



## АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ОСНОВЕ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА

**У.Ш. Файзиев**

*ТФИ, докторант кафедры "Экономический анализ"*

*ORCID: 0000-0002-3922-7742*

## ANALYSIS AND ASSESSMENT OF THE FINANCIAL CONDITION OF ENTERPRISES BASED ON FOREIGN EXPERIENCE

**U.S. Fayziev**

*TFI, doctoral student of the Department of "Economic Analysis"*

*ORCID: 0000-0002-3922-7742*

### **JEL Classification: M1, M4, M41**

**Аннотация.** В данной статье на основе зарубежного опыта проведена аналитическая работа и оценка финансового состояния предприятий. В условиях развивающейся экономики и сильной конкуренции поддержание устойчивого финансового положения предприятий является основной задачей, стоящей перед каждым предприятием. Разработаны этапы проведения анализа финансового состояния предприятий по данным финансовой отчётности, составленной на основе международных стандартов финансовой отчётности. В ходе анализа проведена работа по факторному анализу показателей эффективности и интенсивности финансовой деятельности. Рассмотрены элементы финансовой отчётности, связанные с оценкой финансового состояния предприятия. Упорядочена система финансовых показателей, всесторонне характеризующая финансовую устойчивость предприятий. Разработаны основные пути оптимизации финансового состояния предприятий и оптимизация результатов деятельности.

Установлено, что базой устойчивого финансового положения предприятий в течение длительного времени является получаемая прибыль. При оптимизации финансового состояния организации необходимо стремиться, прежде всего, к обеспечению прибыльности деятельности. Увеличение объема производства и продаж обеспечивает увеличение денежных средств, получаемых от реализации продукции, т.е. увеличение абсолютно ликвидных активов, а значит и самой ликвидности. С этой целью указана необходимость выделения группы товаров, приносящие наибольшую прибыль, провести анализ цены и объема реализуемой продукции для определения наиболее разумного компромисса, который поможет предприятию, несмотря на снижение объемов продаж, увеличить поступление дополнительных денежных средств за счет увеличения цены или торговых наценок.

**Abstract.** In this article, analytical work and assessment of the financial condition of enterprises have been carried out on the basis of the experience of foreign exchange. In a developing economy and

*strong competition, maintaining a stable financial position of enterprises is the main task facing every enterprise. The stages of analyzing the financial condition of enterprises according to financial statements compiled on the basis of international financial reporting standards have been developed. During the analysis, work was carried out on factor analysis of performance indicators and intensity of financial activity. The elements of financial statements related to the assessment of the financial condition of the enterprise are considered. A system of financial indicators has been streamlined, comprehensively characterizing the financial stability of enterprises.*

*The main ways of optimizing the financial condition of enterprises and optimizing the results of activities have been developed. It is established that the basis of a stable financial position of enterprises for a long time is the profit received. When optimizing the financial condition of an organization, it is necessary to strive, first of all, to ensure the profitability of its activities. An increase in the volume of production and sales provides an increase in the funds received from the sale of products, i.e. an increase in absolutely liquid assets, and hence the liquidity itself. To this end, it is necessary to identify the groups of goods that bring the greatest profit, to analyze the price and volume of products sold to determine the most reasonable compromise that will help the company, despite the decline in sales, to increase the flow of additional funds by increasing the price or trade margins.*

**Ключевые слова.** *Финансовые ресурсы, бухгалтерский баланс, финансовое положение, устойчивость, платежеспособность, ликвидность.*

**Keywords.** *Financial resources, balance sheet, financial position, stability,*

*solvency, liquidity.*

**Введение.** В условиях современного Узбекистана все более значимым становится рациональное управление хозяйственной деятельностью субъектов рыночной экономики, одним из важнейших условий которого является оценка финансового состояния предприятия. Сегодня обеспечение устойчивого финансового состояния становится важнейшей предпосылкой существования предприятия и основным критерием, по которому определяют, в состоянии ли оно развиваться. Этим определяется актуальность научного направления и ее значимость в обеспечении успешного функционирования предприятия в условиях конкуренции.

Финансовая деятельность, как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования.

**Материал и метод.** Анализ финансового состояния организации предполагает следующие этапы:

1. Предварительный обзор экономического и финансового положения субъекта хозяйствования.

