

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ ҲУЗУРИДАГИ  
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ  
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ  
ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**

---

**СУННАТОВ ЮСУФ УСМОНОВИЧ**

**ХЎЖАЛИК ЮРИТУВЧИ СУБЪЕКТЛАР МОЛИЯВИЙ ҲОЛАТИНИНГ  
ТАҲЛИЛИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.08 - Бухгалтерия ҳисоби, иқтисодий таҳлил ва аудит**

**иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси  
АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент шаҳри – 2022 йил**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси  
автореферати мундарижаси**

**Оглавление автореферата диссертации доктора философии (PhD) по  
экономическим наукам**

**Content of dissertation abstract of doctor of philosophy (PhD) on  
economical sciences**

**Суннатов Юсуф Усмонович**

Хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатининг таҳлилни  
такомиллаштириш ..... 3

**Суннатов Юсуф Усмонович**

Совершенствование анализа финансового состояния субъектов  
хозяйствования..... 25

**Sunnatov Yusuf Usmonovich**

Improving the analysis of the financial condition of business entities ..... 47

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ

List of published works .....51

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ ҲУЗУРИДАГИ  
ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ  
Dsc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ  
ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ**

---

**СУННАТОВ ЮСУФ УСМОНОВИЧ**

**ХЎЖАЛИК ЮРИТУВЧИ СУБЪЕКТЛАР МОЛИЯВИЙ ҲОЛАТИНИНГ  
ТАҲЛИЛИНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.08 - Бухгалтерия ҳисоби, иқтисодий таҳлил ва аудит**

**иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси  
АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент шаҳри – 2022 йил**

**Фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2021.1.PhD/Iqt527 рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Тошкент молия институтида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.tfi.uz) ва «ZiyoNet» таълим ахборот тармоғида (www.ziyounet.uz) жойлаштирилган.

**Илмий раҳбар:** **Шоҳзамий Шоҳмансур Шоҳназир ўгли**  
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

**Расмий оппонентлар:** **Пардаев Мамаюнус Қаршибаевич**  
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

**Дусмуратов Ражаббой Давлетбоевич**  
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

**Етакчи ташкилот:** **Тошкент давлат иқтисодиёт университети**

Диссертация ҳимояси Тошкент молия институти ҳузуридаги DSc. 03/30.12.2019.I.17.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2022 йил «4» 02 соат 14<sup>00</sup> даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, А.Темур шоҳ кўчаси, 60А уй. Тел.: (99871) 234-53-34; факс: (99871) 234-11-48; e-mail: admin@tfi.uz.

Диссертация билан Тошкент молия институти Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (253 рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Амир Темур шоҳ кўчаси, 60А-уй. Тел.: (99871) 234-53-34.

Диссертация автореферати 2022 йил «22» 01 куни тарқатилди.  
(2022 йил «22» 01 даги 11 - рақамли реестр баённомаси.)



**Т.З.Тешабаев**  
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

**Ф.Холмаматов**  
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш котиби, иқтисодиёт бўйича фалсафа доктори (PhD), доцент

**И.Н.Кўзиев**  
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, и.ф.д., профессор

## **КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)**

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Жаҳонда глобал бекарорликлар, рисклар, кучли рақобат ва коронавирус пандемияси шароитида ривожланаётган жаҳон иқтисодиётида хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатини комплекс таҳлил қилиш ва улар фаолият сифатини молиявий ҳисобот кўрсаткичлари асосида бир-бири билан солиштира рейтинг ва рэнкинг баҳолаш масалаларининг самарали (аниқ, тезкор, ишончли) ечимига эришиш замонавий молиявий таҳлилнинг фундаментал илмий йўналишларидан бири сифатида эътироф этилган. Ҳозирда «рейтинг ва рэнкинг баҳолаш хизматининг жаҳон бозорида Standart&Poor's, Moody's, Fitch Ratings, Forbes, Fortune, Business Week каби рейтинг агентликлар ва бошқа бир қатор молия институтлари фаолият кўрсатмоқда»<sup>1</sup>. Лекин бу агентликлар рейтинг баҳо қўйиши учун узок муддат вақт талаб қилиниши ва аниқ бир умумий методология мавжуд бўлмаганлиги учун баъзан бир субъектнинг ўзига бу агентликлар орқали ҳар хил рейтинг баҳо қўйилганлигини кузатамиз. Демак иқтисодиётнинг реал секторида фаолият кўрсатаётган субъектлар молиявий ҳолатининг таҳлилининг такомиллаштириб, уларга умумий методология асосида самарали комплекс баҳо бериш зарурати туғилмоқда.

Жаҳон амалиётида хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатини комплекс таҳлил қилиш ва рейтинг баҳолаш бўйича илмий тадқиқотлар олиб борилмоқда. Лекин хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатини комплекс ифодаловчи улар бухгалтерия баланси суммар кўрсаткичларига асосланган бир-бирига тўғри ва тескари нисбатлардаги коэффицентлари воситасида сифат даражаларини рейтинг ва рэнкинг методологияси асосида солиштира баҳолаш масалалари аниқ математик методлар ва мезонлар асосида самарали ечимига эришилмаган. Ушбу контекстда, бир томондан, дунёдаги иқтисодчи олимлар олиб бораётган илмий тадқиқотларнинг етарли эмаслиги, иккинчи томондан, бундай тадқиқотларга асосланувчи молиявий таҳлил ва аналитик хизматлар ҳамда миллий ва халқаро рейтинг баҳолаш тизимлари фаолиятлари рақамлаштирилишининг кучайиши, мазкур масалалар билан боғлиқ назарий ва методологик базис етарлича такомил эмаслиги сабабли улар самарали ечимига эришишнинг долзарблиги ва заруратини жаҳон миқёсида янада оширмоқда деган хулоса танланган мавзу бўйича тадқиқот амалга оширилиши зарурлигини белгилайди.

Ўзбекистонда олиб борилаётган кенг қўламли ислохотлар доирасида реал иқтисодиёт секторида фаолият кўрсатаётган хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий ҳисоботлар халқаро стандартларига асосланган молиявий таҳлил соҳаси такомиллаштирилмоқда. Зеро ушбу соҳада амалга оширилаётган тадқиқотлар етарли эмаслиги ва республикамизда қабул қилинган методологик меъёрий базиснинг эскирганлиги эътироф этилмоқда. Шу билан бирга, «кўрилаётган чораларга қарамасдан, мамлакатда тегишли

---

<sup>1</sup> <http://forexlabor.info/blog/mezhdunarodnye-rejtingovye-agentstva/>

йўналишлар бўйича миллий рейтингларни юритишга ёрдам берадиган, амалга ошириладиган ислохотларнинг халқаро мезонлар ва стандартларга мувофиқлигини баҳолашнинг яхлит тизими мавжуд эмас»<sup>2</sup>. Булар эса мамлакатимиздаги хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий ҳолатига аниқ умумий баҳо бериш, молиявий рейтинг методологияси асосида солиштирма баҳолашнинг замонавий назарий базис ва самарали математик ёндашувни ишлаб чиқиб, уни амалиётга жорий этишни талаб этмоқда. Ушбу ҳолат эса Ўзбекистонда ҳам танланган мавзунинг долзарблиги ва заруратини белгилайди.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2020 йил 27 октябрдаги «Давлат иштирокидаги корхоналарни ислох қилишни жадаллаштириш ҳамда давлат активларини хусусийлаштиришга оид чора-тадбирлари тўғрисида» ПФ-6096-сон, 2020 йил 5 октябрдаги «Рақамли Ўзбекистон-2030» стратегиясини тасдиқлаш ва уни самарали амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида» ПФ-6079-сон Фармонлари, 2019 йил 25 февралдаги «Ўзбекистон Республикасининг халқаро рейтинглар ва индекслардаги ўрнини яхшилаш чора-тадбирлари тўғрисида» ПҚ-4210-сон ва 2020 йил 24 февралдаги «Молиявий ҳисоботнинг халқаро стандартларига ўтиш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида» ПҚ-4611-сон қарорлари, Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамасининг 2015 йил 28 июндаги «Давлат улуши бўлган акциядорлик жамиятлари ва бошқа хўжалик юритувчи субъектлар фаолияти самарадорлигини баҳолаш мезонларини жорий этиш тўғрисида» №207-сон қарори, шунингдек мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

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

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Хориж мамлакатлари бўйича амалга оширилган библиографик таҳлил асосида хўжалик юритувчи субъект(ХЮС)лар молиявий ҳолатининг таҳлили ва қиёсий баҳолаш масалаларининг ечимига мумтоз методлар асосида эришиш хорижлик олимлардан Altman E.I., Colin Drury, Erich A., Smith R.F., Winakor A.H., Steven M., Subramanyam K.R., P.Etrill ва бошқалар<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> Ўзбекистон Республикаси Президентининг «Ўзбекистон Республикасининг халқаро рейтинглар ва индекслардаги ўрнини яхшилаш чора-тадбирлари тўғрисида»ги 2019 йил 25 февралдаги ПҚ-4210-сон Қарори

<sup>3</sup> Altman E.I. Financial Ratios. Discriminant Analysis, and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance, Vol. 23, No. 4. (Sep., 1968), pp. 589-609., Друри Колин. Введение в управленческий и производственный учет / Пер. с англ./ Под ред. Табалиной С.А. – М.: Аудит, Erich A. Helfert financial analysis: tools and techniques. A guide for managers. McGraw-Hill, 2001., Smith R.F., Winakor A.H. A Test Analysis of Unsuccessful Companies. Urbana, Illinois: University of Illinois, 1930., Steven M. Bragg. Financial analysis: A business decision guide. 2nd edition. Colorado, Accounting Tools, Inc., 2014. –325 pages., Subramanyam K.R. Financial statement analysis, eleventh edition Published by McGraw-Hill Education, 2 Penn

МДХ мамлакатларидаги хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатини улар бухгалтерия баланси кўрсаткичлари ёрдамида таҳлил қилиш ва қиёсий баҳолаш масалалари Артеменко В.Г., Астапова В.В., Балабанов И.Т., Баканов М.И., Шеремет А.Д., Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В., Донцова Л.В., Никифорова Н.А., Ефимова О.В., Жилкина А.Н., Казакова Н.А., Карлин Т.Р., Ковалев В.В., Маркаръян Э.А., Герасименко Г.П., Маркаръян С.Э., Савицкая Г.В., Шеремет А.Д., Бочаров В. В., Пястолов С. М каби олимларнинг ишларида амалдаги классик усулларда ўрганилган<sup>4</sup>.

Ўзбекистонда ХЮСларининг молиявий ҳолати таҳлили ва фаолият сифатини ўзаро солиштирилиши билан боғлиқ ишларни қуйидаги олимлари ва мутахассислар томонидан бажарилган: Пардаев М.Қ., Исроилов Ж.И., Исроилов Б.И., Дусмуратов Р.Д., Болтаев А.С, Хасанов Б.А., Абдурахманова Ф., Кодирова З., Норбоев О., Шоҳаъзамий Ш.Ш., Алимов Б.Б., Ваҳобов А.В., Иброхимов А.Т., Ишонкулов Н.Ф., Рахимов М.Ю., Шагиясов Т.Ш., Сагдиллаева З.А., Урманбекова И.Ф., Хакимов Б.Ж., Шоалимов А.Х., Тожибоева Ш.А., Каландарова Н. Н ва бошқалар.<sup>5</sup>

Иқтисодчи олим ва мутахассисларнинг асарларида асосан молиявий таҳлилнинг мумтоз методлари қўлланилган бўлиб, улар томонидан ХЮС бухгалтерия баланси суммар (интеграл) кўрсаткичларининг бир-бирига трансформацияланиши сифат даражалари комплекс молиявий таҳлили ва

---

Plaza, New York, NY 10121. Copyright © 2014 by., Этрилл П. Финансовый менеджмент для неспециалистов / П. Этрилл; пер. с англ. под ред. Е.Н. Бондаревской. - 3-е изд. - СПб.: Питер, 2006. - 608 с.

<sup>4</sup> Артеменко В.Г., Астапова В.В. Анализ финансовой отчетности. Учебное пособие. – М.: ОМЕГА-Л, 2011. – 270 с., Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. – 2-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика. 2010.–512 с., Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. Учебник. – 4-е издание. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 416 с., Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ. Учебное пособие. – М.: ТК Велби, Проспект, 2007. – 344 с., Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник. - 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2013. – 462 с., ЮНИТИ, 1994 – 560 с., Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: Учебник. - 5-е изд., испр. - М.: Омега-Л, 2014. - 348 с., Жилкина А.Н. Финансовый анализ. Учебник. М.: Юрайт, 2018. – 285 с., Казакова Н.А. Финансовый анализ. Учебник. М.: Юрайт, 2018. – 470 с., Карлин Т.Р. Анализ финансовых отчетов (на основе ГААР) Учебник. – М.: ИНФРА-М, 1998. – 448 с., Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2014. – 1104 с., Маркаръян Э.А., Герасименко Г.П., Маркаръян С.Э. Финансовый анализ: Учебное пособие / – 8-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2011. – 272 с., Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Инфра-М, 2013. – 384 с., Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 229с., Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс. 2-е изд. — СПб.: Питер, 2009. — 240 с.; Пястолов С. М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник. 3-е изд. М.: Изд-во «Академия», 2010. 336 с.

<sup>5</sup>Pardayev M.Q., Isroilov J.I., Isroilov V.I. Iqtisodiy tahlil. O'quv qo'llanma. T.:Print Line Group, 2017.-533 b., Дусмуратов Р.Д., Болтаев А.С. «Молиявий таҳлил». Дарслик. 2020й., Хасанов Б, Абдурахманова Ф., Кодирова З., Норбоев О. Анализ хозяйственной деятельности. Т.:Сано-стандарт.2017 283 с., Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Фирмалар бухгалтерия баланси асосида молиявий хўжалик фаолиятини таҳлил қилишнинг янгича ёндашуви. “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 5, октябрь, 2017 -20 б.; Shokhazamiy Sh.Sh., Alimov B.B. Methods for complex retro-forecast analysis and complex forecasting of the accounting balance in terms of the interests of investors of insurance companies. // “International Journal of Research in social sciences” Volume-9, Issue-7, July 2019. 652-672 p. (№ 40 Research Gate Impact Factor: 0.35); Vahobov A.V., Ishonqulov N.F., Ibroximov A.T. «Moliyaviy va boshqaruv tahlili». Darslik. T.; Iqtisod-Moliya, 2013. -600 b., Raхимov M.Yu. O'quv qo'llanma. T.; Iqtisod-Moliya, 2015. -392 b., Шагиясов Т.Ш., Сагдиллаева З.А., Урманбекова И.Ф. Экономический анализ. /Учебник –Т.: Иқтисод-Молия, 2017. – 428 с., Хакимов Б.Ж., Алимов Б.Б. ва бошқалар. Иқтисодий таҳлил назарияси. Ўқув қўлланма. –Т.: “Iqtisod-Moliya”, 2013. – 240б; Шоалимов А.Х., Тожибоева Ш.А. Иқтисодий таҳлил назарияси. Дарслик. 2010. 188 б; Каландарова Н. Н. Корхоналар молиявий ҳолатини рейтинг баҳолашда таҳлил методикасини такомиллаштириш. Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати. 48 –б.;

ушбу кўрсаткичлар ёрдамида ХЮСлар молиявий ҳолатини солиштирма баҳолаш аниқ ва ишончли математик методлар, мезон ва моделлар асосида амалга оширилмаган<sup>6</sup>. Мазкур ҳолатлар ушбу диссертация мавзусини танлаш ва тадқиқотнинг заруратига, мақсади, вазифалари, объекти, предмети, методларини белгилашга асос бўлди.

**Диссертация тадқиқотининг олий таълим муассасаси илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги.** Мазкур диссертация тадқиқоти Тошкент молия институтининг “ Иқтисодиётни модернизация қилиш шароитида молия, банк ва ҳисоб тизимини мувофиқлаштиришнинг илмий асослари” мавзусидаги илмий тадқиқот ишлари режаси доирасида бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолати таҳлилин математик аппарат ва рейтинг методологияси қўлланилиши асосида такомиллаштиришга қаратилган илмий хулосалар шакллантириш, назарий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг вазифалари** диссертация ишининг мақсади доирасида қуйидаги вазифалар белгиланган:

ХЮСлар молиявий ҳолати таҳлили, рейтинг ва рэнкинг баҳолашнинг мавжуд методологиялари асосида солиштирма баҳолашнинг муаммоларини, назарий ва методологик асосларини таҳлилий тизимлаштириш негизида тегишли хулосалар, таклиф ва тавсиялар шакллантириш;

ХЮСлар молиявий ҳолатини комплекс таҳлил қилиш, рейтинг ва рэнкинг баҳолашнинг математик методологияси ёрдамида солиштирма баҳолашнинг янги методикасини ишлаб чиқиш ва уни таҳлилий эмпирик тест синовдан ўтказиш асосида унинг методик жиҳатлари ва имкониятларини аниқлаш;

ХЮСлар молиявий ҳолатини комплекс таҳлил қилиш, рейтинг ва рэнкинг баҳолаш математик методологиясининг амалиётда қўллаш йўналишларини белигилаш ва уларнинг амалга оширилиши бўйича тегишли назарий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

**Тадқиқотнинг объекти** иқтисодиётнинг реал секторидаги хўжалик юритувчи субъектлар.

**Тадқиқотнинг предмети** хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатининг таҳлилин такомиллаштириш жараёнида юзага келадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Диссертация ишида тизимли ёндашув, кузатиш, танлаш, умумлаштириш, гуруҳлаштириш, қиёсий таққослаш, абстракт-мантикий фикрлаш, математик аппарат ва формализация, эмпирик тест синов, комплекс молиявий таҳлил ва хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий ҳолати рейтинги ва рэнкингини баҳолаш ҳамда улар билан боғлиқ бошқа усуллардан фойдаланилган.

