

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.27.06.2017.I.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

ФАРҒОНА ДАВЛАТ УНИВЕРСИТЕТИ

ХАНКЕЛДИЕВА ГУЗАЛ ШЕРОВНА

ИҚТИСОДИЁТНИ МОДЕРНИЗАЦИЯЛАШ ШАРОИТИДА
КОРПОРАЦИЯЛАРНИ БОШҚАРИШНИНГ ИЛМИЙ-МЕТОДОЛОГИК
АСОСЛАРИ

08.00.13 – Менежмент (иқтисодиёт фанлари)

Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

ТОШКЕНТ – 2018

Фан доктори (DSc) диссертацияси автореферати мундарижаси

Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации

Contents of the Doctoral (DSc) Dissertation Abstract

Ханкелдиева Гузал Шеровна

Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида корпорацияларни

бошқаришнинг илмий-методологик асослари.....3

Ханкелдиева Гузал Шеровна

Научно-методологические основы управления корпорациями в условиях

модернизации экономики.....33

Khankeldiyeva Guzal Sherovna

Scientific and methodological fundamentals of corporate governance in the context
of economic modernization.....63

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of publications.....67

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.27.06.2017.1.16.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ

ФАРҒОНА ДАВЛАТ УНИВЕРСИТЕТИ

ХАНКЕЛДИЕВА ГУЗАЛ ШЕРОВНА

ИҚТИСОДИЁТНИ МОДЕРНИЗАЦИЯЛАШ ШАРОИТИДА
КОРПОРАЦИЯЛАРНИ БОШҚАРИШНИНГ ИЛМИЙ-МЕТОДОЛОГИК
АСОСЛАРИ

08.00.13 – Менежмент (иқтисодиёт фанлари)

Иқтисодиёт фанлари доктори (DSc) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

ТОШКЕНТ – 2018

Фан доктори (DSc) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида B2018.1DSc/iqt127 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Фарғона давлат университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.tdiu.uz) ва «Ziyonet» ахборот таълим порталида (www.ziyonet.uz) жойлаштирилган.

Илмий маслаҳатчи:	Гулямов Саидахор Саидахмедович Ўзбекистон Республикаси Фанлар академияси академиги, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор
Расмий оппонентлар:	Йўлдошев Нуриддин Қурбонович иқтисодиёт фанлари доктори, профессор Хашимов Ақром Абдиевич иқтисодиёт фанлари доктори, профессор Суюнов Дилмурод Холмуродович иқтисодиёт фанлари доктори, доцент
Етакчи ташкилот:	Ислон Каримов номидаги Тошкент давлат техника университети

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.27.06.2017.I.16.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2018 йил «__» _____ куни соат ____ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49- уй. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (998971) 239-43-51; e-mail: tdiu@tdiu.uz.

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университети Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (____ рақами билан рўйхатга олинган). (Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Ислон Каримов кўчаси, 49-уй. Тел.: (99871) 239-28-72; факс: (998971) 239-43-51; e-mail: tdiu@tdiu.uz.

Диссертация автореферати 2018 йил «__» _____ куни тарқатилди.
(20__ йил «__» _____ даги _____ рақамли реестр баённомаси).

Б.Ю.Ходиев
Илмий даражалар берувчи
Илмий кенгаш раиси, и.ф.д., профессор

А.Н.Самадов
Илмий даражалар берувчи
Илмий кенгаш илмий котиби, и.ф.н., доцент

М.А.Махкамова
Илмий даражалар берувчи Илмий кенгаш
қошидаги илмий семинар раиси,
и.ф.д., профессор

КИРИШ (докторлик диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳонда корпоратив бошқарувга бўлган муносабат XX асрнинг 90 йилларидан янада ортиб, корпоратив тузилмаларни шакллантиришга турли даражаларда тараққий этган давлатлар алоҳида эътибор қарата бошладилар. Бу даврга келиб, корпоратив бошқарув тамойиллари жорий этилиб, халқаро глобал трансмиллий корпорациялар ташкил топди, корпоратив бошқарув моделлари жорий этилди. Бугунги кунда жаҳондаги ривожланган давлатлар амалиётида корпорацияларни назарий-услубий жиҳатдан ўрганиш, уларни бошқаришда стратегияларни танлаш, акциядорлик жамиятларини корпоратив бошқарув муаммоларини комплекс тадқиқ этиш бўйича кўплаб амалий ишлар амалга ошириб келинмоқда. Хусусан, жаҳон амалиётида корпоратив бошқарув тизимининг ўзига хос бир-биридан ажралиб турадиган 3 та тури: инглиз-америка, германия ва япон моделлари кенг қўлланиб келинмоқда.

