

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

ЮСУПОВ ШОҲЖАҲОН БАҲОДИР ЎҒЛИ

АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИ МОЛИЯВИЙ ХАВФСИЗЛИГИНИ
ТАЪМИНЛАШ

08.00.07 – «Молия, пул муомаласи ва кредит»

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент – 2022

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

**Оглавление автореферат диссертации
доктора (PhD) по экономическим наукам**

**Contents of Dissertation Abstract of the Doctor of Philosophy
(PhD) in Economic Sciences**

Юсупов Шохжаҳон Баҳодир ўғли

Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш 3

Юсупов Шохжаҳон Баҳодир угли

Обеспечение финансовой безопасности акционерных обществ 25

Yusupov Shohjahon Bakhodir ugli

Ensuring the financial security of joint-stock companies 47

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works 53

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

ЮСУПОВ ШОҲЖАҲОН БАҲОДИР ЎҒЛИ

АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИ МОЛИЯВИЙ ХАВФСИЗЛИГИНИ
ТАЪМИНЛАШ

08.00.07 – «Молия, пул муомаласи ва кредит»

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент – 2022

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2021.2.PhD/Ўқт1713 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифаси (www.tsue.uz) ва «ZiyoNet» ахборот таълим портали (www.ziynet.uz) манзилига жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:	Бурханов Ақтам Усманович иқтисодиёт фанлари доктори, профессор
Расмий оппонентлар:	Ташмурадова Бувсара Эгамовна иқтисодиёт фанлари доктори, профессор Алладустов Рустам Джонмуротович иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD)
Етакчи ташкилот:	Самарқанд иқтисодиёт ва сервис институти

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.03/10.12.2019.I.16.01 рақамли илмий кенгашнинг 2022 йил «___» _____ кuni соат ___ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49-й. Тел.: (0 371) 239-28-71, факс: (0371) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университети Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (___ рақам билан рўйхатга олинган). Манзил: 100066, Тошкент шаҳри Ислон Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (0371) 239-28-71, факс: (0 371) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Диссертация автореферати 2022 йил «_____» _____ кuni тарқатилди.
(2022 йил «_____» _____ даги № ___ рақамли реестр баённомаси).

Н.Х.Жумаев
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

Б.Т.Бердияров
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш котиби, и.ф.д., профессор

С.К.Худойкулов
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш ҳузуридаги илмий семинар раиси, и.ф.д., доцент

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзунинг долзарблиги ва зарурлиги. Глобаллашув шароитида акциядорлик жамиятларининг молиявий ҳолатини баҳолашда молиявий хавфсизлик индикаторлари муҳим роль ўйнайди. Ҳозирги кунда жаҳон миқёсида капитал бозор орқали инвестиция ҳажмини ортиши натижасида акциядорлик жамиятларидаги молиявий оқимларнинг тақсимланиши ва қайта тақсимланишини таъминланмоқда. Бу эса, ўз навбатида, акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизлигини баҳолаш билан боғлиқ индикаторлар тизимини ишлаб чиқиш ва молиявий таъминлаш бугунги куннинг долзарб масаласи бўлиб келмоқда. Хусусан, акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизликни баҳолашнинг индикатор усуллари бир қатор молиявий кўрсаткичларни, хусусан, ликвидлилик коэффициенти, жорий ликвидлилик коэффициенти, молиявий левераж коэффициенти, ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти, ўз капитали рентабеллиги коэффициенти (ROE), молиявий мустақиллик коэффициенти, дивидендли даромад коэффициенти, дивидендни тўлаш қобилияти коэффициенти, Р/Е коэффициенти ва Р/В коэффициентлар каби усулидан фойдаланиш зарурлигини намоён этади.

Жаҳоннинг йирик компанияларининг молиявий хавфсизлик ҳолатини индикаторлар тизими орқали баҳолашда, ликвидлилик коэффициенти, жорий ликвидлилик коэффициенти, молиявий левераж коэффициенти, ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти, ўз капитали рентабеллиги коэффициенти (ROE), молиявий мустақиллик коэффициенти, дивидендли даромад коэффициенти, дивидендни тўлаш қобилияти коэффициенти, Р/Е коэффициенти ва Р/В коэффициентлар орқали баҳолашни амалга ошириш мақсадга мувофиқ ҳисобланади. Шунингдек, мазкур коэффициентлар орқали корхонанинг молиявий хавфсизлигини баҳолашда молиявий ҳолат билан боғлиқ ташқи ва ички рискларни даражасини ҳисобга олиш бу борадаги илмий тадқиқотларнинг асосий йўналишлари ҳисобланади.

Ўзбекистонда акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлаш масалаларини амалга оширишда энг асосий омиллардан бири капитал бозори ҳисобланади. Шу боисдан, «Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлиги таъминланса, мамлакатимизнинг капитал бозорини жадал ривожланиши»¹га олиб келинади. Мазкур вазифаларнинг изчил ва самарали бажарилиши мамлакатда капитал бозорини ривожлантириш, унинг иқтисодиётдаги улушини ҳамда инвестицияларни жалб этишдаги салмоғини сезиларли даражада ошириш, шунингдек, акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш, молиявий хавфсизлик индикаторлари ва мезонлар меъёрини аниқлашнинг замонавий усулларида фойдаланиш учун ҳар томонлама имкон яратади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2015 йил 24 апрелдаги ПФ-4720-сон «Акциядорлик жамиятларида замонавий корпоратив бошқарув

¹Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 13 апрелдаги «Капитал бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»да амалга оширишга оид Давлат дастури тўғрисида»ги ПФ-6207-сон фармони.

услугларини жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги, 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сон «2022-2026 йилларга мўлжалланган янги Ўзбекистоннинг Тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги, 2018 йил 22 январдаги ПФ-5308-сон «Фаол тадбиркорлик, инновацион ғоялар ва технологияларни қўллаб-қувватлаш йили»да амалга оширишга оид Давлат дастури тўғрисида»ги, 2021 йил 13 апрелдаги ПФ-6207-сон «Капитал бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги фармонлари, 2015 йил 21 декабрдаги ПҚ-2454-сон «Акциядорлик жамиятларига хорижий инвесторларни жалб қилиш борасидаги қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги, 2019 йил 1 июлдаги ПҚ-4381-сон «Баҳолаш фаолиятини янада такомиллаштириш ҳамда паст рентабелли ва фаолият юритмаётган давлат иштирокидаги корхоналарни сотиш механизмларини соддалаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги, 2022 йил 17 январь ПҚ-90 «Капитал бозорини қўллаб-қувватлашнинг самарали механизмларини жорий этишга доир қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарорлари ва бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация иши 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 иқтисодий шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ ҳолда бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлаш масалаларининг илмий-назарий, услубий ва амалий муаммолари С.М.Аманда, С.Ахмад, де Гоеде, Сантяго Морал-Гарсия, В.Зенг ва бошқа олимларнинг илмий тадқиқот ишларида ўзига хос тарзда тадқиқ этилган ҳамда акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлаш билан боғлиқ мавжуд муаммолар ёритилган²

² Amadae, S.M. (2017) Perpetual anarchy: From economic security to financial insecurity. *Finance and Society*, 3(2): 188-96.; Amicelle, A. (2017) When finance met security: Back to the War on Drugs and the problem of dirty money. *Finance and Society*, 3(2): 106-23. Amoores, L. (2011) Data derivatives: On the emergence of a security risk calculus for our times. *Theory, Culture & Society*, 28(6): 24-43.; Ahmad S., Ng Ch., McManusc L. Enterprise risk management (ERM) implementation: Some empirical evidence from large Australian companies. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 164 (2014) 541 – 547; Arrieta-Paredes M., Hallsworth A., Coca-Stefaniak J. Small shop survival – The financial response to a global financial crisis. *Journal of Retailing and Consumer Services* 53 (2020) 101984. pp.; de Goede, M. (2010) Financial security. In: Burgess, J.P. (ed.) *The Routledge Handbook of New Security Studies*. London: Routledge, 100-109.; Der Derian, J. (1995) *The value of security: Hobbes, Marx, Nietzsche and Baudrillard*. In: Lipschutz, R. (ed.) *On Security*. New York, NY: Columbia University Press, 24-45.; Langley, P. (2013) Toxic assets, turbulence and biopolitical security: Governing the crisis of global financial circulation. *Security Dialogue*, 44(2): 111-26.; Langley, P. (2017) Finance/security/life. *Finance and Society*, 3(2): 173-79; Santiago Moral-García, Santiago Moral-Rubio, Eduardo B. Fernández, Eduardo Fernández-Medina, Enterprise Security Pattern: A Model-Driven Architecture Instance, *Computer Standards & Interfaces* (2013), doi: 10.1016/j.csi.2013.12.009; Delas V., Nosova E., Yafinovich O. Financial Security of Enterprises. *Procedia Economics and Finance* 27 (2015) 248 – 266; Yu-Lun Chen, et al., The value of implementing enterprise risk management: Evidence from Taiwan's financial industry. *North American Journal of Economics and Finance*, <https://doi.org/10.1016/j.najef.2019.02.004>; Yang B. Construction of logistics financial security risk ontology model based on risk association and machine learning; Yildirim E., Akalp G., Aytac S., Bayram N. Factors influencing information security management in small- and medium-sized enterprises: A case study from Turkey. *International Journal of Information Management* 31 (2011) 360–365; Zeng W., Koutny M. Modelling and analysis of corporate efficiency and productivity loss associated with enterprise information security technologies. *Journal of Information Security and Applications* 49 (2019) ; Zhang W.,

Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлаш масалаларининг назарий, услубий ва амалий жиҳатлари ўзбекистонлик иқтисодчи олимлар, М.Қ.Пардаев, Х.П.Абулқосимов, А.У.Бурханов, Н.Ғ.Каримов, Б.О.Турсунов., Ф.Хамидова, Д.Ортиқова, Д.И.Истамов, М.М.Мухаммедов, Э.Н.Ходжаев А.Э.Ишмухаммедов Д.К.Нарзуллаева А.Е.Пармонов, А.И.Игамбердиев, Ғ.Дадаев, М.Қодиров ва бошқалар томонидан ҳам ўзига хос тарзда амалга оширилган³.

Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассасаси илмий тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги. Мазкур илмий иш Ўзбекистон Республикаси Олий ва ўрта махсус таълим вазирлиги Тошкент давлат иқтисодиёт университети Ф-1-68 «Трансакциялар ва трансакция харажатларини бошқаришнинг илмий-методологик асосларини ишлаб чиқиш» мавзусидаги (2012-2016 йй.) фундаментал ва ИТД-2-20 «Корхона қийматини бошқариш методологиясини такомиллаштириш ва уни рейтинг баҳолашнинг миллий тизимини ишлаб чиқиш» мавзусидаги (2012-2014 йй.) амалий лойиҳалар доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари:

Акциядорлик жамияти молиявий хавфсизлиги тушунчасига нисбатан илмий-назарий асосларини тадқиқ этиш;

Акциядорлик жамияти молиявий хавфсизлигига таъсир қилувчи омиллар классификациясини аниқлаш;

Акциядорлик жамияти молиявий хавфсизлигини баҳолашнинг кўрсаткичлар тизими ишлаб чиқиш;

Ўзбекистон акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини баҳолашни тадқиқ қилиш;

Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш тизимини шакллантириш индикторлари бўйича илмий асосланган таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти Ўзбекистон Республикасида фаолият юритаётган «Каттақўрғон ёғ-мой» ҳамда «Кварц» акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш жараёни олинган.

Jiang H. Application of Copula function in financial risk analysis. Computers and Electrical Engineering 77 (2019) 376–388.

³Пардаев М.Қ., Аминов З.Ю. Корхонанинг иқтисодий хавфсизлиги ва уни таъминлаш йўллари. Рисола. Самарқанд: Зарафшон, 2008.- 47 бет.; Абулқосимов Х.П. Иқтисодий хавфсизлик. Т.: Академия, 2006, 111 – б.; Бурханов А.У. Молиявий хавфсизлик. Ўқув қўлланма. –Тошкент.: Маънавият, 2019 -224 б.; Каримов Н.Ғ., Хамидова Ф. Иқтисодий хавфсизлик: иқтисодий моҳияти ва мустаҳкамлаш омиллари // «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» илмий-электрон. No 3, 2019 йил, 214-223 б.; Турсунов Б.О. Корхоналар молиявий хавфсизлигини таъминлаш методологиясини такомиллаштириш. DSc ил. дар.ол. учун дисс. автореф. –Т.: 2021. -52 б. Ortiqova D. «Iqtisodiy xavfsizlik» (O‘quv qo‘llanma). –Т.: TDIU, 2010. 150 бет.; Истамов Д.И., Ю.А.Гранаткин, М.М.Мухаммедов, Э.Н.Ходжаев. Экономическая безопасность предприятия и защита коммерческой тайны. Самарқанд. 1995.- 152 бет.; Ишмухаммедов А.Э. Иқтисодий хавфсизлик. Ўқув қўлланма. – Т.: ТДИУ , 2004. – 176 б.; Нарзуллаева Д.К. Учебно-методический комплекс по дисциплине «Безопасность в индустрии – сервиса». – Т.: ТГЭУ.- 434 с.; Пармонв А.Е., Игамбердиев А., Дадаев Ғ, Қодиров М. Ҳаёт фаолияти хавфсизлиги. (Лотин алифбосида) Т.: Иқтисод-молия, 2007.-196 б.

Тадқиқотнинг предметини Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш жараёнида юзага келувчи иқтисодий муносабатлар ташкил этади.

Тадқиқотнинг усуллари. Тадқиқотда эмпирик, иқтисодий-математик моделлаштириш, статистик маълумотларни гуруҳлаш, қиёсий таҳлил, танлама кузатуви, панель корреляцион ва регрессион таҳлил усулларидан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

акциядорлик жамиятларини иқтисодий қўшилган қиймат кўрсаткичида жамиятнинг молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳолаш таклифи ишлаб чиқилган;

давлат улушига эга «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖ молиявий хавфсизлигини таъминлашда давлат акция пакетларини «битта акция битта лот» тамойилида сотиш таклифи этилган;

акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлашда капитал рентабеллигини таркибий қисмларини горизантал ажратиш орқали жамиятнинг молиявий барқарорлигини баҳолаш таклифи этилган;

акциядорлик жамиятларнинг молиявий хавфсизлик ҳолатини самарадорлик коэффициентлари вақтлар қатори регрессион эконометрик модель асосида 2025 йилга қадар прогноз кўрсаткичлари аниқланган.

