



TOP-CONFERENCES

International Conference of Economics, Finance and Accounting Studies

International Conference of Economics, Finance and Accounting Studies is a double-blind peer-reviewed, open-access journal published to reach excellence on the scope. It considers scholarly, research-based articles on all aspects of economics, finance and accounting. As an international congress aimed at facilitating the global exchange of education theory, contributions from different educational systems and cultures are encouraged. It aims to provide a forum for all researchers, educators, educational policy-makers and planners to exchange invaluable ideas and resources.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПОДХОДОВ

Тажибаева Кызларгул Ажиниязовна

Доцент кафедры Финансы и цифровая экономика

Ташкентского государственного экономического университета

kizlargult077@gmail.com

Аннотация:

В данной работе рассмотрены теоретические подходы к оценке финансового состояния предприятия с учётом зарубежного и отечественного опыта. Проведен сравнительный анализ взглядов ведущих исследователей, выделены ключевые методы и принципы диагностики устойчивости, ликвидности и эффективности использования ресурсов. Особое внимание уделено современным трактовкам, акцентирующим роль денежного потока, институциональной среды и стратегических факторов. Обоснована необходимость интеграции количественных и качественных показателей при оценке. Сделан вывод о важности комплексного анализа финансового состояния как инструмента стратегического управления и раннего предупреждения рисков в условиях рыночной неопределенности.

Ключевые слова:

финансовое состояние, финансовый анализ, ликвидность, платёжеспособность, финансовая устойчивость, эффективность управления, денежные потоки, Altman Z-score, стоимостной подход, стратегический анализ, коэффициентный метод, внешняя среда, цифровая трансформация, риск банкротства, отечественные и зарубежные подходы.

Введение.

Финансовое состояние предприятия является ключевой характеристикой его устойчивости, эффективности и способности к развитию. В условиях рыночной экономики от качества финансового положения напрямую зависит не только текущее благополучие организации, но и её долгосрочные перспективы, инвестиционная привлекательность, уровень доверия со стороны партнеров и финансовых институтов. Современные условия требуют глубокого и системного подхода к анализу финансового состояния, ориентированного как на оценку ликвидности и платежеспособности, так и на диагностику устойчивости и эффективности использования ресурсов.

Актуальность темы обусловлена необходимостью своевременного выявления финансовых рисков, сбоев в системе управления и зон внутреннего резерва предприятия. При этом особое значение приобретает теоретическая база, позволяющая проводить достоверную интерпретацию показателей и принимать управленческие решения на основе комплексного анализа. Цель настоящего тезиса — систематизировать существующие подходы к трактовке и оценке финансового состояния предприятия, выделить их особенности, научную основу и практическую применимость в современных условиях.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Понимание сущности финансового состояния неоднозначно в научной литературе. Разные исследователи предлагают различные трактовки в зависимости от применяемых методов, исследуемых аспектов (ликвидность, рентабельность, устойчивость, активность) и уровня детализации. Вместе с тем можно выделить три подхода:

1. Бухгалтерско-аналитический – опирается на отчетность и включает анализ стандартных финансовых коэффициентов.
2. Институционально-стратегический – учитывает макросреду, стратегию предприятия и внутреннюю организацию.
3. Денежно-поточковый – связывает финансовое состояние с движением денежных средств и их достаточностью для покрытия обязательств.

Современный подход требует синтеза этих направлений, ориентированного как на количественные, так и на качественные оценки.

В таблице ниже представлены мнения ведущих зарубежных и отечественных учёных:

Таблица 1.

Научные подходы к оценке финансового состояния предприятия¹

№	Автор	Страна	Мнение по оценке финансового состояния	Источник
1	Э. Альтман (Edward Altman)	США	Разработал Z-модель (Altman Z-score) для прогнозирования банкротства на основе финансовых коэффициентов.	Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. vol. xxiii journal of finance, сентябрь 1968, №4. 589-609 стр.
2	Р. Энтони (Robert Anthony)	США	Считал, что оценка финансового состояния должна быть ориентирована на анализ финансовой отчетности в динамике.	Accounting: Text and Cases, 11-е издание. Изд. McGraw-Hill/Irwin. 2003. 1008 стр.
3	Ф. Хелфер (F. Helfert)	США	Подчеркивал важность анализа денежных потоков и их	Techniques of Financial Analysis: A Practical Guide to Managing and Measuring