Жаҳон тажрибалари кўрсатадики, акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарув тизими самарадорлигини ошириш, корпоратив бошқарув тамойилларини кенг жорий этиш, бошқарув фаолиятига халқаро стандартларни татбиқ этиш учун, аввало, корпоратив бошқарув механизмининг замонавий амалиётини ўрганиш асосий масалалардан бири бўлиб ҳисобланмоқда. Чунки, жаҳон иқтисодиёти глобаллашуви шароитида стратегик аҳамиятга молик тармоқларни модернизациялаш, техник-технологик янгилаш, акциядорлик жамиятлари фаолиятини корпоратив бошқариш самарадорлигини илмий-методологик асосларини такомиллаштириш муҳим аҳамият касб этади.

Ўзбекистон Республикасида амалга оширилаётган ислохотларнинг асосий вазифаларидан бири кўп укладли иқтисодиёт муҳитини яратиш, мулкни ҳақиқий эгалари қўлига бериш, уларга тадбиркорлик фаолияти учун кенг имкониятларни яратиш бўлди. Мамлакатимизда акциядорлик жамиятларининг фаолияти ва бошқарувини яхшилаш мақсадида бир қатор ўзгаришлар, норматив-ҳуқуқий ҳужжатлар ҳамда янги талаблар ишлаб чиқилиб, корпоратив бошқарув тузилмалари такомиллаштирилди. Корпорацияларни бошқаришда самарали механизмларни жорий этишда ҳали ўз ечимини кутаётган бир қатор муаммолар мавжуд бўлиб, буларнинг сарасига давлатнинг манфаатли иштирокчи сифатида корпоратив секторда юритиши лозим бўлган самарали сиёсатини илмий асослаш, корпорациялар бошқарувининг халқаро тамойилларини Ўзбекистоннинг ўзига хос ижтимоий-иқтисодий хусусиятларини инобатга олган ҳолда татбиқ этиш, хусусийлаштирилган мулкий муносабатлар тизимида жамиятнинг мавжуд ишлаб чиқариш ресурсларидан самарали фойдаланиш имкониятини берувчи илғор корпоратив бошқарув механизмининг яратиш масалаларини илмий асослаш долзарб масала ҳисобланади. Шунга кўра, 2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг Ҳаракатлар стратегиясида ҳам акциядорлик жамиятлари фаолиятини ривожлантириш ва самарали бошқаришни ташкил қилиш жараёнларига «корпоратив бошқарувнинг

замонавий стандартлари, принциплари ва усулларини жорий этиш, корхоналарни стратегик бошқаришда акциядорларнинг ролини кучайтириш»¹ каби муҳим вазифалари белгилаб берилди. Ушбу вазифаларнинг самарали ҳал этилиши иқтисодий-модернизациялаш шароитида корпорацияларни бошқаришнинг илмий-методологик асосларини такомиллаштиришни тақозо этади.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги 4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги, 2015 йил 24 апрелдаги ПФ-4720-сон «Акциядорлик жамиятларида замонавий корпоратив бошқарув услубларини жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида»ги фармонлар ҳамда 2015 йил 21 декабрдаги ПҚ-2454-сон «Акциядорлик жамиятларига хорижий инвесторларни жалб этишга доир қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарори ва мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига боғлиқлиги. Диссертация тадқиқоти республика фан ва технологиялари ривожланишининг I.«Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