1.1. Характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности.

1.2. Оценка надежности информации статей отчетности.

2. Оценка и анализ экономического потенциала организации.

2.1. Оценка имущественного положения.

2.1.1. Построение

аналитического баланса-нетто.

2.1.2. Вертикальный анализ баланса.

2.1.3. Горизонтальный анализ баланса.

2.1.4. Анализ качественных изменений в имущественном положении.

2.2. Оценка финансового положения.

2.2.1. Оценка ликвидности.

2.2.2. Оценка финансовой устойчивости.

3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

3.1. Оценка производственной (основной) деятельности.

3.2. Анализ рентабельности.

3.3. Оценка положения на рынке ценных бумаг[5].

Не следует ожидать от финансового анализа точного установления конкретной причины надвигающегося бедствия. Однако только с его помощью можно поставить правильный диагноз экономической «болезни» предприятия, найти наиболее уязвимые места в экономике предприятия и предложить эффективные решения по выходу из затруднительного положения.

Используя методы экономического и финансового анализа, можно не только выявить основные факторы, влияющие на финансово-хозяйственное состояние предприятия, но и измерить степень (силу) их воздействия. Для этого применяются соответствующие способы и приемы экономических и математических расчетов. Состав, содержание и качество информации, которая привлекается к анализу, имеют определяющую роль в обеспечении действительности анализа хозяйственной деятельности.

Ведущая роль в информационном обеспечении анализа принадлежит бухгалтерскому учету и отчетности, где наиболее полно отражаются хозяйственные явления, процессы, их результаты [4].

Финансовая отчетность — это единая система данных об имущественном и финансовом положении предприятия и о результатах его хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам, состав которой в Узбекистане определяется нормативными документами.

Основной целью предоставления финансовой отчетности в соответствии с МСФО является обеспечение информацией о финансовом положении, результатах деятельности и изменениях в финансовом положении предприятия.[6]

Также финансовая отчетность должна отвечать ряду требованиям и стандартам, только при выполнении этих условий учетные данные из финансовой отчетности могут быть основанием для анализа финансового состояния. Эти требования предоставлены в национальных и международных стандартах бухгалтерского учета, которые должны быть строго соблюдены при составлении финансовой отчетности.

К организации информационного обеспечения анализа предъявляется ряд требований: аналитичность информации, ее объективность, единство, оперативность, рациональность и др.

Информационная база, используемая в процессе анализа, для аналитика является предметом труда. Для того чтобы результаты оценки финансового состояния и выводы, сделанные на их основе, отражали действительную ситуацию или хотя бы

были максимально приближены к этому, в значительной степени необходимо, чтобы данный анализ основывался на качественной информации.

Результаты финансового анализа при условии взаимодействия данных всех

подзадач на этапах его проведения дают возможность осуществить стратегическое планирование деятельности предприятия, принимать обоснованные решения в области распоряжения, произведенной продукцией и доходами, выбора деловых партнеров.

**Таблица– 1**

**Информация о финансовом положении, результатах деятельности и изменениях в финансовом положении предприятия**

Вид информации	Информация, необходимая для:	Вид отчетности
Информация о финансовом положении	— оценки экономических ресурсов; — оценки финансовой структуры предприятия; — оценки ликвидности и платежеспособности; — оценки способности предприятия адаптироваться к изменениям окружающей среды	Бухгалтерский Баланс
Информация о результатах деятельности предприятия	— оценки потенциальных изменений в экономических ресурсах, которые предприятие, возможно, будет контролировать в будущем; — прогнозирования способности компании создавать потоки денежных средств за счет имеющейся ресурсной базы; — формирования суждения об эффективности использования потенциальных ресурсов	Отчет о финансовых результатах
Информация об изменениях в финансовом положении предприятия	— оценки инвестиционной, финансовой и операционной деятельности; — оценки способности компании создавать денежные средства и их эквиваленты; — оценки потребностей компании в денежных средствах	Отчет о движении денежных Средств

Поскольку финансовые отчеты являются основной информационной базой аналитической работы, мы, прежде всего, должны понять их природу,

предоставляемые ими данные и ограничения в их использовании. Только после этого мы сможем воспользоваться этими данными для вынесения

определенных суждений и оценок. Финансовые отчеты отражают кумулятивный (совокупный, общий) результат всех предшествующих решений руководства, однако при этом они часто допускают неоднозначное толкование. Тем не менее, финансовая отчетность составляется в соответствии с правилами, установленными с целью способствовать обоснованному и справедливому характеру учета всех деловых операций.