¹ Э. Альтман. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. vol. xxiii journal of finance, сентябрь 1968, №4. 589-609 стр. Роберт Н. Энтони (Robert N. Anthony). Accounting: Text and Cases, 11-е издание. Изд. McGraw-Hill/Irwin. 2003. 1008 стр., Helfert, E. A. Techniques of Financial Analysis: A Practical Guide to Managing and Measuring Business Performance. – 11th ed. – New York: McGraw-Hill, 2001. – С. 312–318., Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / пер. с англ. – 7-е изд. – М.: Олимп-Бизнес, 2005. – 1 102 с. – С. 180–190, 392–405., Бланк И.А. Финансовый анализ и планирование на предприятии. – Киев: Ника-Центр, 2004. – 528 с. – С. 85–117., Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2007. – 752 с. – С. 95–138., Сайфуллин Р.С., Кадыков Г.Н. Анализ финансового состояния предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 192 с. – С. 26–34, 101–110., Ахмедов М.Х. Совершенствование методологии финансового анализа предприятий в условиях цифровизации экономики Узбекистана. – Ташкент: ФБКИ, 2021. – 164 с. – С. 43–57., Жураев Ш.Х. Методологические основы анализа финансового состояния промышленных предприятий. – Ташкент: Иктисад, 2020. – 212 с. – С. 88–97.

			соотношения с обязательствами для оценки устойчивости.	Business Performance. – 11th ed. – New York: McGraw-Hill, 2001. – С. 312–318.
4	Р. Брейли и С. Майерс	Великобритания	Делали акцент на оценке рентабельности и стоимости капитала, как ключевых индикаторах финансового состояния.	Принципы корпоративных финансов / пер. с англ. – 7-е изд. – М.: Олимп-Бизнес, 2005. – 1 102 с. – С. 180–190, 392–405.
5	И.А. Бланк	Украина	Предлагал комплексный подход: ликвидность, деловая активность, рентабельность, финансовая устойчивость.	Финансовый анализ и планирование на предприятии. – Киев: Ника-Центр, 2004. – 528 с. – С. 85–117.
6	В.В. Ковалев	Россия	Выделял коэффициентный и факторный методы как основные подходы к анализу финансового состояния предприятия.	Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2007. – 752 с. – С. 95–138.
7	Р.С. Сайфуллин и Г.Н. Кадыков	Россия	Утверждали, что важно учитывать влияние внешней среды и стратегии предприятия при оценке его финансового положения.	Анализ финансового состояния предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 192 с. – С. 26–34, 101–110.
8	М.Х. Ахмедов	Узбекистан	Подчёркивает необходимость адаптации международных методов анализа к местной специфике и цифровой трансформации.	Совершенствование методологии финансового анализа предприятий в условиях цифровизации экономики Узбекистана. – Ташкент: ФБКИ, 2021. – 164 с. – С. 43–57.
9	Ш.Х. Жураев	Узбекистан	Считает, что анализ должен включать оценку эффективности использования ресурсов и уровня долговой нагрузки.	Методологические основы анализа финансового состояния промышленных предприятий. – Ташкент: Иктисад, 2020. – 212 с. – С. 88–97.

Зарубежные исследователи, такие как Э. Альтман, Ф. Хелфер, Р. Энтони, акцентируют внимание на универсальных количественных инструментах — прогнозных моделях, анализе отчетности и движении средств. Их подходы универсальны и широко применимы в рыночных экономиках.

С другой стороны, отечественные и постсоветские авторы (Бланк, Ковалев, Ахмедов, Жураев) разрабатывают более адаптивные методики, учитывающие специфику институциональной среды, ограниченность ресурсов и потребность в интеграции качественных оценок с количественными.

Исследователи Вахобов А.В. и Ибрагимов А.Т. рассматривают финансовое состояние через способность предприятия покрывать обязательства за счёт поступающих денежных потоков². Такой подход подчёркивает важность текущей платежеспособности и фактической ликвидности. Анализ в этом контексте становится инструментом выявления риска неплатежеспособности в краткосрочной перспективе.

Б.Ж. Хахимов делает акцент на ликвидных ресурсах, рассматривая денежные средства как ключевой финансовый актив³. Он подчёркивает, что показатель быстрой ликвидности является индикатором устойчивости предприятия и позволяет оперативно реагировать на внешние вызовы.