Тадқиқотнинг амалий натижаси қуйидагилардан иборат:

акциядорлик жамиятларда иқтисодий қўшилган қиймат кўрсаткичида жамиятнинг иқтисодий фойдасининг меъёрини аниқлаш орқали молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳолаш тизими ишлаб чиқилган;

акциядорлик жамиятларини ҳолатини баҳолашнинг индикаторлар ҳисобланган ликвидлилик коэффициенти, жорий ликвидлилик коэффициенти, молиявий левераж коэффициенти, ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти, ўз капитали рентабеллиги коэффициенти (ROE), молиявий мустақиллик коэффициенти, дивидендли даромад коэффициенти, дивидендни тўлаш қобилияти коэффициенти, P/E коэффициенти ва P/B коэффициентларни меъёрий даражаси ишлаб чиқилган;

акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлаш даражасини аниқлаш, акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизлигини бошқаришда мавжуд муаммоларни ҳал қилиш ҳамда жамиятларнинг молиявий манфаатларини статистик ва динамик таҳдидлардан ҳимояланиш даражасини миқдорий баҳолаш мақсадида таъминлашда капитал рентабеллигини таркибий қисмларини горизантал тизими ишлаб чиқилган;

акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳоловчи ҳисобланган самарадорлик коэффициентларининг 2025 йилга қадар прогноз кўрсаткичлари вақтлар қаторида корреляцион-регрессион эконометрик моделини такомиллаштиришни инобатга олишга асосланган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги. Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги етакчи иқтисодчи олимларнинг акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш бўйича илмий-назарий фикрларини қиёсий ва танқидий таҳлил қилиш, илғор хориж тажрибасини ўрганиш ҳамда умумлаштириш, капитал қийматини баҳолаш эксперт натижалари ҳамда

миллий ва халқаро нуфузли ташкилотларнинг расмий манбаларига асосланганлиги, жумладан, Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги, Давлат активларини бошқариш агентлигининг статистик маълумотлари, Корпоратив ахборот ягона портали ва акциядорлик жамиятлари статистик маълумотларига асосланиб жараёни таҳлил қилиш орқали илмий-назарий хулосалар қилинганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш орқали мамлакат капитал бозорини ривожлантириш, унинг иқтисодийдаги улушини ҳамда инвестицияларни жалб этишдаги салмоғини сезиларли даражада ошириш, акциядорлик жамиятларининг молиявий кўрсаткичлар орқали молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳолашнинг индикаторларини ишлаб чиқиш, улардан махсус илмий тадқиқотларни амалга оширишда фойдаланиш мумкинлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти акциядорлик жамиятларининг самарадорлик кўрсаткичлари тизимини, шунингдек, баҳолашнинг индикаторлар ҳисобланган ликвидлилик коэффиценти, жорий ликвидлилик коэффиценти, молиявий левераж коэффиценти, ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффиценти, ўз капитали рентабеллиги коэффиценти (ROE), молиявий мустақиллик коэффиценти, дивидендли даромад коэффиценти, дивидендни тўлаш қобилияти коэффиценти, Р/Е коэффиценти ва Р/В коэффицентларни такомиллаштириш мақсадида қабул қилинадиган қонун ва қонун ости ҳужжатлари, мамлакат Президентининг фармонлари, қарор ва фармойишлари, ҳукумат қарорлари ва соҳага оид бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларни ишлаб чиқиш, акциядорлик жамиятлари ҳамда капитал бозорини самарали ривожлантиришга қаратилган комплекс чора-тадбирлар мажмуини ишлаб чиқишда қўллаш мумкинлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш бўйича ишлаб чиқилган илмий амалий ва услубий таклиф ҳамда тавсиялар асосида:

акциядорлик жамиятларини иқтисодий қўшилган қиймат кўрсаткичида жамиятнинг молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳолаш таклифи ишлаб чиқилган «Каттакўрғон ёғ-мой» акциядорлик жамиятининг 2022 йил 7 январдаги 16-сон буйруғи билан амалиётга жорий қилинган (Ўзбекистон ёғ-мой саноат корхонаси уюшмасининг 2021 йил 13 сентябрдаги 644-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг жорий этилиши натижасида акциядорлик жамиятларининг иқтисодий қўшилган қиймат меъёрини аниқлаш ҳамда корхона ўз стратегиясини амалга ошириш учун ташқи ва ички хатарларга қарши туриш қобилиятини имкоятини берган.

давлат улушига эга «Каттакўрғон ёғ-мой» АЖ молиявий хавфсизлигини таъминлашда давлат акция пакетларини «битта акция битта лот» тамойилида сотиш таклифи «Каттакўрғон ёғ-мой» акциядорлик жамияти акциядорлари умумий йиғилишининг 2022 йил 12 январдаги 1/04/214-сон қарори билан амалиётга жорий қилинган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг

2022 йил 15 февралдаги 07/38-04-02-32/510-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг жорий этилиши натижасида акциядорлик жамиятларини ҳолатини баҳолашнинг индикаторлар ҳисобланган ликвидлилик коэффициенти, жорий ликвидлилик коэффициенти, молиявий левераж коэффициенти, ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти, ўз капитали рентабеллиги коэффициенти (ROE), молиявий мустақиллик коэффициенти, дивидендли даромад коэффициенти, дивидендни тўлаш қобилияти коэффициенти, P/E коэффициенти ва P/B коэффициентларни меъерини аниқлаш имконини берган.

акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлашда капитал рентабеллигини таркибий қисмларини горизантал ажратиш орқали жамиятининг молиявий барқарорлигини баҳолаш таклиф «Каттакўрғон ёғ-мой» акциядорлик жамиятининг 2022 йил 7 январдаги 16-сон буйруғи билан амалиётга жорий қилинган (Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2022 йил 15 февралдаги 07/38-04-02-32/510-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг жорий этилиши акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлаш даражасини аниқлаш, акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизлигини бошқаришда мавжуд муаммоларни ҳал қилиш ҳамда жамиятларнинг молиявий манфаатларини статистик ва динамик таҳдидлардан ҳимояланиш даражасини миқдорий баҳолаш имкониятини берган.

акциядорлик жамиятларнинг молиявий хавфсизлик ҳолатини самарадорлик коэффициентлари вақтлар қатори регрессион эконометрик модель асосида 2025 йилга қадар прогноз кўрсаткичлари аниқланган «Каттакўрғон ёғ-мой» акциядорлик жамиятининг 2022 йил 7 январдаги 16-сон буйруғи билан амалиётга қўлланилган (Ўзбекистон ёғ-мой саноат корхонаси уюшмасининг 2021 йил 13 сентябрдаги 644-сон маълумотномаси). Ушбу таклифнинг жорий этилиши натижасида акциядорлик жамиятининг молиявий индикаторларига таъсир қилувчи омилларнинг таъсирини баҳолашга асосланган сценарий моделлар ёрдамида прогноз қилинган. Ушбу прогноз акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини баҳоловчи индикторларни ўрта ва қисқа муддатда ўзгаришини ҳамда яқин келажакда акциядорлик жамиятлари молиявий ҳолатидаги ўзгаришларни аниқлашга хизмат қилган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 4 та, шу жумладан, 2 та республика ва 2 та халқаро илмий-амалий конференцияда маъруза шаклида баён этилган ва муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилиниши. Диссертация мавзуси бўйича жами 3 та илмий иш, жумладан Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссияси эътироф этган журналларда 2 та илмий мақола, нуфузли хорижий журналларда 1 та илмий мақола нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация иши таркиби кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг умумий ҳажми 117 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва асосий вазифалари, объекти ва предмети шакллантирилган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг илмий-назарий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий қилишнинг синовдан ўтганлиги, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг **«Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлашнинг илмий-назарий асослари»** деб номланган биринчи бобида акциядорлик жамияти молиявий хавфсизлиги тушунчасига нисбатан илмий-назарий ёндашувлар, акциядорлик жамияти молиявий хавфсизлигига таъсир қилувчи омиллар классификацияси, акциядорлик жамияти молиявий хавфсизлигини баҳолашнинг кўрсаткичлар тизимининг илмий-услубий жиҳатлари ёритиб берилган.

Хорижлик иқтисодчи олимлардан бирини Р.С.Папехинанинг фикрига кўра: «молиявий хавфсизлик молиявий барқарорликнинг чекланган ҳолатини ифодалайди, унга кўра корхона ўз стратегиясини амалга ошириш учун ташқи ва ички хатарларга қарши туриш қобилиятини билан ифодаланди». О.Н.Овечкинойнинг тадқиқоти шуни кўрсатдики, корхона прогрессив ривожланиш муҳитида ташқи ва ички домий ўзгарувчанликни инобатга олган ҳолда давлатнинг барқарорлигини таъминлашда рискларга қарши иммунитет шакллантириш ҳисобланади. Бу эса, ўз навбатида, корхонанинг молиявий тизим даражаси билан тавсифланади. Биринчиси, ташқи ва ички омилларнинг мақбул комбинацияси туфайли рентабеллик, ликвидлилик ва рисклилик ўртасидаги қарама-қаршиликларни ҳал қилиш натижаси бўлган молиявий баланс, иккинчиси, молиявий барқарорлик, хусусан корхонанинг ривожланиш жараёнида молиявий барқарорлик кўрсаткичлари меъёрида сақланиб туришдир.

Хорижлик иқтисодчи олимлардан О.Н.Бадаевой., Е.В.Цупколар илмий ишларида молиявий хавфсизлик корхонанинг молиявий ҳолати билан боғлиқ рискларни ва мазкур рискларга қанчалик бардош бериш қобилиятини кўрсатадиган ҳолат эканлиги асосланган. Уларнинг фикрига кўра, молиявий хавфсизлик маълум бир санада молиявий ҳолатнинг маълум даражасини акс эттиради, хусусан статик характерга эга бўлиб, ушбу тушунчани молиявий хавфсизликни бошқариш мақсадларида ишлатиш доирасини торайтиради. Шу сабабдан, улар молиявий хавфсизликни бошқариш корхоналар ҳолатини диагностика ва назорат қилиш билан боғлиқ иқтисодий муносабат ҳисоблайдилар.

Ўзбекистонлик иқтисодчи олим проф. А.У.Бурхановнинг ёндашувига кўра, корхонанинг молиявий хавфсизлиги – бу корхона фаолиятини барқарор ривожланишини таъминлаш; корхона молиявий барқарорлигининг зарурий шарти; корхонанинг молиявий ҳолати ёмонлашуви бўйича эҳтимолий

тахдидларнинг олдини олиш ва бартараф қила олиш имконияти; корхона фаолиятида юзага келадиган рискларни минималлаштириш; корхонанинг ички ва ташқи хавфлардан ҳимояланиш даражасидир.

Юқоридаги тадқиқотлардан кўриниб турибдики, деярли кўпчилик илмий ишларда корхоналар молиявий хавфсизлиги ва уни таъминлаш масалалари ёритилган. Фикримизча, акциядорлик жамиятларининг молия бозорида фаолиятини инобатга олган ҳолда ва ўзига хос хусусиятларидан келиб чиқиб, уларнинг молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳолашда асосан ликвидлилик коэффиценти, жорий ликвидлилик коэффиценти, молиявий левераж коэффиценти, ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффиценти, ўз капитали рентабеллиги коэффиценти (ROE), молиявий мустақиллик коэффиценти, дивидендли даромад коэффиценти, дивидендни тўлаш қобилияти коэффиценти, P/E коэффиценти ва P/B коэффицентлардан фойдаланиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади. Шунингдек, мазкур коэффицентлардан фойдаланиш акциядорлик жамиятларининг молиявий ҳолат билан боғлиқ ташқи ва ички рисклар даражасини ҳисоблаш имконини беради (1-жадвал).

1-жадвал

Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳоловчи индикаторлар тизими⁴

№	Кўрсаткичнинг номи	Ҳисоблаш усули	Оптимал даража
1	Мутлақ ликвидлилик коэффиценти	(Пул маблағлари + Қисқа муддатли молиявий инвестициялар) / Қисқа муддатли мажбуриятлар	min 0,2
2	Жорий ликвидлилик коэффиценти	Жорий активлар/жорий пассивлар	min 1,25
3	Молиявий левераж коэффиценти	Ўз капитали/Қарз мажбуриятлари	min 0,25
4	Ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффиценти	Жорий активлар / Ўз маблағлар манбалари	min 0,1
5	Ўз капитали рентабеллиги коэффиценти (ROE)	Соф фойда / Ўз капитали	min 0,15
6	Молиявий мустақиллик коэффиценти	Ўз маблағлар манбалари / Баланс активи	min 0,5 (оптимал даража 0,65-0,75)
7	Дивидендли даромад коэффиценти	Тўланган дивидендлар / устав капитали	min 0,15
8	Дивидендни тўлаш қобилияти коэффиценти	Тўланган дивидендлар / соф фойда	1 (оптимал даража 0,4-0,7)
9	P/E коэффицент	Акциянинг бозор баҳоси / ((соф фойда – ҳар бир акцияга тўланган дивиденд)/акциялар сони)	Оптимал даража 12-15
10	P/B коэффицент	Акциянинг бозор баҳоси / Акциянинг баланс қиймати	Оптимал даража 1-2

⁴ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Диссертациянинг «Ўзбекистон акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизлигини таъминлашнинг ҳозирги ҳолати» деб номланган иккинчи бобида Ўзбекистонда фаолият юритаётган акциядорлик жамиятлари молиявий ҳолатининг таҳлили амалга оширилган, шунингдек, уларнинг молиявий хавфсизлик даражаси баҳоланган, таҳлил қилинган ва тегишли хулоса ҳамда тавсиялар шакллантирилган, Ўзбекистон акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлашнинг эконометрик таҳлили илмий-назарий ва амалий жиҳатда изоҳлаб берилган.

Илмий ишда мамалакатимизда фаолият юритаётган «Кварц» ва «Каттақўрғон ёғ-мой» акциядорлик жамиятларининг молиявий ҳолати таҳлил қилинди (2-жадвал)

2-жадвал

Акциядорлик жамиятларини молиявий ҳолати таҳлили⁵

«Кварц» АЖ						
Кўрсаткичлар	2015й	2016й	2017й	2018й	2019й	2020й
Маҳсулот сотишдан соф тушум (млрд.сўмда)	162	235	303	300	247	308
Соф фойда (млрд. сўмда)	21	56	88	82	35	47
Активлари (млрд. сўмда)	125	185	270	314	460	914
Мажбуриятлари (млрд. сўмда)	14	22	42	12	123	561
Капитали (млрд. сўмда)	112	162	228	302	337	353
«Каттақўрғон ёғ-мой» АЖ						
Маҳсулот сотишдан соф тушум (млрд.сўмда)	68,9	90,7	102,7	130,4	188,4	166
Соф фойда (млрд. сўмда)	8,7	12,5	9,4	22,6	1,9	20,4
Активлари (млрд. сўмда)	40,9	47,2	59,4	83,9	99,3	81,5
Мажбуриятлари (млрд. сўмда)	9	6,6	14,6	16,8	40,8	43,4
Капитали (млрд. сўмда)	31,9	40,6	44,8	67,1	58,5	38,1

2-жадвалдаги маълумотлардан кўришиб турибдики «Кварц» АЖнинг маҳсулот сотишдан тушган соф тушуми 2015 йилга нисбатан 2020 йилда деярли 2 баробарга ўсган. Соф фойдаси эса, 2020 йилда 2015 йилга нисбатан 123 фоизга ошганлигини кўришимиз мумкин. Шунингдек, 2015 йилда активларининг мажбуриятларига нисбати деярли 9 баробарга кўп бўлган бўлса, 2020 йилда эса, мазкур кўрсаткичлар нисбати 1,6 баробар эканлигини кўрсатади. Бунинг асосий сабабларидан бири, акциядорлик жамияти маҳсулотлари бозордаги нархларининг тушиши оқибатида маҳсулотларнинг сотилмаслигига олиб келган.