Бухгалтерский баланс — это способ обобщенного отражения в стоимостной оценке состояния активов предприятия и источников их образования на определенную дату. По своей форме баланс представляет собой таблицу, в активе которой отражаются средства предприятия, а в пассиве — источники их образования. [7]

В бухгалтерском балансе должны быть раскрыты общие суммы долгосрочных и текущих активов, собственного капитала, долгосрочных и текущих обязательств. [1]

Основной формой выражения деловой активности предприятия является финансовый результат его деятельности. Сведения о формировании и использовании прибыли рассматриваются наряду со сведениями об имущественном положении в качестве наиболее значимой части бухгалтерского отчета организации. Отчет о финансовых результатах построен таким образом, что в нем отдельно отражаются доходы и расходы по различным направлениям деятельности организации.

Отчет о финансовых результатах (форма № 2) содержит сравнение суммы всех доходов предприятия от продажи товаров и услуг или других статей доходов и поступлений с суммой всех расходов, понесенных предприятием для

поддержания его деятельности за период с начала года. Результатом данного сравнения являются валовая (балансовая) прибыль или убытки за период. Отчет о финансовых результатах состоит из двух разделов. В первом разделе отражают этапы расчета финансовых результатов (валовой прибыли или убытков), во втором разделе показывают направления использования прибыли предприятия в отчетном периоде: на уплату налогов, образование резервного и специальных фондов, начисление дивидендов и т.д.

Отчет о финансовых результатах дает представление о тенденциях развития фирмы, ее финансовых и производственных возможностях не только в прошлом и настоящем, но и в будущем.

Для инвесторов и аналитиков отчет о прибылях и убытках - во многих отношениях документ более важный, чем баланс предприятия, поскольку в нем содержится не застывшая, одномоментная, а динамическая информация о том, каких успехов достигло предприятие в течение года и за счет каких укрупненных факторов, каковы масштабы его деятельности.

В настоящее время акценты в параметрах оформления отчетов сместились, благодаря чему новая бухгалтерская отчетность приблизилась к международным стандартам качества.

В настоящее время из-за глобализации и интеграционных процессов, происходящих в мире, сотрудничество Узбекских предприятий с иностранными предприятиями неизбежно. Это стало основной причиной для начала изменений в параметрах оформления отчетов, благодаря чему новая бухгалтерская отчетность приблизилась к международным стандартам качества.

Началась работа по параллельному составлению финансовой отчетности так и по НСБУ и МСФО во многих предприятиях Узбекистана.

Элементами, непосредственно связанными с определением финансового состояния являются.



**Рисунок 1. Элементы, связанные с определением финансового состояния предприятия. [2]**

Расчет отдельных величин - это портрет прошлого, а для того чтобы предприятие уверенно смотрело в будущее, необходимо выявить тенденции изменения финансовых коэффициентов и постоянно отслеживать рыночную ситуацию. С помощью анализа вырабатывают стратегию и тактику развития предприятия, обосновывают планы и управленческие решения, осуществляют контроль за их выполнением, выявляют резервы повышения эффективности производства, оценивают результаты деятельности предприятия, его подразделений и работников. [4]

Чтобы определить, какие показатели нужно рассчитывать, следует сначала проанализировать стратегию компании и цели, которые она хочет

достичь. Затем выявляются коэффициенты, которые следует рассчитывать, и устанавливаются их нормативные значения. Эта работа обычно выполняется в рамках проекта постановки управленческого учета, бюджетирования или системы сбалансированных показателей. Если же набор показателей взять из учебника по финансам, то такой финансовый анализ не принесет предприятию никакой пользы.

Периодичность проведения финансового анализа зависит от требований топ-менеджмента, а также от возможностей компании по сбору данных для управленческой отчетности. Поскольку у большинства отечественных компаний данные управленческого учета базируются на данных бухгалтерского

учета, им имеет смысл проводить финансовый анализ раз в квартал одновременно с полным подведением итогов периода бухгалтерией. Компании с развитой информационной поддержкой бизнеса имеют возможность отслеживать финансовые показатели ежемесячно, еженедельно и даже ежедневно.

