

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc. 22/29.12.2023.I.175.01 ПО
ПРИСУЖДЕНИЮ НАУЧНОЙ СТЕПЕНЕЙ ПРИ
ТАШКЕНТСКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ТАЖИБАЕВА КЫЗЛАРГУЛ АЖИНЯЗОВНА

**МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
ПРЕДПРИЯТИЯ И ПУТИ ЕГО УЛУЧШЕНИЯ**

08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора экономических наук (Doctor of Science)

город Ташкент – 2025 год

Fan doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi

Оглавление автореферата диссертации доктора наук (DSc)

Contents of Doctoral (DSc) dissertation abstract

Тажибаева Кызларгул Ажиниязовна

Методология оценки финансового состояния предприятия и пути его
улучшения 3

Tajibayeva Kizlargul Ajiniyazovna

Korxonaning moliyaviy holatini baholash metodologiyasi va uni
barqarorlashtirish yo‘llari 31

Tajibaeva Kizlargul Ajiniyazovna

Methodology for assessing the financial condition of an enterprise and
measures for its improvement 59

Список опубликованных работ

E‘lon qilingan ishlar ro‘yxati
List of published works..... 66

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc. 22/29.12.2023.I.175.01 ПО
ПРИСУЖДЕНИЮ НАУЧНОЙ СТЕПЕНЕЙ ПРИ
ТАШКЕНТСКОМ МЕЖДУНАРОДНОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ТАЖИБАЕВА КЫЗЛАРГУЛ АЖИНЯЗОВНА

**МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ
ПРЕДПРИЯТИЯ И ПУТИ ЕГО УЛУЧШЕНИЯ**

08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора экономических наук (Doctor of Science)

город Ташкент – 2025 год

Тема диссертации доктора наук (DSc) зарегистрирована за номером B2023.4.DSc/Iqt590 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Аннотация диссертации на трёх языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета по адресу (www.tsue.uz) и на информационно-образовательном портале "ZiyoNet" (www.ziynet.uz).

Научный консультант:

Карлибаева Рая Хожабаевна
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты:

Кадирова Хадича Тураевна
доктор экономических наук, профессор

Эшов Мансур Пулатович
доктор экономических наук, профессор

Исмаилов Алишер Агзамович
доктор экономических наук, доцент

Ведущая организация:

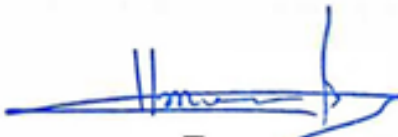
Самаркандский институт экономики и сервиса

Защита диссертации состоится "6" 12 2025 года в 10⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.22/29.12.2023.1.175.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском международном университете. (Адрес: 100114, город Ташкент, улица Малая кольцевая дорога, 7. Тел.: (99895) 131-55-55, факс: (99895) 131-55-55, e-mail: info@tiu.uz.)

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского международного университета (регистрационный № 101). (Адрес: 100114, город Ташкент, улица Малая кольцевая дорога, 7. Тел.: (99895) 131-55-55, факс: (99895) 131-55-55, e-mail: info@tiu.uz.)

Аннотация диссертации разослана "20" 11 2025 года.
(реестр протокола рассылки № 53 от "27" 09 2025 г.).




Н.Х. Жумаев
Председатель Научного совета по
присуждению учёных степеней,
доктор экономических наук,
профессор


Н.Х. Абдурахманов
Ученый секретарь Научного совета по
присуждению учёных степеней,
доктор экономических наук, доцент


Д.А. Рахмонов
Председатель Научного семинара при
Научном совете по присуждению
учёных степеней, доктор
экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора наук (DSc))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В мировом масштабе, на середину 2024 года крупнейшие компании мира по рыночной капитализации в основном представлены корпорациями США, что отражает их доминирование в глобальной экономике. Лидирует Microsoft с показателем \$3,425 трлн, за ней следуют Apple (\$3,397 трлн) и Nvidia (\$3,155 трлн), которая вышла в тройку благодаря бурному росту в области искусственного интеллекта. Alphabet (\$2,305 трлн), Amazon (\$2,056 трлн), Meta Platforms (\$1,294 трлн), Berkshire Hathaway (\$887,16 млрд) и Eli Lilly (\$808,65 млрд) представляют широкий спектр цифровых, инвестиционных и фармацевтических направлений. В десятку также входят Saudi Aramco (Саудовская Аравия, \$1,809 трлн) и тайваньская TSMC (\$800,39 млрд), работающая в сфере полупроводников. Российские компании существенно уступают по объёму капитализации: лидер ОМЗ (\$101,93 млрд) занимает 149 место в мире, Сбербанк (\$78,54 млрд) и Роснефть (\$59,21 млрд) расположены на 208 и 300 позициях соответственно, что объясняется слабым развитием фондового рынка и действующими санкциями. Общая структура рейтинга подчёркивает преобладание США как центра глобального технологического и финансового влияния¹.

В международной практике значительный вклад в развитие методологии оценки финансового состояния предприятий внесли зарубежные исследователи, в частности в аспекте диагностики и прогнозирования несостоятельности. В рамках зарубежных исследований сформулированы ключевые положения, согласно которым односторонняя интерпретация финансовых коэффициентов не обеспечивает достоверную оценку платёжеспособности и общего состояния компании. Современные подходы предполагают использование комплексной системы показателей, интегрирующих различные аспекты финансовой деятельности. Таким образом, на международном уровне признана необходимость системного, своевременного и многофакторного анализа финансового состояния предприятий как основы для принятия стратегически обоснованных управленческих решений и обеспечения устойчивого функционирования в условиях рыночной нестабильности.

Актуальность темы обусловлена необходимостью обеспечения финансовой устойчивости предприятий в условиях усиливающейся экономической нестабильности, неопределённости внешней среды и трансформационных процессов в национальной экономике. Существующие методики оценки финансового состояния зачастую не отражают комплексной картины рисков и ограничены в возможности прогноза и адаптации к отраслевой специфике. Недостаточная согласованность подходов, дефицит высококачественной информации, а также слабая интеграция цифровых инструментов в аналитическую практику создают значительные вызовы для принятия эффективных управленческих решений. В этих условиях особенно востребованы научно обоснованные, гибкие и интегрированные модели оценки, способные своевременно выявлять угрозы ликвидности,

¹ Составлено автором на основе данных международных финансовых агентств (Bloomberg, Forbes, Statista), а также официальной информации с сайтов компаний (Microsoft, Apple, Nvidia и др.) по состоянию на июль 2024 года.

платёжеспособности и рентабельности, а также формировать стратегические ориентиры для устойчивого развития предприятий. По данным Госкомстата, более 40 % крупных промышленных предприятий страны демонстрируют нестабильные показатели ликвидности и рентабельности, а уровень задолженности в отдельных секторах, включая химическую промышленность, превышает 60 % от структуры капитала. Реформирование финансового сектора, цифровизация управленческих процессов и внедрение международных стандартов отчётности (IFRS) требуют от предприятий внедрения современных аналитических подходов. Особое значение это приобретает в условиях усиливающейся конкуренции, ограниченного доступа к внешнему финансированию и растущей подверженности валютным и инфляционным рискам. В этих условиях разработка и внедрение адаптивных, комплексных и наукоёмких методик оценки финансового состояния становится не только необходимостью для повышения устойчивости конкретных предприятий, но и важным элементом государственной экономической политики в контексте обеспечения стабильного роста и инвестиционной привлекательности национальной экономики.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит выполнению задач, определенных в Указах Президента Республики Узбекистан от 11 сентября 2023 года УП-158 «О стратегии Узбекистана-2030», от 28 января 2022 года УП-60 «О новой стратегии развития Узбекистана на 2022-2026 годы», Законе Республики Узбекистан от 26.04.1996 г. № 223-I «Об акционерных обществах и защите прав акционеров», Постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан № 1013 от 14.12.2018 г. «О мерах по коренному совершенствованию системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием» 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 состояния предприятия и пути его улучшения осуществляют ведущие мировые научно-исследовательские центры и высшие учебные заведения, в том числе: World Bank, International Monetary Fund, European Commission, Stanford University (USA), Harvard University (USA), University of Oxford (UK), ETH Zurich (Swiss Federal Institute of Technology), National University of Singapore (NUS), Tsinghua University (China), Australian National University (ANU), The University of Tokyo (Japan), University of Toronto (Canada), Seoul National University (SNU), London school of Economics, Ludwig-Maximilians-Universitat Munchen (Germany), OECD – Организация экономического сотрудничества и развития, BIS – Банк международных расчётов, Federal Reserve Board (США), Moody's Analytics, Fitch Solutions, S&P Global Market Intelligence, McKinsey Global Institute (MGI), Boston Consulting Group (BCG), European Banking Authority (EBA), Asian Development Bank Institute (ADBI), International Finance Corporation (IFC), Cass

Business School (UK), Rotterdam School of Management (Netherlands), HEC Paris (France), Cambridge Centre for Alternative Finance (CCAF), Санкт-Петербургский государственный экономический университет, Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, Институт макроэкономических и региональных исследований при Министерстве экономики и финансов Республики Узбекистан, Ташкентский государственный экономический университет (Узбекистан).

Современные исследования по оценке финансового состояния предприятий ведутся на международном уровне ведущими организациями и университетами. Всемирный банк, МВФ, Европейская комиссия, а также университеты Stanford, Harvard, Oxford, ETH Zurich и другие разрабатывают теоретические и практические подходы к оценке платёжеспособности и устойчивости бизнеса. OECD, BIS, Федеральная резервная система США, ЕБА и ADBI формируют стандарты оценки рисков и устойчивости компаний.

Рейтинговые агентства Moody's, Fitch, S&P и консалтинговые центры McKinsey и BCG предлагают цифровые инструменты анализа и прогнозирования. Бизнес-школы Cass, Rotterdam, HEC Paris и CCAF исследуют корпоративные финансы и влияние финтеха. В Узбекистане и СНГ научную поддержку обеспечивают экономические университеты и институты, адаптируя международные практики к национальной экономике.

Степень изученности проблемы. В условиях рыночной экономики все предприятия нуждаются в эффективных методах и способах диагностики финансового состояния. Методологические вопросы финансового анализа разработаны и широко освещаются в экономической литературе. В частности, теоретические основы улучшения финансового состояния предприятий нашли отражение в научных разработках таких зарубежных ученых как Л. Бернштейна, Э. Альтмана, Р.Брейли, Дж. В. Хорна, Л. Гапенски, Ю. Бригхем, К. Друри, И. Йиндржиховской, З.С. Блага, Дж. Фридмана² и др.

Особенности использования в зарубежной практике методики финансового анализа и эффективного управления финансами предприятий представлены в научных работах ученых СНГ, таких как: Абрютина М.С., Баканов М.И., Балабанов И.Т., Барнгольц С.Б., Бариленко В.И., Беляев С.Г., Бочаров В.В., Бобылева А.З., Васильева Л.С., Глазунов В.Н., Грачев А.В., Грязнова А.Г., Гиляровская Л.Т., Ефимова О.В., Ковалев В.В., Крейнина М.Н.,

². Бернштейн Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ. / Научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеева. Гл. редактор серии проф. Я.В. Соколов. М.: Финансы и статистика, 2003. С. 624; Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. / Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 624с.; Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс: В 2-х т. / Пер. с англ. под ред. В.В.Ковалева. СПб 2001 г.; Altman E.I. Assessing default risk of European firms via financial ratios and alternative data. Journal of Credit Risk, 16(1) (2020)., 1–30. Модель Альтмана, прогнозирование банкротства предприятия [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.beintrend.ru/z-scorealtman>; Brealey R.A. Principles of Corporate Finance. 14th ed. McGraw-Hill.— Обновлённые подходы к корпоративным финансовым стратегиям (2022). Ван Хорн Дж.К. Основы финансового менеджмента. -СПб.:Диалектика, 2020, *Учебник*. Базовый уровень -М.:Просвещение, 2022.-176с.; Друри К. Управленческий и производственный учет. Management and Cost Accounting учебник / пер. В.Н. Егоров; К. Друри.- 6-е изд. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 1424 с.; Блага З. С., Йиндржиховская И. Как оценить состояние финансового здоровья фирмы / З. С. Блага, И. Йиндржиховская // Финансовая газета, 2008. № 37, 38 - 40,44 – 45.

Любушин Н.П., Мешков В.М., Остапенко В.В., Подъяблонская Л.М., Савицкая Г.В., Сайфулин Р.С., Сизых Д.С., Шабалин Е.М., Шеремет А.Д., Шохин Е.И., Храмова Е.А. и др.³.

Из отечественных ученых приоритетные направления улучшения финансового состояния предприятия непосредственно или опосредованно исследовали Э.А.Акрамов, Ж.Р.Зайналов, А.В.Вахобов, О.К.Иминов, Р.Х.Карлибаева, Р.Р.Хасанов, Н.Х.Хайдаров, Т.С.Маликов, О.О.Олимжонов, Н.Х.Жумаев, А.Ш.Бекмуратов, У.В.Гафуров, Б.Э.Тошмуродова, А.С.Усманов, М.Б.Хамидулин, Н.Г.Каримов, Б.К.Тухлиев, А.У.Бурханов, М.Ф.Рахимов, У.Ш.Файзиев и др.⁴.

³ Абрютина М.С. Экспресс-анализ деятельности предприятия при помощи шкалы финансово-экономической устойчивости (на основе отклонений от точки равновесия) // Финансовый менеджмент, 2002, № 3, с. 58-70.; Баканов М.И. Теория экономического анализа: учебник / Баканов М.И., М.В. Мельник, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 536 с. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 208 с.; Барнгольц, С.Б. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта / С.Б. Барнгольц, М.В. Мельник – М.: Финансы и статистика, 2013. – 256 с.; Бочаров, В.В. Корпоративные финансы [Текст] / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. – СПб.: Питер, 2002. – 544 с.; Бариленко В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: / под ред. В. И. Бариленко. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 455 с.; Бобылева А.З. Проведение анализа финансового состояния должника в процедурах банкротства: проблемы и решения // Право и экономика, 2017, по. 11, с. 26-32. Бобылева А.З., Львова О.А. Финансово-экономический инструментарий выявления признаков объективного банкротства // Актуальные проблемы экономики и права, 2020, Т. 14, по. 1, с. 22-39. Васильева, Л.С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий / Л.С. Васильева. – М.: Экзамен, 2014. – 319 с. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия / А.В.Грачев. – М.: Финпресс, 2014. – 30 с.; Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций [Текст] / Л.Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. - 159 с.; Ефимова О.В. Финансовый анализ на современном этапе развития экономики России (теория и методология): Автореф. дис. . докт. экон. наук: 08.00.12. М., 2000. 42 с.; Глазунов В.Н. Анализ финансового состояния предприятия // Финансы. – 2015. – №2. – С. 41-48. Глазунов В.Н., Савицкая Г.В. Анализ финансовой устойчивости: от классических методов к цифровым панелям управления. – Москва: Финансы и статистика, 2020.; Сизых Д.С. Современные и классические методы оценки и анализа финансового состояния компании : монография . Чебоксары 2020. — 291 с.; Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Проспект, 2013. – 480 с. Анализ непрерывности деятельности и устойчивого развития экономических субъектов в условиях цикличности : монография / Н. Э. Бабичева, Н. П. Любушин, М. И. Чернова [и др.] ; под ред. Н. Э. Бабичевой. — Москва : Русайнс, 2020. — 81 с.; Подъяблонская Л.М., Поздняков К.К. Финансовая устойчивость и оценка несостоятельности предприятий// Финансы. 2000. №12. С. 18-20.; Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности. – Минск-Москва, ИП Экоперспектива, 2012.; Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: Учебник для ВУЗов. – М.: Новое знание, 2015. – 651 с.; Шеремет А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев. – М.: Инфра-М, 2013. – 450 с. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Современные методы оценки финансового состояния предприятия. – Москва: Юрайт 2021.

⁴ Э.А.Акрамов Корхоналарнинг молиявий ҳолати таҳлили. Т.: «Молия» нашриёти, 2003 йил. 224 б.; Зайналов Ж.Р., Нажмиддинов Ф.Н., Алиева С.С. Методологические основы развития малого предпринимательство в сфере услуг. Монография. - Душанбе ИРФОН, 2023. – 188 стр.; Вахобов А.В., Ишанкулов Н.Ф., Иброхимов А.Т. «Финансовый и управленческий анализ». Учебник. Экономика-Финансы, 2013; А.В.Вахобов, А.Т.Ибрагимов «Молиявий таҳлил». Дарслик. Т., «Ўзбекистон» - 2002 йил. 159-стр.; Вахобов А.В., Иминов О.К., Карлибаева Р.Х. Финансовая диагностика в условиях цифровой трансформации экономики Узбекистана. // Журнал «Финансы и бизнес» (Ташкент), 2023 й. №1, с. 55–67.; Карлибаева Р.Х. Акцидорлик жамиятларида молиявий менежмент тизимини самарали ташкил этиш йўллари: дисс. Автореферати. И.ф.д. – Тошкент, 2018. – 14 б.; Молиявий бошқарув/Муаллифлар жамоаси Р.Р.Хасанов, Н.Х.Хайдаров, Т.С.Маликов ва бошқ.: - Т.:Гафур Гулом номидаги нашриёт матбаа ижодий уйи, 2009 – 433 б. Хасанов Р.Р., Усманов А.С. (). Методология комплексного анализа и прогнозирования финансового состояния предприятий в Узбекистане. – Ташкент: Академия 2021. Олимжонов О.О., Маликов Т.С. Молиявий менежмент. Т.: “Академия” нашриёти 1999. – 193 б.; Жумаев Н.Х. Жаҳон молиявий-иктисодий инқирози: моҳияти, сабаб-оқибатлар ва Ўзбекистонга тасири. - Тошкент, 2009. - 213 с.; Бекмуродов А.Ш., Гафуров У.В., Тухлиев Б.К. Жаҳон молиявий-иктисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишнинг йўллари ва чоралари// Ўқув қўлланма. - Т.: ТДИУ, 2008. – 120 б.; Корпоратив молияни бошқаришнинг долзарб масалалари. Тошмуродова Б.Э. умумий таҳрири

Однако методологические подходы к выявлению факторов, повлиявших на изменение финансового положения в современных условиях и их количественная оценка, разработаны недостаточно, в связи с чем вопросы оценки и улучшения финансового состояния предприятий требуют дальнейшего исследования.

Взаимосвязь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения. Данное диссертационное исследование выполнено в рамках темы «Научные основы координации финансовой, банковской и учётной системы в условиях модернизации экономики» Ташкентского государственного экономического университета.

Цель исследования заключается в разработке направлений и способов улучшения финансового состояния предприятий на основе комплексного анализа совокупности факторов и условий, определяющих их финансовую устойчивость и уровень платёжеспособности.

Задачи исследования:

изучение основных направлений оценки финансового состояния предприятия как важнейшего инструмента выявления его места в рыночной среде;

характеристика оценки финансового состояния предприятия, а также ее особенности, недостатки и преимущества;

сравнение зарубежного и современного опыта проведения оценки финансового состояния предприятия;

изучение методов улучшения финансового состояния предприятий;

определение факторов, влияющих на изменение финансового состояния предприятия;

совершенствование методологии оценки финансового состояния предприятия;

оценка имущественного положения объекта исследования;

анализ эффективности использования активов и рентабельности предприятия;

оценка финансового состояния предприятия для разработки экспертной системы для точного анализа;

проведение анализа финансовой устойчивости предприятия на современном этапе;

разработка основных мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия и повышению их уровня в развитии экономики;

разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятий.

остида. –Т.: “Иқтисод-молия”, 2017. - Б.188.; Хамидуллин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления: автореферат дисс. Д.э.н. Ташкент, 2008. – С. 12.; Хамидуллин 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.; Каримов Н.Г., Хамидуллин М.Б. Методы повышения финансовой устойчивости предприятий химической промышленности. // Наука и инновации в Узбекистане, №3 2023, Тухлиев Б.К., Бекмурадов А.Ш. Эконометрические модели диагностики и оптимизации финансового состояния предприятий. – Ташкент: Экономика 2022.; Бурханов А. Финансовая устойчивость предприятий: теория и практика. Монография. – Т.: 2020 г.; Бурханов А. У. Саноат корхоналарининг молиявий баркарорлигини таъминлаш стратегияси. Монография. - Т.: «Фан», 2009.; М.Ю.Рахимов, Н.Н.Каландарова. "Финансовый анализ". Учебник. Экономика-Финансы, 2019; Рахимов М. Анализ финансового состояния хозяйствующих субъектов. Методическое руководство. Экономика-Финансы, 2015; Рахимов М.Ф. Интегральная система оценки финансовой устойчивости промышленных предприятий. Ташкент 2022., Файзиев У.Ш. Хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий ҳолати таҳлилини такомиллаштириш: дисс. Автореферати. и.ф.бўйича фалсафа доктори. – Тошкент, 2025. – 26 б.

Объектом исследования выступает деятельность АО «Узкимёсаноат» Республики Узбекистан.

Предметом исследования являются факторы изменения и методы улучшения финансового состояния предприятий.

Методы исследования. В процессе исследования использовались системный и статистический анализ, методы статистического анализа и прогноза, стратегическое планирование, система сбалансированных показателей, процессно-ориентированное планирование, стратегический анализ, SWOT-анализ, графическая интерпретация, методы экспертных оценок и др.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

внедрён интегрированный механизм оценки финансового состояния предприятия, охватывающий коэффициентный, трендовый и факторный анализ, позволяющий объективно отразить текущее и перспективное финансовое состояние предприятий акционерных обществ;

разработана цифровая экспертная система оценки финансового состояния предприятий, основанная на алгоритмах нейронных сетей и анализе больших данных, обеспечивающая автоматическое выявление финансовых рисков и принятие эффективных управленческих решений;

предложена система раннего предупреждения о снижении финансовой устойчивости, охватывающая основные показатели эффективности (KPI), обеспечивающая своевременного выявления угроз ликвидности, платёжеспособности и рентабельности как инновационный подход к обеспечению устойчивого развития предприятия;

внедрена интегрированная рейтинговая шкала оценки финансового состояния предприятия, основанная на комплексной балльной системе, обеспечивающая возможность сравнения по разрезу предприятий и отраслей, а также научно обоснованного принятия стратегических управленческих решений;

предложена адаптивная антикризисная модель, через повышение эффективности управления активами, оптимизацию расходов и реструктуризацию долговых обязательств, в формировании инновационного управленческого механизма, служащего стабилизации финансового положения акционерных обществ и повышению их конкурентоспособности.

Практические результаты исследования следующие:

разработана формула интегрального показателя финансовой устойчивости (ИФУ), которая комбинирует стандартизированные ключевые коэффициенты, полученные в ходе проведённых ранее анализов, с заданными весовыми коэффициентами;

разработана архитектура цифровой экспертной системы оценки финансового состояния предприятия, включающая (входные данные → математическая модель/ANN (математическая модель, описывающая некий процесс или систему в расчёте на год). → база проблем и база знаний → принятие решений);

построена эконометрическая модель на панельных данных трёх предприятий химической промышленности Узбекистана за 2015–2024 гг.,

подтверждена её статистическая значимость и обоснована возможность её использования в системе раннего предупреждения снижения ликвидности предприятий;

разработана интегральная рейтинговая шкала оценки финансовой устойчивости предприятия на балльной основе, предусматривающая деление на шесть классов и цветовую визуализацию, что позволяет наглядно диагностировать текущее состояние и прогнозировать риски;

разработана и внедрена адаптивная модель антикризисных мероприятий, включающая меры по повышению эффективности использования активов, оптимизации затрат и реструктуризации задолженности. В рамках модели автором предложена формула интегрального индекса антикризисной устойчивости (ИАУ), которая обеспечивает комплексную оценку сбалансированности активов, оборачиваемости запасов и дебиторской задолженности. Применение данной модели в предприятиях АО «Узкимёсаноат» позволило снизить вероятность банкротства, улучшить показатели финансовой устойчивости и сформировать системный механизм превентивного реагирования на кризисные угрозы: раскрыты проблемы оценки финансового состояния предприятия и предложены пути их решения.

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 отчетов финансовых результатов предприятия и статистической информации и внедрение соответствующих выводов и рекомендаций для улучшения финансового состояния предприятия в Узбекистане.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования основана на возможности использования их в научно-исследовательских работах, посвященных совершенствованию оценки финансового состояния предприятия, определению существующих проблем и пути их решения.