---

<sup>6</sup> Ўзбекистонлик олим Шоҳаъзамий Ш.Ш. ва Алимов Б.Б томонидан қўлланилган математик методлардан ташқари.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

бухгалтерия баланс актив ва пассив қисмларининг суммар кўрсаткичларини бир-бирига нисбатан таққослама ўрганиш орқали хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатига миқдорий баҳо бериш мумкинлиги асослаб берилган;

хўжалик юритувчи субъектлар молиявий рейтингини баҳолаш учун ишлаб чиқилган методика ёрдамида улар бухгалтерия баланси барқарорлигига сифатий баҳо беришнинг мезонлари очикланган;

хўжалик юритувчи субъектларнинг меъёрлаштирилган молиявий ўлчами ва унга мос рэнкинг поғоналарни аниқлаш учун ишлаб чиқилган методика ва мезонлар ёрдамида бундай субъектлар молиявий ҳолатини қиёсий солиштирма баҳолаш мумкинлиги асосланган;

хўжалик юритувчи субъектларни комплекс таҳлил қилиш ва уларнинг молиявий ҳолати рейтингини баҳолаш ҳамда молиявий ўлчами бўйича рэнкинг ўринларини аниқлашнинг комплекс ёндашуви ишлаб чиқилиб, уни рақамли иқтисодиёт талабларига мослиги ва амалиётда қўллаш йўллари асосланган.

**Тадқиқотнинг амалий натижаси** қуйидагилардан иборат:

хўжалик юритувчи субъектлар бухгалтерия баланс суммар кўрсаткичларини ўзаро мутаносиб равишда шакллантириб бориш имконини беради;

ишлаб чиқилган ёндашув орқали хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий ҳолатига самарали (аниқ, тезкор, ишончли) баҳо бериш билан бирга, унинг молиявий рейтингини яхшилаш режасини ишлаб чиқиш мумкин;

хўжалик юритувчи субъект ўзининг молиявий ўлчамини, 9 та рэнкинг поғонадан қайси бирига тегишли эканлигини, бунда у мазкур поғона доирасида қайси компаниялар билан рақобатли эканлиги ва улар орасида аниқланган топ кучлиликдаги ўрнини билиш имконини беради;

хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатини ҳамда рейтингини ва рэнкингини солиштирма баҳолаш ёндашуви ҳамда уни қўлланилиш принциплари ва усули компаниялар комплекс молиявий таҳлилининг мавжуд методологик базисини такомиллаштириб бойитган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги.** Тадқиқотда қўлланилган ёндашув ва усулларни умум тан олинганлиги ва мақсадга мувофиқлиги, меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар, фойдаланилган адабиётлар ва интернет маълумотлари расмийлиги, реал сектордаги акциядорлик жамиятларига оид маълумотларнинг ҳисобот маълумотларидан олинганлиги, хулоса, таклиф ва тавсияларнинг амалиётда жорий этилгани белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти, тадқиқот иши натижасида олинган ва илгари сурилган назарий ёндашувлар, илмий таклиф ва амалий тавсиялардан хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатининг таҳлилининг такомиллаштиришга қаратилган илмий тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти ишлаб чиқилган илмий таклифлар ва амалий тавсиялар реал сектордаги хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатини кенг қамровли таҳлил қилиш асосида аниқ ва тўғри баҳолашда, келгусида яратиладиган меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатлар лойиҳаларини ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкинлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** ХЮСлар молиявий ҳолатининг таҳлилин тақомиллаштириш бўйича олинган қуйидаги илмий натижалар (таклифлар) Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан давлат улуши мавжуд корхоналарнинг корпоратив кўрсаткичлари мониторинги ва таҳлили Департаменти фаолиятида фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг 2020 йил 3 декабрдаги №5776/03-09-сон маълумотномаси):

бухгалтерия баланс актив ва пассив қисмларининг суммар кўрсаткичларини бир-бирига нисбатан таққослама ўрганиш орқали хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолатига миқдорий баҳо бериш мумкинлигига оид таклифи Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан давлат улуши мавжуд корхоналарнинг корпоратив кўрсаткичлари мониторинги ва таҳлили Департаменти фаолиятида фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг 2020 йил 3 декабрдаги №5776/03-09-сон маълумотномаси). Ушбу таклиф компаниялар молиявий ҳолатига улар бухгалтерия баланси кўрсаткичлари асосида экспресс баҳо беришнинг тезкорлик даражасини камида 500 (беш юз) баробарга ва юқори ишончлилиқка эришиш имкониятини берган;

хўжалик юритувчи субъектлар молиявий рейтингини баҳолаш учун ишлаб чиқилган методика ёрдамида улар бухгалтерия баланси барқарорлигига сифатий баҳо беришнинг мезонларини қўллашга оид таклифлари Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан давлат улуши мавжуд корхоналарнинг корпоратив кўрсаткичлари мониторинги ва таҳлили Департаменти фаолиятида фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг 2020 йил 3 декабрдаги №5776/03-09-сон маълумотномаси). Ушбу таклифлар компанияларнинг молиявий рейтингини аниқлашни хатолик даражаси 0% бўлиб, ишончлилигини оширишга хизмат қилган;

хўжалик юритувчи субъектларнинг меъёрлаштирилган молиявий ўлчамлари ва унга мос рэнкинг поғоналарни аниқлаш учун ишлаб чиқилган методика ва мезонлар ёрдамида бундай субъектлар молиявий ҳолатини қиёсий солиштирма баҳолаш мумкинлиги бўйича таклифи Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан давлат улуши мавжуд корхоналарнинг корпоратив кўрсаткичлари мониторинги ва таҳлили Департаменти фаолиятида фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги 2020 йил 3 декабрдаги №5776/03-09-сон маълумотномаси). Ушбу таклифлар компаниялар стратегик ривожланиш режаларини ишлаб чиқишда дастури-

амал бўлиб хизмат қилиши зарурлиги ва бунда молиявий ўлчамининг йиллик ўсиш даражаси жорий инфляция даражасидан 5 (беш) фоиздан ортиқ бўлиши лозимлиги компаниялар менежменти ва мулкдор-инвесторларига сингдирилишига ҳамда компаниялар молиявий ўлчамининг йиллик реал ўсиш даражаси 5 (беш) фоиздан кам бўлмаслигини таъминланишига хизмат қилган.

хўжалик юритувчи субъектларни комплекс таҳлил қилиш ва уларнинг молиявий ҳолати рейтингини баҳолаш ҳамда молиявий ўлчами бўйича рэнкинг ўринларини аниқлашнинг комплекс ёндашуви ишлаб чиқилиб, уни рақамли иқтисодиёт талабларига мослиги ва амалиётда қўллаш таклифи Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги томонидан давлат улуши мавжуд корхоналарнинг корпоратив кўрсаткичлари мониторинги ва таҳлили Департаменти фаолиятида фойдаланилган (Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлигининг 2020 йил 3 декабрдаги №5776/03-09-сон маълумотномаси). Ушбу таклифлар давлат улуши мавжуд бўлган компаниялар молиявий рейтингини мунтазам баҳолаб бориш асосида уларнинг рақобатбардошлик ва молиявий ўлчами даражаларини оширишга қаратилган стратегия ва бизнес-режаларни ишлаб чиқиш имкониятларини оширишга хизмат қилган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Мазкур илмий тадқиқот натижалари 11 та, жумладан 6 та республика ва 5 та халқаро илмий-амалий анжуманларда муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги.** Диссертация мавзуси бўйича жами 17 та илмий иш, шу жумладан, миллий ОАК эътироф этган журналларда 6 та, жумладан нуфузли хорижий журналда 1 та илмий мақола, шунингдек, илмий-амалий конференцияларда 11 та тезис нашр этилган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация таркиби кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг ҳажми 147 бетни ташкил этади.

## **ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ**

**Кириш** қисмида тадқиқотнинг қуйидаги жиҳатлари очиб берилган: мавзунинг долзарблиги ва зарурати асосланган; тадқиқотнинг мақсади, вазибалари, объекти ва предмети, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги шакллантирилган; муаммонинг ўрганилганлик даражаси ва диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги кўрсатилган; илмий янгилик характериға эға натижалар ва уларнинг амалий аҳамияти ҳамда тадқиқот натижаларининг ишончлилиги ва жорий қилиниши, апробацияси, эълон қилинганлиги, диссертациянинг тузилиши ва ҳажми келтирилган.

Диссертациянинг биринчи боби “**Хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолати таҳлили ва рейтингининг назарий-методологик**

**асослари**” деб номланиб, унда, хўжалик юритувчи субъектлар бухгалтерия баланси (ХСББ) суммар кўрсаткичларини ( $a$  – узоқ муддатли активлар,  $b$  – жорий активлар,  $c$  – хусусий капитал,  $d$  – қарз мажбуриятлари) ўзаро боғлиқлиги, улар асосида молиявий таҳлил ва мавжуд рейтинг методологиялари асосида солиштирма баҳолаш билан боғлиқ тушунчалар ва мумтоз назарий-методологик базис таҳлилий тизимлаштиришган. Бунинг негизида ХСББ суммар кўрсаткичларининг бир-бирига тўғри ва тескари нисбатлардаги 12 та коэффиценти асосида ушбу натижалар комплекс таҳлили, хўжалик юритувчи субъектлар (ХЮС) молиявий ҳолати рейтингини баҳолаш ва молиявий ўлчами бўйича рэнкингини аниқлашнинг такомиллашган назарий-методологик базиси ва унга мос математик ёндашуви шакллантирилган.

ХСББ кўрсаткичларининг ўзаро боғлиқликда бир-бирига тўғри ва тескари нисбатлардаги коэффицентларни аниқлаш жараёни қуйидаги содда амаллар ёрдамида ифодаланган тўртта гуруҳга ажратилган тенгликлар кўринишида келтирилди:

1)  $b, c, d$  кўрсаткичларни  $a$  кўрсаткичга нисбати, яъни:

$$a = b \cdot (a/b), a = c \cdot (a/c), a = d \cdot (a/d) \quad (1)$$

2)  $a, c, d$  кўрсаткичларни  $b$  кўрсаткичга нисбати, яъни:

$$b = a \cdot (b/a), b = c \cdot (b/c), b = d \cdot (b/d) \quad (2)$$

3)  $a, b, d$  кўрсаткичларни  $c$  кўрсаткичга нисбати, яъни:

$$c = a \cdot (c/a), c = b \cdot (c/b), c = d \cdot (c/d) \quad (3)$$

4)  $a, b, c$  кўрсаткичларни  $d$  кўрсаткичга нисбати, яъни:

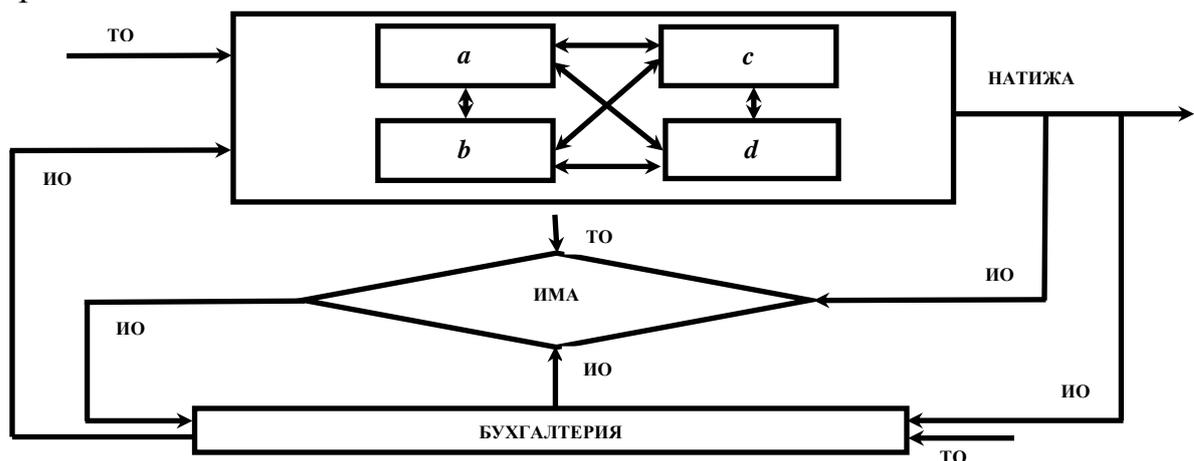
$$d = a \cdot (d/a), d = b \cdot (d/b), d = c \cdot (d/c) \quad (4)$$

Ушбу (1)-(4) тенгликлар бўйича қуйидагиларни айтиш мумкин.  $a = b \cdot (a/b)$  тенгликда  $b$  кўрсаткич бир бирликка ошса, у ҳолда  $a$  кўрсаткич неча миқдор бирликга ортишини аниқлашимиз мумкин. Айтилганларни қуйидаги шаклда математик ифодалаш мумкин бўлади:  $(b+1) \cdot (a/b) = a + (a/b)$  ёки ушбу тенгликни иқтисодий нуқтаи назардан қуйидагича талқин қилса бўлади:  $b$  бир бирликдаги миқдорга ортса,  $a$  кўрсаткич  $(a/b)$  бирликдаги қиймат миқдорига ортади.

Молиявий таҳлил назарияси ва амалиёти учун янги ва зарур ҳисобланувчи ҳамда юқоридаги (1)-(4) тенгликларга кўра, тўртта гуруҳга киритилган 12 та нисбий коэффицентнинг минимал ва максимал чегаравий миқдорлари аниқланиб, улар учун оптимал бўлувчи чегара ва ушбу чегаралар ичида ётувчи эталон миқдорлар ҳамда мазкур 12 та коэффицентнинг бир-бирига боғлиқлигини ифодаловчи интеграллашган тенглик аниқланди. Зеро, чегаравий миқдорлар ва улар учун оптимал чегара ёрдамида аниқланувчи 12 та коэффицент учун эталон бўлувчи коэффицентларни ХСББ суммар кўрсаткичлари бўйича аниқланган (уларга мазмунан мос келувчи) нисбий коэффицентларига қиёслаб унинг молиявий ҳолати рейтинг баҳосини  $|\mathcal{E} - \mathcal{B}| = \Delta$  кўринишидаги умумлашган мезон ёрдамида аниқлаш мумкин. Бунда  $\mathcal{E}$  – эталон коэффицентлар;  $\mathcal{B}$  – бухгалтерия баланси кўрсаткичлари бўйича аниқланган коэффицентлар;  $\Delta$  – рейтинг баҳо ҳисобланади.

Юқорида айтилган назарий ғоя, фикр ва моделлар ҳамда тизимли ёндашувни қўлловчи ижтимоий-иқтисодий системология (ИИС)<sup>7</sup> қоидалари асосида 1-расм кўринишидаги тузилмавий-функционал модель ўринли.

Умуман олганда, 1-расмдаги модель ХСББ комплекс таҳлилини бухгалтерия, менежмент, аудит, инвесторлар билан боғлиқликда ички ва ташқи омиллар таъсирида амалга оширилиши жараёнини тизимли ифодалаб ўрганиш имконини беради. Бунда 1-расмдаги моделнинг ишлаш принципини қуйидагича тасаввур қилиш мумкин: ташқи омиллар (ТО) ва бухгалтерия омили (ИО сифатида) таъсирида бухгалтерия баланси шаклланади, яъни маълум давр учун *a*, *b*, *c*, *d* асосида натижа сифатида бухгалтерия баланс ҳисоботи тузилади. Мазкур натижа таҳлилни амалга оширувчи инвестор, молиявий менежер, аудитор (ИМА) ва бухгалтерия учун ички омил сифатида таъсир кўрсатиб улар томонидан ташқи омилларнинг (ТО) кейинги даврдаги таъсирига реакция сифатида мос келувчи навбатдаги ички омиллар генерация қилиниб бухгалтерия балансини бухгалтерия томонидан ўзгартирилишига (коррекция қилинишига) олиб келади. Бунда ИМА ва бухгалтерия ТО таъсири остида бир-бирига ички таъсирда бўлиб ИМА регулятив функцияни бажаради.