Диссертация мавзуси бўйича хорижий илмий тадқиқотлар шарҳи². Корпорацияларни бошқаришнинг иқтисодий назарий-услубий ва ташкилий-ҳуқуқий механизмларини шакллантириш, акциядорлик жамиятларининг ташқи бозорлардаги рақобатбардошлиги ва уни фаолият юритиш самарадорлигини ошириш ва корпоратив бошқарув тизимини оптималлаштиришга йўналтирилган илмий изланишлар жаҳоннинг етакчи илмий марказлари ҳамда олий таълим муассасаларида, жумладан, Singapore Management University (Сингапур), China National Renewable Energy Center

¹ «2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегияси». Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли Фармони. ЎЗР Қонунчилик ҳужжатлари тўплами. 2017 йил. 6-сон, 70-модда.

² Диссертация мавзуси бўйича хорижий илмий-тадқиқотлар шарҳи: Savard K., Wickramarachi H., Ross C., Prabha A. Global Opportunity Index: Attracting Foreign Investment // Milken Institute, USA, 2013; A Corporative Study of Investment Attractiveness of Nations and Regions // Singapore Management University, 2000; Stokov A., The methodological aspects of assessing the attractiveness of investments made into financial assets and real projects // Financial University under the Government of Russian Federation, 2014; Hui Z., The Study on the Attractiveness to Foreign Investment in R&D of Shandong Province // School of Economics, China// Baums T., Corporate Governance in Germany: System and Recent Developments//M.Isaksson, R.Skog (eds.), Aspects of Corporate Governance. - Stockholm: Juristforlaget 2007;//Kim K., Nofsinger J., Mohr D. Corporate governance. - Prantice Hall, 2009//Роговая Н.Д., Крылова К.Л. Управление корпорациями с государственной долей управления//Санкт-Петербургский университет экономики и управления, //Попов А.В. Управление корпорациями в акционерных обществах 2005.// Хашимов А.А. Ўзбекистонда интеграциялашган корпоратив тузилмаларни бошқариш методологиясини такомиллаштириш. – Иқтисодий фанлари доктори илмий даражасини олиш учун диссертация автореферати- Т., 2007.// Расулов М.Н. Корпоратив бошқарувнинг иқтисодий механизмларини такомиллаштириш негизида корхоналар ривожланиш самарадорлигини ошириш (Ўзбекистон Республикаси sanoat корхоналари материаллари мисолида). Иқтисодий фанлари номзоди илмий даражасини олиш учун ёзилган диссертация автореферати – Т., 2010.

(Хитой Халқ Республикаси), Kyung Hee University (Жанубий Корея), Deutsche Energie Agentur GmbH (Германия), General Electric USA (АҚШ), National Development and Reform Commission (Буюк Британия), Санкт-Петербург иқтисодиёт ва бошқарув университети (Россия Федерацияси) ва Тошкент давлат иқтисодиёт университетида (Ўзбекистон Республикаси) олиб борилмоқда.

Жаҳонда электроэнергетика соҳасида корпоратив бошқарув фаолияти самарадорлигини оширишга бағишланган қатор фундаментал тадқиқотлар олиб борилган бўлиб, бунда энергетика соҳасида самарали бошқарувни ташкил қилиш механизмлари ишлаб чиқилган (Institute of General Electric and Research), энергия манбалари ва энергетика тизимларини бошқариш самарадорлиги муаммолари ўрганилган (Deutsche Energie Agentur GmbH), энергетика соҳасида махсус энергия харид тарифлари ҳамда «яшил» тарифлар деб аталувчи нарх сиёсатини амалга ошириш шунингдек, давлат томонидан қўллаб-қувватланиш механизмлари тадқиқ этилган (General Electric USA); электроэнергетика тармоғига жалб қилинган давлат ва хорижий инвестицияларни бошқариш масалалари ўрганилган (Kyung Hee University), йирик корпорацияларга жалб қилинган инвестициялар жозибадорлигини баҳолашнинг моделлари ишлаб чиқилган (Singapore Management University); корпорацияларда молиявий механизмларни бошқарув бўғинларида қўллаш масалалари ўрганилган (National Development and Reform Commission); корпорацияларни бошқаришда замонавий ёндашувларнинг иқтисодий самарадорлигини инобатга олган ҳолда, давлат улуши бор акциядорлик жамиятларини бошқариш ва уларни самарадорлигини ошириш муаммолари ишлаб чиқилган (Санкт-Петербург иқтисодиёт ва бошқарув университети); интеграциялашган корпоратив тузилмаларни бошқариш тенденциялари ва корпоратив бошқарувнинг иқтисодий механизмларини такомиллаштириш масалалари ўрганиб чиқилган (Тошкент давлат иқтисодиёт университети).

