

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

ТГЭУ, Доцент, кафедра Финансов
и Финансовых технологий

Нурмухамедова Барно Исмаиловна

b.nurmukhamedova@tsue.uz

ТГЭУ, магистрант группы ДМХМ-25р

Игамбердиева Мадина Тоир кизи

madinamusabayeva0509@gmail.com

Annotation: ushu maqola korxonalar moliyaviy holatini baholash mexanizmini takomillashtirishga bag‘ishlangan bo‘lib, tez o‘zgarayotgan iqtisodiy sharoitlarda ushu jarayonning dolzarbligini asoslaydi. Tadqiqotning ahamiyati moliyaviy tahlilning aniqligi va kompleksligini oshirish zarurati bilan belgilanadi. Ishda mavjud baholash metodikalarining tanqidiy tahlili o‘tkazilib, ularning metodologik cheklolvari aniqlanadi. Teoretik va analitik umumlashtirish asosida ko‘rsatkichlarning kengaytirilgan tizimini, zamonaviy tahliliy vositalarni hamda xavfyo‘naltirilgan yondashuvni o‘z ichiga olgan takomillashtirilgan baholash mexanizmi taklif etiladi. Tadqiqotning amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan mexanizmdan boshqaruv qarorlarining sifatini oshirish va korxonalar moliyaviy barqarorligini mustahkamlashda foydalanish mumkinligida namoyon bo‘ladi.

Kalit so’zlari: korxonaning moliyaviy holati; moliyaviy tahlil; likvidlik; to‘lov qobiliyati; moliyaviy barqarorlik; rentabellik; integral baholash; diagnostika usullari; moliyaviy koeffitsiyentlar; boshqaruv samaradorligi; tavakkalchiliklar; baholash mexanizmini takomillashtirish.

Annotation: this article focuses on improving the mechanism for assessing the financial condition of enterprises in a dynamically changing economic environment. The relevance of the study is determined by the need to enhance the accuracy and comprehensiveness of financial analysis as a tool for diagnosing organizational stability and performance. The paper provides a critical review of existing assessment methodologies and identifies their methodological limitations. Based on theoretical and analytical synthesis, an improved assessment mechanism is proposed, incorporating an expanded system of indicators, modern analytical tools, and a risk-oriented approach. The practical significance of the study lies in the applicability of the proposed mechanism for improving managerial decision-making and strengthening the financial sustainability of enterprises.

Keywords: financial condition of the enterprise; financial analysis; liquidity; solvency; financial stability; profitability; integral assessment; diagnostic methods;

financial ratios; management efficiency; risks; improvement of the assessment mechanism.

Аннотация: статья посвящена совершенствованию механизма оценки финансового состояния предприятий в условиях динамично меняющейся экономической среды. Актуальность исследования обусловлена необходимостью повышения точности и комплексности финансового анализа для диагностики устойчивости и эффективности деятельности организаций. В работе проводится критический обзор современных методик оценки, выявляются их методологические ограничения. На основе теоретического и аналитического обобщения предложен усовершенствованный механизм оценки, включающий расширенную систему показателей, применение современных аналитических инструментов и интеграцию риск-ориентированного подхода. Практическая значимость исследования заключается в возможности использования разработанного механизма для улучшения качества управленческих решений и укрепления финансовой устойчивости предприятий.

Ключевые слова: финансовое состояние предприятия; финансовый анализ; ликвидность; платежеспособность; финансовая устойчивость; рентабельность; интегральная оценка; методы диагностики; финансовые коэффициенты; эффективность управления; риски; совершенствование механизма оценки.

Введение

Финансовое состояние предприятия является ключевым индикатором его устойчивости, конкурентоспособности и способности к долгосрочному развитию. В условиях усиливающихся рыночных колебаний, усложнения хозяйственных процессов и роста требований к качеству управления особую важность приобретает применение современных инструментов финансового анализа. Несмотря на широкий спектр существующих методик, многие предприятия сталкиваются с трудностями в интерпретации результатов оценки, недостаточной адаптированностью методологических подходов к отраслевой специфике и ограниченной прогностической способностью применяемых моделей.