**1-расм. ХЮС инвестор(эга)лари, менежменти, аудитори ва бухгалтериясининг ўзаро боғлиқликдаги фаолият сифатининг бошқарилиши ва бухгалтерия баланси таҳлили амалга оширилиши жараёнларини ифодаловчи тузилмавий-функционал модель<sup>8</sup>**

Бунда ИМА – таҳлилни амалга оширувчи компания эгаси (инвестори), молиявий менежер ва аудитор; ТО – ташқи омил; ИО – ички омил.

1-расмдаги моделда ИОлар ва натижани ўзгариши ТОларнинг негатив ёки позитив характерга эгаллигига боғлиқ. Бунда натижа ТОНинг позитив ёки негативлигига қараб, ижобий ёки салбий бўлиши мумкин. Агарда ТО таъсири негатив бўлса, у ҳолда бундай салбий таъсирни ИМА бартараф

<sup>7</sup> Шоҳаъзамий Ш.Ш. Замонавий мулк, унинг бозорлари тизими ва мультифани. Монография. -Т.: Iqtisod-moliya, 2016.-268 б.; Mulk, qiymat va narxning nazariy asoslari. Darslik.-Т.: Iqtisod-moliya, 2018. – 492 б.; Социально-экономическая системология.// Молия.-Т., №3,2014.-с.38-46; Socio-Economic Systemology – Multydimention Science for a Comprehensive Study of the Socio-Economic and Legal System.//Journal of Economics and Behavioral Studies. Vol.: 6, №10. P.824-828. October 2014. International Foundation for Research and Development (IFRD), [www.Ifnd.org](http://www.Ifnd.org).

<sup>8</sup> Ушбу расм муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

қилишга интилади (яъни ички регулятив функцияни бажаради). Агарда ТО таъсири позитив бўлса, бундай ҳолат натижада (бухгалтерия баланс ҳисоботида) ижобий бўлади. Ушбу 1-расмдаги моделда ИМАнинг қарор қабул қилиш функцияси компания бухгалтерия баланси кўрсаткичлари ( $a$ ,  $b$ ,  $c$ ,  $d$ ) барқарор ва талаб даражасида бўлишига бўйсундирилган бўлиб, ушбу моделнинг ишлаш принцигига асосланган ҳолда компания бухгалтерия балансини комплекс молиявий таҳлил қилиш ва рейтинг баҳолаш жараёнларини математик формаллаштириш мумкинлигини билдиради.

Юқорида берилган назарий қоидаларга таянувчи методологик ёндашув куйида берилган услублар (методикалар) мажмуасини ўз ичига олади:

*биринчи методика:* тўртта гуруҳга киритилган (1-4 тенгликлар) 12 та коэффицентнинг минимал ва максимал чегаравий миқдорлари аниқланди;

*иккинчи методика:* 6 та тўғри ва 6 та тесқари нисбатдаги коэффицентларнинг минимал ва максимал чегаравий миқдорлари учун оптимал бўлувчи чегара аниқланди;

*учинчи методика:* 12 та коэффицентнинг минимал ва максимал чегаравий миқдорлар интервали ичида ётувчи эталон миқдорлар аниқланди;

*тўрттинчи методика:* 12 та коэффицентнинг бир-бирига боғлиқлигини ифодаловчи интеграллашган тенглик аниқланди;

*бешинчи методика:* умумлашган мезон (унинг модуль кўринишидаги шакли) ёрдамида хўжалик юритувчи субъектларнинг (ХСББ бўйича) 4 та молиявий сифат ҳолати бўйича рейтинг баҳолари аниқланди;

*олтинчи методика:* хўжалик юритувчи субъектни логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчам ва рейтинг баҳоси асосида унинг молиявий топ-кучлилиқдаги рэнкинг ўрни аниқланди.

Бунда 1-расмдаги модель асосида хўжалик юритувчи субъектлар (ХЮС) учун куйидаги кўринишдаги умумлашган шартли эталон баланс математик йўл билан топилди:

Умумлашган шартли эталон баланс

$$\begin{array}{ll} \text{УМА (a)} = 57y_1 & \text{ХК (c)} = 92y_3 \\ \text{ЖА (b)} = 97y_2 & \text{ҚМ (d)} = 62y_4 \end{array}$$

Ушбу эталон балансга асосан ХЮСнинг логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами  $k = \log_{10} \frac{y_1 + y_2 + y_3 + y_4}{4}$  формула асосида

куйидагилар ёрдамида топилади:  $y_1 = \frac{a_{\text{реал}}}{57}$ ,  $y_2 = \frac{b_{\text{реал}}}{97}$ ,  $y_3 = \frac{c_{\text{реал}}}{92}$ ,  $y_4 = \frac{d_{\text{реал}}}{62}$ .

Бунда  $y_1$  – ХЮСнинг (фирма, компаниянинг) узоқ муддатли активига нисбатан логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами,  $y_2$  – компаниянинг жорий активига нисбатан логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами,  $y_3$  – компаниянинг хусусий капиталига нисбатан логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами,  $y_4$  – компаниянинг қарз мажбуриятларига нисбатан логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами. Логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчам  $k > 0$ ,  $k = 0$ ,  $k < 0$  миқдорларда (яъни, мос

равишда, миқдоран: ижобий (мусбат ишоралардаги) даражаларга, минимал зарурий (чегаравий) даражага ва салбий (манфий ишоралардаги) даражаларга хос сифатда) бўлиши мумкин.

Агар солиштирилаётган ХЮСлар бир-бирига нисбатан неча марта катта ёки кичиклигини билиш зарур бўлса, уларнинг реал масштабдаги молиявий ўлчамини ифодаловчи  $10^{m-n}$  формуладан фойдаланиш (бунда:  $m=k_m$  ва  $n=k_n$  иккита баҳоланаётган ХЮСнинг логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами) мумкин.

ХЮСларни логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамига қараб, уларни таққослама умумий баҳосини аниқлаш учун логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамни рэнкинг поғоналарга бўлиб чиқиш мумкин. Бундаги ҳар бир поғонага тегишли бўлган ХЮСнинг эгаллаган ўрнини аниқлаш учун ҳар бир ХЮС(компания)нинг рэнкинг поғона ичидаги молиявий рейтинг баҳосидан фойдаланамиз. Бу баҳо қуйидагича аниқланади:

$$n = \frac{\text{ХЮСнинг меъёрлаштирилган молиявий ўлчами}}{\text{ХЮСнинг молиявий рейтинг баҳоси}}$$

Ушбу формула бўйича рэнкинг поғона ичидаги рейтинг баҳо миқдори қанчалик юқори бўлса, ХЮСнинг молиявий ҳолати шунчалик барқарор (сифатли) бўлади.

Бунда ҳар қандай ХЮСнинг жорий даврдаги логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини ўтган даврдагисига нисбатан ўсишининг минимал миқдори қуйидаги тенгсизлик асосида аниқланади:

$$\delta \geq \frac{\lg(1+i)}{k_1} \quad \text{ёки} \quad \delta \geq \lg(1+i)^{\frac{1}{k_1}}$$

Диссертациянинг иккинчи боби «**Математик ёндашувнинг таҳлилий эмпирик тест синови, методик жиҳатлари ва имкониятлари**» деб номланиб, унда Америка, Европа, Россия, Хитой, Япония, Корея Республикаси ва Ўзбекистоннинг бир нечта ХЮС (фирма, компания) мисолида таҳлилий эмпирик синовдан ўтказилди.

Мамлакатларнинг валюта бирлиги ҳар хил бўлгани учун бу мамлакатлардаги компанияларнинг меъёрлаштирилган молиявий ўлчами турлича бўлади. Турли мамлакатларда фаолият юритаётган компанияларнинг логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини таққослама ўрганиш учун авваламбор уларнинг реал балансини бир хил валютада тузиб олиш керак. Бир хил валютада тузиб олинган реал баланслар орқали компанияларнинг логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини таққослама ўрганиш билан бирга уларнинг реал масштабдаги молиявий ўлчамини бир-бирига нисбатан қанча катта ёки кичиклигини аниқлаш мумкин.

Қуйидаги 1-жадвалда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами (3;4] ораликда бўлган Американинг компаниялари мисолида кўрилган.

## 1-жадвал.

**Меъёрлаштирилган молиявий ўлчами (3;4] ораликда бўлган АҚШ компаниялари мисолида таҳлилий синов натижалари<sup>9</sup>**

Компаниялар	Меъёрлаштирилган молиявий ўлчам		Молиявий рейтинг		Рэнкинг поғона ичидаги молиявий рейтинг		Топ кучлиликдаги ўрни	
	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил
General motors	3,24	3,25	15,25	14,45	0,21	0,22	8	8
Alphabet	3,25	3,32	4,74	3,79	0,69	0,87	1	1
Microsoft	3,29	3,31	6,32	5,41	0,52	0,61	2	2
Amazon	3,21	3,37	10,50	10,08	0,31	0,33	4	4
Exxonmobil	3,43	3,40	18,82	19,61	0,18	0,17	10	10
Apple	3,39	3,38	10,35	13,86	0,33	0,24	3	6
Walmart	3,25	3,27	12,55	9,24	0,26	0,35	5	3
UnitedHealth Group	3,12	3,17	13,22	12,09	0,24	0,26	6	5
CVS Health	3,23	3,24	15,11	13,96	0,21	0,23	7	7
Ford Motor	3,28	3,30	20,34	22,31	0,16	0,15	11	11
Verizon	3,35	3,39	18,14	16,20	0,18	0,21	9	9
Chevron	3,24	3,25	21,10	23,00	0,15	0,14	12	12

Бу жадвал маълумотларидан кўриш мумкинки, 2019 йил учун Американинг (3;4] ораликдаги компаниялари учун топ кучлилик аниқланганда дастлабки ўринларни “Alphabet”, “Microsoft”, “Apple” компаниялари эгаллаган бўлса, охириги ўринларни “Exxonmobil”, “Ford Motor”, “Chevron” компаниялари эгаллаб турибди. Вируслар пандемияси даври 2020 йилда бу ўринлар биров ўзгарган. Бунда дастлабки ўринларни “Alphabet”, “Microsoft”, “Walmart” компаниялари эгаллаб турган бўлса, охириги ўринларни “Exxonmobil”, “Ford Motor”, “Chevron” компаниялари эгаллаб турибди.

Худди шундай, 2-жадвалда логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами (5;6] ораликда бўлган Ўзбекистоннинг компаниялари мисолида кўрилган.

Қуйидаги жадвалда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами (5;6] ораликда бўлган Ўзбекистоннинг компаниялари логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами, молиявий рейтинги ҳамда бу кўрсаткичлар ёрдамида уларнинг рэнкинг поғона ичидаги молиявий рейтинги ҳам аниқланган. Компанияларнинг рэнкинг поғона ичидаги

<sup>9</sup> Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

молиявий рейтинглари орқали уларнинг 2019 йилдаги топ кучлилиги аниқланганда дастлабки ўринларни “O`zbekiston temir yo`llari” ва “Olmaliq kon-metallurgiya kombinati” компаниялари эгаллаган бўлса, 2020 йилда ҳам топ кучлиликда дастлабки ўринларни “Olmaliq kon-metallurgiya kombinati” ва “O`zbekiston temir yo`llari” компаниялари эгаллаган.

## 2-жадвал.

### Меъёрлаштирилган молиявий ўлчам (5;6] ораликда бўлган Ўзбекистоннинг компаниялари мисолида таҳлилий синов натижалари<sup>10</sup>

Компаниялар	Меъёрлаштирилган молиявий ўлчам		Молиявий рейтинглари		Рэнкинг поғона ичидаги молиявий рейтинг		Топ кучлиликдаги ўрни	
	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил
Olmaliq kon-metallurgiya kombinati	5,15	5,28	7,87	8,20	0,65	0,64	2	1
O'zbekneftgaz	5,67	5,67	9,38	13,08	0,60	0,43	3	3
O'ztransgaz	5,41	5,27	46,37	41,28	0,12	0,13	4	4
O`zbekiston temir yo`llari	5,36	5,42	3,75	8,65	1,43	0,63	1	2

Таҳлилий эмпирик синов натижалари “Forbes” журналида эълон қилинган компаниялар рейтинглари, Россиянинг энг катта миллий рейтинг агентлиги ҳисобланган “Эксперт РА”, Россиядаги брокерларни ўзида мужассамлаштирган

<https://bcs-express.ru/>, ҳамда <https://finance.yahoo.com/> ва <https://fortune.com/> сайтининг маълумотлари билан амалий мослигини кўрамиз. Булар эса методологик ёндашувимизнинг тўғрилигини асослайди.

Агар ҳар хил мамлакатдаги компаниялар миқёсида топ кучлилик ёки бир – бирига нисбатан реал молиявий ўлчам неча марта катталигини аниқлаш мақсадида компаниялар танлаб олинса, уларнинг бухгалтерия баланси дастлаб бир хил валютада тузиб олинши керак. Қуйидаги жадвалда ҳар хил мамлакатнинг нефт газ саноати билан шуғулланувчи компаниялари танлаб олиниб, уларнинг бухгалтерия баланси дастлаб Американинг валютаси долларда тузиб олинган.

Хитой, Америка, Буюк Британия, Франция, Россия ва Ўзбекистон мамлакатларини нефт газ саноати билан шуғулланувчи компаниялари танлаб олиниб, уларни молиявий ҳолат таҳлилининг математик ёндашув асосида таҳлил қилинди. Жадвалдаги таҳлил натижаларидан кўришимиз мумкинки, компаниялар 3 хил поғонадаги компаниялар турларига ажаралиб қолди. Булар (3;4], (2;3] ва (1;2] ораликдаги компаниялари бўлиб, “O'zbekneftgaz” компанияси (1;2] поғонадаги компанияларга тегишли. Бундан кўринадики,

<sup>10</sup> Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

“O'zbekneftgaz” компанияси ўрганилган чет эл компаниялари бирта поғонага бўлмагани учун улар ўртасида топ кучлилик аниқлаб бўлмайди. Шу билан бирга уларнинг реал молиявий ўлчами “O'zbekneftgaz” компаниясининг реал молиявий ўлчамидан неча марта катта эканлиги ҳам аниқланган.

**3-жадвал.**  
**11**

**Жаҳондаги нефт газ саноати компанияларининг таҳлили**

Компаниялар	Меъёрлаштирилган молиявий ўлчам		Молиявий рейтинг		Рэнкинг поғона ичидаги молиявий рейтинг		“ O'zbekneftgaz ” АЖ га нисбатан реал молиявий ўлчамнинг катталиги	
	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил	2019 йил	2020 йил
Petrochina (Хитой)	3,47	3,42	15,83	13,92	0,22	0,25	60,26	58,88
Exxonmobil(Америка)	3,43	3,40	18,82	19,61	0,18	0,17	54,95	56,23
Royal Dutch Shell( Нидерландия/Буюк Британия)	3,47	3,45	12,2	12,7	0,28	0,27	60,26	63,1
Total SA(Франция)	3,30	3,29	9,67	10,46	0,34	0,31	40,73	43,65
Lukoil(Россия)	2,81	2,77	10,87	13,56	0,26	0,20	13,18	13,18
Gazprom(Россия)	2,64	2,64	13,37	15,17	0,20	0,17	8,91	9,77
O'zbekneftgaz (Ўзбекистон)	1,69	1,65	9,38	13,08	0,18	0,13	1	1

Диссертациянинг учинчи боби “**Хўжалик юритувчи субъектлар молиявий ҳолати таҳлилни математик ёндашув қўлланилиши асосида такомиллаштиришнинг йўналишлари**” деб номланиб, унда хўжалик юритувчи субъектлар (ХЮС, фирма, компаниялар) молиявий ҳолатини ҳамда рейтинг ва рэнкингини солиштирма баҳолашнинг математик ёндашувини таҳлил амалиётида қўллаш билан боғлиқ қуйидаги амалий масалар ечими берилган: бошқарув ҳисоби юритилишида қўллаш, рейтинг ва рэнкинг баҳолаш ташкилотлари фаолиятида қўллаш, математик ёндашувни фирмалар фаолиятида рақамлаштириш. Буларнинг доирасида Ўзбекистонда ХСББ комплекс таҳлили, молиявий ҳолати рейтингини баҳолаш ва молиявий ўлчами бўйича рэнкингини аниқлашни бир-бири билан боғлиқ бўлган учта йўналишда ташкиллаштириш:

<sup>11</sup> Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

1) ХЮСлар ташкилий тузилмаси таркибида комплекс таҳлил, прогнозлаш ва стратегик режалаштириш масалалари ечимига ихтисослашган алоҳида молиявий таҳлил хизмат бўлими (бўлим, бошқарма, департамент, гуруҳ, бюро) очилиши ва унинг фаолиятини ишлаб чиқилган математик ёндашувни қўллашга асосланган ташкилий механизмини ишлаб чиқиб жорий қилиш;

2) молиявий маслаҳатчи компанияларни ривожлантириш;

3) ХЮСлар рейтинги ва рэнкингини белгиловчи ҳолис агентликлар фаолиятини ривожлантириш таклиф қилинган. Бунда ҳар бир рейтинг агентлик ўз ҳуқуқ ва мажбуриятларидан келиб – чиқиб, ХЮСлар рейтингини белгилаш билан бирга уларнинг молиявий ҳолатини келажакда яънада барқарор бўлиши учун уларга консалтинг хизматларини кўрсатиши ҳам мумкин. Лекин жаҳон амалиётида бундай консалтинг милиявий маслаҳатчилар функциясига киради.

