Surxondaryodon Mahsulotlari”, Information Note No. 06-12-01 dated 12 June 2025 of the Chamber of Auditors of Uzbekistan, Information Note No. 22 dated 23 June 2025 of the National Association of Accountants and Auditors of Uzbekistan). The proposed rating system allows for a more accurate reflection of the enterprise's financial stability level, taking into account the specifics of its external and internal environment;

A three-factor model for analyzing return on equity has been developed, including factors of operational profitability, asset utilization efficiency, and financial leverage (Information Note No. 69 dated 4 October 2024 of JSC “Sho’rchidommahsulotlari”, Information Note No. 01-20/472 of JSC “Uzdonmahsulot” – JSC “Surxondaryodon Mahsulotlari”, Information Note No. 06-12-01 dated 12 June 2025 of the Chamber of Auditors of Uzbekistan, Information Note No. 22 dated 23 June 2025 of the National Association of Accountants and Auditors of Uzbekistan). Unlike the traditional approach, the proposed model allows for identifying not only the level but also the sources of profitability formation, which strengthens the analytical component of management decisions;

An algorithm for comprehensive assessment of enterprise sustainable development has been formulated, integrating quantitative (financial and non-financial indicators) and qualitative parameters (managerial, strategic, and ESG-oriented evaluations) (Information Note No. 69 dated 4 October 2024 of JSC “Sho’rchidommahsulotlari”, Information Note No. 01-20/472 of JSC “Uzdonmahsulot” – JSC “Surxondaryodon Mahsulotlari”, Information Note No. 06-12-01 dated 12 June 2025 of the Chamber of Auditors of Uzbekistan, Information Note No. 22 dated 23 June 2025 of the National Association of Accountants and Auditors of Uzbekistan). The application of this algorithm has enabled systematic diagnosis of the current sustainability level and established a foundation for long-term strategic monitoring.

Approbation of research results. The research findings were discussed at 11 international and 2 national scientific and practical conferences.

Publication of research results. A total of 29 scientific works have been published on the dissertation topic, including one monograph, one textbook, one study guide, 10 scientific articles in journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan (of which 6 are in foreign journals), as well as abstracts in 11 international and 2 national collections of scientific-practical conference proceedings.

Structure and volume of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, four chapters, a conclusion, a list of references, and appendices, totaling 203 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть, part I)

1. Сагдиллаева З.А. Молиявий таҳлил методологиясини такомиллаштириш // Монография. “Taxririy Nashriyyot”, (2023 йил 30 майдаги №10/6.5 (12)-сонли Кенгаш қарори), 2024 г. – 334 б.
2. Сагдиллаева З.А. Методы оценки финансового состояния // Вестник науки и образования. Научно-методический журнал, 2017, №2 (26). – с.43. <http://scientificjournal.ru> e-mail: admbestsite@yandex.ru
3. Сагдиллаева З.А. Проблема теории и методологии финансового анализа в условиях либерализации экономики // Экономика и социум. №4(59) 2019. – с.24.
4. Сагдиллаева З.А. Совершенствование учета и анализа инвестиций на основе международных стандартов финансовой отчетности // «Молия» журнали, 2016 г. №5. – с. 29.
5. Сагдиллаева З.А. Международные стандарты финансовой отчетности: учет и анализ инвестиций // «Бозор, пул ва кредит» журнали, 2016 г. №11. – с.55.
6. Сагдиллаева З.А. Современные концепции анализа кредитоспособности: научные подходы и практика // Бозор, пул ва кредит. 2017, № 10 (245). –с.10.
7. Сагдиллаева З.А. Современные методы финансового анализа в укреплении экспортного потенциала страны // «Молия» журнали, 2017 й. №6. -с.107.
8. Сагдиллаева З.А. Молиявий таҳлил методологиясининг ривожланишига таъсир қиладиган омиллар // «Молия» илмий журнали, 2018 й. №5. –69 б.
9. Сагдиллаева З.А. Вопросы устойчивого развития организации на современном этапе // Бизнес-эксперт. №1 (145), 2020. - с. 144.
10. Сагдиллаева З.А. Молиявий таҳлилини ҳўжалик юритувчи субъектларнинг комплекс иқтисодий таҳлили ва бошқа фанлар тизимидағи ўрни // «Молия» илмий журнали, 2023 й. №5-сон. – 5 б.
11. Сагдиллаева З.А. Становление и перспективы развития бизнес-анализа // Scientific Journal of “International Finance & Accounting” Issue 4, August 2023. ISSN: 2181-1016.
12. Сагдиллаева З.А. Развитие института банкротства: теория и практика // «Молия» илмий журнали, 2024 й. №3-сон. -186 б.
13. Сагдиллаева З.А. Современный финансовый анализ, как инструмент обоснования финансовых, операционных и инвестиционных решений // «Молия» илмий журнали, 2024 й. №5-сон. – 186 б.
14. Сагдиллаева З.А. Анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов // «Давлат солиқ сиёсатининг трансформацияси имкониятлари ва самарадорлигининг истиқболлари» Халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами 2023 йил 26 апрель. – 37 б.