Существующие механизмы оценки финансового состояния нередко опираются на стандартные наборы коэффициентов, которые не отражают полного спектра внутренних и внешних факторов, влияющих на деятельность предприятия. Это приводит к снижению точности финансовой диагностики, что, в свою очередь, может стать причиной ошибочных управленческих решений. Поэтому возникает необходимость в разработке усовершенствованного механизма оценки, основанного на интеграции современных аналитических

инструментов, расширении системы показателей и применении многофакторного подхода.

В условиях формирования конкурентной среды и привлечения инвестиций одной из важнейших задач является создание действенного механизма анализа и оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов. Согласно Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы, особое внимание уделяется «созданию устойчивой и конкурентоспособной экономики за счёт внедрения инновационных финансовых механизмов и повышения эффективности управления предприятиями».¹ Это свидетельствует о государственной значимости темы и её практической востребованности.

Целью исследования является формирование обновлённого и более эффективного механизма оценки финансового состояния предприятий, обеспечивающего повышение качества анализа и точности прогноза. Научная значимость работы определяется потребностью в модернизации теоретических основ финансового анализа, а практическая — возможностью использования разработанного механизма в процессе управления предприятиями и принятия стратегических решений.

Обзор литературы

Вопросы оценки финансового состояния предприятий занимают центральное место в экономических исследованиях, поскольку именно финансовая устойчивость определяет возможности предприятия по развитию, привлечению инвестиций и выполнению обязательств. Значительный вклад в развитие теории финансового анализа внесли такие классические авторы, как Э. Хелферт, Ю. Бригхэм, Р. Брейли и С. Майерс, которые обосновали фундаментальные принципы финансовой диагностики и интерпретацию ключевых коэффициентов ликвидности, рентабельности и деловой активности.

В отечественной экономической литературе вопросы анализа финансового состояния и эффективности деятельности предприятий нашли отражение в работах А. Абдурахманова, Б. Азимова, Ж. Мурадова, О. Олимжонова, А. Маманазарова, Н. Тилабова, Н. Хайдарова, которые раскрывают сущность, цели и принципы финансового анализа, а также предлагают пути повышения точности оценки устойчивости предприятия. Эти исследования подчеркивают необходимость комплексного рассмотрения финансовых результатов, структуры капитала и эффективности использования ресурсов.

В последние годы усиливается внимание к интеграционным и адаптационным моделям анализа. Так, в трудах И.Т. Балабанова, О.В. Ефимовой,

¹ Стратегия развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы. Приложение № 1 к Указу Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 г. № УП-60. Национальная база данных законодательства, 29.01.2022, № 06/22/60/0082

Т.Г. Киселевой акцентируется значимость использования прогностических методов и построения рейтинговых моделей для оценки вероятности финансовых рисков и банкротства.

Современные исследователи поднимают вопрос цифровизации и автоматизации финансового анализа. В работах последних лет рассматриваются возможности применения Big Data, BI-систем, машинного обучения и интеллектуальных экспертных моделей, позволяющих значительно повысить точность и оперативность оценки финансового состояния. Особое внимание уделяется интеграции традиционного коэффициентного анализа с методами экономико-математического моделирования, что позволяет учитывать многомерность финансовых процессов и усиливающуюся динамичность внешней среды.

Методология исследования

Методология исследования основана на комплексном и системном подходе к оценке финансового состояния предприятий, что позволяет объединить количественные и качественные показатели, учесть динамику внутренних и внешних факторов, а также специфику национальной экономики. Исследование строится на сочетании теоретического анализа, экономико-математического моделирования и эмпирических методов.

Сначала проводится аналитический и критический обзор существующих методик оценки финансового состояния, включающих классические коэффициентные методы, факторный анализ, рейтинговые и интегральные модели, с целью выявления их преимуществ, ограничений и применимости в современных условиях. В рамках сравнительного анализа сопоставляются подходы, используемые в отечественной и зарубежной практике, что позволит определить наиболее информативные и адаптированные инструменты для национальных предприятий.