Таклиф қилинган йўналишларнинг муҳимлиги қуйидаги муаммо билан изоҳланади. Яъни ҳозирда реал товар ва хизматлар бозорида ХЮСлар топ-кучлилиқдаги ўрнини (рэнкингини) аниқлаш учун рейтинг агентликлари томонидан қўлланиладиган методологиялар фарқланади, бунинг натижасида турли рейтинг агентликлари томонидан битта компанияга бериладиган рейтинг баҳо бир-биридан фарқланиб ҳар хил бўлиб қолмоқда. Бундай фарқланиш инвесторлар, давлатнинг регулятив органлари ва фирманинг бошқарувчилари учун келажакдаги истиқболли стратегик режалар тузишда ноқулайик яратмоқда. Микро даражада албатта ҳар бир ХЮС ўзининг фаолиятини самарадорли ва рақобатбардош бўлиши учун доимий равишда ўзининг рейтинг баҳоси ва меъёрлаштирилган молиявий ўлчами ҳамда булар ёрдамида аниқланадиган рэнкинг поғона ичидаги молиявий рейтингни билишга ҳаракат қилади. Чунки ҳар қандай ХЮС фаолиятининг самарадорли бўлиши ва келажакда стратегик режалар тузиш орқали рақобатбардошлигини сақлаб қолиши учун унинг асосий иккита мақсади мавжуд бўлади. Булардан бири ХЮСнинг молиявий ҳолати (рейтинг баҳо)ни яхшилаш бўлиб, иккинчиси эса ХСББ сифати бузилмаган ҳолда ўзининг меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини катталаштиришдан иборат. Шунинг ҳам такидлаш керакки, ҳар бир фирманинг реал молиявий ўлчами ва меъёрлаштирилган молиявий ўлчами йилдан-йилга ўсиб бориши керак. Агар реал масштабдаги молиявий ўлчами ва логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамининг йилдан-йилга ўсиб бориш фоиз миқдори мос равишда инфляция даражаси ( $i$ ) ва  $\delta \geq \frac{\lg(1+i)}{k_1}$  формула<sup>12</sup> ёрдамида ҳисоблаб топиладиган миқдордан (бунда  $k$  – ХЮСнинг ўтган даврдаги логарифмик масштабда

<sup>12</sup> Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Хўжалик юритувчи субъектнинг жорий даврдаги логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини ўтган даврдагисига нисбатан ўсишининг минимал миқдори. // “Рақамли иқтисодиёт: Ўзбекистонда ривожлантириш истиқболлари ва жаҳон амалиёти” мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2020 йил 24 декабр, Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги ҳузуридаги Бизнес ва тадбиркорлик олий мактаби. -www.rgsbm.uz.

меъёрлаштирилган ўлчами) юқори бўлса, ХЮС молиявий ҳолати учун ижобий ҳолат ҳисобланди.

Рейтинг агентликлари мамлакатдаги барча бизнес субъектларни поғонали гуруҳларга ажаратиб чиқиш керак. Ҳар бир поғона ичига кирувчи ХЮСларнинг умумий баҳосига қараб уларнинг молиявий топ-кучлиликдаги ўрни белгиланса ва бу маълумотлар давлат томонидан барча ХЮСлар учун ошқоралиги таъминланса, ХЮСлар ўртасида рақобат яънада ривожланади. Бунда ХЮСларнинг стратегик режалари амалга ошириши билан бирга уларнинг молиявий ўлчами ҳам катталашиб боради. Демак бундан кўринадики, ХЮСнинг молиявий таҳлилчи лавозимидаги шахс ва молиявий маслаҳатчи унинг молиявий ўлчамини назорат қилиш муҳим аҳамиятга эга. Чунки ҳар бир ХЮС ўзининг бухгалтерия баланси сифатини яхшилаган ҳолда, молиявий ўлчамини катталаштиришга ҳаракат қилар экан, авваламбор, молиявий таҳлилчи, молиявий менежер ва аудитор жорий йилда фирманинг молиявий ўлчамини ўтган йилдаги молиявий ўлчамига нисбатан ўсиш даражаси камида инфляция даражасига тенг ёки ундан катта бўлишига эришиш борасида ўзларининг тегишли тавсияларни бериши керак.

ХЮСларнинг молиявий ҳолатини комплекс таҳлил қилиш ҳамда рейтинг ва рэнкинг методологиясига асосланган қиёсий солиштиришни Microsoft Excel дастури ёрдамида амалга оширилиши таклиф қилинган математик ёндашувнинг рақамлаштирилишига асос бўлади.

## ХУЛОСА

Бажарилган тадқиқот ишнинг мақсадий натижаси – Ўзбекистон иқтисодиётининг рақамли трансформацияланиши, глобал беқарорликлар ва пандемия шароитида хўжалик юритувчи субъектлар (ХЮС, компания, фирма)лар молиявий ҳолати таҳлилини улар бухгалтерия баланси суммар (интеграл) кўрсаткичларига асосланган 12 та коэффициент орқали комплекс математик таҳлили, рейтинг ва рэнкинг методологиясига асосланган солиштирма баҳолаш ёндашуви асосида такомиллаштиришга қаратилган илмий хулосалар шакллантириш, назарий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат бўлди. Бунинг доирасида мамлакатимиздаги кенг қўламли изчил амалга оширилаётган прогрессив ислохотлар шароитида фаолият юритаётган ХЮСларни уларнинг бухгалтерия балансини комплекс таҳлил қилиш, молиявий ҳолати рейтингини баҳолаш ва логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами бўйича рэнкингини аниқлашнинг такомиллашган назарий-методологик базиси ва унга мос математик ёндашуви ишлаб чиқилиб амалиётда қўлланди. Ушбу мақсадий натижага эришиш асосида илмий ва амалий аҳамиятга эга бўлган қуйидаги муҳим хулосавий натижалар олинди.

Хўжалик юритувчи субъектлар бухгалтерия баланси (ХСББ) суммар кўрсаткичлари асосида 12 та (яъни 6 та тўғри ва 6 та тесқари) нисбатлардаги аниқланган коэффициентларининг минимал ва максимал чегаравий миқдорлари ва уларни топишнинг математик методикаси берилган. Ушбу натижанинг услубий аҳамияти – ХСББ суммар кўрсаткичларининг ўзаро нисбати шаклида ифодаланган 12 та нисбий коэффициентлар минимал ва максимал чегаравий миқдорлари ва уларни математик ҳисоблаб топиш молиявий таҳлилнинг мавжуд мумтоз услубиёти (методологияси) учун янгилик ҳисобланганлиги сабабли, мазкур услубиёт таклиф қилинган янги математик методика билан бойитилган. Амалий аҳамияти – фирмалар молиявий таҳлили ҳамда корпоратив ва молиявий бошқаруви жараёнларида бухгалтерия баланси реал кўрсаткичлар миқдорларининг ўзаро нисбатларини уларга мос коэффициентларнинг минимал ва максимал чегаравий миқдорлари интервали шкаласи билан тезкор (экспресс) ва ишончли равишда ўзаро қиёсий солиштириш имконини беради. Амалий самара – компаниялар молиявий ҳолатига улар бухгалтерия баланси кўрсаткичлари асосида экспресс баҳо беришнинг тезкорлик даражаси камида 500 (беш юз) баробарга ва юқори ишончилиқка эришилди. Таклиф этилган янги математик методика ХСББ суммар кўрсаткичларининг ишончли ва барқарорликда ўзгариш интервали чегараларини белгилашга қаратилган бўлиб, бундай кўрсаткичларнинг комплекс молиявий таҳлилни экспресс (тезкор) равишда амалга ошириш имконини беради.

12 та нисбий коэффициентларни ҳар бирининг таянч миқдори ва бу миқдорлар ёрдамида топилган шартли нисбий баланс моделлари асосида ХСББ суммар кўрсаткичларига нисбатан шартли эталон баланслар аниқланган. Ушбу натижанинг услубий аҳамияти – ХСББ суммар

кўрсаткичларининг ўзаро нисбати шаклида ифодаланган 12 та нисбий коэффициентни ҳар бирининг таянч миқдори ва бу миқдорлар ёрдамида шартли нисбий баланс моделлари ҳамда бу моделлар асосида мос равишда ХСББ суммар кўрсаткичларига нисбатан шартли эталон баланслар тузилиши эталон миқдорларини аниқлаш учун методологик асос бўлиб хизмат қилиб, молиявий таҳлилнинг мавжуд мумтоз методологияси ривожланиши учун аҳамиятли. Амалий аҳамияти – шартли нисбий ва эталон балансларнинг моделлари ҳамда ХСББ суммар кўрсаткичлари асосида аниқланган 12 та коэффициент эталон миқдорларини математик аниқлаш имконини беради. Амалий самараси – ХСББ суммар кўрсаткичлари асосида аниқланган 12 та коэффициент эталон миқдорларини математик аниқлаш уларнинг методик хатолик даражаси 0% эканлиги, демак ишончлилиги билан белгиланади. Таклиф қилинган 12 та нисбий коэффициентини ҳар бирининг таянч миқдори ва бу миқдорлар ёрдамида топилган шартли эталон баланс, компаниялар ўзларининг қўшимча фаолият турларини ва уларга боғлиқ ҳолда актив ва пассив қисмлари ҳажмларини тўғри шакллантиришда ишончли манба бўлиб хизмат қилди.

ХСББ суммар кўрсаткичлари асосида аниқланган 12 та коэффициентнинг эталон миқдорлари ва ХСББ сифат интерваллари аниқланган. Ушбу натижанинг услубий аҳамияти – коэффициентларнинг таклиф қилинган эталон миқдорларини аниқлашнинг математик методикаси компаниялар комплекс молиявий таҳлилининг мавжуд мумтоз методологиясини бойитган. Амалий аҳамияти – ХСББ реал суммар кўрсаткичлари миқдорларининг ўзаро нисбатларини уларга мос коэффициентлар эталон миқдорлари билан тезкор (экспресс) ва ишончли равишда ўзаро қиёсий солиштириш имконини беради. Бунда эталон миқдорлар орқали экспертлар амалий жиҳатдан аниқлаб, тавсия қилган коэффициент миқдорлари ўз исботини топди. Амалий самара – компаниялар молиявий ҳолатига уларнинг эталон ва реал кўрсаткичларини солиштириш асосида баҳо беришнинг тезкорлик даражаси камида 500 (беш юз) баробарга, самарадорлиги 7 (етти) баробаргача оширилишига ёрдам берди. Таклиф қилинган эталон миқдорларга нисбатан ХСББ реал суммар кўрсаткичларининг миқдорларини солиштирилиши ушбу реал миқдорларнинг ижобий ёки салбий томонга ўзгаришини аниқлаб беради. Бундай ўзгариш орқали компания менежери ва мулкдор инвестори компаниянинг молиявий режасини аниқ белгилаб олиш мумкин бўлди.

ХСББ логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамларини поғоналаштириш методикаси ва аниқланган поғоналар доирасида ХСББ логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамларга кўра компанияларнинг молиявий рейтингини баҳолаш мезонлари ва методикаси ишлаб чиқилган. Ушбу натижанинг услубий аҳамияти – таклиф қилинган методикалар ХСББ логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамлари ва молиявий рейтингини 9 та рэнкинг поғона доирасида махсус мезон ёрдамида тезкор ва ишончли аниқлаш имконини бериши билан аҳамиятли. Амалий аҳамияти – молиявий

рейтинги баҳоланаётган ҳар бир компания ўзини 9 та рэнкинг поғонадан қайси бирига тегишли эканлигини ва бунда у мазкур поғона доирасида қайси компаниялар билан рақобатли эканлигини билиши ва логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини муқобил ошириш режасини ишлаб чиқиши мумкин. Амалий самараси – давлат улуши мавжуд бўлган фирмалар молиявий рейтингини мунтазам баҳолаб бориш асосида уларнинг рақобатбардошлик ва молиявий ўлчами даражаларини оширишга қаратилган стратегия ва бизнес-режаларни ишлаб чиқиш жорий қилинди. Молиявий рейтинг умумий мезон ёрдамида баҳоланаётган ҳар бир компания ўзини 9 та рэнкинг поғонадан қайси бирига тегишлилигини ва бунда у мазкур поғона доирасида қайси компаниялар билан рақобатбардош эканлигини билиши ва логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини муқобил ошириш режасини ишлаб чиқиши мумкин.

ХЮСлар молиявий ҳолатини ҳамда рейтинг ва рэнкингини солиштирма баҳолашнинг математик ёндашуви, унинг асосида хорижий мамлакатлар ва Ўзбекистон компаниялари молиявий ҳолатлари комплекс таҳлили, молиявий рейтинг ва рэнкингини солиштирма баҳолашнинг эмпирик таҳлилий-синов натижалари берилган. Ушбу натижанинг услубий аҳамияти – таклиф қилинган математик ёндашув, уни қўлланилиш принциплари ва методикаси компаниялар комплекс молиявий таҳлилининг мавжуд назарий-методологик базисини бойитган ва такомиллаштирган. Бунда ёндашув ўзининг илмий-методологик базиси қоидалари асосида диссертацион тадқиқот мақсади доирасида тегишли илмий хулосалар шакллантириш, назарий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш имконини беради. Амалий аҳамияти – компаниялар стратегик ривожланиш режаларида асосан иккита мақсадни кўзлайди: қиймати ва логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини барқарор ошириб бориш; бухгалтерия баланси сифатини таъминлаш. Агар шу икки мақсад бараварига амалга оширилиб борилса, компаниянинг умумий молиявий рейтинг ҳам ортиб боради. Бунда қоида сифатида молиявий ҳолати йилдан-йилга барқарорлашиб яхшиланиб бораётган компанияларнинг логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами ҳам шунга мос равишда ортиб бориш даражаси инфляция даражасидан юқори бўлиш лозимлиги ва умумий молиявий рейтингининг йилдан-йилга ўсишининг тасдиқланганлиги аҳамиятли. Амалий самараси – аниқланган қоида компаниялар стратегик ривожланиш режаларини ишлаб чиқишда дастури-амал бўлиб хизмат қилиши зарурлиги ва бунда логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамининг йиллик ўсиш даражаси жорий инфляция даражасидан 5 (беш) фоиздан ортиқ бўлиши лозимлиги компаниялар менежменти ва мулкдор-инвесторларига сингдирилди. Бу қоида компаниялар логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамининг йиллик реал ўсиш даражаси 5 (беш) фоиздан кам бўлмаслигини таъминлайди.

Таклиф қилинган математик ёндашувни қўллашда сифатий ва миқдорий кўрсаткичларнинг эквивалентлиги, аниқлик, тезкорлик, ишончлилик, бухгалтерия маълумотларнинг очиқлиги каби принципларга (тамойилларга)

асосланган. Ушбу принципларга асосланувчи ХЮСлар молиявий ҳолатини ҳамда рейтинги ва рэнкингини солиштирма баҳолашнинг математик ёндашувини қўллаш методологияси 6 (олтита) ҳисоблаш босқичини назарда тутди. Бунда математик ёндашув 6 та босқич доирасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган барча методикаларни мантиқий кетма-кетликда бирлаштиради. Ушбу ёндашувнинг илмий-методологик базиси сифатида ижтимоий-иқтисодий системология қоидалари қабул қилинганлиги аҳамиятли.

Ўзбекистонда ХСББ комплекс таҳлили, молиявий ҳолати рейтингини баҳолаш ва логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчами бўйича рэнкингини аниқлашни бир-бири билан боғлиқ бўлган учта йўналишда ташкиллаштириш:

1) ХЮСлар ташкилий тузилмаси таркибида комплекс таҳлил, прогнозлаш ва стратегик режалаштириш масалалари ечимига ихтисослашган алоҳида молиявий таҳлил хизмат бўлинмаси (бўлим, бошқарма, департамент, гуруҳ, бюро) очилиши ва унинг фаолиятини таклиф этилган ёндашувни қўллашга асосланган ташкилий механизмини ишлаб чиқиб жорий қилиш;

2) молиявий маслаҳатчи компанияларни ривожлантириш;

3) компаниялар рейтинги ва рэнкингини белгиловчи ҳолис агентликлар фаолиятини ривожлантириш таклиф қилинди.