Практическая значимость исследования состоит в том, что полученные в его ходе основные результаты и методические положения могут применяться в практике управления финансами предприятия. Предложенная методология содержит корректный аппарат оценки финансового состояния предприятия, а также его улучшения. Вместе с этим результаты исследования могут быть использованы при разработке фундаментальных и прикладных проектов, подготовке учебников и учебных пособий для системы высшего образования.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по методологии оценки финансового состояния предприятия и путям его стабилизации:

предложение по интегрированному механизму оценки финансового состояния предприятия, включающему коэффициентный, трендовый и факторный анализ, обеспечивающему объективное отражение текущего и перспективного финансового положения акционерных обществ, было

внедрено в практику АО «Узкимёсаноат» (справка АО «Узкимёсаноат» №06-454 от 23 мая 2025 года). В результате была повышена точность и достоверность оценки текущего и перспективного финансового состояния предприятий, достигнута объективность в его отражении, что способствовало укреплению стратегических и тактических позиций предприятий.

предложение по разработке цифровой экспертной системы оценки финансового состояния предприятий, основанной на алгоритмах нейронных сетей и анализе больших объемов данных, с целью автоматического выявления финансовых рисков и обеспечения принятия эффективных управленческих решений, было внедрено в практику АО «Узкимёсаноат» (справка АО «Узкимёсаноат» №06-454 от 23 мая 2025 года). В результате была достигнута возможность осуществления комплексного анализа за счёт нормализации исходных показателей, сравнения с отраслевыми критериями и преобразования в управленческие рекомендации.

предложение о системе раннего предупреждения о снижении финансовой устойчивости, охватывающей ключевые показатели эффективности (KPI), позволяющей своевременно выявлять угрозы ликвидности, платёжеспособности и рентабельности как инновационный подход к обеспечению устойчивого развития предприятия, было внедрено в практику АО «Узкимёсаноат» (справка АО «Узкимёсаноат» №06-454 от 23 мая 2025 года). В результате основу системы составила эконометрическая модель, построенная на основе панельных данных трёх химических предприятий за 2015–2024 годы, где коэффициент текущей ликвидности выступал как зависимая переменная, а рентабельность активов, рентабельность капитала, оборачиваемость запасов и доля запасов в текущих активах – как основные факторы. На этой базе была создана панель управления рисками, обеспечивающая мониторинг показателей в реальном времени и предотвращение кризисных угроз.

предложение о интегрированной рейтинговой шкале оценки финансового состояния предприятия, основанной на комплексной балльной системе, позволяющей сравнение в разрезе предприятий и отраслей, а также научно обоснованное принятие стратегических управленческих решений, было внедрено в практику АО «Узкимёсаноат» (справка АО «Узкимёсаноат» №06-454 от 23 мая 2025 года). В результате оценочная шкала включает шесть уровней с цветовыми индикаторами и управленческими рекомендациями, каждый рейтинг снабжен толкованием вероятных рисков и стратегических рекомендаций, и это создало возможность для предприятий химической отрасли проводить межфирменное и межотраслевое сравнение, наглядно отображать риски и угрозы, а также разрабатывать стратегические решения.

предложение по разработке адаптивной модели антикризисных мер, направленных на стабилизацию финансового положения акционерных обществ и повышение их конкурентоспособности, путём повышения эффективности управления активами, оптимизации затрат и реструктуризации долговых обязательств, было внедрено в практику АО «Узкимёсаноат» (справка АО «Узкимёсаноат» от 23 мая 2025 года №06-454). В результате был

обеспечен интегральный индекс антикризисной устойчивости, учитывающий скорость оборачиваемости активов, запасов и дебиторской задолженности, а также достигнута автоматизация обработки финансовой информации, ускорение аналитических процессов, стандартизация процедур оценки и интеграция системы в корпоративную информационную среду предприятия.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования обсуждены на 3 международных и 3 республиканских научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликовано более 20 научных работ, включая одну монографию, 10 научных статей в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе 3 статьи в зарубежных изданиях, а также тезисы в материалах 3-х международных и 3-х национальных научно-практических конференций.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, 4 глав, заключения, списка использованной литературы и приложений, а ее объем составляет 250 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** автор аргументированно обосновывает актуальность темы, подчёркивая необходимость повышения финансовой устойчивости предприятий в условиях нарастающей рыночной нестабильности. Основания выбора темы базируются на анализе современных экономических условий функционирования предприятий, включая субъекты с государственным участием. Определены цель, задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий Республики Узбекистан. Раскрыты научная новизна и практические результаты исследования, их теоретическая и прикладная значимость. Кроме того, приведены сведения о практическом внедрении результатов, опубликованных работах, апробации и структуре диссертации.

Первая глава диссертации **«Научно-теоретические основы оценки финансового состояния предприятия»** посвящена рассмотрению теоретических аспектов, раскрытию специфики методологических подходов, а также сравнительному анализу зарубежного и отечественного опыта в области оценки финансового состояния предприятия.

В данной работе особое внимание будет уделено теоретическим аспектам, составляющим основу понятийного аппарата финансового состояния. Понимание этих основ имеет важное значение для корректного применения методов анализа и интерпретации результатов. Важно рассмотреть различные точки зрения, сопоставить их и определить общие элементы, формирующие единый понятийный базис.

Зарубежные эксперты, такие как Э. Альтман, Ф. Хелфер, Р. Энтони, делают упор на точные количественные методы: коэффициенты, прогнозные модели (например, Z-score), анализ денежных потоков, стоимость капитала. И.А. Бланк, В.В. Ковалев и другие развивают комплексный и адаптивный подход, включающий анализ ликвидности, оборачиваемости, рентабельности, устойчивости и платежеспособности. Эти методы удобны для практического применения в странах с переходной или развивающейся экономикой. Учёные, такие как Р.С.Сайфуллин, Г.Н.Кадыков, М.Х.Ахмедов и Ш.Х.Жураев

подчеркивают значимость макросреды, цифровизации и институциональных факторов для развивающихся стран, отмечая необходимость адаптации западных методик к национальным условиям.

Как видно из таблицы 1, зарубежная практика оценки финансового состояния предприятия носит более прогностический, стратегический и цифровой характер, тогда как в отечественном подходе преобладает ретроспективный и формальный анализ.

Таблица 1

**Сравнение зарубежного и отечественного опыта оценки
финансового состояния предприятия⁵**

№	Критерий сравнения	Зарубежный опыт	Отечественный опыт
1	Подход к оценке	Комплексный, ориентирован на прогноз, учитывает внешние и нефинансовые факторы	Преимущественно ретроспективный, акцент на бухгалтерских данных
2	Используемые модели	Широко применяются модели прогнозирования (Z-модель Альтмана, Taffler, Springate)	Используются упрощённые коэффициенты ликвидности, оборачиваемости, рентабельности
3	Информационная база	Охватывает не только финансовую, но и управленческую, маркетинговую, ESG-информацию	Основной источник – бухгалтерская отчетность (форма №1 и №2)
4	Учет рисков и внешней среды	Включается макроэкономический и рыночный анализ, стресс-тесты	Учитывается ограниченно, часто не системно
5	Автоматизация анализа	Используются цифровые платформы, BI-системы, дашборды	Цифровизация постепенно развивается, но пока фрагментарно
6	Оценка нефинансовых факторов	Уделяется внимание кадровому потенциалу, устойчивому развитию, инновациям	Оценка нефинансовых факторов — на начальной стадии внедрения
7	Адаптация под отрасли и специфику	Разработаны отраслевые стандарты оценки (банки, IT, производство и др.)	Универсальные подходы преобладают, отраслевые особенности учитываются редко
8	Назначение оценки	Ориентирована на инвесторов, биржи, рейтинговые агентства, долгосрочное планирование	В первую очередь используется для внутреннего контроля, отчетности и кредитования

Современное развитие требует активной интеграции международных методик, цифровых решений и ESG-факторов в национальную практику оценки.

Во второй главе диссертации «**Методология оценки финансового состояния предприятия**» раскрыты методы анализа деятельности хозяйствующего субъекта и факторы динамики его финансового состояния. Предложен интегрированный механизм, объединяющий коэффициентный, трендовый и факторный анализ в единый интегральный показатель устойчивости.

Компании системы «Узкимёсаноат» в 2023 году произвели продукции на 13 трлн сумов. Сумма экспортных контрактов превысила 450 млн долларов США. Входят в топ-10 крупнейших налогоплательщиков страны.

Ниже в таблице 2 приведена структура собственного капитала анализируемых предприятий.

⁵ Систематизировано автором

Таблица 2

Структура собственного капитала предприятий АО «Узкимесаноат» в 2024 году⁶

Статьи капитала	Дехканабадский калийный завод	Ферганаазот	Навоийазот
Уставный капитал	89,08	6,95	21,58
Добавочный капитал	-	-	-
Резервный капитал	7,97	60,84	30,70
Нераспределённая прибыль	2,95	32,21	47,72
Итого (структура)	100	100	100

Примечание: у всех трех компаний отсутствует добавочный капитал

Данные показывают, что у Дехканабадского калийного завода практически весь собственный капитал сформирован за счет уставного фонда (89%); накопленной прибыли мало (лишь ~3%), что говорит о низкой исторической прибыльности. У Ферганаазота наоборот значительную долю собственного капитала составляют резервный капитал (61%) и нераспределенная прибыль (32%). У Навоийазота доли более сбалансированы (уставный капитал ~21,6%, резервы 30,7%, накопленная прибыль ~47,7%), что указывает на значительную прибыль.

Таблица 3

Структура активов предприятий АО «Узкимёсаноат» по состоянию на 2024 год (%)⁷

№	Статьи активов	Дехканобод калийный завод (в % от общих активов)	Ферганаазот (в % от общих активов)	Навоийазот (в % от общих активов)
1.	Долгосрочные активы (всего)	64,53	42,75	80,12
1.1	Основные средства	10,8	36,17	76,95
2.	Текущие активы (всего)	35,47	57,25	19,88
2.1	Запасы в структуре активов	3,51	39,6	14,34
2.4	Краткосрочная дебиторская задолженность	31,75	14,13	2,73
2.5	Денежные средства в структуре активов	0,21	0,19	1,77

В таблице 3 рассмотрим структуру активов трёх предприятий АО «Узкимёсаноат», что позволит оценить особенности распределения ресурсов на уровне баланса. Анализ структуры активов позволяет судить о ликвидности и эффективности использования средств. У Ферганаазота структура почти противоположная: текущие активы 57,25%, долгосрочные только ~42,8%. У Дехканабадского КЗ текущие активы ~35,5%, долгосрочные ~64,5%.

⁶ Составлено автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоийазот».

⁷ Составлено автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоийазот».

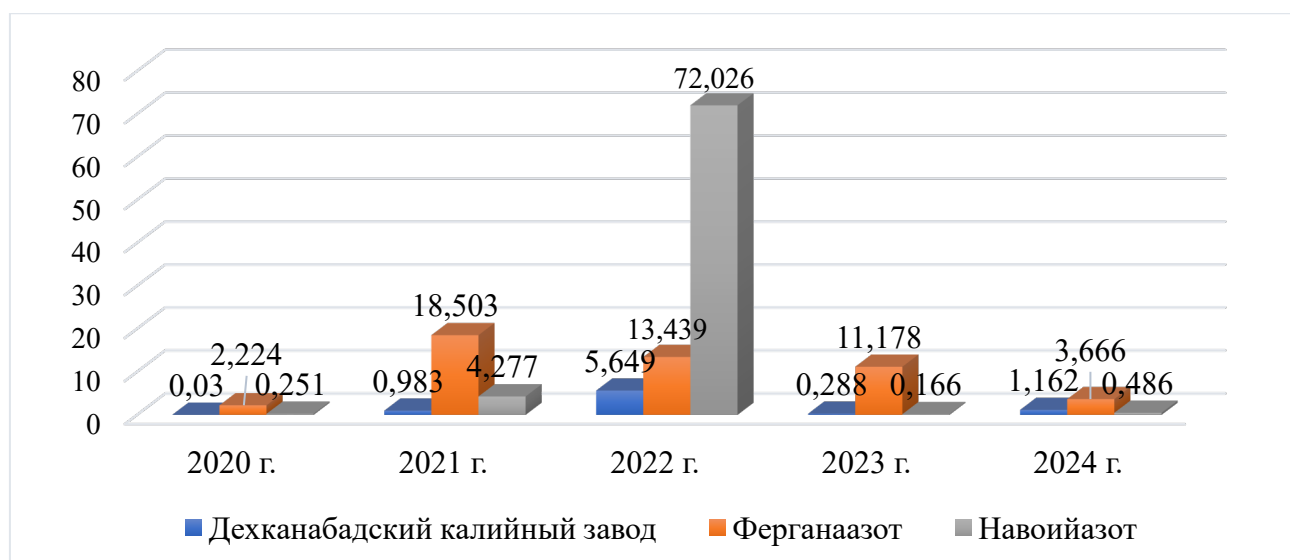


Рис.1. Рентабельность активов предприятий в составе АО «Узкимесаноат»⁸

В рисунке показано, что рентабельность активов (ROA) за 2024 год заметно различается: согласно прогнозным данным, у Ферганаазота она значительно выше, чем у других (4,68%), тогда как у Дехканабадского КЗ очень низкая (1,16%), а у Навоийазота практически нулевая (0,49%).

Рис.2 показывает прирост ROA трёх предприятий (Дехканабадский калийный завод, Ферганаазот, Навоийазот) с разбивкой на три фактора: рентабельность продаж (зелёным цветом), оборачиваемость активов (синим) и перекрёстный эффект (оранжевым).

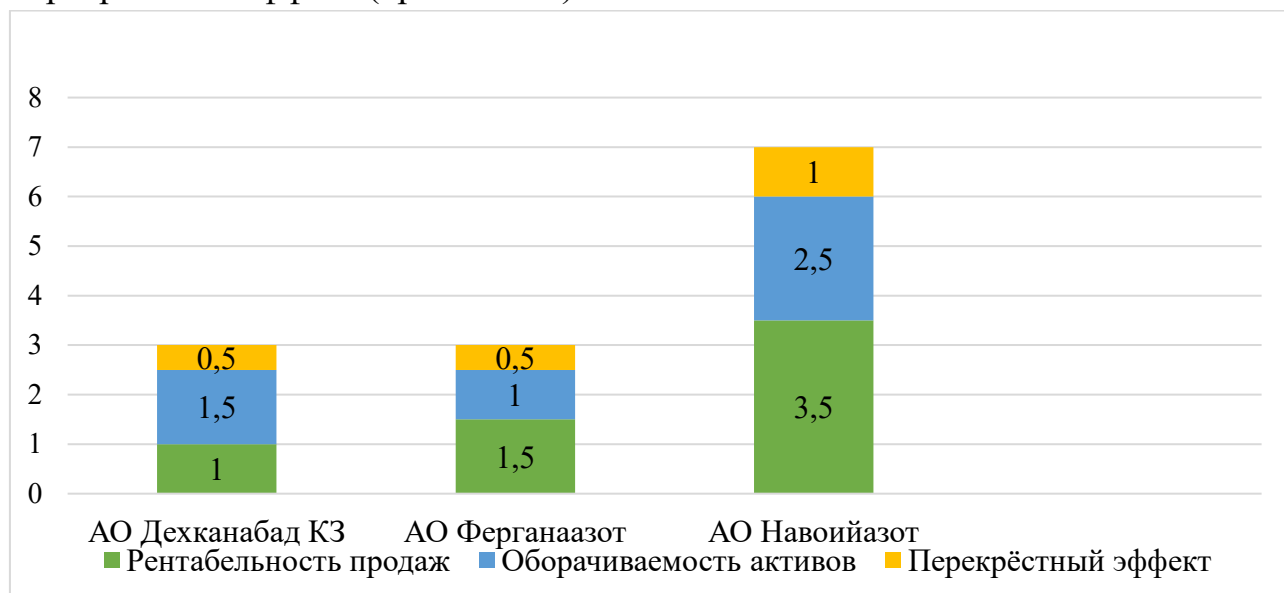


Рис. 2. Рентабельность активов трёх предприятий с разбивкой на три фактора⁹

Анализ показывает, что прирост рентабельности активов (ROA) у Навоийазот значительно выше за счёт совокупного эффекта высокой

⁸ Составлено автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоийазот».

⁹ Составлено автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоийазот».

рентабельности продаж и активной оборачиваемости, в то время как Дехканабадский КЗ и Ферганаазот демонстрируют умеренные показатели.

В рамках исследования АО «Узкимёсаноат» автором предложена формула интегрального показателя финансовой устойчивости (ИФУ). Эта формула комбинирует стандартизированные ключевые коэффициенты, полученные в предыдущих анализах, с определенными весовыми коэффициентами, отражающими значимость каждого компонента. Авторская модель ИФУ имеет вид:

$$\text{ИФУ} = 0.25 * \left(\frac{K_{\text{ТЛ}}}{2}\right) + 0.25 * \left(\frac{\text{ROA}}{0.08}\right) + 0.2 * \left(\frac{K_a}{0.5}\right) + 0.2 * \left(\frac{K_o}{1}\right) - 0.1 * \left(\frac{K_3}{0.3}\right) \quad (1)$$

где:

$K_{\text{ТЛ}}$ – коэффициент текущей ликвидности;

ROA – рентабельность активов;

K_a – коэффициент автономии;

K_o – оборачиваемость активов;

K_3 – доля запасов в активах.

Для ИФУ веса выбраны как результат экспертно-эмпирической калибровки: ключевые критерии (ликвидность и прибыльность) получили по 0,25; устойчивость и деловая активность – по 0,20; доля запасов выступает тормозящим фактором с весом –0,10.

В третьей главе диссертации «Оценка и анализ финансового состояния предприятия» проведён комплексный анализ имущественного положения, эффективности использования активов, рентабельности и финансовой устойчивости предприятия, что позволило обосновать разработку экспертной системы и построить эконометрическую модель системы раннего предупреждения.

Таблица 4

Сравнения традиционной и предлагаемой методологий оценки финансового состояния предприятий¹⁰

Критерий	Классическая методология	Предлагаемая методология
Подход	Одномерный (анализ на основе отдельных финансовых коэффициентов)	Комплексный, многомерный, с интеграцией ESG, стресс-тестов и цифровых решений
Оценка	Оценка отдельных показателей без итоговой оценки общего состояния	Балльно-рейтинговая система + интегральный индекс финансового состояния
Используемые показатели	Ликвидность, рентабельность, финансовая устойчивость (классика)	Классика + деловая активность + специфические коэффициенты для химической промышленности (например, удельные энергозатраты, техногенная нагрузка)
Экологический аспект	Не учитывается	Включён (ESG: выбросы, затраты на экологию)
Стресс-тестирование	Отсутствует	Проводится анализ чувствительности к внешним шокам (ценам на газ, экспорт, кредиты)
Использование ИТ и BI	Ограничено Excel-анализом	Использование Power BI, автоматизированной отчётности и дашбордов (dashboard)
Прогнозирование	Примитивное, без сценариев	Моделирование по нескольким сценариям (оптимистический, пессимистический, базовый)

¹⁰ Систематизировано автором

Классическая методология основывается на анализе отдельных финансовых коэффициентов, рассчитанных по данным бухгалтерской отчетности. Классическая методология не предполагает комплексной оценки, в ней отсутствуют отраслевые и экологические аспекты, не проводится прогнозирование, и анализ ограничивается бухгалтерскими цифрами. В предлагаемой методологии (усовершенствованная) оценки учитываются классические коэффициенты, отраслевые и ESG-показатели, балльно-рейтинговая оценка и стресс-анализ и прогнозирование.

Классическая методология – одномерный ретроспективный анализ отдельных коэффициентов, без интегрального вывода и цифровых инструментов. Предлагаемая – комплексная, многомерная: включает ESG и отраслевые показатели, стресс-сценарии и цифровую визуализацию; даёт итог по 100-балльной шкале/интегральному индексу.

Далее рассмотрим анализ по блокам показателей.

Таблица 5

Сравнительная таблица по ключевым блокам анализа¹¹

Блок оценки	Традиционная методология	Предлагаемая методология
Ликвидность	Коэффициент текущей ликвидности	То же + анализ краткосрочных обязательств в динамике
Рентабельность	ROA, ROS	ROA, ROS, ROI, маржинальность, EBITDA-margin
Финансовая устойчивость	Автономия, соотношение заем/собств	Расширено: DSCR, интерес-покрытие
Деловая активность	Обычно не анализируется	Включена: оборачиваемость запасов, дебиторки
ESG	Отсутствует	Добавлен: выбросы, экзотраты, соц. показатели
Интегральная оценка	Отсутствует	Итоговый рейтинг (100 балльная шкала с шестиуровневой классификацией)
Анализ долговой нагрузки	Коэффициент финансовой зависимости	Динамика кредитной нагрузки + коэффициент покрытия долга
Автоматизация	Только ручной анализ	Визуализация в BI + автоматический расчёт KPI

Как показывает таблица 5, классическая методология оценки финансового состояния предприятия опирается на расчёт отдельных коэффициентов (ликвидности, рентабельности, автономии) и не предусматривает комплексной интегральной оценки, что снижает объективность выводов. Предлагаемая методология основана на многомерном и цифровом подходе, включающем дополнительные блоки анализа и итоговую рейтинговую систему, что позволяет формировать более точные и стратегически значимые результаты диагностики.

В таблице 6 рассмотрим динамику стоимости акционерного капитала.

¹¹ Систематизировано автором

Таблица 6

Стоимость капитала АО «Узкимёсаноат» в период 2018-2024 гг.¹²

Показатели	2018 г	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г	2023 г	2024 г	Темп роста 2024 к 2018 г. %
Размер уставного капитала, млн.сум.	435 471	459 085	913 074	904 344	904 344	904 344	3 307 355	В 7,6 раза
Величина дивидендов на 1 акцию, сум	15,2	27,1	27,2	38,3	33,8	33,8	33,8	В 2,2 раза
Долгосрочные инвестиции, млн. сум.	517 577	1 663 509	1 929 687	1 998 191	2 841 112	2 448 140	4 542 233	В 8,8 раза
Краткосрочные инвестиции, млн. сум	-	-	38 477	22 000	23 500	-	-	-
Чистая прибыль, млн. сум.	1 479	19 205	40 751	53 359	433 929	498 199	29 975	В 20,3 раза

Расчеты, проведенные в таблице 6, позволяют сделать вывод, что капитализация АО «Узкимёсаноат» осуществляется достаточно успешно. Долгосрочные инвестиции возросли в 8,8 раза. Краткосрочные инвестиции осуществлялись АО «Узкимёсаноат» не каждый год: они имели место в период с 2020 по 2022 гг., при этом в 2022 г. уровень краткосрочных инвестиций составил 61% от уровня 2020 г. Чистая прибыль АО «Узкимёсаноат» возросла в 20,7 раза в 2023 г. по сравнению с уровнем 2018 г.

Для анализа использованы показатели ликвидности, рентабельности, автономии, деловой и инновационной активности.

Таблица 7

Входные данные трех предприятий за 2024 г.¹³

Предприятие	КТЛ	ROA / ROE	Автономия	D/E	Оборач. запасов (раз)	Оборач. активов (раз)	CAPEX / Выручка, %	Инновации (доля новых продуктов), %
АО «Дехканабадский калийный завод»	1,4 (средний)	ROA ≈ 1,16% (низкий)	0,89 (высокая)	0,12 (низкий)	2,67 (средний)	0,71 (низкий)	~7% (низкий)	~0% (отсутствует)
АО «Ферганаазот»	1,5 (средний)	ROE ≈ 4,68% (средний)	0,28 (низкая)	2,57 (высокий)	2,67 (средний)	1,20 (средний)	~12% (средний)	~2% (низкий)
АО «Навоиазот»	≥2,0 (высокий)	ROA ≈ 0,49% (низкий)	0,42 (средняя)	1,38 (средний)	~4,0 (высокий)	0,42 (низкий)	~35% (высокий)	~1% (низкий)

¹² Рассчитано автором на основе финансовой отчетности АО «Узкимёсаноат»

¹³ Рассчитано автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоиизот».

Модель (вычислительные модули (математическая модель + ANN)) нормализует коэффициенты, учитывает отраслевые бенчмарки и выдаёт: краткосрочный риск-индикатор (6–12 мес): Низкий / Средний / Высокий;
 прогноз КТЛ и маржинальности на 12 мес (точки/интервалы);
 «узкие места» (на основе SHAP/фич-импакта);
 сигналы в базу знаний (какой шаблон решения применить).

Таблица 8

Консолидированный дашборд решений (итог системы)¹⁴

Предприятие	Риск-индикатор	Топ-факторы риска	Ключевые решения
АО «Дехканабадский калийный завод»	Высокий	ROA↓, AT/IT↓	Снижение DIO, ревизия себестоимости, точечный CAPEX
АО «Ферганаазот»	Средне–Высокий	Автономия↓, инновации↓, запасы	Укрепить капитал, оптимизировать запасы и ДЗ, CAPEX-модернизация
АО «Навоиазот»	Средний	ROA↓	Рост загрузки мощностей, CAPEX-фильтр, усилить R&D

Результаты анализа показали различный уровень рисков для предприятий. У АО «Дехканабад калийный завод» выявлен высокий риск, связанный с низкой рентабельностью и слабой деловой активностью при удовлетворительной ликвидности. У АО «Ферганаазот» уровень риска средне-высокий из-за недостаточной автономии капитала и слабой инновационной активности, что требует укрепления капитала, оптимизации запасов и запуска инновационных проектов. АО «Навоиазот» демонстрирует средний риск: при высокой ликвидности сохраняется низкая рентабельность.