Анализ финансового состояния предприятия по данным финансовой отчетности является классическим способом анализа. Его проведение включает следующие этапы:

1) сбор информации и оценка ее достоверности, отбор данных из форм бухгалтерской отчетности за требуемый период времени;

2) преобразование типовых форм бухгалтерской отчетности в аналитическую форму;

3) характеристика структуры отчета (вертикальный анализ) и изменения показателей (горизонтальный анализ);

4) расчеты и группировки показателей по основным направлениям анализа;

5) выявление и изменение групп показателей за исследуемый период;

6) установление взаимосвязей между основными исследуемыми показателями и интерпретация результатов;

7) подготовку заключения о финансово-экономическом состоянии предприятия;

8) выявление «узких мест» и поиск резервов;

9) разработка рекомендаций

Количество финансовых показателей, которые можно использовать при оценке оперативной деятельности компании, не ограничено, однако применять все из них

нецелесообразно, поскольку сбор и обработка информации в этом случае будут занимать слишком много времени. Поэтому для пользователей одного уровня, как правило, достаточно 5-7 коэффициентов, которые отражают области финансовой деятельности, оказывающие наибольшее влияние на эффективность их работы. Например, для компаний, стремящихся выйти на рынок капитала, важно отслеживать показатель EBITDA (прибыль за вычетом налогов и амортизационных отчислений). А для предприятий, активно использующих заемный капитал, актуальны показатели ликвидности, коэффициенты эффективности использования собственного и заемного капиталов.

Большинство профессиональных кредиторов (банки, инвестиционные компании) предъявляют список коэффициентов, характеризующих заемщика, при принятии решения о предоставлении кредита и требуют регулярно их рассчитывать. Компании с развитым финансовым управлением вычисляют размер EVA2, однако пока этот показатель не очень популярен среди отечественных предприятий, так как подразумевает достаточно сложный расчет стоимости капитала и ставок дисконтирования.

В некоторых отраслях имеет смысл использовать финансовые показатели в расчете на единицу продукции - например, в нефтяных компаниях (как крупных, так и небольших по объемам добычи), применяются как общие показатели OPEX (операционные затраты на добычу), так и CAPEX (сумма капитальных вложений в каждый проект), так и эти же показатели в расчете на баррель добываемой нефти за период. Аналогичным образом некоторые

торговые компании рассчитывают логистические затраты, приходящиеся на конкретные товары.

Выбор показателей, необходимых для анализа финансового состояния компании зависит от экономического обоснования применимости этих показателей. Как правило, в каждой из четырех названных областей финансового анализа берутся один-два коэффициента. Например, нет смысла говорить об определении ликвидности

предприятия по шести показателям, поскольку ликвидность как таковая у него одна. Но выбор коэффициента для оценки ликвидности конкретного предприятия будет зависеть от того, какой участок для этого предприятия наиболее критичен, от условий ведения бизнеса и достоверности информации, которую предстоит оценить. [8]

Наиболее подходящие показатели для расчета финансового состояния предприятия приведены в таблице-2

**Таблица -2**

**Финансовые показатели, используемые для анализа компаний**

Показатели	Алгоритм расчета
Чистые активы	Активы за вычетом краткосрочных обязательств
ЕБИТДА	Сумма операционной прибыли и амортизационных отчислений
Коэффициент финансовой устойчивости	Отношение собственных средств к общей сумме активов
Коэффициент финансовой зависимости	Отношение заемного и собственного капиталов
Коэффициент инвестирования	Отношение внеоборотных активов к собственному капиталу
Коэффициент финансирования	Отношение собственного капитала к заемному
Коэффициент отношения ЕБИТДА к уплачиваемым процентам	Отношение операционной прибыли к уплачиваемым процентам
Коэффициент отношения величины долгосрочных займов к ЕБИТДА	Отношение величины долгосрочных займов и кредитов к операционной прибыли
Коэффициент текущей ликвидности	Отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам)
Рентабельность реализации, %	Отношение прибыли от реализации к выручке от реализации
Рентабельность активов, %	Отношение чистой прибыли к среднегодовой величине активов
Рентабельность собственного капитала, %	Отношение чистой прибыли к собственному капиталу

Для каждого предприятия можно вычислить как «быструю» ликвидность, учитывая только денежные средства, так и текущую ликвидность, при расчете которой учитывается величина запасов, дебиторской и кредиторской

задолженностей, и т. д. Однако если запасы предприятия неликвидны, то есть их нельзя быстро продать или пустить в производство и они не способствуют повышению ликвидности компании, то их нельзя учитывать при расчете



соответствующего коэффициента.