Профессор Э.А. Акрамов рассматривает финансовое состояние как многоаспектную категорию, анализ которой требует комплексного подхода⁴. Он включает оценку не только количественных параметров (коэффициенты, потоки, соотношения), но и качественных эффективности использования ресурсов, стратегического потенциала и способности к развитию.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ.

В результате анализа можно выделить следующие обоснованные положения:

1. Финансовое состояние – это не только отражение текущего положения предприятия, но и индикатор его способности адаптироваться, развиваться и эффективно функционировать в рыночной среде.
2. Современная оценка должна быть интегрированной, охватывать как формализованные показатели, так и качественные характеристики, включая влияние внешней среды и стратегию.
3. Движение денежных средств и фактическая ликвидность всё больше признаются ключевыми индикаторами платёжеспособности и устойчивости.
4. Адаптация международных моделей (Z-score, стоимостный подход) необходима для учёта национальной специфики, цифровизации и институциональных факторов, особенно в странах с переходной экономикой.
5. Анализ финансового состояния выполняет функцию раннего предупреждения, позволяя выявлять потенциальные угрозы, зоны роста и формировать стратегию стабилизации.

Оценка финансового состояния предприятия в современном понимании требует комплексного и системного подхода. Она должна учитывать не только стандартные финансовые показатели, но и институциональные, рыночные, стратегические аспекты деятельности предприятия. Сравнительный анализ подходов зарубежных и отечественных учёных позволяет сделать вывод о необходимости интеграции различных методик, адаптированных к специфике национальной экономики. Такой подход обеспечивает объективную диагностику финансового положения и формирует основу для устойчивого и стратегически выверенного управления.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУР

1. А. Акрамов Корхоналарнинг молиявий ҳолати таҳлили. Т.: «Молия» нашриёти, 2003 йил. 11-стр.
2. Ахмедов М.Х. Совершенствование методологии финансового анализа предприятий в условиях цифровизации экономики Узбекистана. – Ташкент: ФБКИ, 2021. – 164 с. – С. 43–57.
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов / пер. с англ. – 7-е изд. – М.: Олимп-Бизнес, 2005. – 1 102 с. – С. 180–190, 392–405.
4. Бланк И.А. Финансовый анализ и планирование на предприятии. – Киев: Ника-Центр,

² Вахобов А.В., Ибрагимов А.Т. Молиявий таҳлил: Дарслик. Т., «Ўзбекистон» - 2002 йил. 159-стр.

³ Хахимов Б., Холмирзаев У. Пул маблағлари ҳисоби ва таҳлилини халқаро тажрибалар асосида такомиллаштириш. “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 1, февраль, 2020 йил. 2-стр., www.interfinance.uz/en/

⁴ Э.А. Акрамов Корхоналарнинг молиявий ҳолати таҳлили. Т.: «Молия» нашриёти, 2003 йил. 11-стр.

2004. – 528 с. – С. 85–117.,
5. Воҳобов А.В., Ибрагимов А.Т. Молиявий таҳлил: Дарслик. Т., «Ўзбекистон» - 2002 йил. 159-стр.
 6. Жураев Ш.Х. Методологические основы анализа финансового состояния промышленных предприятий. – Ташкент: Иктисад, 2020. – 212 с. – С. 88–97.
 7. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2007. – 752 с. – С. 95–138.
 8. Сайфуллин Р.С., Кадыков Г.Н. Анализ финансового состояния предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 192 с. – С. 26–34, 101–110.
 9. Хакимов Б., Холмирзаев У. Пул маблағлари ҳисоби ва таҳлилини халқаро тажрибалар асосида такомиллаштириш. “Халқаро молия ва ҳисоб” илмий электрон журнали. № 1, февраль, 2020 йил. 2-стр., www.interfinance.uz/en/.
 10. Э. Альтман. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. vol. xxiii journal of finance, сентябрь 1968, №4. 589-609 стр. Роберт Н. Энтони (Robert N. Anthony). Accounting: Text and Cases, 11-е издание. Изд. McGraw-Hill/Irwin. 2003. 1008 стр.
 11. Helfert, E. A. Techniques of Financial Analysis: A Practical Guide to Managing and Measuring Business Performance. – 11th ed. – New York: McGraw-Hill, 2001. – С. 312–318.