Рассмотрим прикладной эконометрический анализ системы раннего предупреждения снижения финансовой устойчивости предприятий химической отрасли Узбекистана на базе панельных данных за 2015–2024 годы (Stata).

Таблица 9

Описательные статистики переменных модели¹⁵

Переменная	Наблюдений	Среднее	Ст. отклонение	Минимум	Максимум
Коэффициент текущей ликвидности	30	14.2919	21.8733	0.8732	76.0371
Рентабельность активов (ROA)	30	8.8571	18.3666	0.0293	74.732
Рентабельность капитала (ROE)	30	10.1684	12.074	0.1475	41.1272
Оборачиваемость запасов	30	3.7321	1.9867	1.3005	8.403
Доля запасов в активах	30	26.0904	17.1067	3.9546	49.3053

¹⁴ Рассчитано автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоиазот».

¹⁵ Составлено автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоиазот».

Среднее значение коэффициента текущей ликвидности составило 14.29, при значительной вариации (0.87–76.03), что отражает различия в платёжеспособности предприятий. ROA и ROE также отличаются высокой дисперсией (средние значения – 8.86% и 10.17%). Доля запасов в активах в среднем 26.09%, их оборачиваемость – 3.73, что указывает на использования ресурсов.

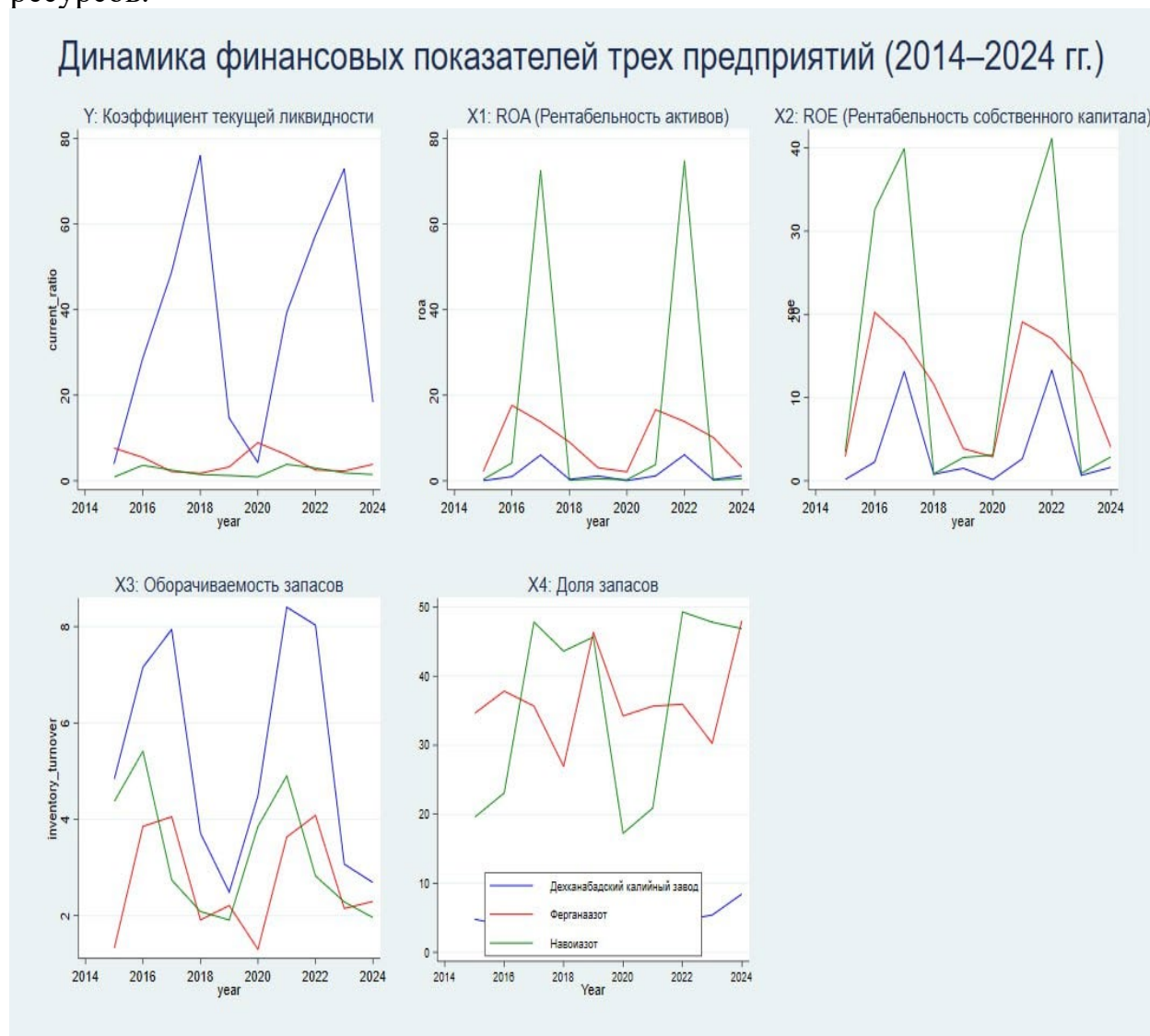


Рис., Динамика ключевых финансовых показателей по предприятиям за 2015–2024 гг.¹⁶

На рисунке представлена динамика пяти ключевых финансовых коэффициентов: коэффициента текущей ликвидности (Y), рентабельности активов (ROA – X1), рентабельности собственного капитала (ROE – X2), оборачиваемости запасов (X3) и доли запасов в структуре активов (X4) по трём предприятиям: Дехканабадский калийный завод, Ферганаазот и Навоийазот.

Такая визуализация является основой для дальнейшего сравнительного анализа и построения регрессионных моделей влияния факторов (X1–X4) на коэффициент ликвидности (Y).

¹⁶ Составлено автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоийазот».

В таблице 10 установлены статистически значимые связи между коэффициентом текущей ликвидности (Y) и финансовых показателей.

Таблица 10

Матрица парных коэффициентов корреляции между переменными¹⁷

Переменные	Y (Коэфф. текущей ликвидности)	X1 (ROA)	X2 (ROE)	X3 (Оборач. запасов)	X4 (Доля запасов)
Y	1.0000				
X1	-0.1891 (0.3170)	1.0000			
X2	-0.2253 (0.2314)	0.7940 (0.0000)	1.0000		
X3	0.4706 (0.0087)	-0.1086 (0.5678)	0.1084 (0.5686)	1.0000	
X4	-0.6313 (0.0002)	0.4159 (0.0223)	0.3230 (0.0817)	-0.6484 (0.0001)	1.0000

Наиболее сильная отрицательная корреляция наблюдается между Y и долей запасов в активах (X4) – коэффициент -0.6313 ($p = 0.0002$), а также умеренная положительная связь с оборачиваемостью запасов (X3) – коэффициент 0.4706 ($p = 0.0087$). Значимые связи между X1 и X2 подтверждают сильную линейную зависимость рентабельности активов и капитала.

$$\left\{ \begin{array}{l} \text{АО «Дехканабадский калийный завод:} \\ y_{1t} = -116.48 - 236.73 \cdot x_{1,1t} + 112.06 \cdot x_{2,1t} - 1.61 \cdot x_{3,1t} + 29.65 \cdot x_{4,1t} + \epsilon_{1t} \\ \text{АО «Ферганаазот:} \\ y_{2t} = 24.38 + 6.16 \cdot x_{1,2t} - 5.92 \cdot x_{2,2t} + 2.42 \cdot x_{3,2t} - 0.46 \cdot x_{4,2t} + \epsilon_{2t} \\ \text{АО «Навоийазот:} \\ y_{3t} = -0.53 - 0.036 \cdot x_{1,3t} + 0.096 \cdot x_{2,3t} + 0.123 \cdot x_{3,3t} + 0.035 \cdot x_{4,3t} + \epsilon_{3t} \end{array} \right.$$

где:

y_{it} – коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio) для предприятия i в период t ;

$x_{1,it}$ – рентабельность активов (ROA);

$x_{2,it}$ – рентабельность собственного капитала (ROE);

$x_{3,it}$ – оборачиваемость запасов (InventoryTurnover);

$x_{4,it}$ – доля запасов в текущих активах (InventoryShare);

ϵ_{it} – случайная ошибка.

Анализ моделей показал различия во влиянии рентабельности на ликвидность трёх предприятий АО «Узкимёсаноат». У Дехканободского калийного завода рост рентабельности активов снижает текущую ликвидность. Для АО «Ферганаазот» напротив, положительное влияние ROA на ликвидность указывает на эффективное использование активов. Наиболее

¹⁷ Рассчитано автором в Stata 17 с использованием команды pwcorr2.

устойчивую модель демонстрирует АО «Навоийазот», где выявлена высокая объяснительная сила уравнения. Ниже оценим параметры эконометрической модели системы раннего предупреждения по трём предприятиям АО «Узкимёсаноат» за 2015–2024 гг.

Таблица 11

Оценка параметров эконометрической модели системы раннего предупреждения по трём предприятиям АО «Узкимёсаноат» за 2015–2024 гг.¹⁸

	Дехканабадский калийный завод		Ферганаазот		Навоийазот	
Текущее соотношение (current_ratio)	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
Рентабельность активов (ROA)	-236.729	.022	6.159	.004	-.036	.016
Рентабельность собственного капитала (ROE)	112.06	.02	-5.921	.004	.096	.013
Оборачиваемость запасов (inventory_turnover)	-1.607	.787	2.426	.167	.123	.791
Доля запасов (inventory_share)	29.646	.054	-.456	.034	.035	.323
Constant	-116.484	.202	Coef.	.006	-.531	.827
1. Дехканабадский калийный завод						
Mean dependent var	36.404		SD dependent var		26.764	
R-squared	0.723		Number of obs		10	
F-test	3.260		Prob > F		0.114	
Akaike crit. (AIC)	90.235		Bayesian crit. (BIC)		91.748	
*** $p<.01$, ** $p<.05$, * $p<.1$						
2. Ферганаазот						
Mean dependent var	4.392		SD dependent var		2.500	
R-squared	0.860		Number of obs		10	
F-test	7.647		Prob > F		0.023	
Akaike crit. (AIC)	36.026		Bayesian crit. (BIC)		37.539	
*** $p<.01$, ** $p<.05$, * $p<.1$						
3. Навоийазот						
Mean dependent var	2.079		SD dependent var		1.098	
R-squared	0.948		Number of obs		10	
F-test	22.773		Prob > F		0.002	
Akaike crit. (AIC)	9.643		Bayesian crit. (BIC)		11.156	
*** $p<.01$, ** $p<.05$, * $p<.1$						

В таблице 12 представлены результаты оценки регрессионной модели по каждой из трех фирм (три отдельных уравнения). Для наглядности приведены коэффициенты при каждом факторе, значимость которых отмечена звездочками (* – значима на 10% уровне, ** – на 5%, *** – на 1%).

¹⁸ Рассчитано автором в Stata 17 с использованием команды pwcorr2.

Таблица 12

Оценка регрессионной модели по каждой из трех предприятий¹⁹

Показатель	Дехканабадский калийный завод (коэфф.)	Ферганаазот (коэфф.)	Навоийазот (коэфф.)
Константа α	0.97***	1.05***	0.49
ROA (рентабельность активов)	7.38*	1.57	-1.39
ROE (рентабельность капитала)	0.17	0.15	2.76
Оборачиваемость запасов	0.088***	0.083*	0.183**
Доля запасов в тек. активах	-0.632***	-1.146***	0.192
Стандартная ошибка регрессии	0.05	0.08	0.06
R^2 (коэф. детерминации)	0.99	0.95	0.79

Примечание: ***) значимость коэффициента на уровне 1%; **) на 5%; *) на 10%.

Каждая колонка соответствует отдельной регрессии, оцениваемой на данных одной предприятий (10 наблюдений по годам). Высокие значения R^2 (от 0,79 до 0,99) указывают, что выбранные факторы в значительной степени объясняют динамику коэффициента текущей ликвидности за исследуемый период для всех трех предприятий. F-тесты на общую значимость модели подтвердили ее статистическую состоятельность: для Дехканабадский калийный завод и Ферганаазот значимость модели превышает 99% (p-value F-статистики $< 0,01$), для Навоийазот – около 94% ($p \approx 0,06$, что немного выше порога 0,05, но всё же свидетельствует о приемлемой значимости на уровне 10%).

В результате проведённых диагностических проверок получены следующие итоги:

VIF (мультиколлинеарность): значения составили 25.91; 15.94; 15.84; 7.61; 16.33, что указывает на наличие сильной корреляции между частью объясняющих переменных.

Breusch–Pagan тест (гетероскедастичность): $\chi^2(1) = 0.68$ при $p = 0.4109$. Нулевая гипотеза о постоянной дисперсии не отвергается, следовательно, гетероскедастичность отсутствует.

Durbin–Watson тест (автокорреляция): статистика $DW = 1.48$. Значение ниже 2 свидетельствует о наличии слабой положительной автокорреляции остатков.

В четвертой главе диссертации «Пути улучшения финансового состояния предприятия» предложены направления и мероприятия по укреплению финансовой устойчивости.

В данной таблице 13 автором разработана интегральная 100-балльная шкала оценки финансовой устойчивости предприятия с разделением на шесть классов.

¹⁹ Составлено автором на основе данных АО «Дехканобод калий», АО «Ферганаазот» и АО «Навоийазот».

Таблица 13

Рейтинговая шкала оценки финансового состояния предприятия²⁰

Диапазон баллов	Класс финансового состояния	Цвет	Характеристика	Рекомендации
0 – 49	Кризисное состояние	Красный	Предприятие не выполняет ключевые нормативы: низкая ликвидность, отрицательная или нулевая рентабельность, высокая долговая нагрузка. Высокая вероятность банкротства.	Срочная реструктуризация долгов, санация или господдержка, меры по восстановлению ликвидности и снижению издержек.
50 – 59	Опасное (предбанкротное)	Оранжевый	Минимальное выполнение обязательств, высокая зависимость от заемных средств, низкие финансовые резервы. Состояние близкое к кризисному.	Усилить контроль над ликвидностью, искать внешние инвестиции, оптимизировать оборотный капитал, внедрить программу финансового оздоровления.
60 – 69	Предупреждающее	Жёлтый	Показатели выше критических, но остаются чувствительными к внешним шокам. Рентабельность и автономия на среднем уровне, есть риски ухудшения.	Укрепить собственный капитал, повысить рентабельность продаж, улучшить управление активами, усилить инновационную составляющую.
70 – 79	Удовлетворительное	Светло-зелёный	Предприятие стабильно выполняет обязательства, показатели вблизи нормативов. Однако сохраняются зоны уязвимости (например, долговая нагрузка или слабая инновационная активность).	Повысить эффективность использования активов, инвестировать в модернизацию, увеличить темпы роста прибыли.
80 – 89	Устойчивое	Зелёный	Финансовые показатели находятся на хорошем уровне: ликвидность, автономия и рентабельность соответствуют нормативам, низкие риски.	Консолидировать успех, расширять рынки, развивать инвестиционные проекты, постепенно увеличивать инновационную активность.
90 – 100	Инновационно-устойчивое развитие	Ярко-зелёный	Высшая степень финансовой устойчивости. Предприятие сочетает высокую прибыльность, ликвидность и автономию с активным внедрением инноваций. Имеет долгосрочный стратегический потенциал.	Поддерживать инновационную стратегию, экспортную экспансию, формировать резервы для будущего роста. Служить моделью для других предприятий отрасли.

Предлагаемая автором методология базируется на интегральной рейтинговой системе, которая переводит ключевые финансовые коэффициенты в балльную форму (0–100). Это обеспечивает комплексную диагностику финансовой устойчивости предприятия и позволяет не только выявить текущее положение, но и спрогнозировать потенциальные риски.

²⁰ Разработано автором

Таблица 14

Распределение весов по группам показателей²¹

Группа показателей	Показатели (пример)	Вес (макс. баллы)	Значимость
Ликвидность	Коэффициент текущей ликвидности, коэффициент покрытия	25	Ключевой критерий платёжеспособности и гибкости.
Рентабельность	ROA, ROE, ROS (рентабельность активов, капитала, продаж)	25	Эффективность деятельности и способность генерировать прибыль.
Автономия	Коэффициент автономии, соотношение заемных и собственных средств	20	Уровень финансовой независимости и устойчивости.
Деловая активность	Оборачиваемость активов, запасов, дебиторской задолженности	15	Эффективность использования ресурсов, скорость оборота капитала.
Инновационная активность	Доля НИОКР в выручке, внедрение технологий, индекс инноваций	15	Потенциал долгосрочного развития и адаптивность к изменениям.
Итого		100	Максимальный интегральный балл

АО «Дехканабадкалий» по результатам интегральной оценки набрало 36 баллов, что соответствует кризисному состоянию (красная зона). Ключевые факторы: низкая рентабельность активов и слабая деловая активность при высокой автономии. АО «Ферганаазот» получило 58 баллов, что указывает на предбанкротное состояние (оранжевая зона). АО «Навоиазот» набрало 68 баллов, что соответствует предупреждающему уровню (жёлтая зона).

Шкала апробирована на предприятиях АО «Узкимёсаноат». По имеющимся данным трем предприятиям присвоены следующие итоговые баллы и классы:

Таблица 15

Рейтинговая шкала оценки финансового состояния трёх предприятий АО «Узкимёсаноат» за 2024 год по балльной системе²²

Предприятие	Балл	Уровень финансового состояния	Цветовая зона
АО «Дехканободкалий»	44	Кризисное состояние	Красный
АО «Ферганаазот»	58	Предупреждающее состояние	Жёлтый
АО «Навоиазот»	68	Удовлетворительное состояние	Светло-зелёный

Результаты согласуются с интегральной оценкой рисков: например, АО «Дехканободкалий» с 44 баллами находится в зоне кризисного состояния (многочисленные негативные сигналы по ликвидности и оборотности), что требует срочного вмешательства. «Ферганаазот» (58 баллов) попал в предупреждающую зону, а «Навоиазот» (68 баллов) – в удовлетворительную.

Представлена адаптивная модель антикризисных мероприятий, отражающая основные блоки, действия и ожидаемый эффект.

²¹ Систематизировано автором

²² Рассчитано автором на основе финансовых показателей АО «Узкимёсаноат»

Таблица 16

**Адаптивная модель антикризисных мероприятий для
акционерных обществ²³**

Блок модели	Основные мероприятия	Ожидаемый эффект
Диагностика	- Анализ финансовых коэффициентов (ликвидность, рентабельность, оборачиваемость) - Выявление проблемных зон	Определение уровня риска и приоритетных направлений вмешательства
Адаптивный выбор стратегии	- Автоматическое определение сценария (умеренный / высокий / критический уровень угроз) - Формирование плана действий	Гибкость и адресность антикризисных мероприятий
Управление активами	- Продажа/консервация неэффективных активов - Повышение оборачиваемости - Оптимизация структуры активов	Улучшение ликвидности, мобилизация внутреннего капитала
Оптимизация затрат	- Снижение управленческих и административных расходов - Внедрение бюджетного контроля - Пересмотр затрат на персонал	Снижение издержек, рост операционной эффективности
Реструктуризация задолженности	- Переговоры с кредиторами - Пролонгация, рефинансирование - Оптимизация графика выплат	Повышение платёжеспособности, снижение риска банкротства
Мониторинг и адаптация	- Контроль KPI после внедрения мер - Корректировка стратегии в реальном времени	Устойчивое улучшение финансового состояния, предотвращение повторных кризисов

Эта модель может быть внедрена в цифровую систему управления предприятием, встраиваться в ВІ-системы и применяться на постоянной основе в рамках стратегии устойчивого развития.

Интегральный индекс антикризисной устойчивости (ИАУ) предлагается рассчитывать как сводную оценку ключевых показателей эффективности трёх блоков. Например:

$$И_{АУ} = \frac{\alpha K_a + \beta K_{зап} + \gamma K_{деб}}{\alpha + \beta + \gamma} \quad (2)$$

где $K_a = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовые активы}}$ – коэффициент оборачиваемости активов;

$K_{зап} = \frac{\text{Себестоимость}}{\text{Среднегодовые запасы}}$ – коэффициент оборачиваемости запасов;

$K_{деб} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Среднегодовая дебиторская задолженность}}$ – коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

α, β, γ – весовые коэффициенты в общем индексе (например, равны, $\alpha = \beta = \gamma = 1$). Высокое значение ИАУ свидетельствует о сбалансированности активов, минимальных запасах и быстрых расчётах с клиентами (т. е. низких DIO и DSO).

В таблицах 17 приведены ключевые финансовые данные трёх предприятий, взятые из годовых отчетов и расчетов автора.

²³ Систематизировано автором

Таблица 17

Интегральная база расчётов для адаптивной модели антикризисных мероприятий предприятий АО «Узкимёсаноат»²⁴

Предприятие / Год	Выручка, млн сум	Средне-годовые активы, млн сум	Запасы, млн сум	ДЗ, млн сум	ОА (об/г)	ОЗ (об/г)	ОДЗ (об/г)	DIO (дн)	DSO (дн)
Дехк. калийный									
2020	500	1000	80	50	0.50	5.0	10.0	73	36.5
2021	600	1100	90	60	0.55	5.0	10.0	73	36.5
2022	800	1200	100	70	0.67	5.0	11.4	73	32.0
2023	900	1300	110	80	0.69	5.0	11.3	73	32.3
2024	1000	1400	120	90	0.71	5.0	11.1	73	33.0
Ферганаазот									
2020	1182	1700	426	16	0.70	1.64	73.9	223	4.9
2021	1521	1830	477	23	0.83	2.03	65.7	179	5.5
2022	2005	1830	550	40	1.10	2.18	50.1	167	7.3
2023	1920	1900	600	60	1.01	2.61	32.0	140	11.4
2024	2400	2000	650	80	1.20	2.72	30.0	134	12.2
Навоийазот									
2020	3000	2400	500	200	1.25	5.00	15.0	73	24.3
2021	3500	2600	550	300	1.35	5.45	11.7	67	31.2
2022	4000	2800	600	400	1.43	6.00	10.0	61	36.5
2023	4779	3000	700	500	1.59	5.71	9.56	64	38.2
2024	5817	3200	800	600	1.82	6.33	9.69	58	37.6

Примечание: Данные (выручка, запасы, дебиторка, активы) — согласно годовым отчетам и расчетам (см. источники). ОА = выручка/активы, ОЗ = COGS/среднегод. запасы, ОДЗ = выручка/среднегод. дебиторка, DIO = 365/ОЗ, DSO = 365/ОДЗ.

Предложенная модель позволяет выявить дисбалансы в деятельности и выработать коррективы: в частности, необходима настройка схем закупок сырья, оптимизация складских запасов и усиление внутреннего контроля.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. В ходе исследования были рассмотрены теоретические и методологические аспекты оценки финансового состояния предприятия, что позволило выявить его ключевую роль в понимании положения предприятия на рынке. Анализ существующих методов и международного опыта показал, что современные подходы требуют постоянного совершенствования с учетом динамики экономической среды. Практическая оценка финансового состояния предприятия выявила сильные и слабые стороны, а разработанные рекомендации направлены на повышение финансовой устойчивости и эффективности использования ресурсов, что способствует долгосрочному развитию и конкурентоспособности.

2. Исследование показало, что финансовое состояние предприятия является комплексным понятием, которое требует системного подхода к оценке. Теоретические аспекты и сравнительный анализ зарубежного и отечественного опыта выявили необходимость адаптации методик к специфике рынка Узбекистана. Методология оценки, включающая факторы,

²⁴ Источники исходных данных: годовые отчеты предприятий (PDF) и расчеты автора.

влияющие на финансовое состояние, и пути их анализа, позволила провести глубокий анализ предприятия и выработать практические рекомендации, направленные на улучшение финансовой стабильности и повышение рентабельности.

3. Рассмотренные в работе теоретические основы и методологические подходы к оценке финансового состояния предприятия демонстрируют, что комплексная оценка включает не только анализ имущественного положения, но и оценку ликвидности, платежеспособности и рентабельности. Практическая часть исследования позволила выявить основные проблемы и определить направления улучшения, включая разработку экспертных систем для повышения точности анализа. Реализация предложенных мер будет способствовать укреплению финансовой устойчивости и улучшению общей экономической эффективности предприятия.

4. Исследование подтвердило, что для объективной оценки финансового состояния предприятия необходимо учитывать множество факторов, включая активы, обязательства, ликвидность и эффективность использования ресурсов. Анализ зарубежного опыта показал преимущества использования современных методик и информационных технологий, которые позволяют повысить точность и своевременность оценки. Разработанные рекомендации направлены на оптимизацию финансовой деятельности и создание устойчивой системы управления финансами предприятия, что будет способствовать его стабильному развитию и росту.