Если же предприятие находится в сложных отношениях с остальными предприятиями группы компаний и дебиторская задолженность у него внешняя, а кредиторская — внутренняя, то в коэффициент ликвидности нельзя включать и эти показатели. Поэтому при управлении этим предприятием можно опираться только на быструю ликвидность.

Способы расчета коэффициентов должны зависеть и от учетной политики компании, и от значимости отдельных элементов финансовой отчетности в общем обороте.

Так же на основе финансовой отчетности определяются доходность активов (ROA) и доходность капитала (ROE). Они позволяют оценить, получает ли компания достаточный доход на вложенный капитал.

Оценка платежеспособности по балансу осуществляется на основе характеристики оборотных активов, которая определяется временем, необходимым для превращения их в денежные средства. Чем меньше времени требуется для инкассации данного актива, тем выше его ликвидность. Поэтому коэффициент ликвидности является одним из важнейших показателей финансовой отчетности.

Понятия «платежеспособность» и «ликвидность» очень близки, но не тождественны друг другу, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность предприятия.

В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь неблагоприятные возможности в

будущем, и наоборот.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывания ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения.

Финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие предприятия на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности в условиях допустимого уровня риска.

Оценка финансовой устойчивости проводится на основании сравнения фактических показателей финансовой устойчивости за период с их нормативной величиной. [3]

Факторный анализ рентабельности капитала может выявить слабые и сильные стороны предприятия. Поэтому для исследуемых объекта нашего научного направления важен расчет показателей рентабельности реализации, активов, собственного капитала.

Финансовый анализ включает и анализ динамики коэффициентов. Он применяется даже чаще, чем анализ статических значений, поскольку для многих предприятий нормативные значения показателей отсутствуют, как и возможность рассчитывать среднеотраслевые величины по ним. Если рентабельность реализации предприятий равна 10%, то нельзя сказать, много это или мало, не сравнив показатель с данными предприятий-конкурентов. Однако рост рентабельности означает, что предприятие работает успешно.

Ни один коэффициент сам по себе не дает полной информации о состоянии дел на предприятии. Например,

показатель текущей ликвидности - это инструмент, с помощью которого можно изучать ликвидность, но он далеко не всегда является прямым отражением ликвидности. Аналогичная ситуация и с другими коэффициентами: они - инструмент, а не конечный результат.

Исходя из вышесказанного, несмотря на то, что финансовые показатели действительно являются индикаторами общего состояния компании, ограничиваться только их анализом ошибочно. Поэтому оценка финансового состояния должна обязательно сопровождаться другими методами анализа, а также поиском причин, повлекших изменения в финансовом состоянии компании.

Все показатели, будучи взаимосвязанными, представляют собой структуру анализа, на основании которой производят расчеты и группировки показателей, дающих наиболее точную и объективную картину текущего экономического состояния предприятия.

Анализ финансового состояния не представляет сложности при наличии всех необходимых данных и предполагает небольшие затраты времени для исследования тактических аспектов деятельности предприятия.

Комплексный анализ бухгалтерской отчетности оформляют в виде аналитической записки. Она должна включать следующие разделы:

1) общие данные по анализируемой организации, отрасли, частью которой она является, экономической среде, в которой она работает;

2) финансовые и другие данные, используемые при анализе, коэффициенты и другие аналитические показатели;

3) выявление и оценку положительно и отрицательно влияющих количественных и качественных факторов по важнейшим направлениям анализа;

4) оценки и выводы на основании полученных результатов анализа, а также построение прогнозных моделей анализа.

Вся финансовая деятельность организуется и осуществляется отделом бухгалтерии, в функции которой входит:

- учет всех хозяйственных операций компании;
- формирование финансовой отчетности;
- планирование финансовой деятельности;
- налоговое планирование;
- анализ финансовой деятельности.