«Каттақўрғон ёғ-мой» АЖ маҳсулот сотишдан тушган соф тушуми 2015 йилда 68,9 млрд. сўмдан 2020 йилда 166 млрд. сўмга етган. Соф фойдаси эса, ушбу даврда деярли 2,4 баробарга кўпайган. Жумладан, 2015 йилда акциядорлик жамиятининг активлари мажбуриятларига нисбатан 454,4 фоизга кўп бўлса, 2020 йилда эса, ушбу нисбат 187,8 фоизга кўплигини кўрсатди. Ўз

⁵ «Кварц» ва «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖларининг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

навбатида, таҳлил қилинаётган йиллар кесимида акциядорлик жамиятининг мажбуриятлари ортиб бораётган бир вақтда, унинг капитали 2020 йилда 2015 йилга нисбатан 1,2 баробарга ошган. Бу, ўз навбатида, акциядорлик жамиятини капитал қиймати йилдан-йилга ўсиб бораётганлигидан далолат беради.

Тадқиқотда илмий абстракциялаш, гуруҳлаш, қиёслаш, ретроспектив ва истикболли, эмпирик таҳлил ва бошқа услублардан фойдаланилди. Мақолада илмий абстракциялаш усули ёрдамида акциядорлик жамиятиларини молиявий хавфсизлик ҳолатини индикаторлар ёрдамида баҳоланган, шунингдек индикатор кўрсаткичлари акциядорлик жамиятларида таққослама таҳлил қилинган.

Акциядорлик жамиятларининг индикатор кўрсаткичлари орқали мамлакатимизда фаолият юритаётган «Кварц» ва «Каттақўрғон ёғ-мой» акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳолаймиз ва таҳлил қиламиз (3-жадвал).

3-жадвал

Акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизлик ҳолати баҳоловчи индикаторлар таҳлили⁶

«Кварц» АЖ						
Кўрсаткич номи	2015 й.	2016 й.	2017 й.	2018 й.	2019 й.	2020 й.
Мутлақ ликвидлилик коэффициенти	4,43	5,33	7,87	10,9	13,9	0,33
Жорий ликвидлилик коэффициенти	8,4	9,16	11,79	18,59	16,59	20,1
Молиявий мустақиллик коэффициенти	0,9	0,9	0,86	0,96	0,87	0,38
Молиявий левераж коэффициенти	9,36	9,74	13,09	6,68	1,32	0,63
Ўз айланма маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти	0,9	0,94	0,9	0,93	0,98	1,95
Р/Е коэффициент	1,3	0,73	0,97	3,5	16,68	10,2
Р/В коэффициент	1,6	1,2	0,8	2,1	1,08	1,36
Ўз капитали рентабеллиги коэффициенти (ROE)	0,3	0,41	0,44	0,3	6,47	0,38
Дивидендли даромад коэффициенти	0,13	0,17	0,53	0	0	0,14
Дивидендни тўлаш қобилияти коэффициенти	0,45	0,5	0,5	0	0	0,5
«Каттақўрғон ёғ-мой» АЖ						
Мутлақ ликвидлилик коэффициенти	4,29	7,27	2,06	0,89	1,89	0,46
Жорий ликвидлилик коэффициенти	11,47	22,89	6,28	4,25	1,85	1,18
Молиявий мустақиллик коэффициенти	0,72	6,01	3,06	3,97	1,43	0,46
Молиявий левераж коэффициенти	0,88	0,75	0,85	0,85	1,25	0,88
Ўз айланма маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти	0,27	0,31	0,21	0,33	0,3	1,31
Р/Е коэффициент	0,77	0,85	0,75	1,17	0,79	0
Р/В коэффициент	0,14	0,14	0,16	0,21	0,47	0,55
Ўз капитали рентабеллиги коэффициенти (ROE)	0,35	0,24	0,37	0,19	0,15	0
Дивидендли даромад коэффициенти	3,76	2,2	3,55	1,16	2,63	0
Дивидендни тўлаш қобилияти коэффициенти	0,65	0,52	0,47	0,37	0,36	0

⁶ «Кварц» ва «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖларининг йиллик молиявий ҳисоботлари асосида муаллиф томонидан тайёрланган.

3-жадвалдаги муълумотларга кўра, «Кварц» АЖни мутлақ ликвидлилик коэффициенти 2015 йилда 4,43 ни ташкил этган бўлса, 2020 йилга келиб 0,33 ни ташкил қилган. «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖники эса, 2015 йилда 4,29 ни ташкил этган бўлса, 2020 йилга келиб 9,3 баробарга пасайганлигини кўриш мумкин. Бундан кўринадики, «Кварц» АЖнинг қисқа муддатли мажбуриятларини пул маблағлари ва ликвидли қимматли қоғозлари ҳисобидан қоплаш имконияти йиллар кесимида пасайиб бораётган ҳисобланади. Шунингдек, «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖ эса, қисқа муддатли мажбуриятларини пул маблағлари ва ликвидли қимматли қоғозлари ҳисобидан қоплаш имконияти пастлигидан далолат беради. «Кварц» АЖнинг жорий ликвидлилик коэффициенти таҳлил шуни кўрсатмоқдаки, 2015 йилда ушбу кўрсаткич 8,4 ни ташкил этган бўлса, 2020 йилда 2,4 баробарга ўсган ҳолда 20,1 ни ташкил этмоқда. «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖнинг жорий ликвидлилик коэффициенти эса, 2020 йилда 2015 йилга нисбатан 9,7 баробарга пасайганлиги кўрсатади.

Ушбу коэффициент корхонанинг барча айланма активлари мавжуд қисқа муддатли қарзларни қай даражада қоплайди; ушбу қарзни моддий айланма маблағларни жалб қилмасдан туриб қай даражада қоплаш мумкин ва ниҳоят, қисқа муддатли қарзларнинг қанча қисмини активларнинг энг ликвидли қиймати – пул маблағлари ва қисқа муддатли молиявий қўйилмалар билан қоплаш мумкинлигини аниқлаш имконини беради. Жорий ликвидлилик коэффициенти Ўзбекистон шароитида камида 1,25 даражасида бўлиши лозим.

Демак, «Кварц» АЖнинг мутлақ ва жорий ликвидлилик коэффициентлари таҳлил қилинаётган йилларда меъёрий даражадан юқори бўлмоқда. Шу сабабли, ушбу коэффициентлар нуқтаи назардан акциядорлик жамиятининг молиявий хавфсизлиги таъминланган. Шунингдек, «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖнинг жорий ликвидлилик коэффициенти оптимал даражадан юқори бўлиб, назаримизда акциядорлик жамиятининг молиявий хавфсизлиги минимум даражада таъминланганлиги кўрсатмоқда.

Молиявий мустақиллик коэффициенти 2015 йилда 0,9 ни ташкил этган бўлса, 2020 йилга келиб 0,38 ни ташкил қилган. Ушбу коэффициентнинг меъёрий қиймати 0,5 ни эътиборга оладиган бўлсак, «Кварц» АЖ молиявий мустақиллик коэффициенти меъёрий даражадан паст эканлигини далолат беради. Бу эса, ўз навбатида, «Кварц» АЖнинг ўз маблағлар манбалари йиллар кесимида камайиб борганлигини кўрсатади. Шунингдек, «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖ молиявий мустақиллик коэффициенти 2015 йил 0,72ни ташкил этса, 2020 йилда 0,46 ни кўрсатади. Мазкур коэффициентнинг паст бўлиши корхона активларида ўз маблағлари манбалари улуши паст эканидан далолат беради. Хусусан, «Кварц» АЖда активларинг 96 фоизи ўз маблағлари манбалари ҳисобидан шакллантирилган, қолган 4 фоиз қарз маблағлари манбаларидир. «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖ жами активлари ўз маблағлари манбаидан шакланганлигидан далолат беради.

«Кварц» АЖни молиявий левераж коэффициенти таҳлили шуни кўрсатмоқдаки, ушбу коэффициент 2015 йилда 9,36 ни ташкил этган бўлса,

2020 йилда келиб 0,63 ни ташкил қилган. «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖники эса, 2015 йилда 0,88 ни ташкил этса, 2020 йилда эса, 0,88 га етганлигини кўриш мумкин. Мазкур коэффицент корхона капитал таркибида қарз капитал салмоғи қанча эканлиги кўратадиган индикатор ҳисобланади. Кўпчилик иқтисодчи олимлар томонидан молиявий левераж коэффиценти меъерий қиймати 0,25 қилиб белгиланган. Таҳлилимиз шуни кўрсатадики, танланган акциядорлик жамиятлари капитал таркибида қарз капитали юқори эканлигидан далолат беради. Корхона капитал таркибида қарз капитал миқдори юқори эканлиги корхона фаолиятининг нобарқарор эканлигидан кўрсатади.

«Кварц» АЖнинг ўз айланма маблағлари билан таъминланганлик коэффиценти 2015 йилда 0,9 ни ташкил этган бўлса, 2020 йилда 1,95 ни ташкил қилган. Бу эса, корхонанинг ўз маблағлари манбаларида жорий активларнинг улуши 95 фоизни, қолган 5 фоизи жорий мажбуриятларга тўғри келишини кўрсатади. «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖда эса, 2015 йилда 0,27 ни ташкил этган бўлса, 2020 йилда 1,31 ни ташкил қилган. Ўз навбатида, ўз маблағлари манбаларида жорий активларнинг улуши 70 фоизни, қолган 30 фоизи жорий мажбуриятларга тўғри келишини кўрсатади. Бу шуни англатадики, корхонанинг мажбуриятларинг юқорилиги ташқи ва ички хавфсизлик таъминланмаганлиги кўрсатади.

«Кварц» АЖнинг битта акцияга тўғри келадиган фойда коэффиценти (P/E коэффицент) эса, 2015 йилда 1,3ни ташкил этган ҳолда 2020 йилга келиб 10,2 га етган. Хусусан, ушбу коэффицентнинг ўсиб бориши, ҳар бир дона акцияга тўғри келадиган фойдани аниқлаш ҳамда корхонани фойдаси орқали акцияларнинг бозор қиймати аниқлаш имконияти беради. P/E коэффицент юқори бўлиши, корхонанинг акциялари бозор қиймати юқори эканлиги, паст бўлиши эса, корхона ацияларининг бозор қиймати паст эканлигини кўрсатади. «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖда эса, ушбу коэффицент 2015 йилда 0,77ни ташкил этган ҳолда 2020 йилга келиб 0 га етган. Сабаб, ушбу акциядорлик жамиятини молиявий натижаларида соф фойда билан эмас, балки зарар билан молиявий йилни яқунлаган ҳисобланади.

Шунингдек, тадқиқот ишида «Кварц» ва «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖларнинг қийматига таъсир этувчи омиллар ва уларнинг корреляцион боғлиқлиги бўйича 2015-2020 йиллар кесимида панель маълумотлари асосида таҳлиллар амалга оширилди.

Тадқиқотда панель маълумотлари асосида кўп омилли чизиқли функцияни шакллантириш мақсад қилиб олингани сабабли корреляцион ўзгарувчиларнинг матричаси тузилди. Бироқ, кўп омилли функцияни шакллантиришда эрксиз ўзгарувчилар орасида корреляцион боғлиқлик мавжуд бўлиб, бу эса, ўз навбатида, мультиколлинеарлик муаммосини юзага келтиради. Шундан келиб чиққан ҳолда матрицада акс этган юқори коэффицентли ўзгарувчилар кўп омилли регрессия моделидан чиқариб ташланди. Натижада учта регрессион модель кўрсаткичларини ҳисоблаш амалга оширилди.

4-жадвал

Акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизлик индикаторлар асосида панель регрессион модел кўрсаткичлари натижалари

$$(Y_{it} = \beta_0 + X_{it}^I \beta + \epsilon_{it})$$

(2015-2020 йиллар маълумотлари асосида)⁷

Эркин ўзгарувчи (ln_income)	(1)	(2)	(3)
	Йиғма модел	Ўзгармас эффектлар модели	Тасодифий эффектлар модели
P/E коэффициент	0.100 ** (0.009)	0.063** (0.009)	0.5841*** (0.0000)
P/B коэффициент	0.566** (0.007)	0.051** (0.005)	0.3637*** (0.0000)
ROE коэффициент	0.315** (0.009)	0.123 ** (0.004)	0.6692*** (0.0000)
C(constant)	6.944 ** (0.000)	7.305** (0.000)	6.1570*** (0.0000)
Кузатувлар сони	10	10	10
R-квадрат	0.8178	0.8648	0.8556
Акциядорлик жамиятлар сони	2	2	2

Қавслар ичидаги кўрсаткичлар стандарт хатолик Р-қийматдаги, ***P<0,01, **P<0,05, ***P<0,1

4-жадвалдаги маълумотлардан урта моделдаги танлаган эркин ўзгарувчиларининг Р-қиймати 0,05 дан кичик эканлигини кўриш мумкин. Ушбу кўрсаткич шуни англатадики, биз танлаган ўзгарувчилар, яъни P/E, P/B ва ROE коэффициентлар эркин ўзгарувчилар эркин ўзгарувчига ln_income бевосита таъсир қилади. Агар биз мазкур эркин ўзгарувчиларни гипотеза тестини амалга оширганимизда, урта моделда ҳам P/E, P/B ва ROE коэффициентлар ўзгарувчиларининг коэффициенти 5 фоизда статистик муҳимлик даражасида таъсир эканлигини кўришимиз мумкин. Бу шуни англатадики, урта эркин ўзгарувчилар эркин ўзгарувчига таъсир қилиб, эркин ўзгарувчиларнинг тўлиқ таъсир даражасини ифода эта олади. R-квадратларга назар ташлайдиган бўлсак, учала моделда ҳам бирга яқинлигини кўришимиз мумкин. Эконометрика назариясига асосан R-квадрат қанчалик бирга яқин бўлса, яратилган регрессион модел стандарт хатоликлар тўғри чиқиққа яқинлигини англатади.

Юқоридаги урта моделнинг эконометрик кўринишини қуйидаги формулада кузатиш мумкин.

1. Йиғма модель

$$\ln_income = 6.944 + 0.100 *P/E + 0.566*P/B + 0.315 ROE + e \quad (1)$$

⁷ «Кварц» ва «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖларнинг йиллик ҳисоботлар маълумотлари асосида Eviews-9.0 дастури ёрдамида муаллиф томонидан тайёрланган.