5. В ходе исследования были выявлены недостатки традиционных методов оценки финансового состояния, что подчеркивает необходимость их совершенствования и внедрения инновационных подходов. Анализ конкретного предприятия продемонстрировал важность системного и комплексного анализа, охватывающего все аспекты финансовой деятельности. Использование экспертных систем и методик, учитывающих современные экономические реалии, позволит повысить качество управленческих решений, направленных на улучшение финансовой устойчивости и повышение эффективности хозяйственной деятельности.

6. Проведённый анализ показал, что финансовое состояние предприятия – это многогранное понятие, охватывающее имущественное положение, ликвидность, платежеспособность и рентабельность. Современные методы оценки и анализа, в том числе международный опыт, дают возможность проводить глубокую и точную диагностику, выявляя скрытые проблемы и риски. Рекомендации, разработанные на основе полученных данных, направлены на оптимизацию финансовых процессов, что позволит повысить устойчивость предприятия в условиях меняющейся экономической среды.

7. Корреляционный анализ показал: рентабельность имеет слабую отрицательную связь с ликвидностью, оборачиваемость запасов положительно влияет на краткосрочную платёжеспособность, а высокая доля запасов её снижает

8. Диссертационное исследование доказало, что эффективная оценка финансового состояния предприятия является ключевым инструментом для принятия управленческих решений и повышения конкурентоспособности. Анализ методологии и факторов, влияющих на финансовое состояние,

позволил выявить направления совершенствования оценки, включая внедрение автоматизированных систем. Практическая часть исследования подтвердила значимость комплексного подхода, позволяющего более полно оценить текущую ситуацию и разработать меры по улучшению финансовой устойчивости предприятия.

9. Теоретический и практический анализ финансового состояния предприятия показал, что для обеспечения его стабильности необходимо применять комплексные и современные методы оценки. Особое значение имеет учет факторов внешней и внутренней среды, которые влияют на финансовые показатели. Внедрение экспертных систем и использование международных подходов к оценке позволит повысить точность анализа и качество управленческих решений, что способствует укреплению финансовой базы и развитию предприятия.

10. Проведённое исследование подтвердило, что финансовое состояние предприятия зависит от множества взаимосвязанных факторов, требующих комплексного анализа и оценки. Сравнительный анализ зарубежного и отечественного опыта выявил преимущества интеграции современных информационных технологий и экспертных систем. Практическая реализация разработанных рекомендаций позволит повысить эффективность использования активов, укрепить финансовую устойчивость и обеспечить динамичное развитие предприятия в конкурентной среде.

11. Исследование теоретических основ и методологических аспектов оценки финансового состояния предприятия показало, что комплексный и системный подход является залогом получения объективной и достоверной информации о его финансовом положении. Внедрение современных технологий и адаптация международного опыта способствуют развитию эффективных систем оценки, что в конечном итоге повышает финансовую устойчивость и конкурентоспособность предприятия.

12. Внедрение предложенных мероприятий и современных информационных технологий станет основой для формирования устойчивой и адаптивной финансовой системы, способствующей достижению стратегических целей предприятия и укреплению его позиции на рынке.

13. Полученные выводы подтвердили обоснованность предложенных научных новаций: разработку интегрального показателя финансовой устойчивости, цифровой экспертной системы, системы раннего предупреждения, рейтинговой шкалы и адаптивной антикризисной модели. Это обеспечивает как теоретический вклад в развитие методологии оценки, так и практическую значимость для предприятий химической промышленности.

**TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc 22/29.12.2023.I.175.01 RAQAMLI ILMIY KENGASHI**

TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI

TAJIBAYEVA KIZLARGUL AJINIYAZOVNA

**KORXONA MOLIVAVIY HOLATINI BAHOLASH METODOLOGIYASI
VA UNI BARQARORLASHTIRISH YO‘LLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent shahri – 2025-yil

Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi mavzusi O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiya vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasida B2023.4.DSc/Iqt590 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.
Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.tiu.uz) va «Ziynet» axborot-ta'lim portalini (www.ziynet.uz)ga joylashtirilgan.

Ilmiy maslahatchi: **Karlibaeva Raya Xojabaevna**
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Rasmiy opponentlar: **Kadirova Xadicha Turayevna**
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Eshov Mansur Pulatovich
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Ismailov Alisher Agzamovich
iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

Yetakchi tashkilot: **Samarqand iqtisodiyot va servis instituti**

Dissertatsiya himoyasi Tashkent International University huzuridagi DSc.22/29.12.2023.1.175.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025 yil «6» 12 kuni soat 10⁰⁰ dagi majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100114, Toshkent shahri, Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7 uy. Tel.: (99895) 131-55-55 faks: (99895) 131-55-55, e-mail: info@tiu.uz.

Dissertatsiya bilan Tashkent International Universityning Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (101 raqami bilan ro'yxatga olingan). (Manzil: 100114, Toshkent shahri Kichik xalqa yo'li ko'chasi, 7 uy. Tel.: (99895) 131-55-55, faks: (99895) 131-55-55, e-mail: info@tiu.uz).

Dissertatsiya avtoreferati 2025 yil «20» 11 kuni tarqatildi.

2025 yil «27» 09 dagi «53» raqamli reyestr bayonnomasi).



N.X. Jumayev

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

I.X. Abduraxmanov

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent

D.A. Raxmonov

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash qoshidagi Ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

KIRISH (fan doktori (DSc) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahon miqyosida, 2024 yilning yarmiga kelib, dunyodagi eng yirik kompaniyalar bozor kapitali bo'yicha asosan AQSh korporatsiyalari bilan ifodalangan bo'lib, bu ularning global iqtisodiyotdagi ustunligini aks ettiradi. Eng oldingi o'rinni Microsoft egallaydi – 3,425 trln dollar, undan keyin Apple (3,397 trln dollar) va Nvidia (3,155 trln dollar) keladi, bu so'nggisi sun'iy intellekt sohasidagi keskin o'sish hisobiga uchlikka kirdi. Alphabet (2,305 trln dollar), Amazon (2,056 trln dollar), Meta Platforms (1,294 trln dollar), Berkshire Hathaway (887,16 mlrd dollar) va Eli Lilly (808,65 mlrd dollar) raqamli, investitsion va farmasevtika yo'nalishlarining keng spektrini ifodalaydi. O'ntalikka shuningdek Saudi Aramco (Saudiya Arabistoni, 1,809 trln dollar) va yarimo'tkazgichlar sohasida faoliyat yurituvchi tayvanlik TSMC (800,39 mlrd dollar) ham kiradi. Rossiya kompaniyalari kapitalizatsiya hajmi bo'yicha ancha orqada qoladi: yetakchi BMZ (101,93 mlrd dollar) dunyoda 149-o'rinni egallaydi, Sberbank (78,54 mlrd dollar) va Rosneft (59,21 mlrd dollar) mos ravishda 208 va 300-o'rinlarda, bu esa fond bozorining yetarlicha rivojlanmaganligi va amaldagi sanksiyalar bilan izohlanadi. Reytingning umumiy tuzilishi AQShning jahon texnologik va moliyaviy ta'sir markazi sifatidagi ustunligini yana bir bor tasdiqlaydi¹.

Xalqaro amaliyotda ayniqsa noqobillikni diagnostika qilish va prognoz qilish jihatidan korxonalarining moliyaviy holatini baholash metodologiyasini rivojlantirishga katta hissa xorijiy tadqiqotchilar tomonidan qo'shilgan. Xorijiy tadqiqotlar doirasida shunday asosiy qoidalar shakllantirilganki, ularga ko'ra moliyaviy koeffitsiyentlarning bir tomonlama talqini kompaniyaning to'lov qobiliyati va umumiy holatini ishonchli baholashni ta'minlamaydi. Zamonaviy yondashuvlar moliyaviy faoliyatning turli jihatlarini integratsiya qiluvchi ko'rsatkichlar tizimidan foydalanishni nazarda tutadi.

Shu tariqa, xalqaro darajada korxonalarining moliyaviy holatini tizimli, o'z vaqtida va ko'p omilli tahlil qilish zarurligi e'tirof etilgan, bu esa strategik asoslangan boshqaruv qarorlarini qabul qilish va bozor noaniqligi sharoitida barqaror faoliyatni ta'minlash uchun asos bo'lib xizmat qiladi.

Mavzuning dolzarbligi korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash zarurati bilan belgilanadi, chunki iqtisodiy beqarorlik kuchayib borayotgan, tashqi muhitdagi noaniqlik va milliy iqtisodiyotdagi transformatsion jarayonlar shiddat bilan kechayotgan sharoitda bu masala ayni paytda juda muhim ahamiyat kasb etmoqda. Moliyaviy holatni baholashning mavjud metodikalari ko'pincha xatarlarning kompleks manzarasini aks ettirmaydi va tarmoq xususiyatiga moslashish hamda prognoz qilish imkoniyati bilan cheklangan. Yondoshuvlarning yetarli darajada muvofiqlashtirilmaganligi, sifatli ma'lumotlar tanqisligi, shuningdek, raqamli vositalarning tahliliy amaliyotga yetarlicha integratsiya qilinmaganligi samarali boshqaruv qarorlarini qabul qilish uchun jiddiy

¹ Xalqaro moliyaviy agentliklar (Bloomberg, Forbes, Statista) hamda Microsoft, Apple, Nvidia va boshqa kompaniyalarning rasmiy veb-saytlaridagi ma'lumotlari

muammolarni keltirib chiqaradi. Shu sharoitda ilmiy asoslangan, moslashuvchan va integratsiyalashgan baholash modellariga talab ortib bormoqda. Ushbu modellar likvidlik, to'lov qobiliyati va rentabellikka tahdidlarni o'z vaqtida aniqlay oladi hamda korxonalarining barqaror rivojlanishi uchun strategik yo'nalishlarni shakllantiradi. Davlat statistika qo'mitasi ma'lumotlariga ko'ra, mamlakatdagi yirik sanoat korxonalarining 40 % dan ortig'i likvidlik va rentabellik ko'rsatkichlarining barqaror emasligini namoyon etmoqda, shuningdek, ayrim tarmoqlarda, jumladan kimyo sanoatida, qarzдорlik darajasi kapital tuzilmasining 60 %idan oshib ketgan. Moliya sektoridagi islohotlar, boshqaruv jarayonlarining raqamlashtirilishi va xalqaro hisobot standartlarining (IFRS) joriy etilishi korxonalardan zamonaviy tahliliy yondashuvlarni joriy etishni talab etmoqda. Bu ayniqsa raqobatning kuchayishi, tashqi moliyalashtirish manbalarining cheklanganligi va valyuta hamda inflyatsiya xatarlariga nisbatan ta'sirchanlik oshgan sharoitda alohida ahamiyat kasb etadi. Shu sharoitda moslashuvchan, kompleks va ilmiy salohiyatga ega bo'lgan moliyaviy holatni baholash metodikalarini ishlab chiqish va amaliyotga joriy etish nafaqat alohida korxonalar barqarorligini oshirish uchun zarurat, balki milliy iqtisodiyotning barqaror o'sishini va investitsion jozibadorligini ta'minlash kontekstida davlat iqtisodiy siyosatining muhim elementi hisoblanadi.

Mazkur dissertatsiya tadqiqoti ma'lum darajada O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-son "O'zbekiston-2030" strategiyasi to'g'risidagi, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son "2022-2026 yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi Farmonlarida, shuningdek, 1996-yil 26-apreldagi №223-I-son "Aksiyadorlik jamiyatlari va aksiyadorlarning huquqlarini himoya qilish to'g'risida"gi O'zbekiston Respublikasi Qonunida, Vazirlar Mahkamasining 2018-yil 14-dekabrdagi №1013-son "Davlat ishtirokidagi korxonalarni moliyaviy sog'lomlashtirish tizimini tubdan takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi Qarorida va mazkur sohaga oid boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishga ma'lum darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiya rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi. Dissertatsiya ishi respublika fan va texnologiya rivojlanishining ustuvor yo'nalishlaridan I. "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish"ga muvofiq ravishda bajarilgan.

Dissertatsiya mavzusi bo'yicha xorijiy tadqiqotlar sharhi. Korxona moliyaviy holatini baholash metodologiyasini takomillashtirish va uni yaxshilash yo'llarini ishlab chiqish bo'yicha ishlarni dunyodagi yetakchi ilmiy-tadqiqot markazlari va oliy ta'lim muassasalari amalga oshirmoqda. Ular qatoriga quyidagilar kiradi: Jahon banki (World Bank), Xalqaro valyuta jamg'armasi (International Monetary Fund), Yevropa komissiyasi (European Commission), Stenford universiteti (Stanford University, AQSh), Harvard universiteti (Harvard University, AQSh), Oksford universiteti (University of Oxford, Buyuk Britaniya), syurix federal texnologiya instituti (ETH Zurich, Shveysariya), Singapur milliy universiteti (National University of Singapore – NUS), Sinxua universiteti (Tsinghua University, Xitoy), Avstraliya milliy universiteti (Australian National

University – ANU), Tokio universiteti (The University of Tokyo, Yaponiya), Toronto universiteti (University of Toronto, Kanada), Seul milliy universiteti (Seoul National University – SNU), London iqtisodiyot maktabi (London School of Economics), Lyudvig-Maksimilian universiteti Myunxen (Ludwig-Maximilians-Universität München, Germaniya), Iqtisodiy hamkorlik va rivojlanish tashkiloti (OECD – Organisation for Economic Co-operation and Development), Xalqaro hisob-kitoblar banki (BIS – Bank for International Settlements), AQSh Federal rezerv kengashi (Federal Reserve Board, USA), Moody's Analytics, Fitch Solutions, S&P Global Market Intelligence, McKinsey Global Institute (MGI), Boston Consulting Group (BCG), Yevropa bank nazorati organi (European Banking Authority – EBA), Osiyo taraqqiyot banki instituti (Asian Development Bank Institute – ADBI), Xalqaro moliya korporatsiyasi (International Finance Corporation – IFC), Kass biznes maktabi (Cass Business School, Buyuk Britaniya), Rotterdam menejment maktabi (Rotterdam School of Management, Niderlandiya), HEC Paris (Fransiya), Kembridj Alternativ moliya markazi (Cambridge Centre for Alternative Finance – CCAF), Sankt-Peterburg davlat iqtisodiyot universiteti, G.V. Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universiteti, O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi huzuridagi Makroiqtisodiy va hududiy tadqiqotlar instituti, hamda Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti (O'zbekiston).

Zamonaviy tadqiqotlar korxonalarning moliyaviy holatini baholash bo'yicha xalqaro darajada yetakchi tashkilotlar va universitetlar tomonidan amalga oshirilmoqda. Jahon banki, Xalqaro valyuta jamg'armasi (MVF), Yevropa komissiyasi, shuningdek, Stanford, Harvard, Oxford, ETH Zurich universitetlari va boshqalar biznesning to'lov qobiliyati va barqarorligini baholash bo'yicha nazariy va amaliy yondashuvlarni ishlab chiqmoqda. Iqtisodiy hamkorlik va rivojlanish tashkiloti (OECD), Hisob-kitoblar xalqaro banki (BIS), AQSh Federal zaxira tizimi, Yevropa banklar boshqarmasi (EBA) va Osiyo taraqqiyot banki instituti (ADBI) kompaniyalarning risk va barqarorligini baholash standartlarini shakllantirmoqda.

Moody's, Fitch, S&P reyting agentliklari va McKinsey hamda BCG konsalting markazlari tahlil va bashorat qilish uchun raqamli instrumentlarni taklif qilmoqda. Cass, Rotterdam, HEC Paris va CCAF biznes-maktablari korporativ moliya va fintex ta'sirini o'rganmoqda. O'zbekiston va MDHda xalqaro amaliyotlarni milliy iqtisodiyotga moslashtirish orqali iqtisodiy universitetlar va institutlar ilmiy qo'llab-quvvatlashni ta'minlamoqda.

Muammoning o'rganilganlik darajasi. Bozor iqtisodiyoti sharoitida barcha korxonalar moliyaviy holatni diagnostika qilishning samarali usul va metodlariga ehtiyoj sezadilar. Moliyaviy tahlilning metodologik masalalari ishlab chiqilgan va iqtisodiy adabiyotlarda keng yoritilgan. Xususan, korxonalarning moliyaviy holatini yaxshilashning nazariy asoslari xorijiy olimlar – J.I. Bernstayn, E. Altman, R. Breyli, J.V. Xorn, J.I. Gapenski, Yu. Brigxem, K. Druri, I. Yindrijxovska, Z.S. Blaga, J. Fridman va boshqalarning ilmiy ishlanmalarida o'z ifodasini topgan².

². Bernstayn J.I. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ. / Научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеева. Гл. редактор серии проф. Я.В. Соколов. М.: Финансы и статистика, 2003. С. 624; Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. / Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 624с.; Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс: В 2-х т. /

Korxonalar moliyaviy tahlili va moliyani samarali boshqarish metodikasini xorijiy amaliyotda qo'llashning o'ziga xos xususiyatlari MDH olimlari – Abryutina M.S., Bakanov M.I., Balabanov I.T., Barngols S.B., Barilenko V.I., Belyaev S.G., Bocharov V.V., Bobileva A.Z., Vasileva L.S., Glazunov V.N., Grachev A.V., Gryaznova A.G., Gilyarovskaya L.T., Yefimova O.V., Kovalev V.V., Kreynina M.N., Lyubushin N.P., Meshkov V.M., Ostapenko V.V., Pod'yablonskaya L.M., Saviskaya G.V., Sayfulin R.S., Sizix D.S., Shabalin Ye.M., Sheremet A.D., Shoxin Ye.I., Xramova Ye.A. va boshqalarning ilmiy ishlarida yoritilgan³.

Mahalliy olimlardan korxonaning moliyaviy holatini barqarorlashtirishning ustuvor yo'nalishlarini to'g'ridan-to'g'ri yoki bilvosita tadqiq etganlar quyidagilar hisoblanadi: E.A. Akromov, J.R.Zaynalov, A.V. Vaxobov, O.K. Iminov, R.X. Karlibaeva, R.R. Xasanov, N.X. Xaydarov, T.S. Malikov, O.O. Olimjonov, N.X. Jumaev, A.Sh. Bekmuradov, U.V. Gafurov, B.E. Toshmurodova, A.S. Usmonov, M.B. Xamidulin, N.G. Karimov, B.K. Tuxliev, A.U. Burxanov, M.F. Raximov, U.Sh. Fayziev va boshqalar⁴.

Пер. с англ. под ред. В.В.Ковалева. СПб 2001 г.; Altman E.I. Assessing default risk of European firms via financial ratios and alternative data. *Journal of Credit Risk*, 16(1) (2020), 1–30. Модель Альтмана, прогнозирование банкротства предприятия [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.beintrend.ru/z-scorealtman>; Brealey R.A. *Principles of Corporate Finance*. 14th ed. McGraw-Hill. – Обновлённые подходы к корпоративным финансовым стратегиям (2022). Ван Хорн Дж.К. Основы финансового менеджмента. – СПб.:Диалектика, 2020, *Учебник*. Базовый уровень - М.:Просвещение, 2022.-176с.; Друри К. Управленческий и производственный учет. *Management and Cost Accounting учебник* / пер. В.Н. Егоров; К. Друри.- 6-е изд. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 1424 с.; Блага З. С., Йиндржиховская И. Как оценить состояние финансового здоровья фирмы / З. С. Блага, И. Йиндржиховская // *Финансовая газета*, 2008. № 37, 38 - 40,44 – 45.

³ Abryutina M.S. Экспресс-анализ деятельности предприятия при помощи шкалы финансово-экономической устойчивости (на основе отклонений от точки равновесия) // *Финансовый менеджмент*, 2002, № 3, с. 58-70.; Bakanov M.I. Теория экономического анализа: учебник / Bakanov M.I., M.B. Мельник, A.D. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 536 с. Балабанов, И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 208 с.; Барнгольц, С.Б. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта / С.Б. Барнгольц, М.В. Мельник – М.: Финансы и статистика, 2013. – 256 с.; Бочаров, В.В. Корпоративные финансы [Текст] / В.В. Бочаров, В.Е. Леонтьев. - СПб. : Питер, 2002. - 544 с.; Бариленко В.И. Комплексный анализ хозяйственной деятельности: / под ред. В. И. Бариленко. - М.: Издательство Юрайт, 2015. – 455 с.; Бобылева А.З. Проведение анализа финансового состояния должника в процедурах банкротства: проблемы и решения // *Право и экономика*, 2017, по. 11, с. 26-32. Бобылева А.З., Львова О.А. Финансово-экономический инструментарий выявления признаков объективного банкротства // *Актуальные проблемы экономики и права*, 2020, Т. 14, по. 1, с. 22-39. Васильева, Л.С. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятий / Л.С. Васильева. – М.: Экзамен, 2014. – 319 с. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия / А.В.Грачев. – М.: Финпресс, 2014. – 30 с.; Гиляровская, Л.Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческих организаций [Текст] / Л.Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2006. - 159 с.; Ефимова О.В. Финансовый анализ на современном этапе развития экономики России (теория и методология): Автореф. дис. . докт. экон. наук: 08.00.12. М., 2000. 42 с.; Глазунов В.Н. Анализ финансового состояния предприятия // *Финансы*. – 2015. – №2. - С. 41-48. Глазунов В.Н., Савицкая Г.В. Анализ финансовой устойчивости: от классических методов к цифровым панелям управления. – Москва: Финансы и статистика, 2020.; Сизых Д.С. Современные и классические методы оценки и анализа финансового состояния компании : монография . Чебоксары 2020. — 291 с.; Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Проспект, 2013. – 480 с. Анализ непрерывности деятельности и устойчивого развития экономических субъектов в условиях цикличности : монография / Н.Э. Бабичева, Н. П. Любушин, М. И. Чернова [и др.]; под ред. Н. Э. Бабичевой. — Москва : Русайнс, 2020. — 81 с.; Подьяблонская Л.М., Поздняков К.К. Финансовая устойчивость и оценка несостоятельности предприятий// *Финансы*. 2000. №12. С. 18-20.; Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности. – Минск-Москва, ИП Экоперспектива, 2012.; Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: Учебник для ВУЗов. – М.: Новое знание, 2015. – 651 с.; Шеремет А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев. – М.: Инфра-М, 2013. – 450 с. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Современные методы оценки финансового состояния предприятия. – Москва: Юрайт 2021.

⁴ Э.А.Акрамов Корхоналарнинг молиявий холати таҳлили. Т.: «Молия» нашриёти, 2003 йил 224 б.; Зайналов Ж.Р., Нажмиддинов Ф.Н., Алиева С.С. Методологические основы развития малого предпринимательство в сфере услуг. Монография. - Душанбе ИРФОН, 2023. – 188 стр.; Вахобов А.В., Ишанкулов Н.Ф., Иброхимов А.Т. «Финансовый и управленческий анализ». Учебник. Экономика-Финансы, 2013; А.В.Вохобов, 36

Biroq zamonaviy sharoitlarda korxonaning moliyaviy holatidagi o'zgarishlarga ta'sir etgan omillarni aniqlash bo'yicha metodologik yondashuvlar va ularning miqdoriy baholashi yetarlicha ishlab chiqilmagan, shuning uchun korxonalarning moliyaviy holatini baholash va yaxshilash masalalari yanada chuqurroq tadqiqotlarni talab etadi.

Dissertatsiya tadqiqotining oliy ta'lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasi bilan o'zaro bog'liqligi. Ushbu dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining «Iqtisodiyotni modernizatsiya qilish sharoitida moliya, bank va hisob tizimini muvofiqlashtirishning ilmiy asoslari» mavzusi doirasida amalga oshirilgan.