**Результаты.** Остановимся на анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Бизнес в любой сфере деятельности начинается с определения суммы денежной наличности, за счет которой приобретает необходимое количество ресурсов, организуется процесс производства и сбыт продукции. Капитал в процессе своего движения проходит три последовательных стадии кругооборота: заготовительную, производственную и сбытовую. Нужно стремиться не только к ускорению движения капитала на всех стадиях кругооборота, но и к его максимальной отдаче, которая выражается в увеличении суммы прибыли на сумму капитала. Повышение доходности капитала достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их перерасхода, потерь на



всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию с прибылью.

Показателем эффективности использования капитала является

рентабельность, а интенсивность использования капитала характеризуется коэффициентом его оборачиваемости.

Общая формула расчета рентабельности:

$$P = \frac{\Pi * 100\%}{V}$$

где:  $\Pi$  - прибыль предприятия;

$V$  - показатель по отношению к которому рассчитывается рентабельность.[11]

Из расчетов таблицы-3 можно сделать вывод о том, что показатели рентабельности характеризуются негативной динамикой, так как на конец года имеют отрицательные значения. Это обусловлено тем, что предприятие имело убыток в сумме 117838609.15 сум. Рентабельность продаж за анализируемый период значительно снизилась по сравнению с предыдущим годом – отрицательное изменение составило 20,2 процентных пункта. Также наблюдается уменьшение

рентабельности имущества на 6,8%, отрицательную динамику имеет и рентабельность собственного капитала (изменения по этому показателю составили 18,5%), также снизилась рентабельность основных и оборотных средств. Учитывая вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что исследуемое предприятие значительно снизило эффективность своей деятельности и наблюдается отрицательная динамика по всем показателям.

Таблица-3

#### Анализ рентабельности и их видов

№	Показатели	Прошлый год	Отчетный год	Отклонение (+,-)
1.	Чистая выручка от реализации продукции, тыс.сум	2178526122,0	811055350,0	-1367470772,0
2.	Производственная себестоимость реализованной продукции, тыс.сум	1680927123,0	555103748,2	-1125823374,7

3.	Валовая прибыль от реализации продукции	497598999,1	255951601,8	-241647397,3
4.	Чистая прибыль	123711847,7	-117838609,2	-241550456,8
5.	Среднегодовая стоимость основных средств	1624784966,5	1787061587,7	162276621,2
6.	Среднегодовая стоимость оборотных средств	1458892966,7	2197408433,2	738515466,5
7.	Стоимость имущества, всего (тыс.сум)	3173239855,5	4074031943,1	900792087,6
8.	Источники собственных средств	1337104023,5	1279055374,1	-58048649,4
9.	Заемные средства	1836135831,9	2794976569,0	958840737,1
10.	Рентабельность реализации продукции, (%)	5,7	-14,5	-20,2
11.	Рентабельность основных средств, (%)	7,6	-6,6	-14,2
12.	Рентабельность оборотных средств, (%)	8,5	-5,4	-13,8
13.	Рентабельность затрат, (%)	7,4	-21,2	-28,6
14.	Рентабельность собственных средств, (%)	9,3	-9,2	-18,5
15.	Рентабельность имущества, (%)	3,9	-2,9	-6,8
16.	Рентабельность заемных средств, (%)	6,7	-4,2	-11,0
17.	Общая рентабельность, (%)	5,7	-14,5	-20,2

Для оценки интенсивности использования капитала используются показатели оборачиваемости. Под оборачиваемостью средств понимается продолжительность прохождения средствами отдельных стадий производства и обращения.

Для оценки оборачиваемости активов используются показатели оборачиваемости совокупных активов, постоянных активов, чистых активов.