Для формирования усовершенствованного механизма оценки применяется системный подход, рассматривающий финансовое состояние как комплекс взаимосвязанных элементов: ликвидность, платежеспособность, рентабельность, финансовую устойчивость и эффективность управления. Использование экономико-математических методов обеспечит расчет ключевых финансовых коэффициентов, построение интегральных индексов и рейтинговых моделей, а также прогнозирование изменений финансового состояния с учетом факторов риска.

Такой интегрированный подход обеспечивает не только точность оценки и прогноза финансового состояния, но и повышает практическую значимость исследования, позволяя применять предложенный механизм как инструмент

поддержки управлеченческих решений и повышения финансовой устойчивости предприятий.

Теория и значение

Теоретической основой исследования механизмов оценки финансового состояния предприятий является система экономических концепций и методик, разработанных как отечественными, так и зарубежными учеными. Финансовое состояние представляет собой комплексную характеристику финансовой деятельности, отражающую способность предприятия эффективно использовать ресурсы, своевременно выполнять финансовые обязательства и обеспечивать устойчивое развитие.

В условиях рыночной экономики анализ финансового состояния приобретает критически важное значение. Он позволяет своевременно диагностировать ключевые характеристики бизнеса: платежеспособность, ликвидность, рентабельность, финансовую устойчивость и деловую активность. Основная цель такого анализа — оценка положения компании и принятие обоснованных управлеченческих решений, направленных на повышение ее эффективности и инвестиционной привлекательности.

Финансовый анализ традиционно разделяют на два основных типа: внутренний (для нужд управления) и внешний (для инвесторов, кредиторов, регуляторов). Информационной базой для проведения анализа служит финансовая отчетность предприятия (бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств), а также пояснительные записки и прочие внутренние данные.

Исторически сложились различные методические подходы к оценке финансового состояния. Наиболее распространенным и фундаментальным является коэффициентный анализ. Он включает расчет системы относительных показателей, объединенных в группы:

Показатели ликвидности и платежеспособности: (коэффициенты текущей, быстрой, абсолютной ликвидности) — показывают способность предприятия погашать свои краткосрочные обязательства за счет оборотных активов.

Показатели финансовой устойчивости: (коэффициенты автономии, финансового рычага) — характеризуют структуру капитала и степень зависимости от заемных средств.

Показатели рентабельности: (рентабельность активов, продаж, собственного капитала) — отражают эффективность использования ресурсов и уровень доходности бизнеса.

Показатели деловой активности и оборачиваемости: (оборотиваемость запасов, дебиторской и кредиторской задолженности) — оценивают эффективность управления активами.

Недостатки традиционного подхода:

Несмотря на свою информативность, классический коэффициентный анализ имеет ряд существенных ограничений в современных реалиях:

Универсальность нормативов: Использование единых нормативных значений для всех отраслей искажает реальную картину, поскольку отраслевая специфика (например, для торговых и промышленных предприятий) требует разных подходов.

Ограниченностю данных отчетности: Анализ базируется на ретроспективных (прошлых) данных финансовой отчетности, которая не всегда оперативно отражает текущее состояние и будущие риски.

Игнорирование качественных факторов: Традиционные методики фокусируются исключительно на количественных (финансовых) показателях, упуская из виду качественные факторы, такие как бренд, репутация, квалификация менеджмента, уровень диверсификации бизнеса, которые критически важны для долгосрочной устойчивости.

В ответ на ограничения традиционных методов активно разрабатываются и внедряются новые подходы:

Интегральные (балльные) модели: (модели Альтмана, Бивера, Зайцевой) — направлены на прогнозирование вероятности банкротства путем объединения множества показателей в единый индекс. Эти модели пытаются дать комплексную оценку, но также часто требуют адаптации под национальные условия и отраслевые особенности.

Системный и комплексный подход: Современные исследования подчеркивают необходимость применения системного подхода, который учитывает взаимосвязь различных показателей и факторов внешней и внутренней среды.