ХЮСларнинг молиявий ҳолатини комплекс таҳлил қилиш ҳамда рейтинг ва рэнкинг методологиясига асосланган қиёсий солиштиришни Microsoft Excel дастури ёрдамида амалга оширилиши таклиф қилинган математик ёндашувнинг рақамлаштирилишига асос бўлади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ  
№ DSc.03/30.12.2019.I.17.01 ПРИ ТАШКЕНТСКОМ  
ФИНАНСОВОМ ИНСТИТУТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ**

**СУННАТОВ ЮСУФ УСМОНОВИЧ**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ  
ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ**

**08.00.08 – Бухгалтерский учёт, экономический анализ и аудит**

**АВТОРЕФЕРАТ**  
**диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам**

**город Ташкент – 2022 год**

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) зарегистрирована под номером В2021.1.PhD/Iqt527 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском финансовом институте.

Автореферат диссертации на трёх языках (русский, узбекский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета ([www.tfi.uz](http://www.tfi.uz)) и информационно-образовательном портале «Ziyonet» ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Научный руководитель:** Шохазамий Шохмансур Шохназир угли  
доктор экономических наук, профессор

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

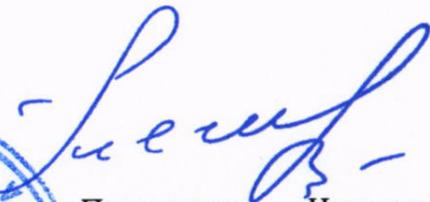
**Ведущая организация:** Ташкентский государственный экономический университет

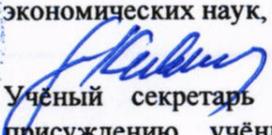
Защита диссертации состоится «4» 02 2022 года в 14<sup>00</sup> часов на заседании Научного совета DSc.03/30.12.2019.I.17.01 при Ташкентском финансовом институте по адресу: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34, факс: (99871) 234-46-26, e-mail: [ilmiykengash@tfi.uz](mailto:ilmiykengash@tfi.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (зарегистрировано под номером 253). Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Амира Темура, 60А. Тел.: (99871) 234-53-34

Автореферат диссертации разослан «22» 01 2022 года  
(протокол реестра № 11 от «22» 01 2022 года).



  
**Т.З.Тешабаев**  
Председатель Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

  
**Ф.К.Холмаматов**  
Учёный секретарь Научного совета по присуждению учёных степеней, доктор философии по экономическим наукам (PhD), доцент

  
**И.Н.Кузиев**  
Председатель Научного семинара при Научном совете по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))**

**Актуальность и необходимость темы диссертации.** В условиях глобальной нестабильности, рисков, сильной конкуренции и пандемии коронавируса в мире комплексный анализ финансового состояния хозяйствующих субъектов и достижение эффективного (точного, быстрого, надёжного) решения вопросов сравнительной оценки рейтинга и рэнкинга качества их деятельности на основе показателей финансовой отчётности в развивающейся мировой экономике признан одним из фундаментальных научных направлений современного финансового анализа. В настоящее время «на мировом рынке услуг по оценке рейтинга и рэнкинга ведут свою деятельность такие рейтинговые агентства, как Standard&Poor's, Moody's, Fitch Ratings, Forbes, Fortune, Business Week и ряд других финансовых институтов»<sup>1</sup>. Но поскольку этим агентствам требуется длительное время для составления рейтинговой оценки и отсутствует определённая точная единая методология, можно наблюдать, что эти агентства присваивают разные рейтинговые оценки одному и тому же субъекту. Следовательно, возникает необходимость совершенствования анализа финансового состояния субъектов, ведущих свою деятельность в реальном секторе экономики, и присвоения им эффективной комплексной оценки на основе общей методологии.

В мировой практике ведутся научные исследования по комплексному анализу и рейтинговой оценке финансового состояния хозяйствующих субъектов. Однако пока не достигнуто эффективное решение вопросов сопоставительной оценки на основе точных математических методов и критериев, основанных на методологии рейтинга и рэнкинга уровней качества посредством коэффициентов, комплексно отражающих финансовое состояние хозяйствующих субъектов, основанных на суммарных показателях бухгалтерского баланса, которые находятся в прямой и обратной пропорции друг к другу. В данном контексте, с одной стороны, недостаточность научных исследований, проводимых учёными-экономистами по всему миру, с другой стороны, усиление цифровизации финансового анализа и аналитических услуг, основанных на таких исследованиях, а также деятельности национальных и международных систем рейтинговой оценки, недостаточное совершенство теоретико-методологического базиса, связанного в данными вопросами, заставляет делать вывод о повышении на мировом уровне актуальности и необходимости достижения эффективного их решения и определяет необходимость проведения исследований по выбранной теме.

В рамках широкомасштабных реформ, проводимых в Узбекистане за последние годы, на основе международных стандартов финансовой отчётности совершенствуется сфера финансового анализа хозяйствующих субъектов, ведущих свою деятельность в реальном секторе экономики.

---

<sup>1</sup> <http://forexlabor.info/blog/mezhdunarodnye-rejtingovye-agentstva/>

Недостаточность исследований, проводимых в этой области, и устарелость методологического нормативного базиса, принятого в нашей республике, является общепризнанным. Вместе с тем «несмотря на принимаемые меры, в стране отсутствует целостная система оценки проводимых реформ на соответствие международным критериям и стандартам, позволяющая вести национальные рейтинги по соответствующим направлениям»<sup>2</sup>. Всё это требует точной общей оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов нашей страны, разработки современного теоретического базиса и эффективного математического подхода сопоставительной оценки на основе методологии финансового рейтинга, а также его внедрения в практику. Данное обстоятельство определяет актуальность и необходимость выбранной темы исследования в Узбекистане.

Данное диссертационное исследование в определённой степени служит реализации задач, обозначенных в Указах Президента Республики Узбекистан № УП-6096 от 27 октября 2020 года «О мерах по ускоренному реформированию предприятий с участием государства и приватизации государственных активов», № УП-6079 от 5 октября 2020 года «Об утверждении Стратегии «Цифровой Узбекистан-2030» и мерах по ее эффективной реализации», Постановлениях Президента Республики Узбекистан № ПП-4210 от 25 февраля 2019 года «О мерах по повышению позиций Республики Узбекистан в международных рейтингах и индексах», № ПП-4611 от 24 февраля 2020 года «О дополнительных мерах по переходу на международные стандарты финансовой отчетности», Постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан № 207 от 28 июля 2015 года «О внедрении критериев оценки эффективности деятельности акционерных обществ и других хозяйствующих субъектов с долей государства», а также в других нормативных документах, касающихся данной сферы.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики.** Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий республики I.«Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** На основе библиографического анализа, проведённого по зарубежным странам, вопросами анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов и сопоставительной оценки на основе классических методов занимались среди зарубежных ученых Altman E.I., Colin Drury, Erich A., Smith R.F., Winakor A.H., Steven M., Subramanyam K.R., P.Etrill и другие<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> Постановление Президента Республики Узбекистан № ПП-4210 «О мерах по повышению позиций Республики Узбекистан в международных рейтингах и индексах» от 25 февраля 2019 года.

<sup>3</sup> Altman E.I. Financial Ratios. Discriminant Analysis, and the Prediction of Corporate Bankruptcy // The Journal of Finance, Vol. 23, No. 4. (Sep., 1968), pp. 589-609., Друри Колин. Введение в управленческий и производственный учет / Пер. с англ./ Под ред. Табалиной С.А. – М.: Аудит, Erich A. Helfert financial analysis: tools and techniques. A guide for managers. McGraw-Hill, 2001., Smith R.F., Winakor A.H. A Test Analysis of Unsuccessful Companies. Urbana, Illinois: University of Illinois, 1930., Steven M. Bragg. Financial

Вопросы анализа и сравнительной оценки финансового состояния субъектов хозяйствования с использованием показателей бухгалтерского баланса в странах СНГ изучены в работах таких учёных, как Артеменко В.Г., Астапова В.В., Балабанов И.Т., Баканов М.И., Шеремет А.Д., Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В., Донцова Л.В., Никифорова Н.А., Ефимова О.В., Жилкина А.Н., Казакова Н.А., Карлин Т.Р., Ковалев В.В., Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э., Савицкая Г.В., Шеремет А.Д., Бочаров В. В., Пястолов С. М действующими классическими методами<sup>4</sup>.

В Узбекистане работы по анализу финансового состояния хозяйствующих субъектов и сравнению качества из деятельности выполнены следующими учёными и специалистами: Пардаев М.К., Дусмуратов Р.Д., Хасанов Б.А., Шохаъзамий Ш.Ш., Исроилов Ж.И., Исроилов Б.И., Болтаев А.С, Вахобов А.В., Иброхимов А.Т., Ишонкулов Н.Ф., Рахимов М.Ю., Абдурахманова Ф., Кодирова З., Норбоев О., Шагиясов Т.Ш., Сагдиллаева З.А., Урманбекова И.Ф., Хакимов Б.Ж., Алимов Б.Б., Шоалимов А.Х., Тожибоева Ш.А., Каландарова Н.Н. и другими.<sup>5</sup>

---

analysis: A business decision guide. 2nd edition. Colorado, Accounting Tools, Inc., 2014. –325 pages., Subramanyam K.R. Financial statement analysis, eleventh edition Published by McGraw-Hill Education, 2 Penn Plaza, New York, NY 10121. Copyright © 2014 by., Этрилл П. Финансовый менеджмент для неспециалистов / П. Этрилл; пер. с англ, под ред. Е.Н. Бондаревской. - 3-е изд. - СПб. : Питер, 2006. - 608 с.

<sup>4</sup> Артеменко В.Г., Астапова В.В. Анализ финансовой отчетности. Учебное пособие. – М.: ОМЕГА-Л, 2011. – 270 с., Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. – 2-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика. 2010.–512 с., Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. Учебник. – 4-е издание. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 416 с., Банк В.Р., Банк С.В., Тараскина А.В. Финансовый анализ. Учебное пособие. – М.: ТК Велби, Проспект, 2007. – 344 с., Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: Учебник. - 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2013. – 462 с., ЮНИТИ, 1994 – 560 с., Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: Учебник. - 5-е изд., испр. - М.: Омега-Л, 2014. - 348 с., Жилкина А.Н. Финансовый анализ. Учебник. М.: Юрайт, 2018. – 285 с., Казакова Н.А. Финансовый анализ. Учебник. М.: Юрайт, 2018. – 470 с., Карлин Т.Р. Анализ финансовых отчетов (на основе ГААР) Учебник. – М.: ИНФРА-М, 1998. – 448 с., Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2014. – 1104 с., Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ: Учебное пособие / – 8-е изд., перераб. и доп. – М. : КНОРУС, 2011. – 272 с., Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Инфра-М, 2013. – 384 с., Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 229с., Бочаров В. В. Финансовый анализ. Краткий курс. 2-е изд. — СПб.: Питер, 2009. — 240 с.: Пястолов С. М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник. 3-е изд. М.: Изд-во «Академия», 2010. 336 с.

<sup>5</sup>Pardayev M.Q., Isroilov J.I., Isroilov V.I. Iqtisodiy tahlil. O'quv qo'llanma. T.:Print Line Group, 2017.-533 b., Дусмуратов Р.Д., Болтаев А.С. «Молиявий тахлил». Дарслик. 2020й., Шохаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Фирмалар бухгалтерия баланси асосида молиявий хўжалик фаолиятини тахлил қилишнинг янгича ёндашуви. “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 5, октябрь, 2017 -20 б.; Shokhazamiy Sh.Sh., Alimov V.B. Methods for complex retro-forecast analysis and complex forecasting of the accounting balance in terms of the interests of investors of insurance companies. // “International Journal of Research in social sciences” Volume-9, Issue-7, July 2019. 652-672 p. (№ 40 Research Gate Impact Factor: 0.35); Vahobov A.V., Ishonqulov N.F., Ibroximov A.T. «Moliyaviy va boshqaruv tahlili». Darslik. T.; Iqtisod-Moliya, 2013. -600 b., Raхimov M.Yu. O'quv qo'llanma. T.; Iqtisod-Moliya, 2015. -392 b., Хасанов Б, Абдурахманова Ф., Кодирова З., Норбоев О. Анализ хозяйственной деятельности. Т.:Сано-стандарт.2017 283 с., Шагиясов Т.Ш., Сагдиллаева З.А., Урманбекова И.Ф. Экономический анализ. /Учебник –Т.: Иқтисод-Молия, 2017. – 428 с., Хакимов Б.Ж., Алимов Б.Б. ва бошқалар. Иқтисодий тахлил назарияси. Ўқув қўлланма. –Т.: “Iqtisod-Moliya”, 2013. – 240б; Шоалимов А.Х., Тожибоева Ш.А. Иқтисодий тахлил назарияси. Дарслик. 2010. 188 б; Каландарова Н. Н. Корхоналар молиявий ҳолатини рейтинг баҳолашда тахлил методикасини такомиллаштириш. Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси автореферати. 48 –б.;

В работах учёных-экономистов и специалистов в основном использованы классические методы финансового анализа, ими не проведён комплексный финансовый анализ качественных уровней трансформации друг в друга суммарных (интегральных) показателей бухгалтерского баланса хозяйствующих субъектов и сравнительная оценка финансового состояния хозяйствующих субъектов с использованием точных и надёжных математических методов, критериев и моделей<sup>6</sup>. Эти обстоятельства стали основанием для выбора темы данной диссертации и постановки цели, задач, объекта, предмета, методов исследования.

**Связь диссертационного исследования с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация.** Данное диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского финансового института по теме «Научные основы координации финансовой, банковской и учётной системы в условиях модернизации экономики».

**Целью исследования** является формулирование научных выводов, разработка теоретических предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов на основе применения математического аппарата и рейтинговой методологии.

**Задачи исследования** заключаются в следующем:

на основе анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов, имеющихся методологий по оценке рейтинга и рэнкинга формирование соответствующих выводов, предложений и рекомендаций на основе аналитической систематизации проблем, теоретических и методологических основ сравнительной оценки;

разработка новой методики сравнительной оценки с помощью комплексного анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов, математической методологии рейтинговой и рэнкинговой оценки и определение ее методических аспектов и возможностей на основе ее аналитического эмпирического тестирования;

комплексный анализ финансового состояния хозяйствующих субъектов, определение направлений применения на практике математической методологии рейтинговой и рэнкинговой оценки и разработка соответствующих теоретических предложений и практических рекомендаций по их реализации.

**Объектом исследования** являются хозяйствующие субъекты реального сектора экономики.

**Предметом исследования** экономические отношения, возникающие в процессе совершенствования анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов.

**Методы исследования.** В диссертационной работе использованы такие методы, как системный подход, наблюдение, отбор, обобщение, группировка,

---

<sup>6</sup> Кроме математических методов, применённых учёными Узбекистана Шохъзамий Ш.Ш. и Алимовым Б.Б.

сравнительное сопоставление, абстрактно-логическое мышление, математический аппарат и формализация, эмпирическое тестирование, комплексный финансовый анализ и оценка рейтинга и рэнкинга финансового состояния хозяйствующих субъектов и прочие связанные с ними методы.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

обоснована возможность количественной оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов посредством сравнительного изучения суммарных показателей актива и пассива бухгалтерского баланса по отношению друг к другу;

раскрыты критерии качественной оценки устойчивости бухгалтерского баланса хозяйствующих субъектов с помощью методики, разработанной для оценки их финансового рейтинга;

обоснована возможность сравнительной сопоставительной оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов с помощью методики и критериев, разработанных для определения нормированного финансового измерения хозяйствующих субъектов, а также соответствующих ступеней рэнкинга;

разработан комплексный подход к анализу хозяйствующих субъектов и оценке рейтинга их финансового состояния, определения рэнкинговой позиции по финансовому измерению, а также обосновано его соответствие требованиям цифровой экономики и пути применения на практике.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

создана возможность пропорционального формирования суммарных показателей бухгалтерского баланса хозяйствующих субъектов по отношению друг к другу;

посредством разработанного подхода можно не только осуществить эффективную (точную, быструю, надежную) оценку финансового состояния хозяйствующих субъектов, но и разработать план улучшения их финансового рейтинга;

хозяйствующему субъекту создана возможность для знания своего финансового измерения, к какому из 9 ступеней рэнкинга он относится, с какими компаниями он может конкурировать в рамках этой ступени и узнать свою позицию среди выявленных топ сильнейших;

подход к сравнительной оценке финансового состояния хозяйствующих субъектов, их рейтинга и рэнкинга, принципы и методы его применения обогатили имеющийся методологический базис комплексного финансового анализа компаний, усовершенствовав его.

**Достоверность результатов исследования** подтверждается всеобщей признанностью и целесообразностью применённых в исследовании подходов и методов, использованием официальных нормативно-правовых документов, экономической литературы и данных сети Интернет, информации об акционерных обществах реального сектора из данных финансовой отчётности, внедрением выводов, предложений и рекомендаций в практику.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования заключается в возможности

использования теоретических подходов, научных предложений и практических рекомендаций, полученных и выдвинутых в результате исследовательской работы, в проведении научных исследований, направленных на совершенствование анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности использования разработанных научных предложений и практических рекомендаций при точной и правильной оценке на основе широкомасштабного анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов реального сектора экономики, при разработке будущих проектов нормативно-правовых документов.