Tadqiqotning maqsadi korxonalarning moliyaviy barqarorligi va to'lov qobiliyati darajasini belgilaydigan omillar va shartlar majmuasini kompleks tahlil qilish asosida ularning moliyaviy holatini yaxshilash yo'nalishlari va usullarini ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

korxonaning moliyaviy holatini baholashning asosiy yo'nalishlarini o'rganish, uning bozor muhitidagi o'rnini aniqlashning eng muhim vositasi sifatida;

korxonaning moliyaviy holatini baholash tavsifi, shuningdek uning xususiyatlari, kamchiliklari va afzalliklari;

korxonaning moliyaviy holatini baholash bo'yicha xorijiy va zamonaviy tajribalarni taqqoslash;

korxonalarning moliyaviy holatini yaxshilash usullarini o'rganish;

korxonaning moliyaviy holatining o'zgarishiga ta'sir etuvchi omillarni aniqlash;

korxonaning moliyaviy holatini baholash metodologiyasini takomillashtirish;

А.Т.Ибрагимов «Молиявий таҳлил». Дарслик. Т., «Ўзбекистон» - 2002 йил. 159-стр.; Вахобов А.В., Иминов О.К., Карлибаева Р.Х. Финансовая диагностика в условиях цифровой трансформации экономики Узбекистана. // Журнал «Финансы и бизнес» (Ташкент), 2023 й. №1, с. 55–67.; Карлибаева Р.Х. Акциодорлик жамиятларида молиявий менежмент тизимини самарали ташкил этиш йўллари: дисс. Автореферати. И.ф.д. – Тошкент, 2018. – 14 б.; Молиявий бошқарув/Муаллифлар жамоаси Р.Р.Хасанов, Н.Х.Хайдаров, Т.С.Маликов ва бошқ.: - Т.:Ғафур Ғулом номидаги нашриёт матбаа ижодий уйи, 2009 – 433 б. Хасанов Р.Р., Усманов А.С. (). Методология комплексного анализа и прогнозирования финансового состояния предприятий в Узбекистане. – Ташкент: Академия 2021. Олимжонов О.О., Маликов Т.С. Молиявий менежмент. Т.: “Академия” нашриёти 1999. – 193 б.; Жумаев Н.Х. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози: моҳияти, сабаб-оқибатлар ва Ўзбекистонга тасири. - Тошкент, 2009. - 213 с.; Бекмуродов А.Ш., Ғафуров У.В., Тухлиев Б.К. Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози, Ўзбекистон шароитида уни бартараф этишнинг йўллари ва чоралари// Ўқув қўлланма. - Т.: ТДИУ, 2008. – 120 б.; Корпоратив молияни бошқаришнинг долзарб масалалари. Тошмурадова Б.Э. умумий таҳрири остида. –Т.: “Иқтисод-молия”, 2017. - Б.188.; Хамидуллин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления: автореферат дисс. Д.э.н. Ташкент, 2008. – С. 12.; Хамидуллин 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.; Каримов Н.Г., Хамидуллин М.Б. Методы повышения финансовой устойчивости предприятий химической промышленности. // Наука и инновации в Узбекистане, №3 2023, Тухлиев Б.К., Бекмуродов А.Ш. Эконометрические модели диагностики и оптимизации финансового состояния предприятий. – Ташкент: Экономика 2022.; Бурханов А. Финансовая устойчивость предприятий: теория и практика. Монография. – Т.: 2020 г.; Бурханов А. У. Саноат корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлаш стратегияси. Монография. - Т.: «Фан», 2009.; М.Ю.Рахимов, Н.Н.Каландарова. "Финансовый анализ". Учебник. Экономика-Финансы, 2019; Рахимов М. Анализ финансового состояния хозяйствующих субъектов. Методическое руководство. Экономика-Финансы, 2015; Рахимов М.Ф. Интегральная система оценки финансовой устойчивости промышленных предприятий. Ташкент 2022., Файзиев У.Ш. Хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий ҳолати таҳлилини такомиллаштириш: дисс. Автореферати. и.ф.бўйича фалсафа доктори. – Тошкент, 2025. – 26 б. .

tadqiqot obyektining mulkiy holatini baholash;
aktivlardan foydalanish samaradorligi va korxonaning rentabelligini tahlil qilish;

korxonaning moliyaviy holatini baholash orqali aniq tahlil uchun ekspert tizimini ishlab chiqish;

zamonaviy bosqichda korxonaning moliyaviy barqarorligini tahlil qilish;

korxonaning moliyaviy holatini yaxshilash va ularning iqtisodiyot rivojlanishidagi darajasini oshirish bo'yicha asosiy tadbirlarni ishlab chiqish;

korxonalarning moliyaviy holatini yaxshilash bo'yicha tavsiyalarni ishlab chiqish.

Tadqiqot obyekti sifatida O'zbekiston Respublikasi "O'zkimyosanoat" aksiyadorlik jamiyati faoliyati olingan.

Tadqiqot predmeti esa korxonalarning moliyaviy holatining o'zgarishiga ta'sir etuvchi omillar va uni yaxshilash usullaridan iborat.

Tadqiqot usullari. Tadqiqot jarayonida tizimli va statistik tahlil, statistik tahlil va prognozlash usullari, strategik rejalashtirish, muvozanatlashtirilgan ko'rsatkichlar tizimi, jarayonga yo'naltirilgan rejalashtirish, strategik tahlil, SWOT-tahlil, grafik interpretatsiya, ekspert baholash usullari va boshqalar qo'llanildi.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

aksiyadorlik jamiyatlari korxonalarining joriy va istiqbolli moliyaviy holatini xolisona aks ettirish imkonini beruvchi koeffitsiyentli, trendli va omilli tahlilni o'z ichiga qamrab olgan korxona moliyaviy holatini baholashning integratsiyalashgan mexanizmi joriy etilgan;

moliyaviy risklarni avtomatik aniqlash va samarali boshqaruv qarorlarini qabul qilishni ta'minlashda neyron tarmoqlari algoritmlari va katta hajmdagi ma'lumotlarni tahlil qilishga asoslangan korxonalar moliyaviy holatini baholashning raqamli ekspert tizimi ishlab chiqilgan;

korxonaning barqaror rivojlanishni ta'minlashning innovatsion yondashuvi sifatida uning likvidiligi, to'lov qobiliyati va rentabelligiga tahdidlarni o'z vaqtida aniqlash imkonini beruvchi samaradorlikning asosiy ko'rsatkichlarini (KPI) qamrab olgan moliyaviy barqarorlikning pasayishi to'g'risida barvaqt ogohlantirish tizimi taklif etilgan;

korxonalar va tarmoqlar kesimida taqqoslash hamda strategik boshqaruv qarorlarini ilmiy asosda qabul qilish imkonini beruvchi kompleks balli tizimga asoslangan korxona moliyaviy holatini baholashning integratsiyalashgan reyting shkalasi joriy etilgan;

aksiyadorlik jamiyatlari korxonalarining moliyaviy ahvolini barqarorlashtirish va ularning raqobatbardoshligini oshirishga xizmat qiluvchi innovatsion boshqaruv mexanizmini shakllantirishda aktivlarni boshqarish samaradorligini oshirish, xarajatlarni optimallashtirish va qarz majburiyatlarini qayta tuzilmashtirish orqali moslashuvchan inqirozga qarshi choralar modeli taklif etilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

moliyaviy barqarorlikning integral ko'rsatkichi (IFU) formulasi ishlab chiqildi, u avvalgi tahlillar jarayonida olingan standartlashtirilgan asosiy koeffitsiyentlarni belgilangan og'irlik koeffitsiyentlari bilan birlashtiradi;

korxonaning moliyaviy holatini baholash bo'yicha raqamli ekspert tizimi arxitekturasini ishlab chiqildi, u quyidagilarni o'z ichiga oladi (kiritilgan ma'lumotlar → matematik model/ANN (bir yillik hisob-kitob doirasida muayyan jarayon yoki tizimni tavsiflovchi matematik model) → muammolar bazasi va bilimlar bazasi → qaror qabul qilish);

O'zbekistonning kimyo sanoatidagi uchta korxona bo'yicha 2015–2024-yillar davrida panel ma'lumotlar asosida iqtisodiy-metrik model qurildi, uning statistik ahamiyatliligi tasdiqlandi va korxonalar likvidligining pasayishini barvaqt aniqlash tizimida qo'llash imkoniyati ilmiy jihatdan asoslandi;

korxonaning moliyaviy barqarorligini baholash uchun ballik asosdagi integral reyting shkalasi ishlab chiqildi, u olti sinfga va rangli vizualizatsiyaga bo'linishni nazarda tutadi, bu esa joriy holatni aniq tashhis qilish va xatarlarni bashorat qilish imkonini beradi.

adaptiv antikrizis chora-tadbirlar modeli ishlab chiqildi va joriy etildi, u aktivlardan foydalanish samaradorligini oshirish, xarajatlarni optimallashtirish va qarz majburiyatlarini qayta tuzish choralari o'z ichiga oladi. Model doirasida muallif tomonidan antikrizis barqarorlikning integral indeksi (IAU) formulasi taklif etilgan bo'lib, u aktivlar muvozanatliligini, zaxiralar va debitorlik qarzдорligining aylanishini kompleks baholashni ta'minlaydi. Ushbu modelni "O'zbek kimyosanoat" AJ tarkibidagi korxonalarda qo'llash natijasida bankrotlik ehtimoli pasaytirildi, moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlari yaxshilandi va inqiroz tahdidlariga oldindan javob berishning tizimli mexanizmi shakllantirildi: korxonaning moliyaviy holatini baholash muammolari ochib berildi va ularni hal etish yo'llari taklif etildi.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Tadqiqotning ishonchliligi xorijiy va mahalliy iqtisodchilar hamda amaliyotchilarning ilmiy-nazariy yondashuvlarini qiyosiy-tahliliy tahlil qilishning amaliy natijalari, ilg'or xorijiy tajribani o'rganish va umumlashtirish, muallifning shaxsiy tadqiqot natijalari, shuningdek, korxona moliyaviy natijalari hisobotlari va statistik ma'lumotlar asosida ushbu sohadagi mutaxassislarning ijobiy baholari bilan tasdiqlanadi hamda O'zbekistonda korxonaning moliyaviy holatini yaxshilash uchun tegishli xulosalar va tavsiyalarining joriy etilishi orqali ifodalanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ulardan korxonaning moliyaviy holatini baholashni takomillashtirish, mavjud muammolarni aniqlash va ularni hal etish yo'llariga bag'ishlangan ilmiy-tadqiqot ishlarida foydalanish imkoniyati bilan asoslanadi.

Tadqiqotning amaliy ahamiyati shundaki, unda olingan asosiy natijalar va metodik qoidalar korxonaning moliyasini boshqarish amaliyotida qo'llanilishi mumkin. Taklif etilgan metodologiya korxonaning moliyaviy holatini baholash hamda uni yaxshilash uchun to'g'ri baholash apparatini o'z ichiga oladi. Shu bilan birga, tadqiqot natijalari fundamental va amaliy loyihalarni ishlab chiqishda, oliy

ta'lim tizimi uchun darsliklar va o'quv qo'llanmalarini tayyorlashda ham foydalanilishi mumkin.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Korxonaning moliyaviy holatini baholash metodologiyasi va uni barqarorlashtirish yo'llari bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

aksiyadorlik jamiyatlari korxonalarining joriy va istiqbolli moliyaviy holatini xolisona aks ettirish imkonini beruvchi koeffitsiyentli, trendli va omilli tahlilni o'z ichiga qamrab olgan korxona moliyaviy holatini baholashning integratsiyalashgan mexanizmiga doir taklifi "O'zkimyosanoat" AJ tomonidan amaliyotga joriy etilgan ("O'zkimyosanoat" AJning 2025-yil 23-maydagi 06-454-sonli ma'lumotnomasi). Natijada, korxonaning joriy va istiqbolli moliyaviy holatini baholash aniqligi va ishonchiligi oshirilgan, joriy va istiqboldagi holat xolisona aks ettirilgan, va bu esa korxonalarning strategik va taktik mavqelarini mustahkamlanishga olib kelgan.

moliyaviy risklarni avtomatik aniqlash va samarali boshqaruv qarorlarini qabul qilishni ta'minlashda neyron tarmoqlari algoritmlari va katta hajmdagi ma'lumotlarni tahlil qilishga asoslangan korxonalar moliyaviy holatini baholashning raqamli ekspert tizimi ishlab chiqishga doir taklifi "O'zkimyosanoat" AJ tomonidan amaliyotga joriy etilgan ("O'zkimyosanoat" AJning 2025-yil 23-maydagi 06-454-sonli ma'lumotnomasi). Natijada, dastlabki ko'rsatkichlarni me'yorlashtirish, soha mezonlari bilan taqqoslash va boshqaruv bo'yicha tavsiyalarga aylantirish orqali kompleks tahlil amalga oshirishga erishilgan.

korxonaning barqaror rivojlanishni ta'minlashning innovatsion yondashuvi sifatida uning likvidligi, to'lov qobiliyati va rentabelligiga tahdidlarni o'z vaqtida aniqlash imkonini beruvchi samaradorlikning asosiy ko'rsatkichlarini (KPI) qamrab olgan moliyaviy barqarorlikning pasayishi to'g'risida barvaqt ogohlantirish tizimiga doir taklifi "O'zkimyosanoat" AJ tomonidan amaliyotga joriy etilgan ("O'zkimyosanoat" AJning 2025-yil 23-maydagi 06-454-sonli ma'lumotnomasi). Natijada, tizimning asosini 2015-2024-yillarda uchta kimyo sanoati korxonasining joriy likvidlik koeffitsiyenti bog'liq o'zgaruvchi sifatida, aktivlar rentabelligi, kapital rentabelligi, zaxiralar aylanuvchanligi va zaxiralarning joriy aktivlardagi ulushi esa asosiy omillar sifatida panel ma'lumotlariga asoslangan ekonometrik model tashkil etgan va bu korxonada real vaqt rejimida ko'rsatkichlarni kuzatish va inqirozli tahdidlarning oldini olish imkonini beruvchi xavflarni boshqarish paneli yaratilgan.

korxonalar va tarmoqlar kesimida taqqoslash hamda strategik boshqaruv qarorlarini ilmiy asosda qabul qilish imkonini beruvchi kompleks balli tizimga asoslangan korxona moliyaviy holatini baholashning integratsiyalashgan reyting shkalasiga doir taklifi "O'zkimyosanoat" AJ tomonidan amaliyotga joriy etilgan ("O'zkimyosanoat" AJning 2025-yil 23-maydagi 06-454-sonli ma'lumotnomasi). Natijada, baholash shkalasi rang ko'rsatkichlari va boshqaruv tavsiyalari bilan oltita darajani o'z ichiga olib, har bir reyting ehtimoliy xavflar va strategik tavsiyalarning talqini bilan ta'minlangan, hamda bu kimyo sanoati korxonalari uchun firmalararo va tarmoqlararo taqqoslash o'tkazish, xavf-xatarlarni ko'rgazmali tarzda aks ettirish hamda strategik qarorlar ishlab chiqish imkoniyatini yaratgan.

aksiyadorlik jamiyatlari korxonalarining moliyaviy ahvolini barqarorlashtirish va ularning raqobatbardoshligini oshirishga xizmat qiluvchi innovatsion boshqaruv mexanizmini shakllantirishda aktivlarni boshqarish samaradorligini oshirish, xarajatlarni optimallashtirish va qarz majburiyatlarini qayta tuzilmalashtirish orqali moslashuvchan inqirozga qarshi choralar modelini ishlab chiqishga doir taklifi “O‘zkiyosanoat” AJ tomonidan amaliyotga joriy etilgan (“O‘zkiyosanoat” AJning 2025-yil 23-maydagi 06-454-sonli ma’lumotnomasi). Natijada, aktivlar, zaxiralar va debitorlik qarzlarning aylanma tezligini hisobga oluvchi inqirozga qarshi barqarorlikning integral indeksi moliyaviy ma’lumotlarni qayta ishlashning avtomatlashtirilishi, tahliliy jarayonlarning tezlashtirilishi, baholash tartib-qoidalarining standartlashtirilishi va tizimning korxonaning korporativ axborot muhitiga uyg‘unlashtirilishi ta’minlangan.

Tadqiqot natijalarining aprobatyasi. Tadqiqot natijalari 3 ta xalqaro va 3 ta respublika ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokama qilingan.

Tadqiqot natijalarining e’lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo’yicha 20 dan ortiq ilmiy ishlar nashr etilgan, jumladan 1 ta monografiya, O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining tavsiya etilgan ilmiy jurnallarda 10 ta ilmiy maqola, hamda 3 ta maqola xorijiy nashrlarda, shuningdek 3 ta xalqaro va 3 ta mahalliy ilmiy-amaliy konferensiyalar materiallarida tezislarni nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya kirish qismi, 4 ta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro’yxati va ilovalardan iborat bo’lib, uning hajmi 250 betni tashkil etadi.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Kirish qismida muallif bozor beqarorligi kuchayib borayotgan sharoitda korxonalarning moliyaviy barqarorligini oshirish zarurligini ta’kidlagan holda mavzuning dolzarbligini asosli ravishda isbotlaydi. Mavzuni tanlash asoslari davlat ishtirokidagi subyektlar ham kirgan holda korxonalar faoliyatining zamonaviy iqtisodiy sharoitlarini tahlil qilishga asoslanadi. Tadqiqotning maqsadi, vazifalari, obyekti va predmeti aniqlangan, shuningdek, uning O‘zbekiston Respublikasida fan va texnologiya rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga muvofiqligi ko‘rsatilgan. Tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari, ularning nazariy va amaliy ahamiyati yoritilgan. Shu bilan birga, tadqiqot natijalarining amaliyotga joriy etilishi, chop etilgan ishlar, aprobatiya va dissertatsiya tuzilishi haqida ma’lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning birinchi bobi “**Korxonaning moliyaviy holatini baholashning ilmiy-nazariy asoslari**” deb nomlanib, u nazariy jihatlarni ko‘rib chiqishga, metodologik yondashuvlarning o‘ziga xos xususiyatlarini ochib berishga, shuningdek, korxonaning moliyaviy holatini baholash sohasidagi xorijiy va mahalliy tajribalarni qiyosiy tahlil qilishga bag‘ishlangan.

E. Altman, F. Xelfer, R. Entoni kabi xorijiy ekspertlar aniq miqdoriy usullarga – koeffitsiyentlar, prognoz modellari (masalan, Z-score), pul oqimlari tahlili, kapital qiymatiga e’tibor qaratadilar. I.A. Blank, V.V. Kovalyov va boshqalar likvidlik, aylanma, rentabellik, barqarorlik va to‘lov qobiliyatini qamrab olgan kompleks va

moslashuvchan yondashuvni rivojlantiradilar. Bu usullar o'tish davri yoki rivojlanayotgan iqtisodiyotga ega mamlakatlarda amaliy qo'llash uchun qulay hisoblanadi. R.S. Sayfullin, G.N. Qadikov, M.X. Ahmedov va Sh.X. Jo'rayev kabi olimlar rivojlanayotgan mamlakatlar uchun makro muhit, raqamlashtirish va institutsional omillarning ahamiyatini ta'kidlab, g'arb metodikalarini milliy sharoitlarga moslashtirish zarurligini qayd etadilar.

1-jadvaldan ko'rinib turibdiki, korxonaning moliyaviy holatini baholash bo'yicha xorijiy amaliyot ko'proq prognostik, strategik va raqamli xarakterga ega, mahalliy yondashuvda esa asosan retrospektiv va formal tahlil ustunlik qiladi. Zamonaviy rivojlanish xalqaro metodikalarni, raqamli yechimlarni va ESG-omillarni milliy baholash amaliyotiga faol integratsiya qilishni talab qiladi.

1-jadval

Korxona moliyaviy holatini baholash bo'yicha xorijiy va mahalliy tajribalarni taqqoslash⁵

№	Taqqoslash mezon	Xorijiy tajriba	Mahalliy tajriba
1	Baholashga yondashuv	Kompleks yo'nalishli, prognozga qaratilgan, tashqi va no-moliyaviy omillarni hisobga oladi	Asosan retrospektiv, buxgalteriya ma'lumotlariga urg'u beriladi
2	Qo'llaniladigan modellar	Bashoratlash modellari keng qo'llaniladi (Altmanning Z-modeli, Taffler, Springate)	Soddalashtirilgan likvidlik, aylanma, rentabellik koeffitsiyentlari ishlatiladi
3	Axborot bazasi	Faqat moliyaviy emas, balki boshqaruv, marketing va ESG-ma'lumotlarni ham qamrab oladi	Asosiy manba – buxgalteriya hisoboti (1 va 2-shakllar)
4	Xavf va tashqi muhitni hisobga olish	Makroiqtisodiy va bozor tahlillari, stress-testlar kiritilgan	Cheklangan holda hisobga olinadi, ko'pincha tizimsiz
5	Tahlilni avtomatlashtirish	Raqamli platformalar, BI-tizimlar va dashbordlardan foydalaniladi	Raqamlashtirish bosqichma-bosqich rivojlanmoqda, ammo hozircha parchalangan holda
6	Nomoliyaviy omillarni baholash	Kadrlar salohiyati, barqaror rivojlanish va innovatsiyalarga e'tibor beriladi	Nomoliyaviy omillarni baholash — joriy etishning boshlang'ich bosqichida
7	Tarmoq va xususiyatlarga moslashtirish	Tarmoq standartlari ishlab chiqilgan (bank, IT, ishlab chiqarish va h.k.)	Universal yondashuvlar ustun, tarmoq xususiyatlari kam hisobga olinadi
8	Baholashning maqsadi	Investorlar, birjalar, reyting agentliklari va uzoq muddatli rejalashtirishga yo'naltirilgan	Asosan ichki nazorat, hisobot va kreditlash uchun qo'llaniladi

Dissertatsiyaning ikkinchi bobida **“Korxona moliyaviy holatini baholash metodologiyasi”** xo'jalik yurituvchi subyekt faoliyatini tahlil qilish usullari va uning moliyaviy holati dinamikasi omillari yoritilgan. Koeffitsiyentli, tendensiyaviy va faktorli tahlilni yagona integral barqarorlik ko'rsatkichiga birlashtiruvchi integratsiyalashgan mexanizm taklif etilgan.

“O'zkimyosanoat” tizimidagi kompaniyalar 2023 yilda 13 trillion so'mlik mahsulot ishlab chiqardi. Eksport shartnomalari miqdori 450 million AQSh dollaridan oshdi. Kompaniya mamlakatning eng yirik 10 soliq to'lovchisi qatoriga kiradi.

⁵ Muallif tomonidan tizimlashtirilgan.

Quyida 2-jadvalda tahlil qilingan korxonalarining o'z kapitali tuzilmasi keltirilgan.

2-jadval

“O‘zkimyosanoat” AJ korxonalarining 2024-yildagi o‘z kapitali tuzilmasi⁶

Kapital moddalari	Dehqonobod kaliy zavodi	Farg‘onaazot	Navoiyazot
Ustav kapitali	89,08	6,95	21,58
Qo‘shimcha kapital	-	-	-
Zaxira kapitali	7,97	60,84	30,70
Taqsimlanmagan foyda	2,95	32,21	47,72
Jami (tuzilma)	100	100	100

Izoh: uchala kompaniyada ham qo‘shimcha kapital mavjud emas.

Ma'lumotlar shuni ko'rsatadiki, Dehqonobod kaliy zavodining deyarli butun o'z kapitali ustav fondi hisobiga shakllangan (89 %); jamg'arilgan foyda juda kam (atigi ~3 %), bu esa korxonaning tarixiy foydaliligi pastligidan dalolat beradi. Farg'onaazotda aksincha, o'z kapitalida katta ulushni zaxira kapitali (61 %) va taqsimlanmagan foyda (32 %) tashkil etadi. Navoiyazotda esa ulushlar nisbatan muvozanatlashgan (ustav kapitali ~21,6 %, zaxiralar 30,7 %, jamg'arilgan foyda ~47,7 %), bu esa katta foydani ko'rsatadi.