Включение прогнозных и сценарных методов: Анализ все больше смещается от констатации фактов прошлого к прогнозированию будущих трендов и раннему выявлению кризисных явлений.

Совершенствование механизма оценки финансового состояния предприятий является актуальной задачей, поскольку традиционные подходы имеют ряд ограничений в современных быстро меняющихся экономических условиях. Основная цель совершенствования — повысить объективность, комплексность и прогностическую ценность анализа для принятия эффективных управленческих решений.

Проблемы существующих (традиционных) механизмов оценки

Традиционный механизм, основанный на расчете финансовых коэффициентов (ликвидности, платежеспособности, рентабельности и

финансовой устойчивости), сталкивается со следующими ключевыми проблемами:

Формализация и универсальность нормативов: Использование единых, усредненных нормативных значений для всех отраслей не учитывает специфику бизнеса и может приводить к неверным выводам. Например, показатели ликвидности для торговых и промышленных предприятий могут существенно различаться.

Ретроспективный характер данных: Анализ базируется на уже опубликованной бухгалтерской отчетности, которая отражает прошлое состояние дел и не всегда позволяет оперативно реагировать на текущие и будущие риски.

Игнорирование качественных (нефинансовых) факторов: Традиционные методы фокусируются только на количественных показателях, упуская из виду такие важные аспекты, как уровень менеджмента, рыночная доля, инновационная активность, репутация и диверсификация бизнеса.

Проблема искажения отчетности: Неполнота или намеренное искажение финансовой отчетности может привести к неадекватной оценке реального положения дел.

Основные направления совершенствования механизма оценки

Совершенствование механизма оценки должно быть направлено на устранение указанных недостатков и интеграцию новых подходов:

Разработка и применение отраслевых и региональных бенчмарков (контрольных показателей): Вместо универсальных нормативов необходимо использовать средние показатели для конкретной отрасли и региона, что позволит проводить более адекватный сравнительный анализ.

Внедрение комплексной (интегральной) оценки: Переход к интегральным моделям, которые объединяют множество показателей в единый рейтинговый балл (например, усовершенствованные модели прогнозирования банкротства), позволяет получить более объективную и обобщенную картину финансового состояния.

Интеграция количественного и качественного анализа: Механизм оценки должен включать не только финансовые коэффициенты, но и качественный анализ внешней и внутренней среды предприятия (например, PEST- и SWOT-анализ).

Использование современных информационных технологий и автоматизации: Внедрение систем бизнес-аналитики (BI) и специализированного программного обеспечения (например, 1C:ERP) позволяет

проводить оперативный мониторинг ключевых показателей в режиме реального времени и повышает точность расчетов.

Ориентация на прогнозные и сценарные методы: Анализ должен быть нацелен на раннее выявление потенциальных финансовых трудностей и прогнозирование возможных сценариев развития событий, а не только на констатацию фактов прошлого.

Реализация этих направлений позволит создать более надежный и эффективный механизм оценки финансового состояния предприятий, который обеспечит собственников и менеджеров релевантной информацией для принятия стратегически верных решений.

Таблица 1**Преимущества и недостатки основных методов финансового анализа²**

Метод финансового анализа	Преимущества	Недостатки
Горизонтальный (трендовый) анализ	Позволяет выявить основные тенденции изменения финансовых показателей за ряд периодов. Дает полное представление о динамике развития компании, помогает обнаружить аномалии (например, рост расходов быстрее, чем выручки).	Не учитывает влияние инфляции и изменений в учетной политике, что может искажать результаты сравнений во времени. Требует выбора адекватного базового периода.
Вертикальный (структурный) анализ	Помогает понять внутреннюю структуру активов, пассивов, доходов и расходов (например, долю себестоимости в выручке). Позволяет сравнивать предприятия разных размеров или подразделения одной компании, так как показатели представлены в относительных величинах (процентах от общей базы).	Не дает представления о динамике изменений во времени. Может упустить из виду проблемы, связанные с абсолютными изменениями

² составлено автором по материалам Brigham E., Houston J. "Fundamentals of Financial Management", 2018.