**Внедрение результатов исследования.** На основе полученных научных результатов по совершенствованию анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов:

предложение по возможности количественной оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов посредством сравнительного изучения суммарных показателей актива и пассива бухгалтерского баланса по отношению друг к другу использовано Агентством по управлению государственными активами Республики Узбекистан в деятельности Департамента мониторинга и анализа корпоративных показателей предприятий в государственной долей (справка № 5776/03-09 Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан от 3 декабря 2020 года). Данное предложение дало возможность компаниям достичь повышения надёжности и быстроты экспресс-оценки финансового состояния на основе показателей бухгалтерского баланса как минимум в 500 (пятьсот) раз;

предложения по применению критериев качественной оценки устойчивости бухгалтерского баланса с помощью методики, разработанной для оценки финансового рейтинга хозяйствующих субъектов, использованы Агентством по управлению государственными активами Республики Узбекистан в деятельности Департамента мониторинга и анализа корпоративных показателей предприятий в государственной долей (справка № 5776/03-09 Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан от 3 декабря 2020 года). Эти предложения позволили повысить надёжность определения финансового рейтинга компаний с уровнем погрешности в 0%;

предложение по возможности сравнительной сопоставительной оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов с помощью методики и критериев, разработанных для определения нормированного финансового измерения хозяйствующих субъектов, а также соответствующих ступеней рэнкинга использовано Агентством по управлению государственными активами Республики Узбекистан в деятельности Департамента мониторинга и анализа корпоративных показателей предприятий в государственной долей (справка № 5776/03-09 Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан от 3 декабря 2020 года). Эти предложения

следует использовать в качестве своеобразной инструкции при разработке планов стратегического развития компаний, при этом необходимость обеспечения того, чтобы годовые темпы роста финансового измерения составляли более 5 (пяти) процентов от текущего уровня инфляции послужила переплетению менеджмента компании с собственниками-инвесторами, а также обеспечению реального роста финансового измерения компаний не менее 5 (пяти) процентов в год;

комплексный подход к анализу хозяйствующих субъектов и оценке рейтинга их финансового состояния, определения ранжиговой позиции по финансовому измерению, а также предложение по его соответствию требованиям цифровой экономики и путям применения на практике использовано Агентством по управлению государственными активами Республики Узбекистан в деятельности Департамента мониторинга и анализа корпоративных показателей предприятий в государственной долей (справка № 5776/03-09 Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан от 3 декабря 2020 года). Эти предложения послужили расширению возможностей разработки стратегии и бизнес-планов, направленных на повышение уровня конкурентоспособности и финансового измерения компаний с государственной долей на основе регулярных оценок их финансового рейтинга.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного научного исследования прошли обсуждение на 11 научно-практических конференциях, в том числе 6 республиканских и 5 международных конференциях.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано всего 17 научных работ, в том числе 6 статей в отечественных журналах, признанных ВАК, 1 научная статья в престижном зарубежном журнале, а также 11 тезисов на научно-практических конференциях.

**Структура и объём диссертации.** Структура диссертации состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объём диссертации составляет 147 страницы.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

**Во введение** раскрыты следующие аспекты исследования: обоснована актуальность и необходимость темы; обозначены цель, задачи, объект и предмет исследования, его соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики; раскрыта степень изученности проблемы и связь с планом научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация; приведены научная новизна исследования и его практическая значимость, а также достоверность и внедрение результатов исследования, их апробация, публикации, структура и объём диссертации.

В первой главе диссертации под названием «**Теоретико-методологические основы анализа и рейтинга финансового состояния хозяйствующих субъектов**» приведена взаимосвязь суммарных показателей

бухгалтерского баланса ( $a$  - долгосрочные активы,  $b$  - текущие активы,  $c$  - собственный капитал,  $d$  - долговые обязательства) хозяйствующих субъектов (БХЗ), на основе которых аналитически систематизирован классический теоретико-методологический базис и понятия, связанные с финансовым анализом и сравнительной оценкой на основе существующих рейтинговых методологий. На основе этого сформирован усовершенствованный теоретико-методологический базис и соответствующий ему математический подход к комплексному анализу результатов на основе 12 коэффициентов, отражающих прямое и обратное отношение суммарных показателей БХЗ по отношению друг к другу, а также к оценке рейтинга финансового состояния хозяйствующих субъектов и определения ранкинга по финансовому измерению.

Процесс определения коэффициентов прямой и обратной взаимосвязи показателей БХЗ друг с другом представлен в виде равенств, выделенных в четыре группы и выраженных с помощью следующих простых процедур:

1) отношение показателей  $b, c, d$  к показателю  $a$ , то есть:

$$a = b \cdot (a/b), a = c \cdot (a/c), a = d \cdot (a/d) \quad (1)$$

2) отношение показателей  $a, c, d$  к показателю  $b$ , то есть:

$$b = a \cdot (b/a), b = c \cdot (b/c), b = d \cdot (b/d) \quad (2)$$

3) отношение показателей  $a, b, d$  к показателю  $c$ , то есть:

$$c = a \cdot (c/a), c = b \cdot (c/b), c = d \cdot (c/d) \quad (3)$$

4) отношение показателей  $a, b, c$  к показателю  $d$ , то есть:

$$d = a \cdot (d/a), d = b \cdot (d/b), d = c \cdot (d/c) \quad (4)$$

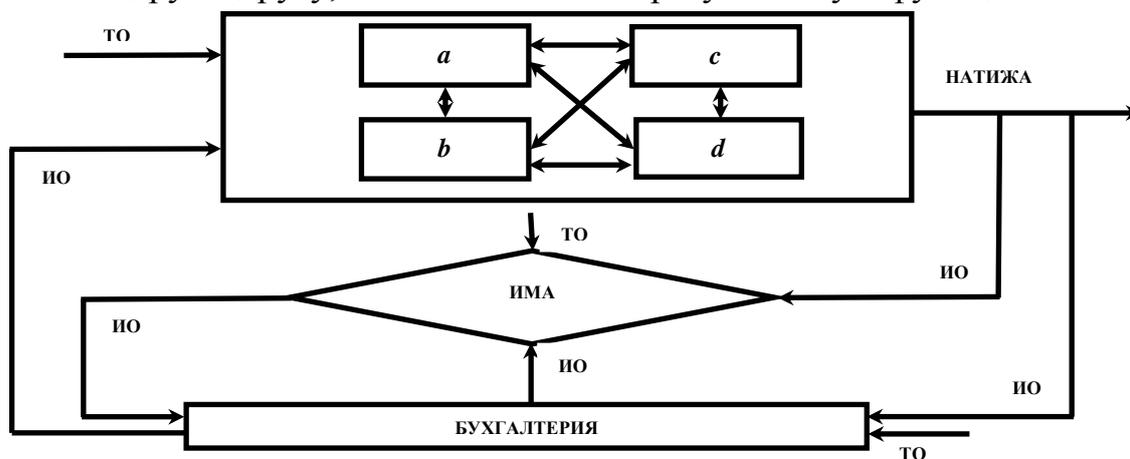
По этим равенствам (1)-(4) можно сказать следующее. В равенстве  $a = b \cdot (a/b)$  коэффициент преобразования  $(a/b)$  показателя  $b$  в показатель  $a$  означает, что он равен относительному показателю. Отсюда мы можем определить на сколько единиц увеличится показатель  $a$  при увеличении показателя  $b$  на одну единицу. Математически всё вышесказанное можно выразить в следующей форме:  $(b+1) \cdot (a/b) = a + (a/b)$  или это равенство с экономической точки зрения можно трактовать следующим образом: при увеличении  $b$  на одну единицу, показатель  $a$  увеличится на  $(a/b)$  единиц.

Определены минимальные и максимальные пороговые значения 12 относительных коэффициентов, необходимых и новых для теории и практики финансового анализа, которые включены в четыре группы согласно приведенным выше равенствам (1)-(4), а также определен оптимальный порог для них и эталонные значения, лежащие в этих границах, а также интегрированное равенство, выражающее взаимосвязь этих 12 коэффициентов. Ведь пороговые значения и эталонные коэффициенты для 12 коэффициентов, определяемых для них с помощью оптимальной границы, можно сравнить с относительными коэффициентами, определяемыми на основе суммарных показателей БХС (соответствующих им по содержанию) и рейтинговую оценку финансового состояния можно определить с помощью обобщенного критерия в виде  $|\mathcal{E} - \mathcal{B}| = \Delta$ . В этой формуле (5) обобщенного критерия:  $\mathcal{E}$  – эталонные коэффициенты;  $\mathcal{B}$  – коэффициенты,

определенные по показателям бухгалтерского баланса;  $\Delta$  – рейтинговая оценка.

На основе вышесказанных теоретических идей, мнений и моделей, а также правил социально-экономической системологии (СЭС)<sup>7</sup>, применяющей системный подход, целесообразно привести структурно-функциональную модель в виде рисунка 1.

В целом, модель на рисунке 1 позволяет системно выразить процесс осуществления комплексного анализа ББХС под влиянием внутренних и внешних факторов во взаимосвязи бухгалтерии, менеджмента, аудита, инвесторов. При этом принцип работы модели на рисунке 1 можно представить следующим образом: под воздействием внешних факторов (ТО) и фактора бухгалтерии (в качестве ИО) формируется бухгалтерский баланс, то есть на основе a, b, c, d для определенного периода как результат составляется отчет бухгалтерского баланса. Этот результат влияет в качестве внутреннего фактора для инвестора, финансового менеджера, аудитора (ИМА) и бухгалтерии, осуществляющих анализ, чтобы сгенерировать следующие внутренние факторы, которые соответствуют как реакция дальнейшему воздействию внешних факторов (ТО), что приводит к изменениям (коррекции) бухгалтерией баланса. При этом ИМА и бухгалтерия под воздействием ТО находятся под внутренним влиянием по отношению друг к другу, а ИМА выполняет регулятивную функцию.



**Рис. 1. Структурно-функциональная модель, выражающая процессы управления качеством взаимосвязанной деятельности инвесторов (собственников), менеджмента, аудиторов и бухгалтерии и анализа бухгалтерского баланса ХС<sup>8</sup>**

Здесь ИМА - собственник (инвестор), финансовый менеджер и аудитор компании, проводящие анализ; ТО - внешний фактор; ИО - внутренний фактор.

<sup>7</sup>Шохазамий Ш.Ш. Современная недвижимость, ее рыночная система и мультифани. Монография. -Т.: Экономика и финансы, 2016.-268 с.; Теоретические основы собственности, стоимости и цены. Учебник.-Т.: Экономика и финансы, 2018. - 492 с.; Социально-экономическая система//Финанс.-Т., №3,2014.-с.38-46; Социально-экономическая системология - многомерная наука для комплексного изучения социально-экономической и правовой системы. // Журнал экономики и поведенческих исследований. Том: 6, №10. P.824-828. Октябрь 2014 г. Международный фонд исследований и разработок (IFRD), [www.ifrnd.org](http://www.ifrnd.org).

<sup>8</sup>Данный рисунок является авторской разработкой.

В модели на рисунке 1 изменение ИО и результата зависят от того, имеет ли ТО негативный или позитивный характер. При этом результат может быть положительным или отрицательным, в зависимости позитивности или негативности ТО. Если влияние ТО является негативным, то ИМА стремится устранить такое негативное воздействие (то есть выполняет внутреннюю регулятивную функцию). Если влияние ТО является позитивным, то такая ситуация в результате будет положительной (в отчете бухгалтерского баланса). В данной модели на рисунке 1 функция принятия решений ИМА подчинена тому, что балансовые показатели фирмы ( $a, b, c, d$ ) были стабильными и соответствовали требованиям, исходя из принципа действия данной модели, это означает возможность математической формализации процессов комплексного финансового анализа и рейтинговой оценки бухгалтерского баланса компании.

Методологический подход, опирающийся на вышеизложенных теоретических правилах, включает следующий комплекс методов (методик):

*первая методика*: определены минимальные и максимальные пороговые значения 12 коэффициентов, выделенных в четыре группы (равенства 1-4);

*вторая методика*: определена оптимальная граница для минимальных и максимальных пороговых значений коэффициентов, 6 из которых находятся в прямом соотношении и 6 в обратном соотношении;

*третья методика*: определены эталонные значения, лежащие в интервале минимальных и максимальных пороговых значений 12 коэффициентов;

*четвёртая методика*: определено интегрированное равенство, выражающее взаимозависимость 12 коэффициентов;

*пятая методика*: с помощью обобщенного критерия (его модульной форме) определены рейтинговые оценки хозяйствующих субъектов (по ББХС) по 4 качественным финансовым состояниям;

*шестая методика*: определена позиция хозяйствующего субъекта в рэнкинге топ финансово сильнейших на основе рейтинговой оценки и его финансового измерения, нормированного в логарифмическом масштабе.

При этом на основе модели, изображенной на рисунке 1, математическим путём найден обобщенный условный эталонный баланс для хозяйствующих субъектов (ХС), имеющий следующий вид:

$$\begin{array}{l} \text{Обобщенный условный эталонный баланс} \\ \text{УМА (a) = } 57y_1 \qquad \qquad \qquad \text{ХК (c) = } 92y_3 \\ \text{ЖА (b) = } 97y_2 \qquad \qquad \qquad \text{КМ (d) = } 62y_4 \end{array}$$

На основе этого эталонного баланса находится финансовое измерение ХС, нормированной в логарифмическом масштабе, на основе формулы  $k = \log_{10} \frac{y_1 + y_2 + y_3 + y_4}{4}$  с помощью следующего:

$$y_1 = \frac{a_{\text{реал}}}{57}, y_2 = \frac{b_{\text{реал}}}{97}, y_3 = \frac{c_{\text{реал}}}{92}, y_4 = \frac{d_{\text{реал}}}{62}.$$

В данной формуле:  $y_1$  – финансовое измерение ХС (фирмы, компании), нормированное в логарифмическом масштабе, по отношению к его долгосрочным активам,  $y_2$  – финансовое измерение фирмы, нормированное в логарифмическом масштабе, по отношению к текущим активам,  $y_3$  – финансовое измерение фирмы, нормированное в логарифмическом масштабе, по отношению к собственному капиталу,  $y_4$  – финансовое измерение фирмы, нормированное в логарифмическом масштабе, по отношению к долговым обязательствам.

При этом финансовое измерение, нормированное в логарифмическом масштабе, может быть величиной  $k > 0$ ,  $k = 0$ ,  $k < 0$  (то есть соответственно на положительном уровне, минимально необходимом (пороговом) уровне и отрицательном уровне).

Если необходимо знать, во сколько раз сравниваемые ХС больше или меньше друг друга, то можно воспользоваться формулой  $10^{m-n}$ , выражающей их финансовое измерение в реальном масштабе (где:  $m = k_m$  и  $n = k_n$  – финансовое измерение двух оцениваемых ХС, нормированных в логарифмическом масштабе).

Исходя из финансового измерения ХС, нормированного в логарифмическом масштабе, для определения их сопоставительной общей оценки, финансовое измерение, нормированное в логарифмическом масштабе, можно разделить на рэнкинговые ступени. Для этого воспользуемся оценкой финансового рейтинга каждого ХС (компания) внутри ступени рэнкинга, чтобы определить занимаемую позицию ХС, которая соответствует каждой ступени. Эта оценка определяется следующим образом:

$$n = \frac{\text{Нормированное финансовое измерение ХС}}{\text{Оценка финансового рейтинга ХС}}$$

Чем выше рейтинговая оценка внутри ступени рэнкинга по этой формуле, тем стабильнее (качественнее) финансовое положение ХС.

В этом случае минимальное значение роста в текущем периоде финансового измерения любого ХС, нормированного в логарифмическом масштабе, по сравнению с предыдущим периодом определяется с помощью следующего неравенства:

$$\delta \geq \frac{\lg(1+i)}{k_1} \quad \text{или} \quad \delta \geq \lg(1+i)^{\frac{1}{k_1}}$$

Во второй главе диссертации под названием «**Аналитико-эмпирическое тестирование математического подхода, методические аспекты и возможности**» на примере нескольких ХС (фирм, компаний) Америки, Европы, России, Китая, Япония, Республика Корея и Узбекистана проведена аналитико-эмпирическая проверка. Поскольку валютные единицы стран различаются между собой, нормированное финансовое измерение компаний в этих странах также будет различным. Для сравнительного изучения нормированного в логарифмическом масштабе финансового измерения компаний, работающих в разных странах, сначала необходимо составить их реальные балансы в одинаковой валюте. С помощью реальных

балансов, составленных в одинаковой валюте, наряду с сравнительным изучением финансового измерения компаний, нормированного в логарифмическом масштабе, также можно определить, насколько больше или меньше их финансовое измерение в реальном масштабе по отношению друг к другу.

В следующей таблице 1 на примере компаний Америки, у которых нормированное финансовое измерение находится в интервале (3;4] приведены результаты аналитического тестирования.