15. Сагдиллаева З.А. Аналитические процедуры при оценке экономической несостоятельности хозяйствующих субъектов // “Давлат молиявий назорати ва аудитини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари” мавзусидаги халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. – Т.: “Иқтисод-Молия”, 2023. – 380 б.

16. Сагдиллаева З.А. Вопросы оценки и анализа финансового состояния // «Бизнес-тахлилни ривожлантиришнинг замонавий тенденциялари ва истиқболлари» мавзусида республика илмий-амалий анжуман материаллари тўплами -Т.: «Иқтисод-Молия», 2021. – 451 б.

17. Сагдиллаева З.А. Обеспечение устойчивого развития предприятий // «Барқарор иқтисодий ўсиш орқали аҳоли турмуш фаровонлигини ошириш масалалари» мавзусида республика илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. - Т.: «Иқтисод-Молия», 2024. - 486 б.

II бўлим (II часть, part II)

18. Сагдиллаева З.А., Чориев И., Мавлонов Н., Очилов О., Юлдашева У. Корпоратив бошқарув тизими самарадорлигини ошириш ҳамда барқарор иқтисодий ўсишни таъминлашда молиявий тахлилнинг замонавий усулларини қўллаш // Монография. Тошкент молия институти “Iqtisod-Moliya”. (2018 йил 29 декабрдаги №5/10.13-сонли Кенгаш қарори).

19. Сагдиллаева З.А., Пономарёва С.В., Бодяко А.В., Рогуленко Т.М. Совершенствование системы управленческого учёта, анализа, аудита, контроля в условиях цифровой экономики // Министерство науки и высшего образования Российской Федерации (Минобрнауки России) ФГБОУ ВО «Государственный университет управления» (ФГБОУ ВО «ГУУ»), Москва: РУСАЙНС, 2021.

20. Сагдиллаева З.А., Хакимов Б.Ж. Показатель финансовой независимости: последовательность и согласованность экономических соотношений, содержания и наименования // Экономика и социум. №5(72), 2020. – с.55. www.iupr.ru

21. Сагдиллаева З.А., Афанасьева Е.А., Примакова М.В. Прогнозирование вероятности банкротства в контексте антикризисного управления организациями // Вестник ПГУ, 6-13, 2023 г., Полоцкий Государственный университет им.Е.Полоцкой

22. Сагдиллаева З.А., Хамирова С.Я. Скоринговая модель оценки кредитоспособности хозяйствующих субъектов // «Бозор, пул ва кредит» журнали, 2017 й. №8. -65 б.

23. Сагдиллаева З.А., Абдуллаев А.Б. Роль учета и анализа налогов в обеспечении экономического роста // УзМУ Хабарлари, №1/3 2017. – С. 231.

24. Сагдиллаева З.А., Хамирова С.Я. Факторы, определяющие экспортный потенциал страны // Бизнес-эксперт. №7, 2018. – с.87.

25. Сагдиллаева З.А. Social entrepreneurship as an essential condition for sustainable development // Economics and Innovative Technologies. Vol. 2020, No. 1, January-February.

26. Сагдиллаева З.А. Современные методы финансового анализа в обеспечении экономического роста // Ўзбекистон Республикаси Банк-Молия Академияси, Ўзбекистоннинг жаҳон молия бозорига интеграциялашуви: асосий тенденциялар, муаммолар ва истиқболлар. Халқаро илмий-амалий конференцияси материаллари. – Тошкент: «Молия» нашриёти, 2019. – с.610.

27. Сагдиллаева З.А. Методологические аспекты финансового анализа // Бухгалтерский учет, анализ и аудит: история, современность и перспективы развития: материалы XIV международной научной конференции студентов, аспирантов, преподавателей. 30 октября 2019 г. СанктПетербург. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2019. –с.360.

28. Сагдиллаева З.А. Оценка финансовой устойчивости предприятия // «Инновацион ёндашув асосида молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартларини жорий этиш» мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. Т.: 2022 йил. – с.428.

29. Сагдиллаева З.А. Перспективы устойчивого развития организации на современном этапе // РГП «Евразийский национальный университет имени Л.Н. Гумилева» Экономический факультет Кафедра учета, аудита и анализа. Международные стандарты учета и аудита: практика применения в условиях цифровой экономики: сборник статей Международной научно-практической конференции. Москва, 20 февраля 2020 г. / под ред. М. В. Петровской, Г. Д. Амановой. – Москва: РУДН, 2020. – 568 с.

Avtoreferat “IQTISOD-MOLIYA” nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi.

Bosishga ruxsat etildi: 13.08.2025 y.

Bichimi: 60x84 1/8 “Times New Roman”
garniturada raqamli bosma usulda bosildi.

Shartli bosma tabog‘i 4,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 137.

“DAVR MATBUOT SAVDO” MCHJ

bosmaxonasida chop etildi.

100198, Toshkent, Qo‘yliq, 4-mavze, 46.