базовых
показателей.

Коэффициентный анализ	Предоставляет комплексную оценку различных аспектов деятельности (рентабельность, ликвидность, платежеспособность, деловая активность). Упрощает сравнение с отраслевыми стандартами и конкурентами (бенчмаркинг).	Не учитывает нефинансовые (качественные) факторы, важные для долгосрочного успеха. Зависит от качества исходных данных (бухгалтерской отчетности), подвержен манипуляциям с отчетностью.
Сравнительный анализ	Позволяет оценить положение компании относительно конкурентов или средних отраслевых показателей, выявить конкурентные преимущества. Способствует принятию решений инвесторами и кредиторами за счет большей прозрачности.	Затруднен из-за различий в учетной политике, методах оценки активов и бизнес-моделях разных компаний. Базируется на данных, актуальных только на определенный момент времени.

Эффективность финансового анализа достигается не за счет выбора одного универсального метода, а путем их комплексного использования. Каждый метод дополняет другие, позволяя получить более полную и объективную картину финансового состояния предприятия.

Эволюция методических подходов к оценке финансового состояния предприятий, от простых учетных методов до комплексных цифровых моделей, демонстрирует неуклонное стремление к повышению точности и адекватности финансового анализа. Однако, несмотря на прогресс, традиционный коэффициентный анализ, долгое время служивший основой диагностики,

сегодня демонстрирует серьезные ограничения. Он критически зависит от качества бухгалтерской отчетности, имеет ограниченную прогностическую ценность, зачастую игнорирует отраслевую специфику и совершенно не учитывает нефинансовые факторы, такие как эффективность управления, репутация бренда или ESG-риски, которые приобретают все большее значение для долгосрочной устойчивости и инвестиционной привлекательности.

Необходимость перехода к комплексному подходу обусловлена не только недостатками классических методик, но и усложнением самой бизнес-среды. Универсальные нормативы, применяемые без учета отраслевых особенностей, приводят к искаженной оценке: предприятие в капиталоемкой отрасли с высокой долговой нагрузкой может быть ошибочно признано рискованным, тогда как для него это норма. Точно так же, оценка компаний в IT-секторе на основе устаревших коэффициентов оборачиваемости материальных активов будет нерелевантной, поскольку ее основная ценность заключается в интеллектуальном капитале.

Для получения объективной и адекватной картины финансового состояния современный анализ должен интегрировать лучшее из разных эпох: использовать проверенные коэффициенты для экспресс-оценки, дополняя их анализом отраслевых бенчмарков, стоимостными моделями для оценки инвестиционной привлекательности и качественными оценками, учитывающими нефинансовые факторы. Только такой комплексный подход, вооруженный современными цифровыми инструментами для сбора и обработки данных, способен превратить финансовый анализ из простого констатирующего инструмента в мощный прогностический механизм, позволяющий принимать взвешенные стратегические решения в условиях неопределенности.

Результаты исследования

Проведенное исследование эволюции и критического анализа методических подходов к оценке финансового состояния предприятий выявило ряд существенных ограничений традиционных методов, что диктует необходимость их совершенствования. Классический коэффициентный анализ, несмотря на его распространенность, страдает от зависимости от исторических данных, отсутствия универсальных нормативов и полного игнорирования нефинансовых факторов, критически важных для долгосрочной устойчивости бизнеса. Эти недостатки снижают объективность диагностики и прогностическую ценность анализа в условиях динамичной и неопределенной экономической среды.

Результаты исследования убедительно обосновывают необходимость перехода к комплексному, интегрированному подходу. Такой подход

предполагает обязательный учет отраслевой специфики при формировании наборов показателей и нормативов, что позволяет избежать искажений при оценке компаний с различными бизнес-моделями (например, капиталоемких промышленных предприятий и высокотехнологичных ИТ-компаний). Более того, исследование подчеркивает важность интеграции нефинансовых показателей, таких как качество корпоративного управления, репутация бренда и ESG-факторы, которые напрямую влияют на рыночную стоимость и риски компаний.