2. Ўзгармас эффектлар модели

$$\ln_income = 7.305 + 0.063 * P/E + 0.051 * P/B + 0.123 ROE + e \quad (2)$$

3. Тасодифий эффектлар модели

$$\ln_income = 6.157 + 0.584 * P/E + 0.363 * P/B + 0.669 ROE + e \quad (3)$$

Ҳисобланган йиғма, ўзгармас ва тасодифий эффектлар моделларнинг кўрсаткичларига назар ташласак, фарқ жуда катта эмаслигини кузатиш мумкин. Мазкур моделлардан қайси бири яхшироқ эканлигини аниқлаш учун Ж.Хаусман⁸ тестидан фойдаланган ҳолда ҳисоб-китоблар амалга оширилди. Хаусман тестига кўра, агар регрессор (мустақил ўзгарувчи) ва эффектлар ўртасида корреляция мавжуд бўлмаса, ўзгармас ва тасодифий эффектлар мавжуд бўлиб, аммо ўзгармас эффектлар самарасиз ҳисобланади. Регрессор ва эффектлар ўртасида корреляцион боғлиқлик мавжуд бўлса, ўзгармас эффектлар мавжуд, лекин тасодифий таъсир мавжуд эмас, деб қаралади. Нолинчи гипотеза асосан қуйидаги эконометрик формула билан аниқланади:

$$W = [\beta_{RE} - \beta_{FE}] [V(\beta_{RE}) - V(\beta_{FE})]^{-1} [\beta_{RE} - \beta_{FE}]' \sim \chi^2_k \quad (4)$$

Агар W аҳамиятли бўлса, яъни эҳтимоллиги 5 фоиздан кам бўлса, ўзгармас эффектлар модели яхшироқ модель ҳисобланади. Агар мазкур эҳтимоллик кўрсаткичи 5 фоиздан катта бўлса, тасодифий эффектлар модели яхшироқ деб қаралади. Ушбу тестнинг таҳлили қуйидаги жадвалда келтирилган (5-жадвал).

5-жадвал

Хаусман тести натижалари⁹

Ўзгарувчилар	Ўзгармас таъсир (a)	Тасодифий таъсир (b)	Ўзгарувчиларнинг фарқи (a-b)	Эҳтимоллик даражаси
Р/Е коэффициент	5.634634	18.890747	5.086046	0.0000
Р/В коэффициент	5.774357	17.846915	4.908149	0.0000
ROE коэффициент	1.234082	5.612523	0.811982	0.0000
		Чи-квадрат (χ^2) статистикаси	Чи-квадрат тақсимоти	Эҳтимоллик даражаси
Тасодифий эффектларнинг кросс-секционни (Cross-section random)		101.988938	3	0.0000

5-жадвалдаги Хаусман тести натижалари тасодифий эффектлар модели бошқа моделларга нисбатан яхшироқ эканлигини кўрсатмоқда. Тасодифий эффектлар модели яхшироқ эканлиги Р-қиймат эҳтимоллиги кўрсаткичига кўра нолинчи гипотеза ва муқобил гипотеза фарзидан фойдаланиб

⁸ Hausman, J. A. (1978). «Specification Tests in Econometrics». *Econometrica*. Vol.46, No.6, pp.1251-1271.

⁹ «Кварц» ва «Каттакўрғон ёғ-мой» АЖларнинг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида Eviews-9.0 дастури ёрдамида муаллиф томонидан тайёрланган.

аниқланди. Унга кўра, нолинчи гипотеза сифатида тасодифий таъсир модели қабул қилиниб, унинг муқобил варианты, яъни ўзгармас таъсир модели рад этилди. Тадқиқотимиздаги Хаусман тестдаги (χ^2)ни статистик муҳимлилик даражаси 5 фоиздан кичик бўлгани ва Р-қиймат 0.0000 га тенглиги ўзгармас эффектлар модели бошқа моделларга нисбатан яхшироқ эканлигини кўрсатади.

Хулоса қилиб айтиш мумкинки, панель маълумотлар асосида учта модель орқали таҳлил қилинганда ўзгармас эффектлар модели энг мақбули ҳисобланади. Акциядорлик жамиятларининг фойдасига молиявий хавфсизликни таъминловчи кўрсаткичлар ҳисобланган Р/Е, Р/В ва ROE коэффициентлар таъсири ўрганилганда, ушбу коэффициентлар бевосита таъсир қилар экан. Ўзгармас эффектлар моделидаги бошқа омиллар ўзгармаган ҳолда Р/Е коэффициент бир пунктга ўсиши акциядорлик жамиятларини фойдаси 6,3 фоизга, Р/В коэффициент бир пунктга ўсиши соф фойдани 5,1 фоизга ўсишини ва ROE коэффициент бир пунктга ўсиши соф фойдани 12,1 фоизга ўсишига олиб келади.

Тадқиқот ишимизда юқоридаги индикаторларни инобатган олган ҳолда акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳоловчи ҳисобланган индикаторларни 2025 йилга қадар прогноз кўрсаткичлари шакллантирилди (6-жадвал)

6-жадвал

Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳоловчи индикаторларнинг 2025 йилга қадар прогноз кўрсаткичлари¹⁰

Йиллар	Р/Е коэффициент	Р/В коэффициент	ROE коэффициент
2021	1,63	1,51	1,12
2022	2,53	2,46	2,26
2023	3,43	3,41	3,4
2024	4,33	4,36	4,52
2025	5,23	5,31	5,64

6-жадвалдаги маълумотларга кўра, акциядорлик жамиятларининг фойдасининг ошиб бориши эвазига молиявий хавфсизликни таъминловчи кўрсаткичлар ҳисобланган Р/Е, Р/В ва ROE коэффициентлар тенденциялари ўсиб боради. Барча индикаторларнинг ўсиб бориши акциядорлик жамиятини барқарорлигини таъминловчи кўрсаткич ҳисобланган фойда йилдан йилга ортиб бораётганлигидан далолат беради.

Тадқиқот ишимизда акциядорлик жамиятларининг иқтисодий кўшилган қиймат (EVA) усули орқали молиявий хавфсизлиги ҳолатини баҳолаш тизими таҳлил қилинган (7-жадвал).

¹⁰ «Кварц» ва «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖларнинг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида Eviews-9.0 дастури ёрдамида муаллиф томонидан тайёрланган.

«Кварц» АЖ иқтисодий қўшилган қиймат (EVA) таҳлили¹¹

Кўрсаткичлар	2020 й.	2021 й.	2022 й.П	2023 й.П	2024й. П	2025й. П
NOPLAT (солиқ тўлашдан кейинги соф операцион фойда) млрд.сўм	22,28	63,55	78,55	97,34	122,38	143,95
Инвестиция қилинган капитал млрд.сўм	220	349	347	336	314	249
WACC (капитални ўртача тортилган қиймати)	17%	17%	18%	18%	18%	18%
иқтисодий қўшилган қиймат (EVA) млрд.сўм	-16,12	2,68	17,40	37,59	65,84	98,33

7-жадвалдан кўриниб турибдики, акциядорлик жамиятларининг иқтисодий қўшилган қиймат (EVA) усули орқали «Кварц» АЖ барқарор фаолият юритмоқда. Мазкур кўрсаткич, корхона ўз стратегиясини амалга ошириш учун ташқи ва ички хатарларга қарши туриш қобилиятини кўрсатади.

Диссертациянинг «**Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлаш**» деб номланган учинчи бобида акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлиги таъминлаш усуллари, уларнинг молиявий хавфсизлигини таъминлашда назорат тизимини шакллантириш йўналишлари баён этилган.

Акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизлигини таъминлаш учун қуйидаги усуллардан фойдаланиш мақсадга мувофиқдир: горизонтал таҳлил; вертикал; қиёсий таҳлил; коэффициентларни таҳлил қилиш; интеграл таҳлил усуллари. Мазкур усулларни ҳисобга олган ҳолда акциядорлик жамиятини молиявий хавфсизлиги таъминлашда таҳлил қилиш тизими қуйидагича бўлиши лозим (1-расм).

Хулоса қилиб айтиш мумкинки, акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлашда, горизонтал ва вертикал таҳлил қилиш натижасида корхона активлари таркибини, капитал таркибини оптимал меъёрини аниқлаш имкониятини беради. Шунингдек, молиявий ҳисоботларни ўтган йилдаги ўзгаришлар тенденциясини таҳлил қилган ҳолда акциядорлик жамиятини келажакдаги пул оқимларин башорат қилишга замин яратади.

Бундан ташқари, мамлакатимиздаги акциядорлик жамиятлари, хусусан йирик давлат улушига эга бўлган жамиятлари давлат пакетини сотишда ҳар бир акциянинг битта лот шаклида сотиши жамиятларнинг молиявий хавфсизлигини таъминлашга имкон яратади. Фонд биржасида акциядорлик жамиятларининг фонд бозорида битта олди - сотди шартномада нечта акцияси бўлса ҳам битта лот шаклида сотилади. Бунинг натижасида, фонд бозоридаги акцияларнинг бозор rischi даражасини аниқлашда бир мунча

¹¹ «Кварц» ва «Каттақўрғон ёғ-мой» АЖларнинг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида Eviews-9.0 дастури ёрдамида муаллиф томонидан тайёрланган.

кийинчиликларга олиб келади. Бироқ, ривожланган мамлакатлар амалиётида эса, ҳар бир акциянинг баҳоси битта лот шаклида, яъни олди – сотди шаклида амалга оширилади. Шундан келиб чиққан ҳолда, фонд биржамизда ҳар бир сотилган акциянинг баҳосини биттадан лот шаклида сотилса мақсадга мувофиқ бўлади. Бунинг натижасида, бозордаги тизимли рискни аниқлаш имконияти ҳам яратилади.

АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТИНИ МОЛИЯВИЙ ХАВФСИЗЛИГИНИ ТАҲЛИЛ ТИЗИМЛАРИ.	Интеграл молиявий таҳлил	Портфел таҳлили
		Молиявий хавфсизликнинг СВОП таҳлили тизими
		Дюпон модели бўйича интеграл таҳлил тизими
	Молиявий кўрсаткичларни таҳлил қилиш (R-таҳлили)	Рентабеллик таҳлили
		Капитал айланмасини таҳлил қилиш
		Активлар айланмасини таҳлил қилиш
		Тўлов қобилиятини таҳлил қилиш
		Молиявий барқарорликни таҳлил қилиш
	Таққослама молиявий таҳлил	молиявий хавфсизликни таъминлайдиган молиявий кўрсаткичларни ҳисоботлари ва режалаштирилган нормативларни таққослаш
		Акциядорлик жамиятининг ички таркибий бўлинмаларининг молиявий хавфсизлигини кўрсаткичларини таққослаш
	Вертикал молиявий таҳлил	Структуравий пул оқими таҳлили
		Структуравий капитал таҳлили
		Активларнинг таркибий таҳлили
	Горизонтал молиявий таҳлил	Бир қатор олдинги даврлар учун кўрсаткичлар динамикасини ўрганиш
		Ҳисобот даври кўрсаткичлари динамикасини ўтган йилнинг шу даври кўрсаткичлари билан солиштирганда ўрганиш

1-расм. Акциядорлик жамиятининг молиявий хавфсизлигини таъминлашдаги таҳлил тизимлари¹²

Тадқиқот ишида ишлаб чиқилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар бугунги кунда акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлашга муайян даражада хизмат қилади.

¹²Муаллиф ишланмаси.

ХУЛОСА

Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини таъминлашга оид амалга оширилган тадқиқотларга асосланган ҳолда, қуйидаги илмий-назарий, илмий-услубий хулосалар ва таклифлар шакллантирилди:

1. Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини баҳолашда фойдаланиладиган индикаторларни оптимал даражасини аниқлашга хизмат қиладиган қарз ва хусусий капитал, айланма капитал, мажбуриятлари ва активларининг меъёрини аниқлаш лозим. Бу эса, ўз навбатида, акциядорлик жамияти молиявий хавфсизлигини баҳолаш индикаторлар тизимини оптимал даражасини аниқлаш имкониятини беради.

2. Акциядорлик жамиятлари акцияларининг бозор қиймати хавфсизлигини таъминлаш учун акциядорлик жамияти хусусий капитал қийматини ошириш лозим. Бунинг учун акциядорлик жамиятлари мажбуриятларини минималлаштириш ва активларини максималлаштириш натижасида хусусий капитал қийматини ошишини таъминлашни амалга ошириш керак. Бу эса, хусусий капитал қийматини, соф фойдани ва кўшилган капитални ошиши олиб келади. Натижада акциядорлик жамиятларини акциялари билан боғлиқ рискларни олдини олишга ва акциянинг қиймати билан боғлиқ молиявий хавфсизликни таъминлашга имкон беради.

3. Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлаш айланма капитал, ўз капитал, қарз мажбурияти ва жорий пассивнинг меъёрий даражасини аниқлашга хизмат қилади. Бу эса, ўз навбатида, акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигини ифодаловчи кўрсаткичлар тизимини ишлаб чиқишни тақозо этади.

4. Акциядорлик жамиятларининг айланма капитали, ўз капитали, қарз мажбурияти ва жорий пассив меъёрий даражасига олиб келиш лозим. Шунингдек, корхонанинг тўланадиган дивиденд миқдорини соф фойдага нисбатан прогрессив шаклда тўланиши лозим. Бу эса, ўз навбатида, Р/Е коэффициентнинг меъёрий даражасига эришишга олиб келади ва натижада «Кварц» АЖнинг акцияларининг бозор қийматини билан боғлиқ рискни олдини олиш имконияти беради.

5. Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини индикаторлар тизими орқали баҳолашда, ликвидлилик коэффициенти, жорий ликвидлилик коэффициенти, молиявий левераж коэффициенти, ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффициенти, ўз капитали рентабеллиги коэффициенти (ROE), молиявий мустақиллик коэффициенти, дивидендли даромад коэффициенти, дивидендни тўлаш қобилияти коэффициенти, Р/Е коэффициенти ва Р/В коэффициентлар орқали баҳолашни амалга ошириш мақсадга мувофиқ ҳисобланади. Шунингдек, мазкур коэффициентлар орқали корхонанинг молиявий ҳолат билан боғлиқ ташқи ва ички рисклар даражасини ҳам қай даражада эканлигини ҳисоблаш имконини беради.

6. Акциядорлик жамиятининг қарзларини қоплаш ёки ўз маблағлари ҳисобига ривожланиш имконияти бўлса, қарз маблағларни ҳаддан ташқари суистеъмол қилишдан қочиш керак, чунки улардан керагидан ортиқ фойдаланиш баланс тўловлари ва ликвидликни пасайтириш ҳамда келгусида банкротга олиб келиши мумкин. Бу ҳолат мулкни йўқотиш рискин юзага келтиради (акциядорлик жамият қарзлари ва акцияларини мақсадга мувофиқ бўлмаган ҳамкорлар томонидан сотиб олиш). Ҳозирги шароитларда, турли рискларни ҳисобга олиб, қарз капитали/ўз капитали нисбати 30/70ни ташкил қилиши лозим.

7. Акциядорлик жамиятларини молиявий хавфсизлигининг ички ва ташқи омилларини ҳисобга олиб, молиявий кўрсаткичларга асосланган ҳолда, умумий бош стратегиясида ҳисобга олинган молиявий хавфсизлик стратегиясини ишлаб чиқиш зарурати юзага келади. Шунингдек, молиявий хавфсизлик даражасининг сифатини ошириш учун жамиятнинг молиявий ҳолатини доимий кузатиб бориш, ишларнинг айни пайтдаги боришини билиш учун энг муҳим молиявий-иқтисодий кўрсаткичларни мунтазам таҳлил қилиш лозим.

8. Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини баҳолашда фойдаланиладиган индикаторларни оптимал даражасини аниқлашга хизмат қиладиган қарз ва хусусий капитал, айланма капитал, мажбуриятлари ва активларининг меъёрини аниқлаш лозим. Бу эса, ўз навбатида, акциядорлик жамиятни молиявий хавфсизлини баҳолаш индикаторлар тизимини оптимал даражасини аниқлаш имкониятини беради.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/10.12.2019.I.16.01 ПО
ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ
ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ЮСУПОВ ШОХЖАХОН БАХОДИР УГЛИ

**ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ АКЦИОНЕРНЫХ
ОБЩЕСТВ**

08.00.07 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

**АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам**

Ташкент – 2022

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована под номером B2021.2.PhD/Iqt1713 в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трёх языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета (www.tsue.uz) и Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziyo.net).

Научный руководитель:	Бурханов Ақтам Усманович доктор экономических наук, профессор
Официальные оппоненты:	Ташмурадова Бувсара Эгамовна доктор экономических наук, профессор Алладустов Рустам Джонмуротович доктор философии по экономическим наукам (PhD)
Ведущая организация:	Самаркандский институт экономики и сервиса

Защита диссертации состоится в ____ часов «__» _____ 2022г. На заседании Научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, город Ташкент, ул. Ислам Каримова, д. 49. Тел.: (0 371) 239-28-71, факс: (0371) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована под номером _____). Адрес: 100066, город Ташкент, ул. Ислама Каримова, д 49. Тел.: (0371) 239-28-71, факс: (0 371) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Автореферат диссертации разослан «____» _____ 2022 года.
(реестр протокола рассылки № ____ от «____» _____ 2022 года).

Н.Х.Жумаев

Председатель научного совета по присуждению учёных степеней,
д.э.н., профессор

Б.Т.Бердияров

Секретарь научного совета по присуждению учёных степеней,
д.э.н., профессор

С.К.Худойкулов

Председатель научного семинара при научном совете по присуждению ученых степеней,
д.э.н., доцент

ВВЕДЕНИЕ (Аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В условиях глобализации показатели финансовой безопасности играют важную роль в оценке финансового состояния акционерных обществ. В настоящее время распределение и перераспределение финансовых потоков в акционерных обществах обеспечивается в результате увеличения инвестиций через рынок капитала во всем мире. Это, в свою очередь, является актуальным вопросом на сегодняшний день при разработке и финансировании системы показателей, связанных с оценкой финансовой безопасности акционерных обществ. В частности, индикаторные методы оценки финансовой безопасности акционерных обществ включают в себя ряд финансовых показателей и показывают необходимость использования таких методов, как коэффициент ликвидности, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент финансового левериджа, коэффициент обеспеченности собственными средствами, рентабельность собственного капитала (ROE), коэффициент финансовой независимости, коэффициент дивидендной доходности, коэффициент покрытия дивидендов, коэффициент Р/Е и коэффициент Р/В.

При оценке состояния финансовой безопасности крупнейших мировых компаний через систему индикаторов целесообразно проводить оценку коэффициента ликвидности, коэффициента текущей ликвидности, коэффициента финансового левериджа, коэффициента обеспеченности собственными средствами, коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE), коэффициента финансовой независимости, коэффициента дивидендной доходности, коэффициента покрытия дивидендов, коэффициента Р/Е, коэффициента Р/В и других. Кроме того, основными направлениями научных исследований в этой области являются учет уровня внешних и внутренних рисков, связанных с финансовым состоянием, при оценке финансовой безопасности предприятия с помощью этих коэффициентов.

Одним из основных факторов реализации вопросов обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ в Узбекистане является рынок капитала. Поэтому «Обеспечение финансовой безопасности акционерных обществ приведет к ускоренному развитию рынка капитала нашей страны»¹. Последовательное и эффективное выполнение данных задач создаст всестороннюю возможность для развития рынка капитала в стране, значительного увеличения его доли в экономике и веса в привлечении инвестиций, а также обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ, использования современных методов определения нормативных индикаторов и критериев финансовой безопасности.

Данная диссертационная работа в определенной степени послужит реализации задач, определенных в Указе Президента Республики Узбекистан от 24 апреля 2015 года № УП-4720 «О мерах по внедрению современных методов

¹Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2021 йил 13 апрелдаги «Капитал бозорини янада ривожлантириш чора-тадбирлари тўғрисида»да амалга оширишга оид Давлат дастури тўғрисида»ги ПФ-6207-сон фармони.

корпоративного управления в акционерных обществах», Указе Президента от 28 января 2022 года № УП-60 «О новой стратегии развития Узбекистана на 2022-2026 годы», Указе Президента от 22 января 2018 года УП-5308 «О государственной программе по реализации в год поддержки активного предпринимательства, инновационных идей и технологий», УП-6207 от 13 апреля 2021 года «О мерах по дальнейшему развитию рынка капитала», ПП-2454 от 21 декабря 2015 года «О дополнительных мерах по привлечению иностранных инвесторов в акционерные общества», ПП-4381 от 1 июля 2019 года «О мерах по дальнейшему совершенствованию оценочной деятельности и упрощению механизмов продажи низкорентабельных и нефинансовых предприятий с государственным участием», ПП-90 от 17 января 2022 года «О дополнительных мерах по внедрению эффективных механизмов поддержки рынка капитала» и других нормативно-правовых актах.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. 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. Научно-теоретические, методические и практические проблемы обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ были своеобразно исследованы в научно-исследовательских работах С.М.Аманды, С.Ахмада, де Гоеде, Сантьяго Морал-Гарсия, В.Зенга и других ученых, а также освещены существующие проблемы, связанные с обеспечением финансовой безопасности акционерных обществ².

Теоретические, методологические и практические аспекты вопросов обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ также были

² Amadae, S.M. (2017) Perpetual anarchy: From economic security to financial insecurity. *Finance and Society*, 3(2): 188-96.; Amicelle, A. (2017) When finance met security: Back to the War on Drugs and the problem of dirty money. *Finance and Society*, 3(2): 106-23. Amoores, L. (2011) Data derivatives: On the emergence of a security risk calculus for our times. *Theory, Culture & Society*, 28(6): 24-43.; Ahmad S., Ng Ch., McManusc L. Enterprise risk management (ERM) implementation: Some empirical evidence from large Australian companies. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 164 (2014) 541 – 547; Arrieta-Paredes M., Hallsworth A., Coca-Stefaniak J. Small shop survival – The financial response to a global financial crisis. *Journal of Retailing and Consumer Services* 53 (2020) 101984. pp.; de Goede, M. (2010) Financial security. In: Burgess, J.P. (ed.) *The Routledge Handbook of New Security Studies*. London: Routledge, 100-109.; Der Derian, J. (1995) The value of security: Hobbes, Marx, Nietzsche and Baudrillard. In: Lipschutz, R. (ed.) *On Security*. New York, NY: Columbia University Press, 24-45.; Langley, P. (2013) Toxic assets, turbulence and biopolitical security: Governing the crisis of global financial circulation. *Security Dialogue*, 44(2): 111-26.; Langley, P. (2017) Finance/security/life. *Finance and Society*, 3(2): 173-79; Santiago Moral-García, Santiago Moral-Rubio, Eduardo B. Fernández, Eduardo Fernández-Medina, Enterprise Security Pattern: A Model-Driven Architecture Instance, *Computer Standards & Interfaces* (2013), doi: 10.1016/j.csi.2013.12.009; Delas V., Nosova E., Yafinovich O. Financial Security of Enterprises. *Procedia Economics and Finance* 27 (2015) 248 – 266; Yu-Lun Chen, et al., The value of implementing enterprise risk management: Evidence from Taiwan's financial industry. *North American Journal of Economics and Finance*, <https://doi.org/10.1016/j.najef.2019.02.004>; Yang B. Construction of logistics financial security risk ontology model based on risk association and machine learning; Yildirim E., Akalp G., Aytac S., Bayram N. Factors influencing information security management in small- and medium-sized enterprises: A case study from Turkey. *International Journal of Information Management* 31 (2011) 360–365; Zeng W., Koutny M. Modelling and analysis of corporate efficiency and productivity loss associated with enterprise information security technologies. *Journal of Information Security and Applications* 49 (2019) ; Zhang W., Jiang H. Application of Copula function in financial risk analysis. *Computers and Electrical Engineering* 77 (2019) 376–388.

своеобразно реализованы узбекскими экономистами М.К.Пардаевым, Х.П.Абулкасимовым, А.У.Бурхановым, Н.Ф.Каримовым, Б.О.Турсуновым, Ф.Хамидовой, Д.Ортиковой, Д.И.Истамовым, М.М.Мухаммедовым, Э.Н.Ходжаевым А.Э.Ишмухаммедовым, Д.К.Нарзуллаевой А.Е.Пармоновым, А.И.Игамбердиевым, Г.Дадаевым, М.Кодировым и другими³.

Связь темы диссертации с научно-исследовательской работой высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация. Данная научная работа подготовлена в рамках фундаментальных проектов Ф-1-68 «Разработка научно-методологических основ управления транзакциями и транзакционными расходами» (2012-2016 гг.) и ИТД-2-20 «Совершенствование методологии управления стоимостью предприятия и разработка национальной системы его рейтинговой оценки» (2012-2014 гг.) Ташкентского государственного экономического университета Министерства высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан.

Целью исследования является разработка предложений и рекомендаций по обеспечению финансовой безопасности акционерных обществ.

Задачи исследования:

Исследование научно-теоретических основ понятия финансовой безопасности акционерного общества;

Определение классификации факторов, влияющих на финансовую безопасность акционерного общества;

Разработка системы показателей оценки финансовой безопасности акционерного общества;

Исследование оценки финансовой безопасности акционерных обществ Узбекистана;

Разработка научно обоснованных предложений и рекомендаций по индикаторам формирования системы обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ.

Объектом исследования является процесс обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ «Каттакурган ёг-мой» и «Кварц», действующих в Республике Узбекистан.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ.

Методы исследования. В исследовании использовались методы эмпирического, экономико-математического моделирования, группировки

³Пардаев М.К., Аминов З.Ю. Корхонанинг иқтисодий хавфсизлиги ва уни таъминлаш йўллари. Рисола. Самарканд: Зарафшон, 2008.- 47 бет.; Абулкасимов Х.П. Иқтисодий хавфсизлик. Т.: Академия, 2006, 111 – б.; Бурханов А.У. Молиявий хавфсизлик. Ўқув кўлланма. –Тошкент.: Маънавият, 2019 -224 б.; Каримов Н.Ф., Хамидова Ф. Иқтисодий хавфсизлик: иқтисодий моҳияти ва мустаҳкамлаш омиллари // «Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar» илмий-электрон. No 3, 2019 йил, 214-223 б.; Турсунов Б.О. Корхоналар молиявий хавфсизлигини таъминлаш методологиясини такомиллаштириш. DSc ил. дар.ол. учун дисс. автореф. –Т.: 2021. -52 б. Ortiqova D. «Iqtisodiy xavfsizlik» (O'quv qo'llanma). –Т.: TDPU, 2010. 150 бет.; Истамов Д.И., Ю.А.Гранаткин, М.М.Мухаммедов, Э.Н.Ходжаев. Экономическая безопасность предприятия и защита коммерческой тайны. Самарканд. 1995.- 152 бет.; Ишмухаммедов А.Э. Иқтисодий хавфсизлик. Ўқув кўлланма. – Т.: ТДИУ , 2004. – 176 б.; Нарзуллаева Д.К. Учебно-методический комплекс по дисциплине «Безопасность в индустрии – сервиса». – Т.: ТГЭУ.- 434 с.; Пармонв А.Е., Игамбердиев А., Дадаев Г, Кодиров М. Ҳаёт фаолияти хавфсизлиги. (Лотин алифбосида) Т.: Иқтисод-молия, 2007.-196 б.

статистических данных, сравнительного анализа, выборочного наблюдения, панельного, корреляционного и регрессионного анализа.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

разработано предложение об оценке акционерных обществ по показателю экономической добавленной стоимости состояния финансовой безопасности общества;

определение нормативного уровня предельного значения финансового риска акционерных обществ на основе коэффициентов эффективности;

в целях обеспечения финансовой безопасности АО «Каттакурган ёг-мой» с государственной долей предложено реализовать государственные пакеты акций по принципу «одна акция-один лот»;

предложена оценка финансовой устойчивости акционерного общества путем горизонтального разделения составляющих рентабельности капитала при обеспечении финансовой безопасности акционерных обществ;

на основе регрессионно-эконометрической модели временных рядов коэффициентов эффективности состояния финансовой безопасности акционерных обществ определены прогнозные показатели до 2025 года.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

в акционерных обществах разработана система оценки состояния финансовой безопасности путем определения норматива экономической прибыли общества по показателю экономической добавленной стоимости;

разработаны нормативные индикаторы коэффициента ликвидности, коэффициента текущей ликвидности, коэффициента финансового левериджа, коэффициента обеспеченности собственными средствами, коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE), коэффициента финансовой независимости, коэффициента дивидендной доходности, коэффициента покрытия дивидендов, коэффициента P/E и коэффициента P/B, являющихся индикаторами оценки состояния акционерных обществ;

в целях определения уровня обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ, решения существующих проблем в управлении финансовой безопасностью акционерных обществ и количественной оценки степени защищенности финансовых интересов обществ от статистических и динамических угроз разработана горизонтальная система оценки компонентов рентабельности капитала;

прогнозные показатели рассчитанных коэффициентов эффективности оценки состояния финансовой безопасности акционерных обществ до 2025 года основаны на учете совершенствования корреляционно-регрессионной эконометрической модели временных рядов.

Достоверность результатов исследования. Достоверность результатов исследования подтверждается сравнительным и критическим анализом научно-теоретических идей ведущих ученых-экономистов по обеспечению финансовой безопасности акционерных обществ, изучением и обобщением передового зарубежного опыта, экспертными результатами оценки стоимости капитала и официальными источниками авторитетных национальных и международных организаций, в том числе сделанными научно-

теоретическими выводами посредством анализа процесса, основанного на данных Министерства финансов Республики Узбекистан, статистических данных Государственного агентства по управлению активами, Единого портала корпоративной информации и статистических данных акционерных обществ.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования определяется развитием рынка капитала страны путем обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ, значительным увеличением его доли в экономике и веса в привлечении инвестиций, разработкой индикаторов оценки состояния финансовой безопасности акционерных обществ через финансовые показатели, возможностью их использования при проведении специальных научных исследований.

Практическая значимость результатов исследования определяется возможностью применения при разработке комплекса мер, направленных на эффективное развитие акционерных обществ и рынка капитала, разработке законодательных и подзаконных актов, указов, постановлений и распоряжений президента страны, правительственных постановлений и других нормативно-правовых актов, принимаемых в целях совершенствования системы показателей эффективности деятельности акционерных обществ, а также коэффициента ликвидности, коэффициента текущей ликвидности, коэффициента финансового левиреджа, коэффициента обеспеченности собственными средствами, коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE), коэффициента финансовой независимости, коэффициента дивидендной доходности, коэффициента покрытия дивидендов, коэффициента P/E и коэффициента P/B, являющихся индикаторами оценки.