**Таблица-4**

**Динамика показателей оборачиваемости оборотных активов**

Показатели	Периоды		Отк. (+, -)
	Базисный	Отчетный	
1. Выручка от продаж. (форма №2, стр.010)	2178526122	81105535	-



		0	136747077 2
2. Средние величины.:			
- оборотных активов (ОАс = (ОАНП + ОАКП)/2)	1663060560	18281507 00	165090140
- запасов (Зс = (ЗНП + ЗКП)/2)	1170138905	14821193 52	311980447
- дебиторской задолженности (ДЗс = (ДЗНП + ДЗКП)/2)	260355615	15225192 7	- 108103688
- денежных средств (ДСс = (ДСНП + ДСКП)/2)	182686675	18417224 0	1485565
3. Количество оборотов:			
- оборотных активов (КООА = ВП / ОАс)	1,31	0,44	-0,87
- запасов ( $KOз = \frac{ВП}{Зс}$ )	1,86	0,55	-1,31
- дебиторской задолженности ( $KOдз = \frac{ВП}{ДЗс}$ )	8,37	5,33	-3,04
- денежных средств ( $KOдс = \frac{ВП}{ДСс}$ )	11,92	4,40	-7,52
4. Продолжительность одного оборота в днях:			
- оборотных активов ( $Доа = \frac{T}{КООа}$ )	274,82	811,45	536,63
- запасов ( $Дз = \frac{T}{КОз}$ )	193,36	657,86	464,50
- дебиторской задолженности ( $Ддз = \frac{T}{КОдз}$ )	43,02	67,58	24,56
- денежных средств ( $Ддс = \frac{T}{КОдс}$ )	30,19	81,75	51,56
5. Сумма высвобождения (вовлечения) средств в результате ускорения (замедления) оборачиваемости оборотных активов, в сумах. СС = (ДО - ДБ) x ООо. Ооо = 811055350/360 = 2252931,6 СС = (811,45-274,82) * 2252931,6 = 1207571299			

Средняя величина оборотных активов в отчетном периоде возросла на 165090140, количество оборотов уменьшилось на 0,87 пункта—соответственно увеличилась продолжительность одного оборота на 536,63 дней, что является критичным показателем и неприемлемой для предприятия, и показывает неэффективность управления оборотными активами. То же самое произошло с запасами и денежными средствами, а вот средняя величина дебиторской задолженностью уменьшилась на 108103688 сум, хотя даже это не дало увеличение числа оборотов, и продолжительности одного оборота запасов в днях, так как наблюдается уменьшение выручки за отчетный период.

В нашем случае – в случае замедления оборачиваемости текущих активов, предприятие вынуждено брать краткосрочные кредиты, заемные средства или использовать кредиторскую задолженность.

Оценка финансового состояния предприятия будет неполной без анализа финансовой устойчивости. Анализируя платежеспособность, сопоставляют состояние пассивов с состоянием активов. Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка величины и структуры активов и пассивов. Показатели, которые характеризуют независимость по каждому элементу активов и имуществу в целом, дают возможность измерить, достаточно ли устойчива анализируемая организация в финансовом отношении.

Под финансовой устойчивостью экономического субъекта следует понимать обеспеченность его запасов и затрат источниками их формирования.[10] Детализированный анализ финансового состояния организации можно проводить с использованием абсолютных и относительных показателей.

Для определения финансовой устойчивости исследуемого объекта рассчитаны следующие показатели:

- 1) коэффициент финансовой автономии(или независимости) — удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса;
- 2) коэффициент финансовой зависимости— доля заемного капитала в общей валюте баланса;
- 3) коэффициент текущей задолженности — отношение краткосрочных финансовых обязательств к общей валюте баланса;
- 4) коэффициент долгосрочной финансовой независимости (коэффициент устойчивого финансирования) — отношение собственного и долгосрочного заемного капитала к общей валюте баланса;
- б) коэффициент покрытия долгов собственным капиталом (коэффициент платежеспособности) — отношение собственного капитала к заемному;
- б) коэффициент финансового левериджа, или коэффициент финансового риска, — отношение заемного капитала к собственному. Чем выше уровень первого, четвертого и пятого показателей и чем ниже уровень второго, третьего и шестого показателей, тем устойчивее ФСП. [9]

**Таблица-5**

**Показатели для анализа финансовой устойчивости предприятия**

Финансовые коэффициенты	На начало года	На конец периода	Отк. (+, -)
1. Коэффициент автономии	0,4	0,3	-0,1
2. Коэффициент финансовой устойчивости	0,6	0,7	0,1
3. Коэффициент текущей задолженности	0,6	0,7	0,1
4. Коэффициент долгосрочной финансовой независимости	0,4	0,3	-0,1
5. Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом	0,7	0,5	-0,3
6. Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага)	1,4	2,2	0,8

Чем выше уровень первого, четвертого и пятого показателей и чем ниже уровень второго, третьего и шестого показателей, тем устойчивее ФСП. [3]

Коэффициент автономии отражает долю собственного капитала в общей сумме источников средств. Оптимальным считается вариант, если значение коэффициента автономии больше или равно 0,5. За счет резкого увеличения кредиторской задолженности данный коэффициент не соответствует оптимальному значению, более того, он отклоняется от нормы на 0,2.