**Таблица 1.**  
**Результаты аналитического тестирования на примере компаний США, нормированное финансовое измерение которых в интервале (3;4]<sup>9</sup>**

Компании	Нормированное финансовое измерение		Финансовый рейтинг		Финансовый рейтинг внутри ступени ранкинга		Позиция в топ сильнейших	
	2019 год	2020 год	2019 год	2020 год	2019 год	2020 год	2019 год	2020 год
General motors	3,24	3,25	15,25	14,45	0,21	0,22	8	8
Alphabet	3,25	3,32	4,74	3,79	0,69	0,87	1	1
Microsoft	3,29	3,31	6,32	5,41	0,52	0,61	2	2
Amazon	3,21	3,37	10,50	10,08	0,31	0,33	4	4
Exxonmobil	3,43	3,40	18,82	19,61	0,18	0,17	10	10
Apple	3,39	3,38	10,35	13,86	0,33	0,24	3	6
Walmart	3,25	3,27	12,55	9,24	0,26	0,35	5	3
UnitedHealth Group	3,12	3,17	13,22	12,09	0,24	0,26	6	5
CVS Health	3,23	3,24	15,11	13,96	0,21	0,23	7	7
Ford Motor	3,28	3,30	20,34	22,31	0,16	0,15	11	11
Verizon	3,35	3,39	18,14	16,20	0,18	0,21	9	9
Chevron	3,24	3,25	21,10	23,00	0,15	0,14	12	12

Из данных этой таблицы можно увидеть, что при определении топ сильнейших для 2019 года первые места в интервале (3;4] занимают американские компании "Alphabet", "Microsoft", "Apple", а последние места - компании "Exxonmobil", "Ford Motor", "Chevron". В период пандемии вирусов в 2020 году эти позиции незначительно изменились. При этом первые места заняли компании "Alphabet", "Microsoft", "Walmart", а последние места - компании "Exxonmobil", "Ford Motor", "Chevron".

Аналогичным образом в таблице 2 рассмотрены на примере компаний Узбекистана, чьи финансовые измерения, нормированные в логарифмическом масштабе, находятся в интервале (5;6].

В этой таблице приведены компании Узбекистана, чьи финансовые измерения, нормированные в логарифмическом масштабе, находятся в интервале (5;6], их финансовый рейтинг, а также с помощью этих показателей определен финансовый рейтинг внутри ступени ранкинга. При

<sup>9</sup> Разработано автором.

определении топ сильнейших компаний посредством финансового рейтинга внутри ступени рэнкинга в 2019 году первое место заняли компания “O`zbekiston temir yo`llari” и Алмалыкский горно-металлургический комбинат, и в 2020 году лидирующие позиции в топ сильнейших заняли также Алмалыкский горно-металлургический комбинат и компания “O`zbekiston temir yo`llari”.

**Таблица 2.**

**Результаты аналитического тестирования на примере компаний Узбекистана с нормированным финансовым измерением в интервале (5;6)<sup>10</sup>**

Компании	Нормированное финансовое измерение		Финансовый рейтинг		Финансовый рейтинг внутри ступени рэнкинга		Позиция в топ сильнейших	
	2019 год	2020 год	2019 год	2020 год	2019 год	2020 год	2019 год	2020 год
Алмалыкский горно-металлургический комбинат	5,15	5,28	7,87	8,20	0,65	0,64	2	1
Узбекнефтегаз	5,67	5,67	9,38	13,08	0,60	0,43	3	3
Узтрансгаз	5,41	5,27	46,37	41,28	0,12	0,13	4	4
Узбекистон темир йуллари	5,36	5,42	3,75	8,65	1,43	0,63	1	2

Можно заметить, что результаты аналитико-эмпирического тестирования на практике совпадают с рейтингом компаний, опубликованном в журнале “Forbes”, данными крупнейшего национального рейтингового агентства России «Эксперт РА», сайтов, объединивших брокеров России, <https://bcs-express.ru/>, <https://finance.yahoo.com/> и <https://fortune.com/>, что обосновывает правильность нашего методологического подхода.

Если компании разных стран будут отбираться в целях определения топ сильнейших среди них или чтобы узнать насколько реальное финансовое измерение их больше относительно друг друга, то сначала необходимо составить их балансы в одинаковой валюте. В нижеследующей таблице выбраны компании нефтегазовой промышленности из разных стран, и для этого сначала их балансы составлены в долларах США.

Выбраны компании нефтегазовой промышленности Китая, Америки, Великобритании, Франции, России и Узбекистана, и проведён анализ их финансового состояния на основе математического подхода. Из результатов анализа в таблице можно увидеть, что компании разделились на компании 3-х разных ступеней. Это компании в интервалах (3;4], (2;3] и (1;2], а компания “Узбекнефтегаз” вошла в компании ступени (1;2]. Поскольку компания

<sup>10</sup> Разработано автором.

“Узбекнефтегаз” и изученные зарубежные компании находятся на разной ступени, определить топ сильнейших среди них невозможно. Но при этом определено во сколько раз их реальное финансовое измерение превышает реальное финансовое измерение компании “Узбекнефтегаз”.

**Таблица 3.**  
**Анализ компаний нефтегазовой промышленности в мире<sup>11</sup>**

Компании	Стандартизованный финансовый размер		Финансовый рейтинг		Финансовый рейтинг в рейтингах		Размер реального финансового измерения по отношению к Узбекнефтегазу	
	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.	2019 г.	2020 г.
Петрочина (Китай)	3,47	3,42	15,83	13,92	0,22	0,25	60,26	58,88
ЕххонMobil (Америка)	3,43	3,40	18,82	19,61	0,18	0,17	54,95	56,23
RoyalDutchShell (Нидерланды / Великобритания)	3,47	3,45	12,2	12,7	0,28	0,27	60,26	63,1
Total SA (Франция)	3,30	3,29	9,67	10,46	0,34	0,31	40,73	43,65
Лукойл (Россия)	2,81	2,77	10,87	13,56	0,26	0,20	13,18	13,18
Газпром (Россия)	2,64	2,64	13,37	15,17	0,20	0,17	8,91	9,77
Узбекнефтегаз (Узбекистан)	1,69	1,65	9,38	13,08	0,18	0,13	1	1

Третья глава диссертации называется «**Направления совершенствования анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов на основе применения математического подхода**» и включает решение следующих практических задач, связанных с применением в аналитической практике математического подхода к оценке финансового состояния хозяйствующих субъектов (ХС, фирм, компаний), а также к сравнительной оценке их рейтинга и рэнкинга: применение при ведении управленческого учёта, применение в деятельности организаций по оценке рейтинга и рэнкинга, цифровизация математического подхода в деятельности фирм. В рамках этого организация в Узбекистане комплексного анализа ББХС, оценки рейтинга финансового состояния и определения рэнкинга по финансовому измерению включает три взаимосвязанных направления:

1) создание в организационной структуре ХС отдельного служебного подразделения (отдел, управление, департамент, группа, бюро) финансового

<sup>11</sup> Разработано автором.

анализа, специализирующегося на вопросах комплексного анализа, прогнозирования и стратегического планирования, а также разработка и внедрение в его деятельность организационного механизма, основанного на применении разработанного математического подхода;

2) развитие компаний по финансовому консультированию;

3) предложено развитие деятельности независимых агентств, определяющих рейтинг и рэнкинг ХС. При этом каждое рейтинговое агентство в соответствии со своими правами и обязанностями может не только определять рейтинг ХС, но и оказывать им консалтинговые услуги для обеспечения устойчивости их финансового состояния в будущем. Но в мировой практике такое консультирование входит в функции финансовых консультантов.

Значимость предложенных направлений объясняется следующей проблемой. То есть в настоящее время методологии, используемые рейтинговыми агентствами для определения позиции (рэнкинга) ХС в топ сильнейших на рынке реальных товаров и услуг, отличаются друг от друга, в результате чего рейтинговые оценки, присвоенные одной компании разными рейтинговыми агентствами, получаются различными. Это различие создаёт неудобства для инвесторов, государственных регулирующих органов и руководителей фирмы при разработке перспективных стратегических планов на будущее. На микроуровне, конечно же, для обеспечения эффективной и конкурентоспособной деятельности каждый ХС постоянно стремится узнать свою рейтинговую оценку и нормированное финансовое измерение, а также финансовый рейтинг в рамках ступени рэнкинга, определяемых с их помощью. Поскольку чтобы деятельность любого ХС была эффективной и сохранила свою конкурентоспособность посредством составления стратегических планов на будущее, у него имеются две основные цели. Одна из них - улучшение финансового состояния (рейтинговой оценки) ХС, другая - увеличение его нормированного финансового измерения с условием сохранения качества ББХС. Также следует отметить, что реальное финансовое измерение и нормированное финансовое измерение каждой фирмы должны расти из года в год.

Если процентное значение ежегодного роста финансового измерения в реальном масштабе и нормированного финансового измерения в логарифмическом масштабе выше уровня инфляции ( $i$ ) и значения, рассчитываемого по формуле<sup>12</sup>  $\delta \geq \frac{\lg(1+i)}{k_1}$  (где  $k$  - нормированное измерение ХС в логарифмическом масштабе в прошлом периоде) - это обстоятельство считается позитивным для финансового состояния ХС.

---

<sup>12</sup> Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Хўжалик юритувчи субъектнинг жорий даврдаги логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини ўтган даврдагисига нисбатан ўсишининг минимал микдори. // “Рақамли иқтисодиёт: Ўзбекистонда ривожлантириш истикболлари ва жаҳон амалиёти” мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2020 йил 24 декабр, Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги хузуридаги Бизнес ва тадбиркорлик олий мактаби. -www.rgsbm.uz.

Рейтинговым агентствам необходимо разделить все субъекты бизнеса в стране на ступенчатые группы. Если позиция ХС в топ финансово сильнейших будет определяться в зависимости от общей оценки ХС, включенных в каждую ступень, и государством будет обеспечена публичность этих данных для всех ХС, между ХС ещё больше будет развиваться конкуренция. При этом по мере реализации стратегических планов ХС их финансовое измерение также будет увеличиваться. Следовательно, из этого очевидно, что важное значение имеет контроль финансового измерения ХС лицом, занимающим должность финансового аналитика и финансовым консультантом.

Поскольку каждый ХС пытается увеличить своё финансовое измерение при одновременном улучшении качества своего бухгалтерского баланса, то финансовый аналитик, финансовый менеджер и аудитор должны, прежде всего, дать свои соответствующие рекомендации по достижению того, чтобы темп роста финансового измерения фирмы в текущем году по сравнению с финансовым измерением прошлого года был как минимум равен уровню инфляции или выше него.

Осуществление с помощью программы Microsoft Excel комплексного анализа финансового состояния ХС и сравнительного сопоставления на основе методологии рейтинга и рэнкинга станет основанием для цифровизации предложенного математического подхода.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Целевым результатом проведённого исследования является формулирование научных выводов, разработка теоретических предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов (ХС, компаний, фирм) посредством 12 коэффициентов, основанных на суммарных (интегральных) показателях их бухгалтерского баланса на основе подхода сравнительной оценки, основанного на методологии рейтинга и рэнкинга, комплексного математического анализа в условиях цифровой трансформации экономики Узбекистана, глобальной нестабильности и пандемии. В рамках этого в условиях реализации широкомасштабных прогрессивных реформ в нашей стране разработаны и внедрены в практику усовершенствованный теоретико-методологический базис и соответствующий ему математический подход к комплексному анализу бухгалтерского баланса действующих ХС, рейтинговой оценке их финансового состояния и определению их рэнкинга по финансовому измерению, нормированному в логарифмическом масштабе. На основе достижения этого целевого результата получены следующие важные выводы, обладающие научной и практической значимостью.

Предложены минимальные и максимальные пороговые значения коэффициентов, определенных в 12 соотношениях (то есть 6 прямых и 6 обратных) на основе суммарных показателей бухгалтерского баланса хозяйствующих субъектов (ББХС), а также математическая методика их нахождения. Методологическая значимость этого результата заключается в том, что минимальные и максимальные пороговые значения 12 относительных коэффициентов, выраженных в виде соотношения суммарных показателей ББХС, и их математический расчёт являются новизной для существующей классической методологии финансового анализа, и данная методология обогащена предложенной новой математической методикой. Практическая значимость заключается в возможности быстро (экспресс) и достоверно сопоставлять соотношения значений реальных показателей бухгалтерского баланса со шкалой интервала минимальных и максимальных пороговых значений соответствующих им коэффициентов в процессе финансового анализа фирм, корпоративного и финансового управления. Практический эффект состоит в том, что достигнута высокая надежность и рост не менее чем в 500 (пятьсот) раз скорости экспресс-оценки финансового состояния фирм по их показателям бухгалтерского баланса. Предложенная новая математическая методика направлена на установление пределов интервала изменения в достоверности и стабильности суммарных показателей, что позволяет проводить комплексный финансовый анализ таких показателей экспресс (быстрым) образом.

На основе базовых значений каждого из 12 относительных коэффициентов и моделей условного относительного баланса, найденных с использованием этих значений, определены условные эталонные балансы относительно суммарных показателей ББХС. Методологическая значимость

этого результата заключается в том, что базовое значение каждого из 12 относительных коэффициентов, выраженных в виде соотношения суммарных показателей ББХС, и модели условных относительных балансов, найденных с помощью этих значений, послужили методологическим основанием для определения эталонных значений и имеет важное значение для развития существующей классической методологии финансового анализа. Практическая значимость заключается в возможности математического определения моделей условных относительных и эталонных балансов, а также эталонных значений 12 коэффициентов, определенных на основе суммарных показателей ББХС. Практический эффект состоит в математическом определении эталонных значений 12 коэффициентов, определенных на основе суммарных показателей ББХС, с их методической погрешностью в 0%, а значит, заключается в достоверности. Базовое значение каждого из 12 предложенных относительных коэффициентов, и условный эталонный баланс, найденный с помощью этих значений, служат надежным источником для правильного формирования дополнительных видов деятельности фирм (компаний) и объемов активов и пассивов, связанных с ними.

Определены эталонные значения 12 коэффициентов, рассчитанных на основе суммарных показателей ББХС, и качественные интервалы ББХС. Методологическая значимость этого результата заключается в том, что математическая методика определения предложенных эталонных значений коэффициентов. Математический метод определения эталонных значений обогатил существующую классическую методологию комплексного финансового анализа фирм. Практическая значимость состоит в возможности быстрого (экспресс) и достоверного сравнения соотношения величин реальных суммарных показателей ББХС с эталонными значениями соответствующих им коэффициентов. При этом посредством эталонных значений экспертами на практике выявлено, что рекомендованные значения коэффициентов доказаны. Практический эффект - оценка финансового состояния компаний на основе сравнения их эталонных и реальных показателей помогла повысить скорость оценки не менее чем в 500 (пятьсот) раз и эффективность до 7 (семь) раз. Сравнение величин реальных суммарных показателей ББХС с предложенными эталонными значениями помогает определить изменяются ли эти реальные значения в лучшую или в худшую сторону. Благодаря такому изменению менеджеры фирмы (компаний) и собственник-инвестор смогут четко обозначить финансовый план компании.

Разработана методика ступенчатой группировки финансового измерения, нормированного в логарифмическом масштабе ББХС, а также критерии и методика оценки финансового рейтинга компаний по финансовому измерению, нормированному в логарифмическом масштабе ББХС, в рамках выявленных ступеней. Методологическая значимость данного результата заключается в том, что предложенные методики позволяют быстро и надежно определить финансовые измерения,

нормированные в логарифмическом масштабе ББХС, и финансовый рейтинг по специальному критерию в пределах 9 ступеней рэнкинга. Практическое значение состоит в том, что каждая компания, финансовый рейтинг которой оценивается, может узнать к какому из 9 ступеней рэнкинга она принадлежит, с какими фирмами может конкурировать в пределах этой ступени, и разработать альтернативный план увеличения своего финансового измерения, нормированного в логарифмическом масштабе. Практический эффект заключается во внедрении разработки стратегий и бизнес-планов, направленных на повышение уровня конкурентоспособности и финансового измерения компаний с государственной долей, на основе регулярных оценок их финансовых рейтингов. Каждая компания, чей финансовый рейтинг оценивается с использованием общего критерия, может узнать к какому из 9 ступеней рэнкинга она принадлежит, с какими компаниями может конкурировать в пределах этой ступени, и разработать альтернативный план увеличения своего финансового измерения, нормированного в логарифмическом масштабе.

Приведены математический подход к сравнительной оценке финансового состояния, а также рейтинга и рэнкинга ХС, на основе которого проведен комплексный анализ финансового состояния компаний зарубежных стран и Узбекистана, результаты эмпирико-аналитического тестирования сравнительной оценки финансового рейтинга и рэнкинга. Методологическая значимость данного результата состоит в том, что предложенный математический подход, принципы и методика его применения обогатили и усовершенствовали имеющийся теоретико-методологический базис по комплексному финансовому анализу компаний. При этом подход позволяет сформулировать соответствующие научные выводы, разработать теоретические предложения и практические рекомендации в рамках цели диссертационного исследования на основе правил научно-методологического базиса. Практическая значимость - в планах стратегического развития фирм в основном ставятся две цели: неуклонно увеличивать финансовое измерение, нормированное по стоимости и в логарифмическом масштабе; обеспечение качества бухгалтерского баланса. Если эти две цели будут достигнуты одновременно, общий финансовый рейтинг компании также повысится.