Внедрение результатов исследования. На основе разработанных научно-практических и методических предложений и рекомендаций по обеспечению финансовой безопасности акционерных обществ:

внедрено в практику приказом акционерного общества «Каттакурган ёг-мой» от 7 января 2022 года № 16 (справка Ассоциации предприятий масло-жировой промышленности Узбекистана от 13 сентября 2021 года № 644), в котором разработаны предложения по оценке состояния финансовой безопасности акционерных обществ по показателю экономической добавленной стоимости. Внедрение данного предложения позволило акционерным обществам определить норму экономической добавленной стоимости и противостоять внешним и внутренним рискам для реализации стратегии предприятия;

предложение о продаже государственных пакетов акций по принципу «одна акция-один лот» в целях обеспечения финансовой безопасности АО «Каттакурган ёг-мой» с государственной долей реализовано решением общего собрания акционеров АО «Каттакурган ёг-мой» от 12 января 2022 года №1/04/214 (Справка Министерства финансов Республики Узбекистан №07/38-04-02-32/510 от 15 февраля 2022 года). Внедрение данного

предложения позволило определить норму коэффициента ликвидности, коэффициента текущей ликвидности, коэффициента финансового левеиджа, коэффициента обеспеченности собственными средствами, коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE), коэффициента финансовой независимости, коэффициента доходности по дивидендам, коэффициента покрытия дивидендов, коэффициента Р/Е и коэффициента Р/В, являющихся индикаторами оценки состояния акционерных обществ;

предложение об оценке финансовой устойчивости акционерного общества путем горизонтального разделения компонентов рентабельности капитала при обеспечении финансовой безопасности акционерных обществ внедрено в практику приказом акционерного общества «Каттакурган ёг-мой» от 7 января 2022 года № 16 (Справка Министерства финансов Республики Узбекистан № 07/38-04-02-32/510 от 15 февраля 2022 года). Внедрение данного предложения позволило определить уровень обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ, решить существующие проблемы в управлении финансовой безопасностью акционерных обществ и количественно оценить степень защиты финансовых интересов обществ от статистических и динамических угроз;

коэффициенты эффективности состояния финансовой безопасности акционерных обществ введены в практику приказом акционерного общества «Каттакурган ёг-мой» от 7 января 2022 года № 16, в котором определены прогнозные показатели до 2025 года на основе регрессионной эконометрической модели временных рядов (справка Ассоциации предприятий масло-жировой промышленности Узбекистана от 13 сентября 2021 года № 644). Результат введения данного предложения прогнозируется с помощью сценарных моделей, основанных на оценке влияния факторов, влияющих на финансовые показатели акционерного общества. Данный прогноз предназначен для определения изменения индикаторов, характеризующих финансовую безопасность акционерных обществ в среднесрочной и краткосрочной перспективе, а также изменения финансового состояния акционерных обществ в ближайшей перспективе.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования были изложены и обсуждены на 4-х, в том числе 2-х республиканских и 2-х Международных научно-практических конференциях.

Опубликованность результатов исследования. Всего по теме диссертации опубликовано 3 научные работы, в том числе 2 научные статьи в журналах, признанных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, 1 научная статья в престижных зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Содержание диссертационной работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем диссертации составляет 117 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность и необходимость темы диссертации, сформулированы цель и основные задачи, объект и предмет исследования, показана его зависимость от приоритетных направлений развития науки и техники республики, изложена научная новизна и практические результаты исследования, освещена научно-теоретическая и практическая значимость полученных результатов, подтверждена апробированность внедрения результатов исследования в практику, приведены данные об опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации **«Научно-теоретические основы обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ»** освещены научно-теоретические подходы к понятию финансовой безопасности акционерного общества, классификация факторов, влияющих на финансовую безопасность акционерного общества, научно-методические аспекты системы показателей оценки финансовой безопасности акционерного общества.

По мнению одного из зарубежных ученых-экономистов Р.С.Папехиной: «финансовая безопасность представляет собой ограниченное состояние финансовой стабильности, в соответствии с которым предприятие для реализации своей стратегии характеризовалось способностью противостоять внешним и внутренним рискам». Исследование О.Н.Овечкиной показало, что предприятие представляет собой формирование иммунитета к рискам в условиях прогрессивной среды развития, обеспечивающей устойчивость государства с учетом как внешней, так и внутренней закономерной изменчивости. Это в свою очередь, характеризуется уровнем финансовой системы предприятия. Первый - это финансовый баланс, являющийся результатом разрешения противоречий между рентабельностью, ликвидностью и рискованностью, обусловленных оптимальным сочетанием внешних и внутренних факторов, а второй - поддержание в норме показателей финансовой устойчивости, в частности, в процессе развития предприятия.

В научной работе зарубежных ученых-экономистов О.Н.Бадаевой, Е.В.Цупко обосновывается, что финансовая безопасность - это состояние, характеризующее риски, связанные с финансовым состоянием предприятия, и его способность противостоять этим рискам. По их мнению, финансовая безопасность отражает определенный уровень финансового состояния на определенную дату, в частности статический характер, что сужает сферу использования этого понятия в целях управления финансовой безопасностью. По этой причине они считают управление финансовой безопасностью экономическим отношением, связанным с диагностикой и контролем состояния предприятий

Согласно подходу узбекского ученого-экономиста профессора А.У.Бурханова, финансовая безопасность предприятия – это обеспечение устойчивого развития деятельности предприятия; необходимое условие финансовой устойчивости предприятия; возможность предупреждения и

устранения возможных угроз ухудшения финансового состояния предприятия; минимизация рисков, возникающих в деятельности предприятия; степень защищенности предприятия от внутренних и внешних рисков.

Как видно из приведенных выше исследований, практически в большинстве научных работ освещаются вопросы финансовой безопасности предприятий и ее обеспечения. На наш взгляд, при оценке состояния финансовой безопасности акционерных обществ с учетом их деятельности на финансовом рынке и исходя из их специфики считается целесообразным использование коэффициента ликвидности, коэффициента текущей ликвидности, коэффициента финансового левериджа, коэффициента обеспеченности собственными средствами, коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE), коэффициента финансовой независимости, коэффициента дивидендной доходности, коэффициента покрытия дивидендов, коэффициента P/E и коэффициента P/B. Также использование данных коэффициентов позволяет рассчитать степень внешних и внутренних рисков, связанных с финансовым положением акционерных обществ (таблица 1).

Таблица 1

Система индикаторов оценки состояния финансовой безопасности акционерных обществ⁴

№	Название индикатора	Способ расчета	Оптимальная степень
1	Коэффициент абсолютной ликвидности	(Денежные средства + краткосрочные финансовые инвестиции) / Краткосрочные обязательства	мин 0,2
2	Коэффициент текущей ликвидности	Текущие активы / текущие пассивы	мин 1,25
3	Коэффициент финансового левериджа	Собственный капитал / долговые обязательства	мин 0,25
4	Коэффициент обеспеченности собственными средствами	Текущие активы / Источники собственных средств	мин 0,1
5	Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)	Чистая прибыль / Собственный капитал	мин 0,15
6	Коэффициент финансовой независимости	Источники собственных средств / Балансовый актив	мин 0,5 (Оптимальная степень 0,65-0,75)
7	Коэффициент дивидендной доходности	Выплаченные дивиденды / уставный капитал	мин 0,15
8	Коэффициент покрытия дивидендов	Выплаченные дивиденды / Чистая прибыль	1 (Оптимальная степень 0,4-0,7)
9	Коэффициент P/E	Рыночная стоимость акции / ((Чистая прибыль – дивиденды, выплаченные за каждую акцию) / количество акций)	Оптимальная степень 12-15
10	Коэффициент P/B	Рыночная стоимость акции / Балансовая стоимость акций	Оптимальная степень 1-2

⁴ Разработка автора на основе исследований.

Во второй главе диссертации под названием «Современное состояние обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ Узбекистана» проведен анализ финансового состояния акционерных обществ, действующих в Узбекистане, а также оценен уровень их финансовой безопасности, проанализированы и сформулированы соответствующие заключения и рекомендации, изложен эконометрический анализ обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ Узбекистана в научно-теоретическом и практическом аспектах.

В научной работе проанализировано финансовое состояние акционерных обществ «Кварц» и «Каттакурган ёг-мой», действующих в нашей стране (таблица 2).

Таблица 2

Анализ финансового состояния акционерных обществ⁵

АО «Кварц»						
Индикаторы	2015г	2016г	2017г	2018г	2019г	2020г
Чистая выручка от реализации продукции (в млрд.сум)	162	235	303	300	247	308
Чистая прибыль (в млрд.сум)	21	56	88	82	35	47
Активы (в млрд.сум)	125	185	270	314	460	914
Обязательства (в млрд.сум)	14	22	42	12	123	561
Капитал (в млрд.сум)	112	162	228	302	337	353
АО «Каттакурган ёг-мой»						
Чистая выручка от реализации продукции (в млрд.сум)	68,9	90,7	102,7	130,4	188,4	166
Чистая прибыль (в млрд.сум)	8,7	12,5	9,4	22,6	1,9	20,4
Активы (в млрд.сум)	40,9	47,2	59,4	83,9	99,3	81,5
Обязательства (в млрд.сум)	9	6,6	14,6	16,8	40,8	43,4
Капитал (в млрд.сум)	31,9	40,6	44,8	67,1	58,5	38,1

Из данных таблицы 2 видно, что чистая выручка АО «Кварц» от реализации продукции в 2015 году по сравнению с 2020 годом выросла почти в 2 раза. Что касается чистой прибыли, мы видим, что в 2020 году она увеличилась на 123% по сравнению с 2015 годом. Кроме того, если в 2015 году соотношение активов к обязательствам было почти в 9 раз больше, то в 2020 году соотношение этих показателей составило 1,6 раза. Одной из основных причин этого является то, что продукция акционерного общества не была реализована из-за падения ее цен на рынке.

Чистая прибыль АО «Каттакурган ёг-мой» от реализации продукции в 2015 году составила 68,9 млрд. сум, а в 2020 году составила 166 млрд. сум., чистая прибыль за этот период увеличилась почти в 2,4 раза. В частности, если в 2015 году активы акционерного общества по сравнению с обязательствами увеличились на 454,4 процента, то в 2020 году этот показатель увеличился на 187,8 процента. В свою очередь, на фоне увеличения обязательств акционерного общества в разрезе анализируемых лет его капитал в 2020 году

⁵ Разработка автора на основе годовых отчётных данных АО «Кварц» и «Каттакурган ёг-мой».

увеличился в 1,2 раза по сравнению с 2015 годом. Это, в свою очередь, свидетельствует о том, что стоимость капитала акционерного общества растет из года в год.

В исследовании использовались научная абстракция, группировка, сравнительная, ретроспективная и перспективная, эмпирический анализ и другие методы. В статье проведена оценка состояния финансовой безопасности акционерных обществ с помощью индикаторов методом научной абстракции, а также сравнительный анализ показателей показателя в акционерных обществах.

Оцениваем и анализируем состояние финансовой безопасности акционерных обществ «Кварц» и «Каттакурган ёг-мой», действующих в нашей стране, с помощью индикаторов акционерных обществ (таблица 3)

Таблица 3

Анализ индикаторов оценки состояния финансовой безопасности акционерных обществ ⁶

АО «Кварц»						
Наименование индикатора	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	4,43	5,33	7,87	10,9	13,9	0,33
Коэффициент текущей ликвидности	8,4	9,16	11,79	18,59	16,59	20,1
Коэффициент финансовой независимости	0,9	0,9	0,86	0,96	0,87	0,38
Коэффициент финансового левериджа	9,36	9,74	13,09	6,68	1,32	0,63
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,9	0,94	0,9	0,93	0,98	1,95
Коэффициент Р/Е	1,3	0,73	0,97	3,5	16,68	10,2
Коэффициент Р/В	1,6	1,2	0,8	2,1	1,08	1,36
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)	0,3	0,41	0,44	0,3	6,47	0,38
Коэффициент дивидендной доходности	0,13	0,17	0,53	0	0	0,14
Коэффициент покрытия дивидендов	0,45	0,5	0,5	0	0	0,5
АО «Каттакурган ёг-мой»						
Коэффициент абсолютной ликвидности	4,29	7,27	2,06	0,89	1,89	0,46
Коэффициент текущей ликвидности	11,47	22,89	6,28	4,25	1,85	1,18
Коэффициент финансовой независимости	0,72	6,01	3,06	3,97	1,43	0,46
Коэффициент финансового левериджа	0,88	0,75	0,85	0,85	1,25	0,88
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,27	0,31	0,21	0,33	0,3	1,31
Коэффициент Р/Е	0,77	0,85	0,75	1,17	0,79	0
Коэффициент Р/В	0,14	0,14	0,16	0,21	0,47	0,55
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)	0,35	0,24	0,37	0,19	0,15	0
Коэффициент дивидендной доходности	3,76	2,2	3,55	1,16	2,63	0
Коэффициент покрытия дивидендов	0,65	0,52	0,47	0,37	0,36	0

⁶ Разработка автора на основе годовых финансовых отчетов АО «Кварц» и «Каттакурган ёг-мой».

Согласно данным таблицы 3, коэффициент абсолютной ликвидности АО «Кварц» в 2015 году составил 4,43, а к 2020 году - 0,33. Что касается АО «Каттакурган ёг-мой», то в 2015 году оно составило 4,29, а к 2020 году сократилось в 9,3 раза. Из этого видно, что возможность покрытия краткосрочных обязательств АО «Кварц» за счет денежных средств и ликвидных ценных бумаг с годами снижается. Также показатели АО «Каттакурган ёг-мой» указывают на низкую возможность покрытия своих краткосрочных обязательств денежными средствами и ликвидными ценными бумагами. Анализ коэффициента текущей ликвидности АО «Кварц» показывает, что если этот показатель составлял 8,4 в 2015 году, то это число достигло 20,1 в 2020 году, увеличившись в 2,4 раза. Коэффициент текущей ликвидности АО «Каттакурган ёг-мой» в 2020 году по сравнению с 2015 годом снизился в 9,7 раза.

Этот коэффициент позволяет определить, в какой степени все оборотные активы предприятия покрывают имеющуюся краткосрочную задолженность; в какой степени эта задолженность может быть погашена без привлечения материальных оборотных средств, и какую часть краткосрочной задолженности можно покрыть по наиболее ликвидной стоимости активов – денежных средств и краткосрочных финансовых вложений. Коэффициент текущей ликвидности в Узбекистане должен быть не менее 1,25.

Таким образом, коэффициенты абсолютной и текущей ликвидности АО «Кварц» в анализируемые годы превышают нормативный уровень. Поэтому с точки зрения этих коэффициентов обеспечена финансовая безопасность акционерного общества. Кроме того, коэффициент текущей ликвидности АО «Каттакурган ёг-мой» выше оптимального уровня, что, на наш взгляд, свидетельствует о том, что финансовая безопасность акционерного общества обеспечена на минимальном уровне.

Коэффициент финансовой независимости составил 0,9 в 2015 году, а к 2020 году - 0,38. Принимая во внимание, что 0,5 - нормативное значение данного коэффициента составляет, показатель АО «Кварц» указывает на то, что коэффициент финансовой независимости ниже нормативного. А это, в свою очередь, свидетельствует о том, что собственные источники средств АО «Кварц» сокращались на протяжении многих лет. Кроме того, коэффициент финансовой независимости АО «Каттакурган ёг-мой» составляет 0,72 в 2015 году, а в 2020 году - 0,46. Низкий коэффициент свидетельствует о низкой доле источников собственных средств в активах предприятия. В частности, в АО «Кварц» 96% активов сформировано за счет собственных источников, остальные 4% - за счет заемных источников, совокупные активы АО «Каттакурган ёг-мой» сформированы за счет собственных средств.