Коэффициент финансовой долгосрочной финансовой независимости характеризует долю собственного капитала и долгосрочных обязательств в общей сумме источников. Он показывает, какая часть активов финансируется за счет устойчивых источников.

Оптимальным считается значение в диапазоне 0,8 – 0,9.

В нашем случае предприятие даже в предыдущем периоде находилось далеко от нормы. Это происходит за счет большой кредиторской задолженности, которую необходимо погашать для улучшения финансовой устойчивости и за счет того предприятие не имело никаких долгосрочных обязательств. Кроме того можно заметить отрицательную динамику, если на начало года отклонение от нормы было равно 0,4, то к концу года уже составляло 0,5.

Как говорилось выше, предприятие не имело никаких долгосрочных обязательств и из-за этого коэффициент финансовой устойчивости и коэффициент текущей задолженности равны друг другу (0,6 и 0,7 на начало и на конец периода соответственно).

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными

оборотными средствами показывает, какая часть оборотных активов формируется за счет собственных оборотных средств.

Коэффициент финансовой активности предприятия (плечо финансового рычага) показывает размер заемных средств, привлеченных предприятием на один сум собственного капитала.

**Вывод.** Если его значение превышает единицу, финансовая устойчивость предприятия достигает критической точки. Этот коэффициент зависит от характера хозяйственной деятельности и прежде всего от скорости оборота оборотных средств. При высоких показателях оборачиваемости критическое значение коэффициента может намного превышать единицу без существенных последствий для финансовой автономии предприятия. Анализируемое предприятие находится в

напряженном состоянии, так как коэффициент финансовой активности превышает оптимальное значение на 1,2 единиц и составляет 2,2 при необходимом значении, равном 1. Плечо финансового рычага увеличилось на 0,8. Это свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия от внешних инвесторов значительно повысилась.

Хотя, с позиций инвесторов и предприятия эти показатели могут быть оценены по-разному. Для банков и прочих кредиторов предпочтительной является ситуация, когда доля собственного капитала у клиентов более высокая, — это исключает финансовый риск. Предприятия же, как правило, заинтересованы в привлечении заемных средств, так как стоимость заемного капитала считается дешевле, чем стоимость акционерного капитала.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Концептуальная основа для подготовки и представления финансовой отчетности (Зарегистрирована М.Ю. РУз 14.08.1998 г. № 475)
2. НСБУ № 15 БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС. Утверждён Приказом министра финансов от 12.03.2003 г. № 45, зарегистрированным МЮ 20.03.2003 г. № 1226
3. Положение «О порядке определения критериев для проведения мониторинга и анализа финансово-экономического состояния предприятий» от 16.05.2005 рег. Минюст. 14.04.2005
3. Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия – М.: Дело и сервис, 2008. – 198 с.
4. Банк В. Р., Банк С. В., Тараскина Л. В. Финансовый анализ : учеб.пособие. - М. : ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. - 36 с.
5. Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2014. 86с
6. Костирко Р. О. Финансовый анализ: учеб.пособие. — Х.: Фактор, 2007. — 70с
7. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. — 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 291 с. - (Высшее образование).
8. Селезнева Н.Н, Ионова А.Ф. Финансовый анализ. – М.: Издательство Проспект, 2008. – 325 с.
9. Савицкая Г.В. «Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник» - М.: Инфра





– М, 2021

10. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 259 с.

11. Шагиясов Т.Ш., Сагдиллаева З.А., Файзиев Б.В. «Финансовый и управленческий анализ» Учебник. «IQTISOD - MOLIVA», Т. 2008

**Интернет сайты:**

- <http://www.fmc.uz> - Налоговое и финансовое законодательство Республики Узбекистан, бухгалтерский учет и отчетность
- <http://www.lex.uz> - Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан.
- <http://www.norma.uz> - Информационно-правовой портал Узбекистана