Как правило, темп роста нормированного в логарифмическом масштабе финансового измерения фирм, финансовое состояние которых из года в год стабилизируется и улучшается, должно быть выше уровня инфляции, а общий финансовый рейтинг должен расти из года в год. Практический эффект - в менеджменте компании внедряется установленное правило, согласно которому компании должны выступать в качестве программы при разработке планов стратегического развития, а годовой темп роста финансового объема по логарифмической шкале должен превышать текущий уровень инфляции в 5 (пять) процентов. и собственники-инвесторы. Это правило гарантирует, что годовой реальный темп роста стандартизированного финансового размера компаний по логарифмической шкале составляет не менее 5 (пяти) процентов. Практический эффект - в

менеджменте компаний и собственникам-инвесторам внедряется установленное правило, которое должно выступать в качестве эталона при разработке планов стратегического развития, при этом годовой темп роста финансового измерения, нормированного в логарифмическом масштабе, должен превышать текущий уровень инфляции на 5 (пять) процентов.

Применение предложенного математического подхода основано на таких принципах, как эквивалентность качественных и количественных показателей, точность, оперативность, достоверность, прозрачность данных бухгалтерии. Основанная на этих принципах методология применения математического подхода к сравнительной оценке финансового состояния, а также рейтинга и рэнкинга ХС предусматривает 6 (шесть) этапов расчёта. При этом математический подход в логической последовательности объединяет все разработанные автором в рамках 6 этапов методики. Большое значение имеет то, что за научно-методологический базис этого подхода были приняты правила социально-экономической системологии.

Организация в Узбекистане комплексного анализа ББХС, оценки рейтинга финансового состояния и определения рэнкинга по финансовому измерению, нормированному в логарифмическом масштабе, включает три взаимосвязанных направления:

1) создание в организационной структуре ХС отдельного служебного подразделения (отдел, управление, департамент, группа, бюро) финансового анализа, специализирующегося на вопросах комплексного анализа, прогнозирования и стратегического планирования, а также разработка и внедрение в его деятельность организационного механизма, основанного на применении разработанного математического подхода;

2) развитие компаний по финансовому консультированию;

3) предложено развитие деятельности независимых агентств, определяющих рейтинг и рэнкинг компаний.

Осуществление комплексного анализа финансового состояния ХС и сравнительного сопоставления на основе методологии рейтинга и рэнкинга с помощью программы Microsoft Excel станет основанием для цифровизации предложенного математического подхода.

**THE SCIENTIFIC COUNCIL № DSc.03/30.12.2019.I.17.01  
AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT THE TASHKENT  
INSTITUTE OF FINANCE**

---

**TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE**

**SUNNATOV YUSUF USMONOVICH**

**IMPROVING THE ANALYSIS OF FINANCIAL CONDITION OF  
BUSINESS ENTITIES**

**08.00.08 – Accounting, economic analysis and audit**

**DISSERTATION ABSTRACT  
of the Doctor of Philosophy (PhD) on Economics**

**Tashkent – 2022**

**The theme of the doctoral dissertation (Doctor of Philosophy) on economics was registered at the Supreme Attestation Commission of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under № B2021.1.PhD/Iqt527.**

The dissertation has been prepared at the Tashkent Institute of Finance.

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian and English (summary)) on the website of the Scientific Council ([www.tfi.uz](http://www.tfi.uz)) and on the website «Ziyonet» Information and educational portal ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Shohazamiy Shohmansur Shohnazir ugli**  
Doctor of Economic science, Professor

**Official opponents:** **Pardaev Mamayunus Karshibaevich**  
Doctor of Economic science, Professor

**Dusmuratov Rajabboy Davletboevich**  
Doctor of Economic science, Professor

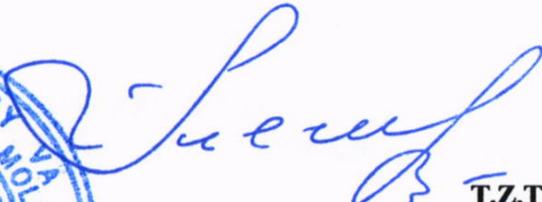
**Leading organization:** **Tashkent State University of Economics**

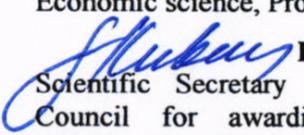
The defense of the dissertation will take place on February «4», 2022 at 14<sup>00</sup> at the meeting of the Scientific Council DSc.03/30.12.2019.I.17.01 at the Tashkent Institute of Finance. Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city; Phone: (99871) 234-53-34, fax: (99871) 234-46-26, e-mail: [ilmiykengash@tfi.uz](mailto:ilmiykengash@tfi.uz).

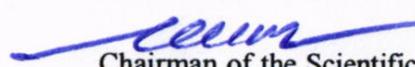
The dissertation is available at the Information resource center of the Tashkent Institute of Finance (registered number 253). Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city. Phone: (99871) 234-53-34.

The abstract of the dissertation was distributed on «22» 01 2022.  
(mailing report № 11 dated «22» 01 2022).



  
**T.Z. Teshabaev**  
Chairman of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economic science, Professor

  
**F.K. Kholmamatov**  
Scientific Secretary of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Philosophy on Economics (PhD), Associate Professor

  
**I.N. Kuziev**  
Chairman of the Scientific seminar under the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economic science, Professor

## INTRODUCTION (abstract of the thesis of the (PhD))

**The aim of the research work** is to formulate scientific conclusions, to develop theoretical proposals and practical recommendations on improving the analysis of financial condition of business entities by using the mathematical apparatus and rating methodology.

**Research objectives are as following:**

on the basis of the analysis of the financial condition of business entities, current methodologies for rating and ranking assessments, the formation of relevant conclusions, proposals and recommendations based on the analytical systematization of problems, theoretical and methodological basis of comparative assessment;

to develop a new methodology for comparative assessment by complex analysis of the financial condition of business entities, mathematical methodology of rating and ranking assessment and determination of its methodological aspects and possibilities based on its analytical empirical testing;

complex analysis of financial condition of business entities, determination of directions of mathematical methodology of rating and ranking assessment application in practice and development of relevant theoretical proposals and practical recommendations for their implementation.

**The research objects** are business entities of the real sector of economy.

**The scientific novelty of the research is as follows:**

the possibility of quantitative assessment of the financial condition of business entities was justified by comparative study of the total indicators of the assets and the liabilities of the balance sheet in relation to each other;

the criteria for qualitative assessment of the stability of the balance sheet of business entities was disclosed by using a methodology, which is developed for appraisal their financial rating;

the possibility of comparative assessment of the financial condition of business entities was justified by using the methodology and criteria, which are developed for determine the standardized financial measurement of business entities, as well as the relevant stages of ranking;

an integrated approach for the analysis of business entities and the assessment of their financial condition rating, determining the ranking position on the financial measurement was developed, and also its compliance with the requirements of the digital economy and the ways of its application in practice were justified.

**Implementation of the research results.** Based on the scientific results obtained to improve the analysis of financial condition of business entities:

the proposal on the possibility of quantitative assessment of financial condition of business entities by comparative study of the total indicators of assets and liabilities of balance sheet in relation to each other used by the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan in the activity of the Department of monitoring and the analysis of corporate indicators of the enterprises with a public share (Reference No.5776/03-09 of the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan dated December 3, 2020).

This proposal made it possible for companies to achieve an increasing reliability and speed of rapid financial assessment based on balance sheet indicators of at least 500 (five hundred) times;

the proposal on the application of criteria for qualitative assessment of the stability of the balance sheet by using the methodology, which is developed for assessing the financial rating of business entities was used by the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan in the activity of the Department of monitoring and the analysis of corporate indicators of the enterprises with a public share (Reference No.5776/03-09 of the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan dated December 3, 2020). These proposals made it possible to increase the reliability of determining the financial rating of companies with an error level of 0%;

the proposal on the possibility of comparative assessment of the financial condition of business entities by using the methodology and criteria, which are developed for determine the standardized financial measurement of business entities, as well as the relevant stages of ranking was used by the State Asset Management Agency of the Republic of Uzbekistan in the activity of the Department of monitoring and the analysis of corporate indicators of the enterprises with a public share (Reference No.5776/03-09 of the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan dated December 3, 2020). These proposals should be used as an instruction during development of strategic development plans of companies, while the need to ensure that the annual growth rate of the financial dimension is more than 5 (five) percent of the current inflation rate serves to interweave the company's management with owner-investors, as well as ensure the real growth of the financial dimension of companies at least 5 (five) percent per year;

an integrated approach to analysis of business entities and assessment of their financial condition rating, determination of ranking position on financial measurement, as well as a proposal on its compliance with the requirements of the digital economy and ways of its application in practice used by the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan in the activity of the Department of monitoring and the analysis of corporate indicators of the enterprises with a public share (Reference No.5776/03-09 of the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan dated December 3, 2020). These proposals served to enhance the ability to develop strategies and business plans, which are aimed to improving the competitiveness and financial dimension of state-owned companies based on regular assessments of their financial rating.

**Publication of the research results:** 17 academic papers have been published on the topic of the thesis, including 6 articles in domestic journals which are recommended by the Supreme Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, 1 scientific article in prestigious foreign journal and 11 theses at scientific and practical conferences.

**Scope and structure of the dissertation.** The dissertation consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of references and annexes. The volume of the dissertation is 147 pages.

**ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLISHED WORKS**

**I бўлим (I часть; Part I)**

1. Sunnatov Yu.U. Determination of the place of non-financial companies in financial top-strength by financial amount and by rating their financial condition. // «Journal of Management Value & Ethics» Volume – 10, Oct.-Dec. 20. Vol. 10 (Impact factor: 0.626) (08.00.00: №23; SJIF-7.607)

2. Суннатов Ю.У. Номолиявий фирмалар молиявий ҳолатига баҳо бериш учун бухгалтерия баланси кўрсаткичлари ёрдамида ифодаланувчи трансформацияланиш коэффициентларининг эталон миқдорларни аниқлаш ва уларни кўллаш. // Халқаро молия ва ҳисоб. – Тошкент, 2020й. - №1. –34 б. (08.00.00: №19)

3. Суннатов Ю.У. Номолиявий компанияларнинг умумий баҳосига қараб молиявий топ – кучлилиқдаги ўрнини аниқлаш. // Халқаро молия ва ҳисоб. – Тошкент, 2020й. - №4. –10 б. (08.00.00: №19)

4. Суннатов Ю.У. Номолиявий фирмалар бухгалтерия баланси бўйича ўн иккита трансформацияланиш коэффициентининг минимал ва максимал чегаравий миқдорларини аниқлаш услуги// “Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожланишнинг долзарб масалалари” мавзусидаги Халқаро илмий-амалий анжуман материаллари тўплами. 2019 йил 11 октябр, З.М.Бобур номидаги Андижон Давлат университети.

5. Суннатов Ю.У. Номолиявий фирмалар бухгалтерия баланси кўрсаткич-лари ёрдамида ифодаланувчи трансформацияланиш коэффициентларининг бир-бирига боғлиқлигини математик ифодалаш. // “Ўзбекистоннинг жаҳон молия бозорига интеграциялашуви: асосий тенденциялар, муаммолар ва истиқболлар” мавзусидаги Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2019 йил 25 октябр, Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси.

6. Суннатов Ю.У. Номолиявий фирмаларнинг молиявий ҳолати рейтингини баҳолашнинг амалий жиҳатлари. // “Инновацион иқтисодиёт шароитида банк-молия тизимини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари” мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2019 йил 28 сентябр, ТДИУ. -www.tsue.uz

7. Суннатов Ю.У. Ўзбекистоннинг стратегик шериклари бўлган Россиянинг йирик фирмалари молиявий ҳолати рейтингини бошқарув ва фонд бозорида инвестицион қарорлар қабул қилиш мақсадида баҳолаш методикаси ва натижалари. // “Ўзбекистонда солиқ ва молия тизимини ривожлантиришнинг концепцияларини амалга ошириш истиқболлари” мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2019 йил 9 ноябр, ТДИУ. -www.tsue.uz

## II бўлим (II часть; Part II)

8. Суннатов Ю.У. Номолиявий компанияларни иқтисодий кўрсаткичлар бўйича таққослама ўрганиш мақсадида уларни молиявий ўлчамига қараб поғонали гуруҳларга ажратиш. // Ўзбекистон Республикаси Банк – молияси академияси «Молия ва банк иши» илмий электрон журнали №4, 2020 йил август. 138-142 б. (08.00.00: №17)

9. Суннатов Ю.У. Умумлаштирилган молиявий коэффицентларнинг нормативини аниқлаш ва корхонани самарали бошқаришда уларнинг ўрни. // Бизнес-эксперт, Т., 2017, №8. 39-42-б.

10. Суннатов Ю.У. Энтропия усули ёрдамида номолиявий фирмалар бухгалтер-терия баланси бўйича трансформацияланиш коэффицентларининг эталон миқдорларини аниқлаш учун тузилган тегишлилик функциясига алоқадорлигини топиш услуги. // “Инновацион иқтисодиёт шароитида банк-молия тизимини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари” мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2019 йил 28 сентябр, ТДИУ. -www.tsue.uz

11. Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Фирмалар бухгалтерлик баланси асосида молиявий-хўжалик фаолиятини таҳлил қилишнинг янги аниқлаш усули. // Тошкент молия институтининг “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали №5, 2017 йил сентябр.-б.1-20.

12. Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Лагранж модели ёрдамида баланснинг олти интеграллашган кўрсаткичлари бўйича фирма молиявий-хўжалик фаолиятида коррупцияланганлик аломатини аниқлашнинг иккинчи методи. // “Ҳуқуқни муҳофаза қилувчи органлар ходимлари ўртасида одоб-ахлоқ қоидаларига риоя этиш – коррупцияга қарши курашнинг энг муҳим мезони” мавзусидаги реаспублика илмий-амалий анжумани материаллари тўплами, 2017 йил 20 сентябр, Олий ҳарбий божхона институти. – б.136-137.

13. Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Номолиявий фирмалар молиявий ҳолатига баҳо бериш учун бухгалтерия баланси кўрсаткичлари ёрдамида ифодаланувчи трансформацияланиш коэффицентларининг эталон миқдор-ларни аниқлаш. // “Инновацион иқтисодиёт шароитида банк-молия тизимини ривожлантиришнинг устувор йўналишлари” мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2019 йил 28 сентябр, ТДИУ. -www.tsue.uz

14. Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Фирмалар молиявий ўлчамига қараб молиявий ҳолати рейтинги бўйича уларнинг молиявий топ-кучлиликдаги ўрнини аниқлаш. // “Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожланишнинг долзарб масалалари” мавзусидаги Халқаро илмий-амалий анжумани материаллари тўплами. 2019 йил 11 октябр, З.М.Бобур номидаги Андижон Давлат университети.

15. Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Молиявий бозорда инвестицион қарор қабул қилиш мақсадида номолиявий фирмалар бухгалтерия баланси кўрсаткичларини ўзаро боғлиқлиги ва бир-бирига трансформацияланишининг математик модели. // “Ўзбекистонда солиқ ва

молия тизимини ривожлантиришнинг концепцияларини амалга ошириш истиқболлари” мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2019 йил 9 ноябр, ТДИУ.-[www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)

16. Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Номолиявий фирмалар бухгалтерия баланси кўрсаткичларининг таҳлил усули, меъёрлари ва оптимал миқдорларини аниқлаш. // В кн.: “Пути и механизмы дальнейшего развития и либерализации экономики в свете реализации Стратегии действий по пяти направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах”//По материалам IX Форума экономистов Узбекистана.// Ташкент, ИПМИ, 2017 г. -с.280-284.

17. Шоҳаъзамий Ш.Ш., Суннатов Ю.У. Хўжалик юритувчи субъектнинг жорий даврдаги логарифмик масштабда меъёрлаштирилган молиявий ўлчамини ўтган даврдагисига нисбатан ўсишининг минимал миқдори. // “Рақамли иқтисодиёт: Ўзбекистонда ривожлантириш истиқболлари ва жаҳон амалиёти” мавзусидаги халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. 2020 йил 24 декабр, Ўзбекистон Республикаси Иқтисодий тараққиёт ва камбағалликни қисқартириш вазирлиги ҳузуридаги Бизнес ва тадбиркорлик олий мактаби.-[www.rgsbm.uz](http://www.rgsbm.uz)

Автореферат «Молия» журналида таҳрирдан ўтказилди

Босишга рухсат этилди: 22.01.2022  
Бичими: 60x84 1/8 «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулда босилди.  
Шартли босма табағи 4,0. Адади: 100. Буюртма: № 10.

«DAVR MATBUOT SAVDO» МЧЖ  
босмахонасида чоп этилди.  
100198, Тошкент, Қўйлик, 4-мавзе,46.