Анализ коэффициента финансового левериджа АО «Кварц» показывает, что коэффициент составлял 9,36 в 2015 году, а в 2020 году - 0,63. Что касается АО «Каттакурган ёг-мой», то оно составило 0,88 в 2015 году, а в 2020 году -

0,88. Данный коэффициент является показателем того, насколько велика доля заемного капитала в структуре капитала предприятия. Нормативное значение коэффициента финансового левиреджа большинством ученых-экономистов установлено в 0,25. Наш анализ показывает, что выбранные акционерные общества свидетельствуют о высоком уровне заемного капитала в структуре капитала. Высокий уровень заемного капитала в структуре капитала предприятия свидетельствует о нерентабельности деятельности предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами АО «Кварц» составил 0,9 в 2015 году, в 2020 году - 1,95. Это говорит о том, что в источниках собственных средств предприятия доля оборотных активов составляет 95%, а остальные 5% приходятся на текущие обязательства. Данный показатель АО «Каттакуртан ёг-мой» составлял 0,27 в 2015 году, а в 2020 году - 1,31. В свою очередь, источники собственных средств показывают, что доля оборотных активов составляет 70%, а остальные 30% приходятся на текущие обязательства. Это означает, что чем выше обязательства предприятия, тем больше вероятность того, что внешняя и внутренняя безопасность не будет обеспечена.

Коэффициент прибыли АО «Кварц» на одну акцию (коэффициент P/E) составил 1,3 в 2015 году, а к 2020 году достиг 10,2. В частности, увеличение данного коэффициента позволит определить прибыль на акцию, а также рыночную стоимость акций через прибыль предприятия. Высокий коэффициент P/E свидетельствует о высокой рыночной стоимости акций предприятия, а низкий - о низкой рыночной стоимости акций предприятия. Этот коэффициент АО «Каттакуртан ёг-мой» составил 0,77 в 2015 году и к 2020 году достиг 0. Причиной считается то, что данное акционерное общество завершило финансовый год с убытком, а не с чистой прибылью по своим финансовым результатам.

Также в исследовательской работе был проведен анализ факторов, влияющих на стоимость АО «Кварц» и «Каттакуртан ёг-мой», и их корреляционная зависимость, основанная на панельных данных на 2015-2020 годы.

В связи с тем, что в исследовании преследовалась цель формирования многофакторной линейной функции на основе панельных данных, была составлена матрица корреляционных переменных. Однако при формировании многофакторной функции существует корреляционная зависимость между нелинейными переменными, что, в свою очередь, порождает проблему мультиколлинеарности. Исходя из этого, из модели многофакторной регрессии были исключены переменные с высоким коэффициентом, отраженные в матрице. В результате был выполнен расчет показателей трех регрессионных моделей.

Таблица 4

Результаты панельной регрессионной модели индикаторов на основе показателей финансовой безопасности акционерных обществ

$$(Y_{it} = \beta_0 + X_{it}^I \beta + \epsilon_{it})$$

(На основе данных за 2015-2020 годы)⁷

Зависимая переменная (ln_income)	(1)	(2)	(3)
	Общая модель	Модель с фиксированными эффектами	Модель со случайными эффектами
Коэффициент P/E	0.100 ** (0.009)	0.063** (0.009)	0.5841*** (0.0000)
Коэффициент P/B	0.566** (0.007)	0.051** (0.005)	0.3637*** (0.0000)
Коэффициент ROE	0.315** (0.009)	0.123 ** (0.004)	0.6692*** (0.0000)
C(constant)	6.944 ** (0.000)	7.305** (0.000)	6.1570*** (0.0000)
Количество наблюдений	10	10	10
R-квадрат	0.8178	0.8648	0.8556
Количество акционерных обществ	2	2	2

Показатели в скобках - стандартная погрешность, P - при значении, ***P<0,01, **P<0,05, **P<0,1

Из данных таблицы 4 видно, что P-значение выбранной переменной цикла в трех моделях меньше 0,05. Этот показатель означает, что выбранные нами переменные, а именно коэффициенты P/E, P/B и ROE, являются свободными переменными, которые непосредственно влияют на зависимую переменную ln_income. Если мы проведем проверку гипотез этих условных переменных, мы увидим, что во всех трех моделях коэффициенты P/E, P/B и ROE влияют на уровень статистической значимости переменных в 5 процентах. Это означает, что три свободные переменные могут влиять на зависимую переменную, выражая полную степень влияния свободной переменной. Глядя на R-квадраты, мы видим, что все три модели близки к единице. Исходя из теории эконометрики, чем ближе R-квадрат к единице, тем больше созданная регрессионная модель предполагает, что стандартные погрешности близки к прямой.

Эконометрическое представление трех вышеуказанных моделей можно проследить по формуле.

1. Общая модель

$$\ln_income = 6.944 + 0.100 *P/E + 0.566*P/B + 0.315 ROE + e \quad (1)$$

⁷ Разработка автора с помощью программы Eviews-9.0 на основе годовых отчетных данных АО «Кварц» и «Каттакурган ёг-мой».

2. Модель с фиксированными эффектами

$$\ln_income = 7.305 + 0.063 *P/E + 0.051*P/B + 0.123 ROE + e \quad (2)$$

3. Модель со случайными эффектами

$$\ln_income = 6.157 + 0.584 *P/E + 0.363*P/B + 0.669 ROE + e \quad (3)$$

Глядя на показатели, рассчитанные с помощью общей модели, модели с фиксированными и случайными эффектами можно заметить, что разница не очень большая. Чтобы определить, какая из этих моделей лучше, были проведены расчеты с использованием теста Ж.Хаусмана⁸. Согласно тесту Хаусмана, если нет корреляции между регрессором (независимой переменной) и эффектами, существуют как переменные, так и случайные эффекты, но фиксированные эффекты считаются неэффективными. Когда существует корреляционная зависимость между регрессором и эффектами, считается, что существуют фиксированные эффекты, но нет случайного эффекта. Нулевая гипотеза в основном определяется следующей эконометрической формулой:

$$W = [\beta_{RE} - \beta_{FE}] [V(\beta_{RE}) - V(\beta_{FE})]^{-1} [\beta_{RE} - \beta_{FE}]' \sim \chi^2_k \quad (4)$$

Если W является значимым, то есть вероятность составляет менее 5 процентов, модель неизменяемых эффектов считается лучшей моделью. Модель случайных эффектов считается лучшей, если этот показатель вероятности больше 5 процентов. Анализ данного теста представлен в таблице ниже (таблица 5).

Таблица 5

Результаты теста Хаусмана⁹

Переменные	Фиксированный эффект (а)	Случайный эффект (б)	Разница переменных (а-б)	Степень вероятности
Коэффициент Р/Е	5.634634	18.890747	5.086046	0.0000
Коэффициент Р/В	5.774357	17.846915	4.908149	0.0000
Коэффициент ROE	1.234082	5.612523	0.811982	0.0000
		Статистика Чи-квadrата (χ^2)	Рспределение Чи-квadrата	Степень вероятности
Кросс-секционирование случайных эффектов (Cross-section random)		101.988938	3	0.0000

Результаты теста Хаусмана в таблице 5 показывают, что модель со случайными эффектами лучше, чем другие модели. Было установлено, что модель со случайными эффектами лучше, используя нулевую гипотезу и альтернативную гипотезу, основанную на показателе вероятности р-значения. В соответствии с ним в качестве нулевой гипотезы была принята

⁸ Hausman, J. A. (1978). «Specification Tests in Econometrics». *Econometrica*. Vol.46, No.6, pp.1251-1271.

⁹ Разработка автора с помощью программы Eviews-9.0 на основе годовых отчётных данных АО «Кварц» и «Каттакурган ёг-мой».

модель со случайными эффектами, а ее альтернативный вариант, т. е. модель фиксированного воздействия, был отвергнут. Тот факт, что статистическая значимость (χ^2) в тесте Хаусмана в нашем исследовании меньше 5 процентов, а значение P равно 0.0000, показывает, что модель с фиксированными эффектами лучше, чем другие модели.

Подводя итог, можно сказать, что модель с фиксированными эффектами является оптимальной, когда панель анализируется на основе данных по трем моделям. При изучении влияния коэффициентов P/E, P/B и ROE, являющихся показателями, корректирующими финансовую безопасность в пользу акционерных обществ, было установлено, что эти коэффициенты оказывают непосредственное влияние. При условии, что другие факторы в модели с фиксированными эффектами остаются без изменения, увеличение коэффициента P/E на один пункт приведет к увеличению прибыли акционерных обществ на 6,3 процента, увеличение коэффициента P/B на один пункт приведет к увеличению чистой прибыли на 5,1 процента, и увеличение коэффициента ROE на один пункт приведет к увеличению чистой прибыли на 12,1 процента.

В нашей исследовательской работе с учетом вышеизложенных индикаторов сформированы расчетные индикаторы оценки состояния финансовой безопасности акционерных обществ с прогнозными показателями до 2025 года (таблица 6).

Таблица 6

Прогнозные показатели индикаторов оценки состояния финансовой безопасности акционерных обществ до 2025 года¹⁰

Период	Коэффициент P/E	Коэффициент P/B	Коэффициент ROE
2021	1,63	1,51	1,12
2022	2,53	2,46	2,26
2023	3,43	3,41	3,4
2024	4,33	4,36	4,52
2025	5,23	5,31	5,64

В соответствии с данными таблицы 6, тенденции коэффициентов P/E, P/B и ROE, являющихся показателями, обеспечивающими финансовую безопасность в обмен на увеличение прибыли акционерных обществ, будут расти. Рост всех показателей свидетельствует о том, что из года в год растет прибыль, рассчитанная как показатель, обеспечивающий устойчивость акционерного общества.

В нашей исследовательской работе проанализирована система оценки состояния финансовой безопасности акционерных обществ методом экономической добавленной стоимости (EVA) (таблица 7).

¹⁰ Разработка автора с помощью программы Eviews-9.0 на основе годовых отчетных данных АО «Кварц» и «Каттакурган ёг-мой».

Таблица 7

Анализ экономической добавленной стоимости (EVA) АО «Кварц»¹¹

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.П	2023 г.П	2024г. П	2025г. П
NOPLAT (чистая операционная прибыль после уплаты налогов) млрд.сум	22,28	63,55	78,55	97,34	122,38	143,95
Вложенный капитал млрд.сум	220	349	347	336	314	249
WACC (средневзвешенная стоимость капитала)	17%	17%	18%	18%	18%	18%
экономическая добавленная стоимость (EVA) млрд.сум	-16,12	2,68	17,40	37,59	65,84	98,33

Из таблицы 7 видно, что АО «Кварц» стабильно функционирует по методу экономической добавленной стоимости (EVA) акционерных обществ. Данный показатель свидетельствует о способности предприятия противостоять внешним и внутренним рискам для реализации своей стратегии.

В третьей главе диссертации «Обеспечение финансовой безопасности акционерных обществ» изложены методы обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ, направления стимулирования системы контроля за обеспечением их финансовой безопасности.

Для обеспечения финансовой безопасности акционерных обществ целесообразно использовать следующие методы: горизонтальный анализ; вертикальный; сравнительный анализ; коэффициентный анализ; методы интегрального анализа. С учетом этих методов система анализа в обеспечении финансовой безопасности акционерного общества должна быть следующей (рисунок 1).

Подводя итог, можно сказать, что при обеспечении финансовой безопасности акционерных обществ, горизонтальный и вертикальный анализ дают возможность определить структуру активов предприятия, оптимальную норму структуры капитала. Также финансовая отчетность закладывает основу для прогнозирования акционерным обществом будущих денежных потоков на основе анализа тенденций изменений за прошедший год.

Кроме того, продажа акционерными обществами, в частности обществами с крупной государственной долей, в нашей стране государственных пакетов акций в виде одного лота при их продаже позволит обеспечить финансовую безопасность обществ. На фондовой бирже акции акционерных обществ продаются единым лотом независимо от их количества в договоре купли-продажи фондового рынка. Это приводит к некоторым трудностям в определении уровня рыночного риска акций на фондовом рынке.

¹¹ «Кварц» ва «Каттақұрғон ёғ-мой» АЖларнинг йиллик ҳисобот маълумотлари асосида Eviews-9.0 дастури ёрдамида муаллиф томонидан тайёрланган.

Однако в практике развитых стран цена каждой акции реализуется в виде одного лота, то есть купли – продажи. Исходя из этого, было бы целесообразно, если бы на нашей бирже акции реализовывались по цене каждой проданной акции в виде одного лота. Благодаря этому, также создается возможность выявления системного риска на рынке.

СИСТЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА.	Интегральный финансовый анализ	Анализ портфеля
		Система СВОП-анализа финансовой безопасности
		Система интегрального анализа по модели Дюпона
	Анализ финансовых показателей (R-анализ)	Анализ рентабельности
		Анализ оборота капитала
		Анализ оборота активов
		Анализ платежеспособности
		Анализ финансовой устойчивости
	Сравнительный финансовый анализ	Сопоставление отчетности по финансовым показателям и плановых нормативов, обеспечивающих финансовую безопасность
		Сравнение показателей финансовой обеспеченности внутренних структурных подразделений акционерного общества
	Вертикальный финансовый анализ	Анализ структурных денежных потоков
		Анализ структурного капитала
		Структурный анализ активов
	Горизонтальный финансовый анализ	Изучение динамики показателей за ряд предшествующих периодов
		Изучение динамики показателей отчетного периода в сравнении с показателями аналогичного периода прошлого года

Рис.1. Аналитические системы в обеспечении финансовой безопасности акционерного общества¹²

Разработанные в исследовательской работе научные предложения и практические рекомендации в определенной мере служат сегодня обеспечению финансовой безопасности акционерных обществ.

¹² Разработка автора на основе исследований.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе проведенных исследований по обеспечению финансовой безопасности акционерных обществ были сформулированы следующие научно-теоретические, научно-методические заключения и предложения:

1. Необходимо определить нормативы долгового и собственного капитала, оборотного капитала, обязательств и активов акционерных обществ, которые служат для определения оптимального уровня показателей, используемых при оценке финансовой неустойчивости. Это, в свою очередь, дает возможность определить оптимальный уровень системы показателей оценки финансовой безопасности акционерного общества.

2. Для обеспечения сохранности рыночной стоимости акций акционерных обществ акционерное общество должно увеличить стоимость собственного капитала. Для этого акционерным обществам необходимо осуществлять обеспечение увеличения стоимости собственного капитала в результате минимизации их обязательств и максимизации их активов. Это приводит к увеличению стоимости собственного капитала, чистой прибыли и добавленного капитала. Это в конечном итоге позволяет акционерным обществам избегать рисков, связанных с их акциями, и обеспечивать финансовую безопасность, связанную со стоимостью акций.

3. Обеспечение финансовой безопасности акционерных обществ служит для определения нормативного уровня оборотного капитала, собственного капитала, долгового обязательства и текущего обязательства. Это, в свою очередь, обуславливает необходимость разработки системы показателей, характеризующих финансовую безопасность акционерных обществ.