3-jadval

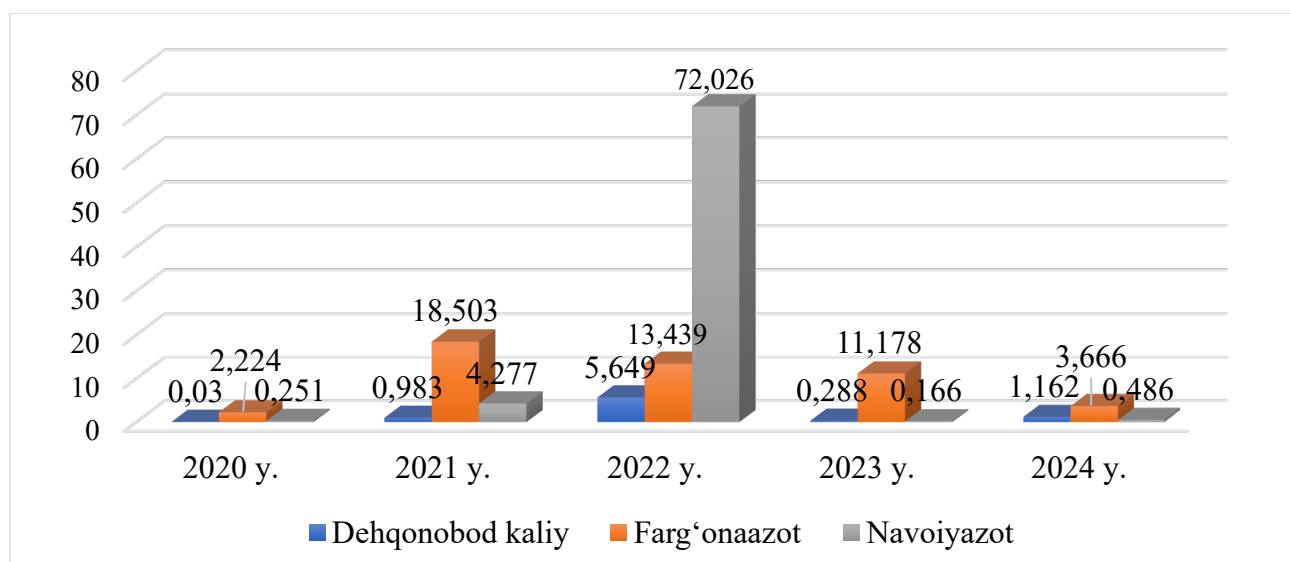
“O‘zkimyosanoat” AJ korxonalarining 2024-yil holati bo‘yicha aktivlar tuzilmasi (%)⁷

№	Aktiv moddalari	Dehqonobod kaliy zavodi (jami aktivlardan % hisobida)	Farg‘onaazot (jami aktivlardan % hisobida)	Navoiyazot (jami aktivlardan % hisobida)
1.	Uzoq muddatli aktivlar (jami)	64,53	42,75	80,12
1.1	Asosiy vositalar	10,8	36,17	76,95
2.	Joriy aktivlar (jami)	35,47	57,25	19,88
2.1	Zaxiralar aktivlar tuzilmasida	3,51	39,6	14,34
2.4	Qisqa muddatli debitorlik qarzi	31,75	14,13	2,73
2.5	Naqd pul mablag‘lari aktivlar tuzilmasida	0,21	0,19	1,77

3-jadvalda “O‘zkimyosanoat” AJ tarkibidagi uchta korxonaning aktivlar tuzilmasi ko‘rib chiqiladi, bu resurslarning balans darajasida taqsimlanish xususiyatlarini baholash imkonini beradi. Aktivlar tuzilmasini tahlil qilish mablag‘lar likvidligi va ulardan foydalanish samaradorligini aniqlash imkonini beradi. Farg'onaazotda esa tuzilma deyarli teskari: joriy aktivlar 57,25%, uzoq muddatli aktivlar esa faqat ~42,8%. Dehqonobod kaliy zavodida joriy aktivlar ~35,5%, uzoq muddatli aktivlar ~64,5%ni tashkil etadi.

⁶ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ, «Farg‘onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma'lumotlari asosida tuzilgan.

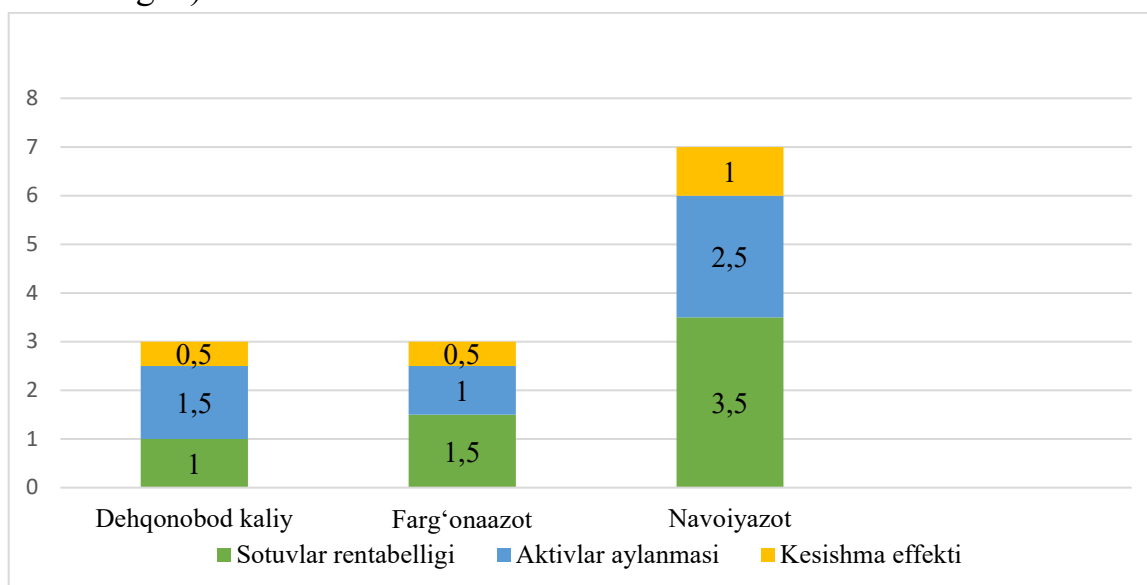
⁷ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ, «Farg‘onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma'lumotlari asosida tuzilgan.



1-rasm. «O'zkimyosanoat» tarkibidagi korxonalarning aktivlar rentabelligi⁸

Rasmda ko'rsatilganidek, 2024 yilda aktivlar rentabelligi (ROA) sezilarli darajada farq qiladi: prognoz ma'lumotlariga ko'ra, Farg'onaazotda bu ko'rsatkich boshqalarga nisbatan ancha yuqori (4,68%), Dehqonobod kaliy zavodida esa juda past (1,16%), Navoiyazotda deyarli nol darajasida (0,49%).

2-rasmda «Dehqonobod kaliy zavodi», «Farg'onaazot» va «Navoiyazot» korxonalarining ROA o'sishi uchta omilga bo'lingan holda ko'rsatilgan: sotuvlar rentabelligi (yashil rangda), aktivlar aylanishi (ko'k rangda) va kesishma effekti (apelsin rangda).



2-rasm. Uchta omilga bo'lingan holda uchta korxonaning aktivlar rentabelligi⁹

Tahlil shuni ko'rsatadiki, «Navoiyazot»da aktivlar rentabelligi (ROA)ning o'sishi sotuvlar yuqori rentabelligi va faol aylanishining yig'ma ta'siri hisobiga

⁸ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ, «Farg'onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma'lumotlari asosida tuzilgan.

⁹ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ, «Farg'onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma'lumotlari asosida tuzilgan.

ancha yuqori, shu bilan birga «Dehqonobod kaliy zavodi» va «Fargʻonaazot» oʻrtacha koʻrsatkichlarni namoyon qilmoqda.

“Oʻzkimyosanoat” AJ boʻyicha oʻtkazilgan tadqiqot doirasida muallif tomonidan moliyaviy barqarorlikning integral koʻrsatkichi (IMB) formulasi taklif etilgan. Ushbu formula ilgarigi tahlillarda olingan standartlashtirilgan asosiy koeffitsiyentlarni har bir tarkibiy qismning ahamiyatini aks ettiruvchi muayyan ogʻirlik koeffitsiyentlari bilan birlashtiradi. Muallifning IMB modeli quyidagicha koʻrinishga ega:

$$IMB = 0.25 * \left(\frac{K_{jl}}{2}\right) + 0.25 * \left(\frac{ROA}{0.08}\right) + 0.2 * \left(\frac{K_a}{0.5}\right) + 0.2 * \left(\frac{K_a}{1}\right) - 0.1 * \left(\frac{K_z}{0.3}\right) \quad (1)$$

bu yerda:

K_{jl} – joriy likvidlik koeffitsiyenti;

ROA – aktivlar rentabelligi;

K_a – avtonomiya koeffitsiyenti;

K_a – aktivlar aylanishi;

K_z – aktivlardagi zaxiralar ulushi.

IMB uchun ogʻirlik koeffitsiyentlari ekspert-empirik kalibrlash natijasi sifatida tanlangan: asosiy mezonlar (likvidlik va foydalilik) 0,25 dan, barqarorlik va ishbilarmonlik faolligi 0,20 dan, zaxiralar ulushi esa –0,10 ogʻirlik bilan toʻxtatuvchi omil sifatida belgilangan.

Dissertatsiyaning uchinchi bobida **“Korxona moliyaviy holatini baholash va tahlil qilish”** mavzui doirasida mulk holati, aktivlardan foydalanish samaradorligi, rentabellik va korxonaning moliyaviy barqarorligi boʻyicha kompleks tahlil amalga oshirilgan boʻlib, bu ekspert tizimini ishlab chiqish va erta ogohlantirish tizimining iqtisodiy-metrik modelini qurishni ilmiy jihatdan asoslash imkonini bergan.

4-jadval

Anʼanaviy va taklif etilayotgan korxonalarning moliyaviy holatini baholash metodologiyalarini taqqoslash¹⁰

Mezonlar	Klassik metodologiya	Taklif etilayotgan metodologiya
Yondoshuv	Bir oʻlchovli (alohida moliyaviy koeffitsiyentlar tahlili asosida)	Kompleks, koʻp oʻlchovli, ESG, stress-testlar va raqamli yechimlar integratsiyasi bilan
Baholash	Alohida koʻrsatkichlarni baholash, umumiy holat boʻyicha yakuniy baholash yoʻq	Ballik-reytingli tizim + moliyaviy holatning integral indeksi
Qoʻllaniladigan koʻrsatkichlar	Likvidlik, rentabellik, moliyaviy barqarorlik (klassika)	Klassika + biznes faolligi + kimyo sanoati uchun maxsus koeffitsiyentlar (masalan, energiya sarfi, texnogen yuklama)
Ekologik jihat	Hisobga olinmaydi	Kiritilgan (ESG: chiqindilar, ekologik xarajatlar)
Stress-testlash	Yoʻq	Tashqi zarbalarga (gaz narxlari, eksport, kreditlar) sezgirlik tahlili oʻtkaziladi
IT va BI foydalanish	Excel-tahlil bilan cheklangan	Power BI, avtomatlashtirilgan hisobotlar va dashbordlardan (dashboard) foydalanish
Bashorat qilish	Primitiv, ssenariysiz	Bir nechta ssenariy boʻyicha modellashtirish (optimistik, pessimistik, bazaviy)

Klassik metodologiya buxgalteriya hisoboti maʼlumotlari asosida hisoblangan alohida moliyaviy koeffitsiyentlarni tahlil qilishga tayanadi.

¹⁰ Muallif tomonidan tizimlashtirilgan.

Klassik metodologiyada kompleks baholash nazarda tutilmaydi, unda tarmoq va ekologik jihatlar inobatga olinmaydi, prognozlashtirish amalga oshirilmaydi va tahlil buxgalteriya raqamlari bilan cheklanadi. Taklif etilayotgan (takomillashtirilgan) metodologiyada baholashda klassik koeffitsiyentlar, tarmoq va ESG-ko'rsatkichlar, ballik-reytingli baholash hamda stress-tahlil va prognozlashtirish hisobga olinadi.

Klassik metodologiya – alohida koeffitsiyentlarning bir o'lchovli retrospektiv tahlili bo'lib, unda integral xulosa va raqamli vositalar mavjud emas. Taklif etilayotgan metodologiya esa kompleks, ko'p o'lchovli bo'lib, ESG va tarmoq ko'rsatkichlarini, stress-ssenariylarni va raqamli vizualizatsiyani o'z ichiga oladi; natijani 100 ballik shkala / integral indeks bo'yicha beradi.

Quyida ko'rsatkichlar bloklari bo'yicha tahlil ko'rib chiqiladi.

5-jadval

Tahlilning asosiy bloklari bo'yicha taqqoslama jadval¹¹

Baholash blogi	An'anaviy metodologiya	Taklif etilayotgan metodologiya
Likvidlik	Joriy likvidlik koeffitsiyenti	Shuning o'zi + qisqa muddatli majburiyatlarning dinamikada tahlili
Rentabellik	ROA, ROS	ROA, ROS, ROI, marjinallik, EBITDA-margin
Moliyaviy barqarorlik	Avtonomiya, qarz/o'z mablag' nisbati	Kengaytirilgan: DSCR, foizni qoplash koeffitsiyenti
Biznes faolligi	Oddatda tahlil qilinmaydi	Qo'shilgan: zaxiralar aylanishi, debitorlik aylanishi
ESG	Yo'q	Qo'shilgan: chiqindilar, ekologik xarajatlar, ijtimoiy ko'rsatkichlar
Integral baholash	Yo'q	Yakuniy reyting (100 ballik shkala, olti bosqichli klassifikatsiya bilan)
Qarz yuki tahlili	Moliyaviy bog'liqlik koeffitsiyenti	Qarz yuki dinamikasi + qarzni qoplash koeffitsiyenti
Avtomatlashtirish	Faqat qo'l tahlili	BI orqali vizualizatsiya + KPI'larni avtomatik hisoblash

5-jadvaldan ko'rinib turibdiki, korxonaning moliyaviy holatini baholashning klassik metodologiyasi alohida koeffitsiyentlarni (likvidlik, rentabellik, avtonomiya) hisoblashga tayanadi va kompleks integral baholashni nazarda tutmaydi, bu esa xulosalarning obyektivligini pasaytiradi. Taklif etilayotgan metodologiya esa ko'p o'lchovli va raqamli yondashuvga asoslangan bo'lib, qo'shimcha tahlil bloklarini va yakuniy reyting tizimini o'z ichiga oladi, bu esa diagnostika natijalarini aniqroq va strategik jihatdan ahamiyatliroq shakllantirish imkonini beradi.

6-jadvalda aksiyadorlik kapitali qiymatining dinamikasi ko'rib chiqiladi.

¹¹ Muallif tomonidan tizimlashtirilgan.

6-jadval

«O'zkimyosanoat» AJning 2018–2024 yillarda kapitali qiymati¹²

Ko'rsatkichlar	2018-y	2019-y	2020-y	2021-y	2022-y	2023-y	2024-y	2024-yilning 2018-yilga nisbatan o'sish sur'ati, %
Ustav kapitali hajmi, mln so'm	435 471	459 085	913 074	904 344	904 344	904 344	3 307 355	7,6 marta
Bir aksiyaga to'g'ri keluvchi dividend miqdori, so'm	15,2	27,1	27,2	38,3	33,8	33,8	33,8	2,2 marta
Uzoq muddatli investitsiyalar, mln so'm	517 577	1 663 509	1 929 687	1 998 191	2 841 112	2 448 140	4 542 233	8,8 marta
Qisqa muddatli investitsiyalar, mln so'm	-	-	38 477	22 000	23 500	-	-	–
Sof foyda, mln so'm	1 479	19 205	40 751	53 359	433 929	498 199	29 975	20,3 marta

7-jadvalda keltirilgan hisob-kitoblar shuni ko'rsatadiki, «O'zkimyosanoat» AJning kapitalizatsiyasi yetarlicha muvaffaqiyatli amalga oshirilmoqda. Uzoq muddatli investitsiyalar 8,8 martaga oshgan. Qisqa muddatli investitsiyalar «O'zkimyosanoat» AJ tomonidan har yili amalga oshirilmagan: ular 2020–2022-yillar davrida kuzatilgan, buning ichida 2022-yilda qisqa muddatli investitsiyalar darajasi 2020-yil darajasining 61 foizini tashkil etgan. «O'zkimyosanoat» AJning sof foydasi 2023-yilda 2018-yil darajasiga nisbatan 20,3 martaga oshgan.

Tahlil uchun likvidlik, rentabellik, avtonomiya, biznes faolligi va innovatsion faollik ko'rsatkichlaridan foydalanildi.

7-jadval

Uchta korxonaning 2024-yil uchun kirish ma'lumotlari¹³

Korxona	KJL	ROA / ROE	Avtonomiya	D/E	Zaxiralar aylanishi (marta)	Aktivlar aylanishi (marta)	CAPEX / Daromad, %	Innovatsiyalar (yangi mahsulotlar ulushi), %
AJ «Dehqonobod kaliy zavodi»	1,4 (o'rta)	ROA ≈ 1,16% (past)	0,89 (yuqori)	0,12 (past)	2,67 (o'rta)	0,71 (past)	~7% (past)	~0% (mavjud emas)
AJ «Farg'onaazot»	1,5 (o'rta)	ROE ≈ 4,68% (o'rta)	0,28 (past)	2,57 (yuqori)	2,67 (o'rta)	1,20 (o'rta)	~12% (o'rta)	~2% (past)
AJ «Navoiyazot»	≥2,0 (yuqori)	ROA ≈ 0,49% (past)	0,42 (o'rtacha)	1,38 (o'rtacha)	~4,0 (yuqori)	0,42 (past)	~35% (yuqori)	~1% (past)

¹² Muallif tomonidan «O'zkimyosanoat» AJning moliyaviy hisoboti asosida hisoblangan.

¹³ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ, «Farg'onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma'lumotlari asosida hisoblangan.

Model (hisoblash modullari (matematik model + ANN)) koeffitsiyentlarni normallashtiradi, tarmoq etalonlarini hisobga oladi va quyidagilarni chiqaradi:
 qisqa muddatli xavf indikatori (6–12 oy): Past / O‘rta / Yuqori;
 KJL va marjinallikning 12 oylik prognozi (nuqtalar / intervallar shaklida);
 “tor joylar” (SHAP / feature impact asosida);
 bilimlar bazasiga signallar (qaysi yechim shablonini qo‘llashni ko‘rsatadi).

8-jadval

Konsolidlashtirilgan qarorlar dashbordi (tizimning yakuniy natijasi)¹⁴

Korxona	Xavf indikatori	Asosiy xavf omillari	Asosiy qarorlar
«Dehqonobod kaliy zavodi» AJ	Yuqori	ROA↓, AT/IT↓	DIOni kamaytirish, tannarxni qayta ko‘rib chiqish, aniq CAPEX
«Farg‘onaazot» AJ	O‘rta–Yuqori	Avtonomiya↓, innovatsiyalar↓, zaxiralar	Kapitalni mustahkamlash, zaxiralar va debitor qarzlarni optimallashtirish, CAPEX–modernizatsiya
«Navoiyazot» AJ	O‘rtacha	ROA↓	Ishlab chiqarish quvvatlaridan foydalanishni oshirish, CAPEX–filtr, R&Dni kuchaytirish

Tahlil natijalari korxonalar uchun xatarlar darajasi har xil ekanligini ko‘rsatdi. “Dehqonobod kaliy zavodi”da qoniqarli likvidlik mavjud bo‘lishiga qaramasdan, past rentabellik va sust ishbilarmonlik faoliyati bilan bog‘liq yuqori xatar aniqlandi. “Farg‘onaazot” AJda kapitalning yetarlicha avtonom emasligi va innovatsion faoliyatning sustligi tufayli xatar darajasi o‘rtacha-yuqori hisoblanadi, bu esa kapitalni mustahkamlash, zaxiralarni optimallashtirish va innovatsion loyihalarni amalga oshirishni talab etadi. “Navoiyazot” AJ o‘rtacha xatar darajasini namoyon qilmoqda: yuqori likvidlik mavjud bo‘lgan holda ham rentabellik past darajada saqlanib qolmoqda.

2015–2024-yillar panel ma’lumotlari (Stata) asosida O‘zbekiston kimyo sanoati korxonalarining moliyaviy barqarorligi pasayishini erta aniqlash tizimining amaliy iqtisodiy-metrik tahlilini ko‘rib chiqamiz.

9-jadval

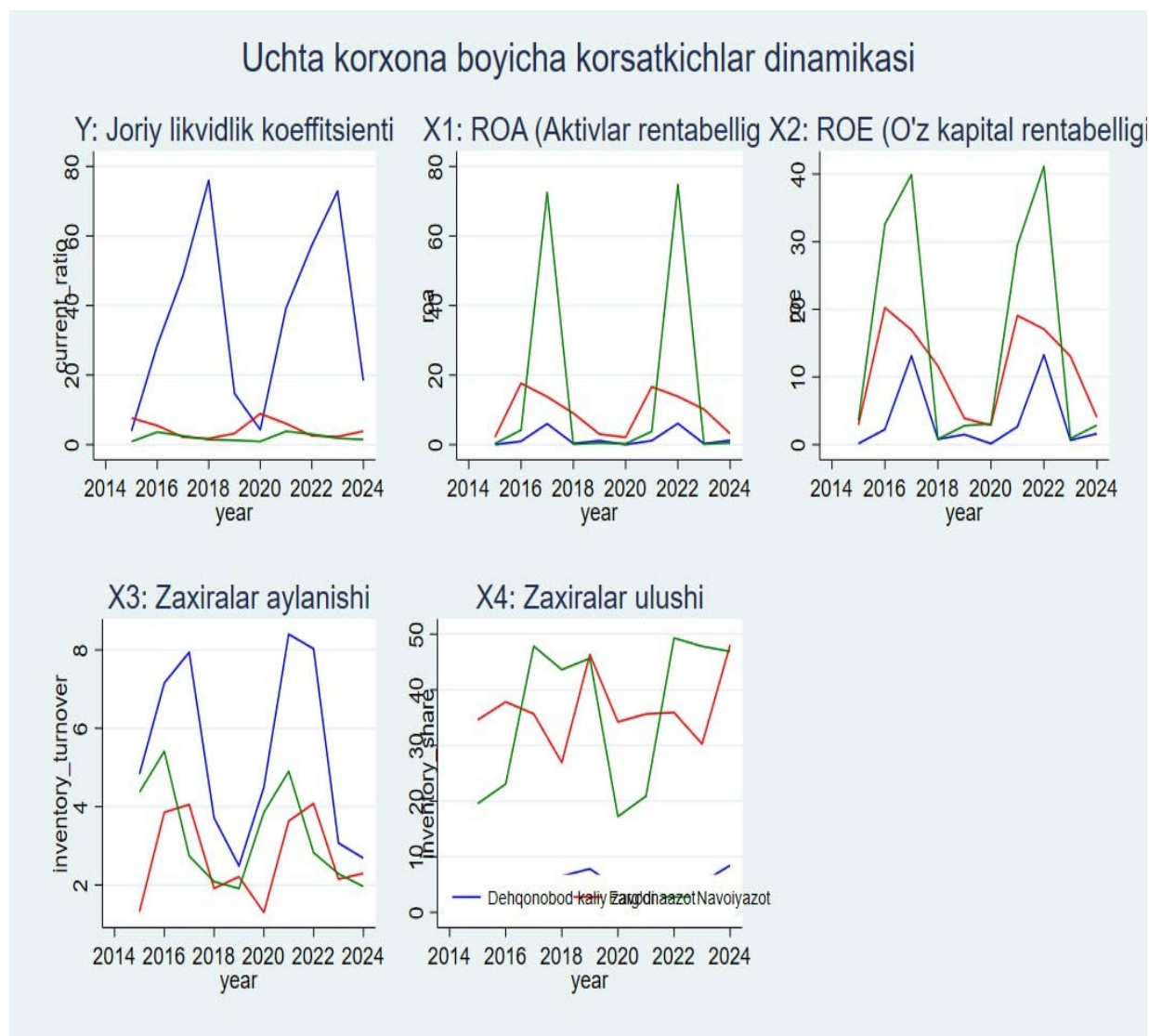
Model o‘zgaruvchilari bo‘yicha tavsifiy statistikalar¹⁵

O‘zgaruvchi nomi	Kuzatuvlar soni	O‘rtacha qiymat	Standart og‘ish	Minimal qiymat	Maksimal qiymat
Joriy likvidlik koeffitsiyenti	30	14.2919	21.8733	0.8732	76.0371
Aktivlar rentabelligi (ROA)	30	8.8571	18.3666	0.0293	74.732
Kapital rentabelligi (ROE)	30	10.1684	12.074	0.1475	41.1272
Zaxiralar aylanishi	30	3.7321	1.9867	1.3005	8.403
Aktivlardagi zaxiralar ulushi	30	26.0904	17.1067	3.9546	49.3053

¹⁴ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ «Farg‘onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma’lumotlari asosida hisoblangan.

¹⁵ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ, «Farg‘onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma’lumotlari asosida tuzilgan.

Joriy likvidlik koeffitsiyentining o‘rtacha qiymati 14,29 ni tashkil etdi, katta variatsiya (0,87–76,03) bilan, bu korxonalarning to‘lov qobiliyatidagi farqlarni aks ettiradi. ROA va ROE ham yuqori dispersiyaga ega (o‘rtacha qiymatlar — 8,86% va 10,17%). Aktivlardagi zaxiralar ulushi o‘rtacha 26,09%ni tashkil etdi, ularning aylanishi 3,73 bo‘lib, bu resurslardan foydalanish samaradorligini ko‘rsatadi.



3-rasm. 2015–2024-yillarda korxonalar bo‘yicha asosiy moliyaviy ko‘rsatkichlar dinamikasi¹⁶

Rasmda beshta asosiy moliyaviy koeffitsiyentlar dinamikasi keltirilgan: joriy likvidlik koeffitsiyenti (Y), aktivlar rentabelligi (ROA – X1), o‘z kapitali rentabelligi (ROE – X2), zaxiralar aylanma koeffitsiyenti (X3) va aktivlar tarkibidagi zaxiralar ulushi (X4) uchta korxona bo‘yicha: “Dehqonobod kaliy zavodi”, “Farg‘onaazot” va “Navoiyazot”.

¹⁶ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ, «Farg‘onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma’lumotlari asosida tuzilgan.

Bunday vizualizatsiya keyingi qiyosiy tahlil va omillarning (X1–X4) joriy likvidlik koeffitsiyentiga (Y) ta'sirini aniqlovchi regressiya modellarini qurish uchun asos bo'ladi.