В качестве ключевых направлений совершенствования механизма оценки были определены разработка и внедрение интегральных моделей, агрегирующих множество показателей в единую оценку, а также активная цифровизация аналитических процессов. Использование современных ИТ-инструментов, методов Big Data и сценарного анализа повышает оперативность и точность диагностики, позволяя своевременно выявлять риски и проводить стресс-тестирование.

Также, внедрение усовершенствованного механизма оценки финансового состояния обеспечивает повышение достоверности и объективности анализа. Это позволяет руководству предприятий принимать стратегически взвешенные и обоснованные управленческие решения, направленные на укрепление финансовой устойчивости, повышение конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности бизнеса в современных условиях.

Выводы и предложения

На основе проведенного исследования методических подходов к оценке финансового состояния предприятий были сформулированы следующие ключевые выводы и разработаны практические предложения.

Установлено, что существующие традиционные методики финансового анализа, основанные преимущественно на расчете коэффициентов по публичной бухгалтерской отчетности, обладают рядом существенных ограничений. Ключевыми из них являются: зависимость от исторических данных, отсутствие учета отраслевой специфики и игнорирование нефинансовых (качественных) факторов, что снижает их объективность и прогностическую ценность. Доказано, что для адекватной и достоверной оценки финансового состояния в современных условиях требуется применение комплексного подхода. Этот подход предполагает обязательную интеграцию количественного финансового анализа с качественной оценкой нефинансовых параметров и корректировкой методик с учетом специфики конкретной отрасли. Определены ключевые векторы совершенствования механизма оценки: переход к интегральным (многофакторным) моделям, активное использование цифровых технологий (Big Data, машинное обучение) и применение методов сценарного анализа и стресс-тестирования для прогнозирования устойчивости к рискам.

В качестве практических предложений рекомендуется разработать и внедрить специализированные наборы показателей и их нормативных значений для ключевых отраслей экономики, что позволит повысить релевантность и точность финансового анализа. Предлагается дополнить стандартные процедуры анализа методикой оценки и учета качественных параметров (эффективность менеджмента, инновационный потенциал, ESG-факторы) для формирования более полной картины рисков и возможностей предприятия. Рекомендовано внедрение специализированного программного обеспечения и информационных систем (BI-систем), позволяющих автоматизировать сбор, обработку и анализ больших объемов данных, что значительно повысит оперативность и минимизирует человеческий фактор. Также предлагается включить в регламент финансового мониторинга обязательное проведение сценарного анализа и стресс-тестирования для оценки устойчивости предприятия к потенциальным кризисным явлениям.

Реализация данных предложений позволит значительно усовершенствовать механизм оценки финансового состояния предприятий, повысить качество принимаемых управленческих решений и укрепить экономическую безопасность бизнеса.

Список литературы

1. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, методы, практика. – М.: Финансы и статистика, 2017 (search.rsl.ru))
2. Григорьева Т.И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз. – М.: ЛитРес, 2015. (www.litres.ru)
3. Жданов В.Ю., Жданов И.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей: учебное пособие. – М.: Проспект, 2018. (www.prospekt.org)
4. Закон Республики Узбекистан «Об аудиторской деятельности» (новая редакция) от 25.02.2021 г. № ЗРУ-677. (lex.uz)
5. Национальные стандарты бухгалтерского учета Республики Узбекистан (НСБУ). (www.mf.uz)
6. Официальные статистические данные Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике (stat.uz).
7. Fayzieva U., Alimbaev Sh.S. Анализ и оценка финансового состояния предприятий на основе зарубежного опыта // Scientific Journal of Actuarial Finance and Accounting. – 2023 (scholar.google.com).
8. Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2021 (znanium.ru).
9. Штиллер М.В. Нефинансовая отчетность как информационная база бизнес-анализа / В кн.: Нефинансовая информация: регулирование, анализ, аудит. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2021 (elibrary.ru)
10. Ефимова О.В. Финансовый анализ. – М.: Издательство «Омега-Л», 2016 (new.znanium.com).