4. Оборотный капитал, собственный капитал, долговое обязательство и текущие пассивы акционерных обществ должны быть доведены до нормативного уровня. Также необходимо, чтобы размер выплачиваемых предприятием дивидендов выплачивался в прогрессивной форме по отношению к чистой прибыли. Это, в свою очередь, приведет к достижению нормативного уровня коэффициента Р/Е и, как следствие, позволит избежать риска, связанного с рыночной стоимостью акций АО «Кварц».

5. При оценке финансовой безопасности акционерных обществ через систему индикаторов необходимо использовать коэффициент ликвидности, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент финансового левериджа, коэффициент обеспеченности собственными средствами, коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE), коэффициент финансовой независимости, коэффициент дивидендной доходности, коэффициент покрытия дивидендов, коэффициент Р/Е и коэффициент Р/В. Данные коэффициенты также позволяют рассчитать степень внешних и внутренних рисков, связанных с финансовым состоянием предприятия.

6. При наличии возможности погашения задолженности акционерного общества или развития за счет собственных средств следует избегать чрезмерного злоупотребления заемными средствами, так как их чрезмерное использование может привести к снижению балансовых платежей и

ликвидности, а в дальнейшем - к банкротству. Такая ситуация создает риск потери имущества (приобретение долгов и акций акционерного общества нецелевыми партнерами). В нынешних условиях соотношение заемного капитала/собственного капитала с учетом различных рисков должно составлять 30/70.

7. Учитывая внутренние и внешние факторы финансовой безопасности акционерных обществ, на основе финансовых показателей возникает необходимость разработки стратегии финансовой безопасности, которая учитывается в общей стратегии. Также для повышения качества уровня финансовой безопасности необходимо постоянно следить за финансовым состоянием общества, регулярно анализировать важнейшие финансово-экономические показатели, чтобы знать, какова ситуация в данный момент.

8. Необходимо определить нормативы долгового и собственного капитала, оборотного капитала, обязательств и активов акционерных обществ, которые служат для определения оптимального уровня показателей, используемых при оценке финансовой неустойчивости. Это, в свою очередь, дает возможность определить оптимальный уровень системы индикаторов оценки финансовой безопасности акционерного общества.

**SCIENTIFIC COUNCIL DSc.03/10.12.2019.I.16.01
AWARDING SCIENTIFIC DEGREES AT
TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS

YUSUPOV SHOHJAHON BAKHODIR UGLI

**ENSURING THE FINANCIAL SECURITY OF JOINT STOCK
COMPANIES**

08.00.07 – «Finance, circulation of money and credit»

ABSTRACT
of the dissertation of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics

Tashkent – 2022

The topic of the doctoral dissertation (PhD) was registered under the number B2021.2.PhD/Iqt1713 at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

The dissertation has been accomplished at Tashkent State University of Economics.

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

Scientific supervisor:	Burkhanov Aktam Usmanovich Doctor of Economic sciences, Professor
Official opponents:	Tashmuradova Buvsara Egamovna Doctor of Economic sciences, Professor Alladustov Rustam Djonmurotovich Doctor of Philosophy in Economics (PhD)
Leading organization:	Samarkand Institute of Economics and Service

The defense of the dissertation will take place on ____ «____», 2022 at ____ at the meeting of Scientific Council DSc.03/10.12.2019.I.16.01 at Tashkent State University of Economics, Address: 100066, Tashkent city, Islam Karimov Street, 49; Phone: (0 371) 239-28-71, Fax: (0371) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

The dissertation is available at the Information Resource Center of the Tashkent State University of Economics (registered № _____) Address: 100066, Tashkent city, Islam Karimov Street, 49; Phone: (0371) 239-28-71, Fax: (0371) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

The abstract of dissertation sent out on «____» _____ 2022.
(Mailing protocol register № ____ on «____» _____ 2022).

N.Kh. Jumaev
Chairman of Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, Doctor of Economic Science, Professor

B.T. Berdiyarov
Scientific secretary Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, Doctor of Economic Science, Professor

S.K. Khudoykulov
Chairman of Scientific Seminar under Scientific Council for Awarding Scientific Degrees, Doctor of Economic Science, docent

INTRODUCTION (Abstract of the philosophy doctor dissertation (PhD) in Economic sciences)

Relevance of the dissertation topic. In the context of globalization, financial security indicators play an important role in assessing the financial condition of joint-stock companies. At present, the distribution and redistribution of financial flows in joint-stock companies is ensured as a result of increased investment through the capital market throughout the world. This, in turn, is a topical issue today in the development and financing of a system of indicators related to the assessment of the financial security of joint-stock companies. In particular, indicator methods for assessing the financial security of joint-stock companies include a number of financial indicators and show the need to use methods such as liquidity ratio, current ratio, leverage ratio, equity ratio, return on equity (ROE), financial independence ratio, dividend yield ratio, dividend cover ratio, P/E ratio and P/B ratio.

When assessing the state of financial security of the world's largest companies through a system of indicators, it is advisable to assess the liquidity ratio, current ratio, leverage ratio, equity ratio, return on equity (ROE), financial independence ratio, dividend yield ratio, dividend cover ratio, P/E ratio, P/B ratio and others. In addition, the main directions of scientific research in this area are taking into account the level of external and internal risks associated with the financial condition, when assessing the financial security of an enterprise using these coefficients.

One of the main factors in the implementation of issues of ensuring the financial security of joint-stock companies in Uzbekistan is the capital market. Therefore, ensuring the financial security of joint-stock companies will lead to the accelerated development of the capital market of our country. Consistent and effective implementation of these tasks will create a comprehensive opportunity for the development of the capital market in the country, a significant increase in its share in the economy and its weight in attracting investments, as well as ensuring the financial security of joint-stock companies, using modern methods for determining regulatory indicators and financial security criteria.

This dissertation work, to a certain extent, will serve to implement the tasks defined in the Decree of the President of the Republic of Uzbekistan dated April 24, 2015 No. PD-4720 "On measures to introduce modern methods of corporate governance in joint-stock companies", Decree of the President dated January 28, 2022 No. PD-60 "On the new development strategy of Uzbekistan for 2022-2026", Decree of the President dated January 22, 2018 PD-5308 "On the state program for the implementation in the year of supporting active entrepreneurship, innovative ideas and technologies", PD-6207 dated April 13, 2021 "On measures to further develop the capital market", PP-2454 dated December 21, 2015 «On additional measures to attract foreign investors to joint-stock companies», PR-4381 dated July 1, 2019 «On measures to further improve valuation activities and simplify the mechanisms for the sale of low-margin and non-financial enterprises with state participation», PR-90 dated January 17, 2022 "On additional measures to introduce effective mechanisms to support the capital market" and other regulatory legal acts.

The purpose of the study is to develop proposals and recommendations for ensuring the financial security of joint-stock companies.

Research objectives:

Research of the scientific and theoretical foundations of the concept of financial security of a joint-stock company;

Determination of the classification of factors affecting the financial security of a joint-stock company;

Development of a system of indicators for assessing the financial security of a joint-stock company;

Financial security assessment study of joint-stock companies of Uzbekistan;

Development of scientifically based proposals and recommendations on indicators for the formation of a financial security system for joint-stock companies.

The object of the study is the process of ensuring the financial security of the joint-stock companies «Kattaqorgon yog-moy» and «Kvartz», operating in the Republic of Uzbekistan.

The subject of the study is the economic relations that arise in the process of ensuring the financial security of joint-stock companies.

Research methods. The study used methods of empirical, economic and mathematical modeling, grouping of statistical data, comparative analysis, sample observation, panel, correlation and regression analysis.

The scientific novelty of the study lies in the following:

a proposal was developed to assess joint-stock companies in terms of economic value added of the state of financial security of the company;

in order to ensure financial security of JSC «Kattaqorgon yog-moy» with a state share, it was proposed to sell state blocks of shares according to the principle «one share - one lot»;

an assessment of the financial stability of a joint-stock company is proposed by horizontal separation of the components of the return on capital while ensuring the financial security of joint-stock companies;

based on the regression-econometric model of time series of efficiency ratios of the state of financial security of joint-stock companies, forecast indicators up to 2025 are determined.

The practical results of the study are as follows:

joint-stock companies have developed a system for assessing the state of financial security by determining the standard of the company's economic profit in terms of economic value added;

normative indicators of the liquidity ratio, current ratio, leverage ratio, equity ratio, return on equity ratio (ROE), financial independence ratio, dividend yield ratio, dividend cover ratio, P/E ratio and P/B ratio, which are indicators for assessing the state of joint-stock companies;

in order to determine the level of ensuring the financial security of joint-stock companies, solve existing problems in managing the financial security of joint-stock companies and quantify the degree of protection of the financial interests of

companies from statistical and dynamic threats, a horizontal system for assessing the components of return on capital was developed;

the predictive indicators of the calculated efficiency ratios for assessing the state of financial security of joint-stock companies until 2025 are based on taking into account the improvement of the correlation-regression econometric model of time series.

Reliability of the study results. The reliability of the research results is confirmed by a comparative and critical analysis of the scientific and theoretical ideas of leading scientists-economists on ensuring the financial security of joint-stock companies, the study and generalization of advanced foreign experience, expert results of capital cost assessment and official sources of reputable national and international organizations, including those made by scientific and theoretical conclusions through the analysis of the process based on data from the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan, statistical data from the State Agency for Asset Management, the Unified Portal of Corporate Information and statistical data from joint-stock companies.

Scientific and practical significance of the research results. The scientific significance of the research results is determined by the development of the country's capital market by ensuring the financial security of joint-stock companies, a significant increase in its share in the economy and its weight in attracting investments, the development of indicators for assessing the state of financial security of joint-stock companies through financial indicators, the possibility of their use in conducting special scientific research.

The practical significance of the research results is determined by the possibility of applying in the development of a set of measures aimed at the effective development of joint-stock companies and the capital market, the development of legislative acts and by-laws, decrees, resolutions and orders of the President of the country, government regulations and other legal acts adopted in order to improve the system performance indicators of joint-stock companies, as well as liquidity ratio, liquidity ratio, current ratio, leverage ratio, equity ratio, return on equity ratio (ROE), financial independence ratio, dividend yield ratio, dividend cover ratio, P/E ratio and P/B ratio, which are the key indicators to assess.

Implementation of research results. Based on the developed scientific, practical and methodological proposals and recommendations for ensuring the financial security of joint-stock companies:

put into practice by the order of the joint-stock company «Kattaqorgon yog-moy» dated January 7, 2022 No. 16 (certificate of the Association of Oil and Fat Industry Enterprises of Uzbekistan dated September 13, 2021 No. 644), which developed proposals for assessing the state of financial security of joint-stock companies in terms of economic added cost. The implementation of this proposal allowed joint-stock companies to determine the rate of economic value added and withstand external and internal risks to implement the enterprise strategy;

the proposal to sell state blocks of shares on the principle of "one share-one lot" in order to ensure the financial security of «Kattaqorgon yog-moy» JSC with a state

share was implemented by the decree of the general meeting of shareholders of «Kattaqorgon yog-moy» JSC dated January 12, 2022 No. 1 / 04/214 (Certificate of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan No. 07 / 38-04-02-32 /510 dated February 15, 2022). The implementation of this proposal made it possible to determine the norm of the liquidity ratio, current ratio, leverage ratio, equity ratio, return on equity ratio (ROE), financial independence ratio, dividend yield ratio, dividend cover ratio, P/E ratio and P/B ratio, which are indicators to assess the state of joint-stock companies;

the proposal to assess the financial stability of a joint-stock company by horizontally separating the components of return on capital while ensuring the financial security of joint-stock companies was put into practice by order of the joint-stock company «Kattaqorgon yog-moy» dated January 7, 2022 No. 16 (Certificate of the Ministry of Finance of the Republic of Uzbekistan No. 07 / 38-04-02- 32/510 of February 15, 2022). The implementation of this proposal made it possible to determine the level of ensuring the financial security of joint-stock companies, solve existing problems in managing the financial security of joint-stock companies and quantify the degree of protection of the financial interests of companies from statistical and dynamic threats;

efficiency ratios of the state of financial security of joint-stock companies were put into practice by the order of the joint-stock company «Kattaqorgon yog-moy» dated January 7, 2022 No. 16, which defines forecast indicators until 2025 based on a regression econometric model of time series (certificate of the Association of Oil and Fat Industry Enterprises of Uzbekistan dated September 13, 2021 No. 644). The result of the introduction of this proposal is predicted using scenario models based on an assessment of the influence of factors affecting the financial performance of the joint-stock company. This forecast is intended to determine changes in indicators characterizing the financial security of joint-stock companies in the medium and short term, as well as changes in the financial condition of joint-stock companies in the short term.

Approbation of the research results. The results of this study were presented and discussed at 4, including 2 republican and 2 international scientific and practical conferences.

Publication of research results. In total, 3 scientific papers were published on the topic of the dissertation, including 2 scientific articles in journals recognized by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, 1 scientific article in prestigious foreign journals.

The structure and scope of the dissertation. The content of the dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a list of references and applications. The total volume of the dissertation is 117 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Yusupov Sh. B. The Estimated of Threats to the Financial Security: Evidence from Uzbek Company's // Asian Journal of Technology & Management Research, Vol. 10, Issue.2, 12.2020.- P.10-14 (№23. SJIF 6.328).

2. Юсупов Ш. Б. Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини баҳолаш // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар илмий электрон журнали. – Тошкент, 2020. – № 4-168-178 б. (08.00.00. №10).

3. Юсупов Ш. Б. Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлик ҳолатини баҳолаш индикаторлари // Халқаро молия ва ҳисоб илмий электрон журнали – Тошкент, 2021. – № 4-168-177 б. (08.00.00. №19).

4. Юсупов Ш. Б. Акциядорлик жамиятлари молиявий хавфсизлигига таъсир қилувчи омиллар // Инновационное развитие науки и образования. Халқаро онлайн илмий-амалий конференция. – Қозоғистон. 2020. – 78-79 б.

5. Yusupov Sh.B. Systems and methods for analysis of the financial security of the join stock companies // International scientific and practical conference. Халқаро илмий-амалий конференция. – АҚШ. 2020. – 29-31 б.

6. Юсупов Ш. Б. Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини назорат тизими // Саноат корхоналарида инновацион фаолиятни ривожлантиришнинг асосий йўналишлари ва тамойиллари. Республика илмий-амалий конференция. – Тошкент, ТДИУ, 2020. – 105-109 б.

7. Юсупов Ш. Б. Акциядорлик жамиятларининг молиявий хавфсизлигини таъминлаш учуллари // »Рақамли иқтисодиётни ривожлантириш шароитида бухгалтерия ҳисоби, аудит, таҳлил ва назорат тизимларини такомиллаштириш масалалари» Республика илмий-амалий конференция. – Тошкент, ТДИУ, 2021. – 308-310 б.

Автореферат “Moliya” журналида тахрирдан ўтказилди

Босишга рухсат этилди: 22.04.2022
Бичими: 60x84 1/8 «Times New Roman»
гарнитурда рақамли босма усулда босилди.
Шартли босма табағи 4,0. Адади: 100. Буюртма: № 23.

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