10-jadvalda joriy likvidlik koeffitsiyenti (Y) bilan moliyaviy ko'rsatkichlar o'rtasidagi statistik jihatdan ahamiyatli bog'lanishlar aniqlangan.

10-jadval

O'zgaruvchilar o'rtasidagi juft korrelyatsiya koeffitsiyentlari matritsasi¹⁷

O'zgaruvchilar	Y (Joriy likvidlik koeffitsiyenti)	X1 (ROA)	X2 (ROE)	X3 (Zaxiralar aylanmasi)	X4 (Zaxiralar ulushi)
Y	1.0000				
X1	−0.1891 (0.3170)	1.0000			
X2	−0.2253 (0.2314)	0.7940 (0.0000)	1.0000		
X3	0.4706 (0.0087)	−0.1086 (0.5678)	0.1084 (0.5686)	1.0000	
X4	−0.6313 (0.0002)	0.4159 (0.0223)	0.3230 (0.0817)	−0.6484 (0.0001)	1.0000

Eng kuchli manfiy korrelyatsiya Y va aktivlar tarkibidagi zaxiralar ulushi (X4) o'rtasida kuzatiladi – koeffitsiyent −0.6313 ($p = 0.0002$), shuningdek, zaxiralar aylanmasi (X3) bilan o'rtacha musbat bog'lanish mavjud – koeffitsiyent 0.4706 ($p = 0.0087$). Bu natijalar shuni ko'rsatadiki, aktivlar tarkibida zaxiralar ulushining ortishi korxonaning likvidligiga salbiy ta'sir ko'rsatadi, ammo aylanma tezligining o'sishi uning yaxshilanishiga yordam beradi. X1 va X2 o'rtasidagi ahamiyatli bog'lanish aktivlar va kapital rentabelligi o'rtasida kuchli chiziqli bog'liqlik mavjudligini tasdiqlaydi.

Dehqonobod kaliy zavodi AJ

$$y_{1t} = -116.48 - 236.73 \cdot x_{1,1t} + 112.06 \cdot x_{2,1t} - 1.61 \cdot x_{3,1t} + 29.65 \cdot x_{4,1t} + \epsilon_{1t}$$

Farg'onaazot AJ

$$y_{2t} = 24.38 + 6.16 \cdot x_{1,2t} - 5.92 \cdot x_{2,2t} + 2.42 \cdot x_{3,2t} - 0.46 \cdot x_{4,2t} + \epsilon_{2t}$$

Navoiyazot AJ

$$y_{3t} = -0.53 - 0.036 \cdot x_{1,3t} + 0.096 \cdot x_{2,3t} + 0.123 \cdot x_{3,3t} + 0.035 \cdot x_{4,3t} + \epsilon_{3t}$$

Bu yerda:

$y_{(it)}$ – korxona i uchun t davridagi joriy likvidlik koeffitsiyenti (Current Ratio);

$x_{(1,it)}$ – aktivlar rentabelligi (ROA);

$x_{(2,it)}$ – o'z kapitali rentabelligi (ROE);

$x_{(3,it)}$ – zaxiralar aylanmasi (Inventory Turnover);

$x_{(4,it)}$ – joriy aktivlar tarkibidagi zaxiralar ulushi (Inventory Share);

$\epsilon_{(it)}$ – tasodifiy xatolik.

Modellar tahlili “O'zkimyosanoat” AJning uchta korxonasida rentabellikning likvidlikka ta'sirida farqlar mavjudligini ko'rsatdi. Dehqonobod kaliy zavodida aktivlar rentabelligining o'sishi joriy likvidlikni kamaytiradi. “Farg'onaazot” AJ

¹⁷ Muallif tomonidan Stata 17 dasturida pwcorr2 buyrug'i yordamida hisoblangan.

uchun esa aksincha, ROA (aktivlar rentabelligi)ning likvidlikka ijobiy ta'siri aktivlardan samarali foydalanishni ko'rsatadi. Eng barqaror modelni «Navoiyazot» AJ namoyon etmoqda, u yerda tenglamaning yuqori tushuntiruvchi kuchi aniqlangan.

Quyida 2015–2024-yillar davrida “O‘zkimyosanoat” AJ tarkibidagi uchta korxona bo‘yicha erta ogohlantirish tizimining ekonometrik model parametrlarini baholaymiz.

11-jadval

“O‘zkimyosanoat” AJning uchta korxonasi bo‘yicha 2015–2024-yillardagi erta ogohlantirish tizimi ekonometrik modeli parametrlarini baholash¹⁸

	Dehqonabod kaliy zavodi		Farg‘onaazot		Navoiyazot	
Joriy nisbat (current_ratio)	Coef.	p-value	Coef.	p-value	Coef.	p-value
Aktivlar rentabelligi (ROA)	-236.729	.022	6.159	.004	-.036	.016
O‘z kapitali rentabelligi (ROE)	112.06	.02	-5.921	.004	.096	.013
Zaxiralar aylanmasi (inventory_turnover)	-1.607	.787	2.426	.167	.123	.791
Zaxiralar ulushi (inventory_share)	29.646	.054	-.456	.034	.035	.323
Constant	-116.484	.202	Coef.	.006	-.531	.827
1. Dehqonabod kaliy zavodi						
Mean dependent var	36.404		SD dependent var		26.764	
R-squared	0.723		Number of obs		10	
F-test	3.260		Prob > F		0.114	
Akaike crit. (AIC)	90.235		Bayesian crit. (BIC)		91.748	
*** $p<.01$, ** $p<.05$, * $p<.1$						
2. Farg‘onaazot						
Mean dependent var	4.392		SD dependent var		2.500	
R-squared	0.860		Number of obs		10	
F-test	7.647		Prob > F		0.023	
Akaike crit. (AIC)	36.026		Bayesian crit. (BIC)		37.539	
*** $p<.01$, ** $p<.05$, * $p<.1$						
3. Navoiyazot						
Mean dependent var	2.079		SD dependent var		1.098	
R-squared	0.948		Number of obs		10	
F-test	22.773		Prob > F		0.002	
Akaike crit. (AIC)	9.643		Bayesian crit. (BIC)		11.156	
*** $p<.01$, ** $p<.05$, * $p<.1$						

12-jadvalda uchta kompaniyaning har biri bo‘yicha (uchta alohida tenglama) regressiya modeli baholash natijalari keltirilgan. Ko‘rgazmalilik uchun har bir omilga tegishli koeffitsiyentlar keltirilgan bo‘lib, ularning ahamiyatlilik darajasi yulduzchalar bilan belgilangan (* – 10% darajada ahamiyatli, ** – 5%, *** – 1%).

¹⁸ Muallif tomonidan Stata 17 dasturida pwcorr2 buyrug‘i yordamida hisoblangan.

Uchta korxona bo'yicha regressiya modeli bahosi¹⁹

Ko'rsatkich	Dehqonobod kaliy zavodi (koeff.)	Farg'onaazot (koeff.)	Navoiyazot (koeff.)
Konstanta α	0.97***	1.05***	0.49
ROA (aktivlar rentabelligi)	7.38*	1.57	-1.39
ROE (o'z kapitali rentabelligi)	0.17	0.15	2.76
Zaxiralar aylanmasi	0.088***	0.083*	0.183**
Joriy aktivlardagi zaxiralar ulushi	-0.632***	-1.146***	0.192
Regressiyaning standart xatosi	0.05	0.08	0.06
R^2 (determinatsiya koeffitsiyenti)	0.99	0.95	0.79

Eslatma: ***) koeffitsiyentning ahamiyatliligi 1% darajada; **) 5% darajada; *) 10% darajada.

Har bir ustun alohida korxona ma'lumotlari asosida baholangan regressiyaga to'g'ri keladi (yillar bo'yicha 10 ta kuzatuv). R^2 ning yuqori qiymatlari (0,79 dan 0,99 gacha) tanlangan omillar tadqiq etilayotgan davrda uchala korxona uchun joriy likvidlik koeffitsiyenti dinamikasini katta darajada tushuntirib berishiga ishora qiladi. Modelning umumiy ahamiyatliligi bo'yicha F-testlar uning statistik jihatdan ishonchli ekanligini tasdiqladi: Dehqonobod kaliy zavodi va Farg'onaazot uchun modelning ahamiyatliligi 99% dan ortiq (F-statistika p-qiymati $< 0,01$), Navoiyazot uchun esa taxminan 94% ($p \approx 0,06$, bu 0,05 chegarasidan biroz yuqori, ammo shunday bo'lsa ham 10% darajada qabul qilinadigan ahamiyatni ko'rsatadi).

O'tkazilgan diagnostika tekshiruvlari natijasida quyidagi xulosalar olindi:

VIF (multikollinearlik): qiymatlar 25.91; 15.94; 15.84; 7.61; 16.33 bo'lib, tushuntiruvchi o'zgaruvchilarning bir qismi o'rtasida kuchli korrelyatsiya mavjudligini ko'rsatadi.

Breusch-Pagan testi (geteroskedastiklik): $\chi^2(1) = 0.68$ va $p = 0.4109$. Doimiy dispersiya haqidagi nol gipotezasi rad etilmaydi, demak, geteroskedastiklik mavjud emas.

Durbin-Watson testi (avtokorrelyatsiya): DW statistikasi = 1.48. Bu 2 dan past bo'lgan qiymat qoldiqlar o'rtasida kuchsiz ijobiy avtokorrelyatsiya mavjudligini ko'rsatadi.

Dissertatsiyaning to'rtinchi bobida **“Korxonaning moliyaviy holatini barqarorlashtirish yo'llari”** moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash bo'yicha yo'nalishlar va tadbirlar taklif etilgan.

13-jadvalda muallif tomonidan korxonaning moliyaviy barqarorligini baholash uchun olti sinfga bo'lingan 100 ballik integral shkala ishlab chiqilgan.

Muallif tomonidan taklif etilgan metodologiya integral reyting tizimiga asoslanadi, u asosiy moliyaviy koeffitsiyentlarni ball shakliga (0–100) o'tkazadi. Bu

¹⁹ Muallif tomonidan «Dehqonobod kaliy» AJ, «Farg'onaazot» AJ va «Navoiyazot» AJ ma'lumotlari asosida tuzilgan.

korxonaning moliyaviy barqarorligini kompleks diagnostika qilishni ta'minlaydi va nafaqat joriy holatni aniqlash, balki ehtimoliy xavflarni ham bashorat qilish imkonini beradi.

13-jadval

Korxonaning moliyaviy holatini baholash bo'yicha reyting shkalasi²⁰

Ballar diapazoni	Moliyaviy holat sinfi	Rang	Xususiyat	Tavsiyalar
0 – 49	Ijtimoiy-iqtisodiy inqiroz holati	Qizil	Korxona asosiy normativ ko'rsatkichlarni bajarmaydi: likvidlik past, foydalilik manfiy yoki nol darajasida, qarz yuki yuqori. Bankrotlik ehtimoli katta.	Qarzlarni qayta tuzish, sanatsiya yoki davlat ko'magi, likvidlikni tiklash va xarajatlarni qisqartirish bo'yicha shoshilinch choralar ko'rish.
50 – 59	Xavfli (bankrotlik oldidan)	To'q sariq	Majburiyatlarning minimal bajarilishi, qarz mablag'lariga yuqori bog'liqlik, moliyaviy xavflar yetarli emas. Holat inqirozga yaqin.	Likvidlik ustidan nazoratni kuchaytirish, tashqi investitsiya izlash, aylanma kapitalni optimallashtirish, moliyaviy sog'lomlashtirish dasturini joriy etish.
60 – 69	Ogohlantiruvchi	Sariq	Ko'rsatkichlar tanqidiy darajadan yuqori, ammo tashqi shoklarga hali ham sezgir. Foydalilik va avtonomiya o'rta darajada, yomonlashish xavfi mavjud.	O'z kapitali ulushini oshirish, sotish foydaliligini yaxshilash, aktivlar boshqaruvini takomillashtirish, innovatsion faollikni kuchaytirish.
70 – 79	Qoniqarli	Ochiq yoshil	Korxona majburiyatlarni barqaror bajaradi, ko'rsatkichlar normativlarga yaqin. Biroq ayrim zaif jihatlar saqlanib qolgan (masalan, qarz yuki yoki innovatsion passivlik).	Aktivlardan foydalanish samaradorligini oshirish, modernizatsiyaga investitsiya kiritish, foyda o'sish sur'atlarini oshirish.
80 – 89	Barqaror	Yoshil	Moliyaviy ko'rsatkichlar yaxshi darajada: likvidlik, avtonomiya va foydalilik normativlarga mos, xavflar past.	Ertishgan natijalarni mustahkamlash, bozorni kengaytirish, investitsion loyihalarni rivojlantirish, innovatsion faollikni bosqichma-bosqich oshirish.
90 – 100	Innovatsion-barqaror rivojlanish	Yorqin yoshil	Eng yuqori moliyaviy barqarorlik darajasi. Korxona yuqori foydalilik, likvidlik va avtonomiyani innovatsiyalarni faol joriy etish bilan uyg'unlashtiradi. U uzoq muddatli strategik salohiyatga ega.	Innovatsion strategiyani qo'llab-quvvatlash, eksport faoliyatini kengaytirish, kelgusi o'sish uchun rezervlar shakllantirish. Tarmoqdagi boshqa korxonalar uchun namuna bo'lish.

²⁰ Muallif tomonidan ishlab chiqilgan

Ko'rsatkichlar guruhlari bo'yicha vaznlar taqsimoti²¹

Ko'rsatkichlar guruhi	Ko'rsatkichlar (misol)	Vazn (maks. ball)	Ahamiyati
Likvidlik	Joriy likvidlik koeffitsiyenti, qoplash koeffitsiyenti	25	To'lovqobiliyat va moslashuvchanlikning asosiy mezon
Foydalilik	ROA, ROE, ROS (aktivlar, kapital, sotuv foydaliligi)	25	Faoliyat samaradorligi va foyda yaratish qobiliyati
Avtonomiya	Avtonomiya koeffitsiyenti, qarz va o'z mablag'lar nisbati	20	Moliyaviy mustaqillik va barqarorlik darajasi
Ishbilarmonlik faolligi	Aktivlar, zaxiralar, debitor qarzdorlik aylanishi	15	Resurslardan foydalanish samaradorligi, kapital aylanish tezligi
Innovatsion faollik	Daromadagi NIOKR ulushi, texnologiya joriy etish, innovatsiyalar indeksi	15	Uzak muddatli rivojlanish salohiyati va o'zgarishlarga moslashuvchanlik
Jami		100	Eng yuqori integral ball

“Dehqonobodkaliy” AJ integral baholash natijalari bo'yicha 36 ball to'pladi, bu inqiroz holatiga (qizil zona) mos keladi. Asosiy omillar: aktivlar rentabelligi past va ishbilarmonlik faolligi sust, lekin avtonomiya yuqori. “Farg'onaazot” AJ 58 ball oldi, bu bankrotlik oldi holatiga (oranj zona) ishora qiladi. “Navoiyazot” AJ 68 ball to'pladi, bu eslatuvchi darajaga (sariq zona) mos keladi.

Shkala “O'zkimyosanoat” AJ korxonalarida aprobatsiya qilindi. Mavjud ma'lumotlarga ko'ra uchta korxonaga qo'yidagi yakuniy ballar va sinflar berildi.

“O'zkimyosanoat” AJ tizimidagi uchta korxonaning 2024 yilgi moliyaviy holatini ball tizimi asosida baholash reytingi²²

Korxona nomi	Ball	Moliyaviy holat darajasi	Rangli zona
«Dehqonobod kaliy zavodi» AJ	44	Inqiroz holati	Qizil
«Farg'onaazot» AJ	58	Ogohlantiruvchi holat	Sariq
«Navoiyazot» AJ	68	Qoniqarli holat	Ochiq-yoshil

Natijalar integral xavf baholashi bilan mos keladi: masalan, “Dehqonobodkaliy” AJ 44 ball bilan inqiroz holati zonasida joylashgan (likvidlik va aylanish bo'yicha ko'plab salbiy signallar mavjud), bu esa zudlik bilan chora ko'rishni talab qiladi. “Farg'onaazot” (58 ball) eslatuvchi zonaga tushgan, “Navoiyazot” (68 ball) esa qoniqarli darajada.

Inqirozga qarshi choralarning asosiy bloklari, harakatlari va kutilayotgan ta'sirini aks ettiruvchi moslashuvchan modeli taqdim etilgan.

²¹ Muallif tomonidan tizimlashtirilgan

²² Muallif tomonidan «O'zkimyosanoat» AJning moliyaviy hisoboti asosida hisoblangan.

**Aksiyadorlik jamiyatlari uchun moslashuvchan antikrizis
chora-tadbirlar modeli ²³**

Model bloki	Asosiy chora-tadbirlar	Kutilayotgan samara
Diagnostika	- Moliyaviy koeffitsiyentlarni tahlil qilish (likvidlik, rentabellik, aylanish) - Muammoli sohalarni aniqlash	Xavf darajasini va ustuvor aralashuv yo'nalishlarini belgilash
Adaptiv strategiya tanlovi	- Avtomatik tarzda ssenariyni aniqlash (o'rtacha / yuqori / tanqidiy tahdid darajasi) - Harakatlar rejasini shakllantirish	Antikrizis chora-tadbirlarining moslashuvchanligi va manzilliligi
Aktivlar boshqaruvi	- Samarasiz aktivlarni sotish/konservatsiya qilish - Aylanishni oshirish - Aktivlar tuzilmasini optimallashtirish	Likvidlikni yaxshilash, ichki kapitalni safarbar qilish
Xarajatlarni optimallashtirish	- Boshqaruv va ma'muriy xarajatlarni qisqartirish - Budget nazoratini joriy etish - Xodimlar xarajatlarini qayta ko'rib chiqish	Ishlab chiqarish xarajatlarini qisqartirish, operatsiya samaradorligini oshirish
Qarzdorlikni restrukturizatsiya qilish	- Kreditorlar bilan muzokaralar - Prolongatsiya, refinanslash - To'lov jadvalini optimallashtirish	To'lov qobiliyatini oshirish, bankrotlik xavfini pasaytirish
Monitoring va moslashuv	- Choralar joriy etilgandan keyin KPI nazorati - Strategiyani real vaqtda tuzatish	Moliyaviy holatni barqaror yaxshilash, takroriy inqirozlarning oldini olish

Ushbu model korxona boshqaruvining raqamli tizimiga joriy etilishi, BI tizimlariga integratsiya qilinishi va barqaror rivojlanish strategiyasi doirasida doimiy asosda qo'llanilishi mumkin.

Antikrizis barqarorlikning integral indeksi (ABII) uchta blokning asosiy samaradorlik ko'rsatkichlarini yagona yig'ma baholash sifatida hisoblanishi taklif etiladi. Masalan:

$$I_{AU} = \frac{\alpha K_a + \beta K_{zap} + \gamma K_{deb}}{\alpha + \beta + \gamma} \quad (2)$$

gde $K_{aktiv} = \frac{Tushum}{O'rtacha yillik aktivlar}$ – aktivlar aylanish koeffitsiyenti;

$K_{zaxira} = \frac{Tannarx}{O'rta yillik zaxiralar}$ – zaxiralar aylanish koeffitsiyenti;

$K_{deb. qarz} = \frac{Tushum}{O'rta yillik debitorlik qarzdorligi}$ – debitorlik qarzdorligi aylanish koeffitsiyenti;

α, β, γ – umumiy indeksdagi vazn koeffitsiyentlari (masalan, teng: $\alpha = \beta = \gamma = 1$). ABIIning yuqori qiymati aktivlar muvozanatligi, minimal zaxiralar va mijozlar bilan tez hisob-kitoblar mavjudligidan dalolat beradi (ya'ni past DIO va DSO).

²³ Muallif tomonidan tizimlashtirilgan

19-jadvallarda uchta korxonaning asosiy moliyaviy ma'lumotlari keltirilgan bo'lib, ular yillik hisobotlar va muallif hisob-kitoblardan olingan.

17-jadval

«O'zkimyosanoat» AJ korxonalari uchun moslashuvchan antikrizis chora-tadbirlar modeli uchun hisob-kitoblarning integral bazasi²⁴

Korxona / Yil	Tushum, mln sum	O'rtacha yillik aktivlar, mln sum	Zaxiralar, mln sum	Debitorlik qarzi, mln sum	AA (a/y)	ZA (a/y)	DQA (a/y)	DIO (kun)	DSO (kun)
Dehq. Kaliy									
2020	500	1000	80	50	0.50	5.0	10.0	73	36.5
2021	600	1100	90	60	0.55	5.0	10.0	73	36.5
2022	800	1200	100	70	0.67	5.0	11.4	73	32.0
2023	900	1300	110	80	0.69	5.0	11.3	73	32.3
2024	1000	1400	120	90	0.71	5.0	11.1	73	33.0
Farg'onaazot									
2020	1182	1700	426	16	0.70	1.64	73.9	223	4.9
2021	1521	1830	477	23	0.83	2.03	65.7	179	5.5
2022	2005	1830	550	40	1.10	2.18	50.1	167	7.3
2023	1920	1900	600	60	1.01	2.61	32.0	140	11.4
2024	2400	2000	650	80	1.20	2.72	30.0	134	12.2
Navoiyazot									
2020	3000	2400	500	200	1.25	5.00	15.0	73	24.3
2021	3500	2600	550	300	1.35	5.45	11.7	67	31.2
2022	4000	2800	600	400	1.43	6.00	10.0	61	36.5
2023	4779	3000	700	500	1.59	5.71	9.56	64	38.2
2024	5817	3200	800	600	1.82	6.33	9.69	58	37.6

Izoh: Ma'lumotlar (tushum, zaxiralar, debitorlik qarzdorligi, aktivlar) — yillik hisobotlar va hisob-kitoblarga muvofiq (manbalarga qarang). OA = tushum / aktivlar, ZA = COGS / o'rta yillik zaxiralar, DQA = tushum / o'rta yillik debitorlik qarzdorligi, DIO = 365 / ZA, DSO = 365 / DQA.

Taqdim etilgan model faoliyatdagi disbalanslarni aniqlash va tuzatish kiritish imkonini beradi: xususan, xom ashyo xarid qilish sxemalarini sozlash, ombor zaxiralarini optimallashtirish va ichki nazoratni kuchaytirish zarur.

XULOSA

1. Tadqiqot jarayonida korxonaning moliyaviy holatini baholashning nazariy va metodologik jihatlarini ko'rib chiqildi, bu esa korxonaning bozordagi holatini anglashda uning muhim rolini aniqlash imkonini berdi. Mavjud usullar va xalqaro tajriba tahlili shunni ko'rsatdiki, zamonaviy yondashuvlar iqtisodiy muhit dinamikasini hisobga olgan holda doimiy ravishda takomillashtirib borilishini talab qiladi. Korxonaning amaliy moliyaviy holatini baholash uning kuchli va zaif tomonlarini aniqladi, ishlab chiqilgan tavsiyalar esa moliyaviy barqarorlikni va resurslardan foydalanish samaradorligini oshirishga qaratilgan bo'lib, bu uzoq muddatli rivojlanish va raqobatbardoshlikka xizmat qiladi.

2. Tadqiqot shuni ko'rsatdiki, korxonaning moliyaviy holati – bu kompleks tushuncha bo'lib, uni baholashda tizimli yondashuvni talab qiladi. Nazariy jihatlar va xorijiy hamda mahalliy tajribaning taqqoslama tahlili O'zbekiston bozori

²⁴ Asosiy ma'lumot manbalari: korxonalarning yillik hisobotlari (PDF) va muallif hisob-kitoblari.

xususiyatlariga mos ravishda metodikalarni moslashtirish zarurligini aniqladi. Moliyaviy holatga ta'sir etuvchi omillar va ularni tahlil qilish yo'llarini o'z ichiga olgan baholash metodologiyasi korxonani chuqur tahlil qilish hamda moliyaviy barqarorlikni yaxshilash va rentabellikni oshirishga qaratilgan amaliy tavsiyalarni ishlab chiqish imkonini berdi.

3. Ishda ko'rib chiqilgan korxonaning moliyaviy holatini baholashning nazariy asoslari va metodologik yondashuvlari shundan dalolat beradiki, kompleks baholash faqat mulkiy holatni tahlil qilishni emas, balki likvidlik, to'lov qobiliyati va rentabellikni baholashni ham o'z ichiga oladi. Tadqiqotning amaliy qismi asosiy muammolarni aniqlash va tahlil aniqligini oshirish uchun ekspert tizimlarini ishlab chiqishni o'z ichiga olgan takomillashtirish yo'nalishlarini belgilash imkonini berdi. Taklif etilgan chora-tadbirlarni amalga oshirish moliyaviy barqarorlikni mustahkamlash va korxonaning umumiy iqtisodiy samaradorligini oshirishga xizmat qiladi.

4. Tadqiqot shuni tasdiqladiki, korxonaning moliyaviy holatini obyektiv baholash uchun aktivlar, majburiyatlar, likvidlik va resurslardan foydalanish samaradorligini ham o'z ichiga olgan ko'plab omillarni inobatga olish zarur. Xorijiy tajriba tahlili zamonaviy metodikalar va axborot texnologiyalaridan foydalanishning afzalliklarini ko'rsatdi, chunki ular baholashning aniqligi va o'z vaqtida amalga oshirilishini ta'minlaydi. Ishlab chiqilgan tavsiyalar moliyaviy faoliyatni optimallashtirish va korxona moliyasini boshqarishning barqaror tizimini yaratishga qaratilgan bo'lib, bu uning barqaror rivojlanishi va o'sishiga hissa qo'shadi.

5. Tadqiqot jarayonida an'anaviy moliyaviy holatni baholash usullarining kamchiliklari aniqlandi, bu esa ularni takomillashtirish va innovatsion yondashuvlarni joriy etish zarurligini ta'kidlaydi. Aniq korxona tahlili moliyaviy faoliyatning barcha jihatlarini qamrab olgan tizimli va kompleks tahlilning ahamiyatini namoyish etdi. Zamonaviy iqtisodiy voqeliklarni hisobga oluvchi ekspert tizimlari va metodikalardan foydalanish moliyaviy barqarorlikni yaxshilash va xo'jalik faoliyati samaradorligini oshirishga qaratilgan boshqaruv qarorlarining sifatini oshirish imkonini beradi.

6. Olib borilgan tahlil shuni ko'rsatdiki, korxonaning moliyaviy holati – bu ko'p qirrali tushuncha bo'lib, u mulkiy holatni, likvidlikni, to'lov qobiliyatini va rentabellikni o'z ichiga oladi. Zamonaviy baholash va tahlil usullari, shu jumladan xalqaro tajriba, chuqur va aniq diagnostika o'tkazish, yashirin muammolar va xavf-xatarlarni aniqlash imkonini beradi. Olingan ma'lumotlar asosida ishlab chiqilgan tavsiyalar moliyaviy jarayonlarni optimallashtirishga qaratilgan bo'lib, bu korxonaning o'zgaruvchan iqtisodiy muhit sharoitida barqarorligini oshirish imkonini beradi.

7. Korrelyatsion tahlil shuni ko'rsatdiki: rentabellik likvidlik bilan kuchsiz manfiy bog'liqlikka ega, zaxiralar aylanishi qisqa muddatli to'lov qobiliyatiga ijobiy ta'sir qiladi, ammo zaxiralar ulushining yuqoriligi uni pasaytiradi.

8. Dissertatsiya tadqiqoti shuni isbotladiki, korxonaning moliyaviy holatini samarali baholash boshqaruv qarorlarini qabul qilish va raqobatbardoshlikni oshirish uchun asosiy vosita hisoblanadi. Moliyaviy holatga ta'sir etuvchi omillar va metodologiya tahlili baholashni takomillashtirish yo'nalishlarini, shu jumladan avtomatlashtirilgan tizimlarni joriy etish zarurligini aniqlash imkonini berdi. Tadqiqotning amaliy qismi esa joriy holatni to'liqroq baholash va korxonaning moliyaviy barqarorligini yaxshilash choralari ishlab chiqishga imkon beradigan

kompleks yondashuvning ahamiyatini tasdiqladi.

9. Teoretik va amaliy tahlillar shuni ko'rsatdiki, korxonaning moliyaviy holatini ta'minlash uchun uni baholashda kompleks va zamonaviy usullarni qo'llash zarur. Ayniqsa, moliyaviy ko'rsatkichlarga ta'sir etuvchi tashqi va ichki muhit omillarini hisobga olish muhim ahamiyatga ega. Ekspert tizimlarini joriy etish va moliyaviy holatni baholashning xalqaro yondashuvlaridan foydalanish tahlilning aniqligini va boshqaruv qarorlarining sifatini oshirish imkonini beradi, bu esa moliyaviy bazani mustahkamlash va korxonaning rivojlanishiga xizmat qiladi.

10. Olib borilgan tadqiqot shuni tasdiqladiki, korxonaning moliyaviy holati o'zaro bog'liq ko'plab omillarga bog'liq bo'lib, ular kompleks tahlil va baholashni talab qiladi. Xorijiy va mahalliy tajribaning qiyosiy tahlili zamonaviy axborot texnologiyalari va ekspert tizimlarini integratsiya qilishning afzalliklarini aniqladi. Ishlab chiqilgan tavsiyalarning amalda qo'llanilishi aktivlardan foydalanish samaradorligini oshirishga, moliyaviy barqarorlikni mustahkamlashga va raqobat muhitida korxonaning dinamik rivojlanishini ta'minlashga imkon beradi.

11. Korxonaning moliyaviy holatini baholashning nazariy asoslari va metodologik jihatlarini o'rganish shuni ko'rsatdiki, kompleks va tizimli yondashuv uning moliyaviy holati haqida obyektiv va ishonchli ma'lumot olishning garovi hisoblanadi. Zamonaviy texnologiyalarni joriy etish va xalqaro tajribani moslashtirish samarali baholash tizimlarini rivojlantirishga yordam beradi, bu esa o'z navbatida korxonaning moliyaviy barqarorligi va raqobatbardoshligini oshiradi.

12. Taklif etilgan chora-tadbirlar va zamonaviy axborot texnologiyalarini joriy etish korxonaning strategik maqsadlariga erishishga va bozordagi mavqeini mustahkamlashga xizmat qiluvchi barqaror va moslashuvchan moliyaviy tizimni shakllantirish asosi bo'ladi.

13. Olingan xulosalar taklif etilgan ilmiy yangiliklarning asosililigini tasdiqladi: moliyaviy barqarorlikning integral ko'rsatkichini ishlab chiqish, raqamli ekspert tizimi, erta ogohlantirish tizimi, reyting shkalasi va adaptiv antikrizis modelini yaratish. Bu nafaqat baholash metodologiyasini rivojlantirishga nazariy hissa qo'shadi, balki kimyo sanoati korxonalari uchun amaliy ahamiyatga ham ega.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING SCIENTIFIC
DEGREES DSc.22/29.12.2023.I.175.01 AT
TASHKENT INTERNATIONAL UNIVERSITY**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

TAJIBAEVA KIZLARGUL AJINIYAZOVNA

**METHODOLOGY FOR ASSESSING THE FINANCIAL CONDITION OF
AN ENTERPRISE AND MEASURES FOR ITS IMPROVEMENT**

08.00.07 - Finance, Money Circulation and Credit

ABSTRACT
of the dissertation of Doctor on Economical Sciences (DSc)

Tashkent city – 2025 year

The topic of the dissertation of Doctor on Economical Sciences (DSc) is registered in the Higher Attestation Commission under the Ministry of Higher Education, Science and Innovation of the Republic of Uzbekistan under the number B2023.4.DSc/Iqt590.

The dissertation was carried out at the Tashkent State University of Economics.

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian, English (resume)) on the website of the Scientific Council (www.tiu.uz) and on the website of «ZiyoNet» information and educational portal (www.ziynet.uz).

Scientific supervisor:

Karlibaeva Raya Khojabaevna
DSc in Economics, Professor

Official opponents:

Kadirova Khadicha Turayevna
DSc in Economics, Professor

Eshov Mansur Pulatovich
DSc in Economics, Professor

Ismailov Alisher Agzamovich
DSc in Economics, Associate professor

Leading organization:

Samarkand Institute of Economics and Service

The defense of the dissertation will be held at the meeting of the Scientific Council DSc.22/29.12.2023.I.175.01 at Tashkent International University on «6» 12 2025, at 10⁰⁰. Address: 100114, Tashkent city, Kichik halqa yuli street, 7. Tel.: (99895) 131-55-55; fax: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

The dissertation can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent International University (registered under No 101). Address: 100114, Tashkent, Kichik halqa yo'li street, 7. Tel.: (99895) 131-55-55; fax: (99895) 131-55-55; e-mail: info@tiu.uz

The abstract of the dissertation was distributed on «20» 11 2025.

(mailing report No 53 on «27» 09 2025).



N.Kh. Jumaev
Chairman of the Scientific Council for
Awarding of Scientific Degrees, DSc in
Economics, Professor

I.Kh. Abduraxmanov
Scientific secretary of the Scientific
Council for awarding of Scientific
Degrees, DSc in Economics, Professor

D.A. Rakhmonov
Chairman of the Scientific seminar of the
Scientific council for awarding Scientific
degrees, DSc in Economics, Professor

INTRODUCTION (annotation of the dissertation of Doctor on Economical Sciences (DSc))

The purpose of the research is to develop directions and methods for improving the financial condition of enterprises based on a comprehensive analysis of the set of factors and conditions that determine their financial stability and level of solvency.

Research objectives:

to study of the main approaches to assessing the financial condition of an enterprise as a key tool for determining its position in the market environment;

to characterize of the enterprise's financial condition assessment, including its features, disadvantages, and advantages;

to comparison of international and contemporary domestic practices of assessing the financial condition of an enterprise;

to study of methods for improving the financial condition of enterprises;

to identify of factors influencing changes in the financial condition of an enterprise;

to improve of the methodology for assessing the financial condition of an enterprise;

to assess of the property (asset) position of the research object;

to analyse of asset utilization efficiency and enterprise profitability;

to assess of the financial condition of the enterprise for developing an expert system for accurate analysis;

to analyse of the enterprise's financial stability at the current stage;

to develop of key measures to improve the financial condition of the enterprise and enhance its role in economic development;

to develop of recommendations for improving the financial condition of enterprises.

The object of the research. The object of the research is the activities of JSC "Uzkimyosanoat" of the Republic of Uzbekistan.

The subject of the research is the factors of change and the methods for improving the financial condition of enterprises.

Research methods. The dissertation employs systems and statistical analysis, methods of statistical analysis and forecasting, strategic planning, the balanced scorecard, process-oriented planning, strategic analysis, SWOT analysis, graphical interpretation, expert assessment methods, and others.

The scientific novelty of the research is as follows:

an integrated mechanism for assessing the financial condition of an enterprise has been introduced, covering ratio, trend, and factor analysis, which makes it possible to objectively reflect the current and prospective financial condition of joint-stock companies;

a digital expert system for assessing the financial condition of enterprises has been developed, based on neural network algorithms and big data analytics, ensuring automatic identification of financial risks and the adoption of effective managerial decisions;

a system for early warning of declining financial stability has been proposed, encompassing key performance indicators (KPIs) and enabling timely detection of threats to liquidity, solvency, and profitability as an innovative approach to ensuring sustainable enterprise development;

an integrated rating scale for assessing the financial condition of an enterprise has been implemented, based on a comprehensive scoring system, providing opportunities for comparison across enterprises and industries, as well as for scientifically grounded strategic managerial decision-making;

an adaptive anti-crisis model has been proposed, aimed at improving asset management efficiency, optimizing costs, and restructuring debt obligations, thereby forming an innovative management mechanism that contributes to stabilizing the financial position of joint-stock companies and enhancing their competitiveness.

The practical results of the study are as follows:

a formula for an integral indicator of financial stability (IFS) has been developed, which combines standardized key financial ratios obtained from earlier analyses with assigned weighting coefficients;

the architecture of a digital expert system for assessing the financial condition of an enterprise has been developed, including the following structure: (input data → mathematical model / ANN (a mathematical model describing a process or system on an annual basis) → problem database and knowledge base → decision-making);

an econometric model based on panel data of three chemical industry enterprises of Uzbekistan for 2015–2024 has been constructed, its statistical significance has been confirmed, and the feasibility of its use in an early warning system for declining liquidity has been substantiated;

an integral rating scale for assessing an enterprise's financial stability has been developed, based on a point (score) system that provides classification into six groups with color visualization, enabling clear diagnostics of the current state and forecasting of risks;

an adaptive anti-crisis model has been developed and implemented, including measures to enhance asset utilization efficiency, optimize costs, and restructure debt. Within this model, the author proposed a formula for an integral index of anti-crisis stability (IAS), which provides a comprehensive assessment of asset balance, inventory turnover, and accounts receivable turnover.

The application of this model in the enterprises of JSC “Uzkimyosanoat” reduced the probability of bankruptcy, improved financial stability indicators,

and formed a systemic mechanism for proactive response to crisis threats. The study identifies key problems in assessing the financial condition of enterprises and proposes ways to address them.

Reliability of the research results. The reliability of the study is confirmed by the practical results of a comparative-critical analysis of the scientific and theoretical approaches of foreign and domestic economists and practitioners, by the examination and synthesis of advanced international experience, by the results of the author's own research, and by positive evaluations from specialists in this field based on enterprise financial statements and statistical data, as well as by the implementation of the corresponding conclusions and recommendations aimed at improving the financial condition of enterprises in Uzbekistan.

Scientific and practical significance of the research results. The scientific significance of the research results is based on the possibility of their use in scientific-research works dedicated to the improvement of the assessment of the financial condition of the enterprise, identification of existing problems, and ways of their solution.

The practical significance of the research consists in that the main results and methodological provisions obtained in its course can be applied in the practice of enterprise financial management. The proposed methodology contains a correct apparatus for assessing the financial condition of the enterprise, as well as its improvement. At the same time, the research results can be used in the development of fundamental and applied projects, preparation of textbooks and teaching aids for the higher education system.

Implementation of research results. Based on the obtained scientific results on the methodology for assessing the financial condition of the enterprise and ways to stabilize it:

The proposal for an integrated mechanism for assessing the financial condition of the enterprise, including coefficient, trend, and factor analysis, ensuring an objective reflection of the current and prospective financial position of joint-stock companies, was implemented in the practice of JSC "Uzkimyosanoat" (certificate of JSC "Uzkimyosanoat" No. 06-454 dated May 23, 2025). As a result, the accuracy and reliability of the assessment of the current and prospective financial condition of enterprises were increased, objectivity in its reflection was achieved, which contributed to strengthening the strategic and tactical positions of enterprises.

The proposal for the development of a digital expert system for assessing the financial condition of enterprises, based on neural network algorithms and big data analysis, aimed at automatic identification of financial risks and ensuring effective management decisions, was implemented in the practice of JSC "Uzkimyosanoat" (certificate of JSC "Uzkimyosanoat" No. 06-454 dated May 23, 2025). As a result, the possibility of comprehensive analysis was

achieved through normalization of initial indicators, comparison with industry criteria, and transformation into managerial recommendations.

The proposal for an early warning system on the reduction of financial stability, covering key performance indicators (KPI), allowing timely identification of liquidity, solvency, and profitability threats as an innovative approach to ensuring sustainable enterprise development, was implemented in the practice of JSC "Uzkimyosanoat" (certificate of JSC "Uzkimyosanoat" No. 06-454 dated May 23, 2025). As a result, the basis of the system was an econometric model built on panel data of three chemical enterprises for 2015–2024, where the current liquidity ratio acted as the dependent variable, and return on assets, return on equity, inventory turnover, and share of inventories in current assets were the main factors. On this basis, a risk management panel was created, providing real-time monitoring of indicators and prevention of crisis threats.

The proposal for an integrated rating scale for assessing the financial condition of the enterprise, based on a comprehensive scoring system, allowing comparison across enterprises and industries, as well as scientifically grounded strategic management decision-making, was implemented in the practice of JSC "Uzkimyosanoat" (certificate of JSC "Uzkimyosanoat" No. 06-454 dated May 23, 2025). As a result, the assessment scale includes six levels with color indicators and managerial recommendations; each rating is accompanied by an interpretation of probable risks and strategic recommendations, which created the opportunity for chemical industry enterprises to conduct inter-firm and inter-industry comparisons, visually display risks and threats, and develop strategic decisions.

The proposal for the development of an adaptive model of anti-crisis measures aimed at stabilizing the financial condition of joint-stock companies and increasing their competitiveness by improving asset management efficiency, optimizing costs, and restructuring debt obligations was implemented in the practice of JSC "Uzkimyosanoat" (certificate of JSC "Uzkimyosanoat" No. 06-454 dated May 23, 2025). As a result, an integral index of anti-crisis stability was ensured, taking into account the turnover speed of assets, inventories, and accounts receivable; automation of financial information processing, acceleration of analytical processes, standardization of evaluation procedures, and integration of the system into the corporate information environment of the enterprise were achieved.

Approbation of the research results. The research results were discussed at 3 international and 3 republican scientific-practical conferences.

Publication of research results. More than 20 scientific works have been published on the dissertation topic, including one monograph, 10 scientific articles in scientific journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 3 articles in foreign

editions, as well as theses in the materials of 3 international and 3 national scientific-practical conferences.

Structure and volume of the dissertation. The dissertation consists of an introduction, 4 chapters, conclusion, list of references, and appendices, and its volume is 250 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I bo'lim (I часть; Part I)

1. Тажибаева К.А. Методология оценки финансового состояния предприятия и пути его улучшения. // Монография. СП «PUBLISHING HIGH FUTURE» издательство. – Ташкент, 2025, 261 с.

2. Tajibaeva K.A. Business Processes Are The Basis For Effective Enterprise Management // EPRA International Journal of Economics, Business and Management Studies (EBMS), Volume 01, ISSN: 2347-4378 april, 2023. P/ 1-9. (№35, CrossRef 8.0).

3. Tajibaeva K.A. Accountables and its role in financing the activities of the enterprise // The scientific heritage, Format - A4 ISSN 9215 - 0365, Budapest, Hungary. №114, 2023. P. 13-16. (№12, INDEX COPERNICUS, №14, ResearchBib).

4. Тажибаева К.А. Эффективное управление дебиторской задолженностью предприятий // Biznes-Эксперт. №5 (185) 2023. С. 92-96 (08.00.00, №3).

5. Тажибаева К.А. Ретроспективный анализ сущности финансового состояния предприятия и значение его оценки в рыночной среде // Biznes-Эксперт. №11 (185) 2023. С. 115-117 (08.00.00, №3).

6. Тажибаева К.А. Общая характеристика и анализ инвестиционных проектов АО «Узкимёсаноат» // “Innovations in Science and Technologies” илмий-электрон журналы ISSN: 3030-3451. 3-сон 2025 йил. С. 1157-1168. (08.00.00, ОАК Rayosatining 2024-yil 25-dekabrdagi 365-sonli qarori).

7. Тажибаева К.А. Разработка экспертной системы для оценки финансового состояния предприятия. / ““Яшил” иктисодиёт ва тараққиёт” журналы. 2025-йил, май. № 5-сон. 352-361 стр. (08.00.00, ОАК Rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori).

8. Тажибаева К.А. Разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятия. / “Innovations in Science and Technologies” илмий-электрон журналы ISSN: 3030-3451. 5-сон 2025 йил. С. 255-261. (08.00.00, ОАК Rayosatining 2024-yil 25-dekabrdagi 365-sonli qarori).

9. Тажибаева К.А. Интегрированный механизм оценки финансового состояния предприятия. / «Муҳандислик ва иктисодиёт» ижтимоий иктисодий, инновацион техник, фан ва таълимга оид илмий-амалий журнал. 2025-yil, iyun. № 6-сон. С. 376-382. (08.00.00, ОАК Rayosatining 2023-yil 26-iyundagi № C-5669245-sonli qarori).

10. Тажибаева К.А. Адаптивная модель антикризисных мероприятий, направленных на повышение эффективности управления активами, оптимизацию затрат и реструктуризацию задолженности. ““Яшил” иктисодиёт ва тараққиёт” журналы. 2025-йил, июн. № 6-сон. 1402-1408 бетлар (08.00.00, ОАК Rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori).

11. Тажибаева К.А. Система раннего предупреждения о снижении финансовой устойчивости предприятия на основе ключевых показателей эффективности (KPI). ““Яшил” иктисодиёт ва тараққиёт” журналы. 2025-йил, июн. № 6-сон. 1359-1367 стр. (08.00.00, ОАК Rayosatining 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori).

12. Тажибаева К.А. Рейтинговая шкала оценки финансового состояния предприятия, основанная на комплексной балльной системе. Мухандислик ва иқтисодий ижтимоий иқтисодий, инновацион техник, фан ва таълимга оид илмий-амалий журнал. 2025-yil, май. № 5-son. 1376-1382 бетлар. (08.00.00, ОАК Rayosatining 2023-yil 26-iyundagi № С-5669245-sonli qarori).

13. Тажибаева К.А. Оценка финансового состояния и рисков несостоятельности предприятия в условиях рыночной трансформации. Молия, пул ва кредит илмий электрон журнал. 2025-yil, май-июн. № 5-son. 681-686 бетлар. (08.00.00, ОАК Rayosatining 2025-y il 8-maydagi №-370/5-sonli qarori).

14. Tajibaeva K.A. Methodological Foundations and Practical Aspects of Assessing the Financial Condition of an Enterprise // European journal of business startups and open society. ISSN: 2795-9228. Vol. 5 No. 7 (Jul-2025): EJBSOS. P. 58-64. (№14, ResearchBib).

15. Тажибаева К.А. Бизнес-процессы как основа эффективного управления предприятием // Материалы X-й Международной научно-практической онлайн-конференции «Цифровая экосистема экономики» г. Ростов-на-Дону 27.04.2023. 0.4 п.л.

16. Тажибаева К.А. Анализ показателей финансово-экономического состояния предприятия на современном этапе. // “Ўзбекистоннинг яшил иқтисодиётга ўтиш стратегияси: Имкониятлар ва муаммолар” мавзусида республика илмий-амалий анжуман материаллари. – Қарши, 2025. С.844-848.

17. Тажибаева К.А. Горизонтальный анализ долгосрочных и текущих активов предприятия на современном этапе. // “Минтақавий иқтисодиётнинг замонавий муаммолари: тажриба, тенденциялар ва истиқболлар” III Республика илмий-амалий конференцияси материаллари тўплами. –Т.: ТДИУ-ҚДУ. 2025. – С. 241-244.

18. Тажибаева К.А. Оценка финансового состояния предприятия для разработки экспертной системы. // “Яшил иқтисодиёт шароитида барқарор савдо стратегиялари: муаммо ва ечимлар” Республика илмий-амалий анжуманнинг материаллар тўплами. –Ташкент, 2025. С. 461-465.

19. Тажибаева К.А. Теоретические аспекты оценки финансового состояния предприятия: сравнительный анализ подходов. // Vol. 18 (2025): International Conference of Economics, Finance and Accounting Studies, 2025. С. 88-92.

20. Тажибаева К.А. Финансово-структурный анализ предприятий АО «Узкимёсаноат» как основа для стратегической трансформации и устойчивого развития. // Vol. 18 (2025): International Conference of Economics, Finance and Accounting Studies, International Conference of Economics, Finance and Accounting, 2025. С.93-96.

II bo‘lim (II часть; Part II)

21. Тажибаева К.А. Оценка финансового состояния предприятия: особенности, недостатки и их решения // Open Academia: Journal of Scholarly Research Volume 2, Issue 6, June, 2024. С. 46-56. (№14, ResearchBib – 7.8).

22. Тажибаева К.А. Анализ статей актива и пассива баланса предприятия // Progress Annals: Journal of Progressive Research Volume 2, Issue 6, June 2024. С. 63-71. (№14, ResearchBib – 7.9).

23. Tajibaeva K.A. Trade-Environment Nexus in Environmental Kuznets

Curve Hypothesis Framework: A Time Series Study for Uzbekistan. ISSN: 2146-4553 available at <http://www.econjournals.com> International Journal of Energy Economics and Policy, 2025, 15(2), 609-615. (№3 Scopus).

24. Tajibaeva K.A. Digital Transformation and Forecasting in Stock Market Analysis The Role of ARIMA in Forecasting Equity Prices. ACM International Conference Proceeding Series. Conference Paper 2025. DOI: 10.1145/3726122.3726137 Copy to clipboard. C.84-89. <https://www.scopus.com/pages/publications/105011986041?origin=resultslist>

25. Tajibaeva K.A. Analysis and evaluation of Worldwide Carbon emission topics in economic journals: a review on articles published during 2016-2021. // Ye3S Web of Conferences 419, 01027 (2023). C. 1-8.

26. Тажибаева К.А. Ситуационный подход в анализе денежно-кредитной сфере и основные направления монетарной политики // “Innovations in Science and Technologies” илмий-электрон журнали ISSN: 3030-3451. 8-сон 2024 йил. С. 173-189. (08.00.00, ОАК Rayosatining 2024-yil 25-dekabrdagi 365-sonli qarori).

27. Тажибаева К.А. Оценка качества образования по модели PISA. Материалы Международной научно-практической конференции «Основные проблемы обеспечения качественного образования и пути их решения», г. Ташкент 25.10.2022. С. 79-84.

Avtoreferat «Public Publish Printing» nashriyotda tahrirdan o'tkazildi

Bosishga ruxsat etildi: 19.11.2025-yil
Bichimi 60x84 $\frac{1}{16}$, «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog'i 3,2. Adadi: 100. Buyurtma: № 96.

«Public Publish Printing» MChJ
bosmaxonasida chop etildi.
Toshkent, M. Ulug‘bek tum., Moylisoy, 22.