Жаҳон энергетика соҳасида корпорацияларни самарали бошқаришнинг қатор устувор йўналишларида илмий тадқиқотлар олиб борилмоқда, яъни электроэнергетика тармоғида корпорацияларни бошқарув стратегиясини ишлаб чиқиш; корпорацияларни самарали бошқаришнинг замонавий услубларини яратиш; электроэнергетика тармоғини модернизациялаш ва рақобатбардошлигини ошириш; соҳани инновацион ва барқарор ривожланишини таъминлаш каби масалалар шулар жумласидандир.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Замонавий корпоратив менежментнинг турли йўналишлари ва таркибий қисмларини ишлаб чиқиш хорижлик олимлардан А.Берли, П.Дойль, С.Доннел, Е.Розенбаум, У.Кинг, С.Майерс, Г.Минз, Ж.Эткинсон ва бошқалар томонидан атрофлича ўрганилган³. Ушбу тадқиқотларда корпорацияларни бошқаришда стратегияни танлаш ва корхона менежментини ривожлантириш масалалари

³ Berle A.A., Means G.C. The Modern Corporation and Private Property. Commerce Clearing House, Chicago, IL, 1992- pp. 68-87; Rosenbaum E.F., Bonker F., Wagener H. – J. (2000) Privatisation in Context: An Introduction, in Privatisation, Corporate Governance and the Development of Markets, London: Macmillan 2000, - 347 p.

тадқиқ этилган.

Самарали корпоратив тузилмаларни такомиллаштириш масалалари Мустақил Ҳамдўстлик Давлатлари (МХД) олимларидан И.Ансофф, В.А.Антонов, Л.И.Абалкин, С.А. Карнаухов, В.Р.Ковалёв, В.В.Крылов, А.Ю.Кузьмичев, Д.М.Радыгин, И.А.Храброва, Л.В.Шишкин, Ю.Д.Якутин ва бошқаларнинг тадқиқотларида кенг баён этилган⁴.

Маҳаллий иқтисодчи олимлардан С.С.Гулямов, Н.К.Йўлдошев, Ш.Н.Зайнутдинов, М.А.Икрамов, М.А.Махкамова, Д.Н.Раҳимова, А.А.Хошимов, Д.Х.Суюнов, Н.М.Расулов, М.С.Саидов, М.Б.Хамидулин, Р.И.Яушевларнинг⁵ тадқиқот ишлари корпоратив бошқарув жараёнларини илмий-назарий асосларини яратишга қаратилган. Уларнинг илмий изланишларида, мулк шакллари трансформацияси, корпоратив бошқариш моделларини мукамаллаштириш, акциядорлик корхоналарни ривожлантириш жараёнидаги масалаларда ўз ифодасини топган. Жумладан, А.А.Хошимовнинг тадқиқотларида мулкни давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш шароитида корпоратив тузилмаларни бошқаришни ривожлантиришнинг илмий-методологик жиҳатларига алоҳида эътибор қаратилган⁶. Р.И.Яушевнинг илмий изланишлари интеграцион корпоратив тузилмалар ва таъсисчилар капиталида давлат иштирокидаги корхоналарни бошқариш муаммоларига бағишланган⁷. М.Б.Хамидулин⁸ фонд бозорини ривожланиши, акциядорлик жамиятларида Кузатув кенгашининг роли ва аҳамияти масалалари устида фикр юритган. Ўзбекистонда акциядорлик

⁴ Ансофф И. Новая корпоративная стратегия / под ред. Ю.Н. Каптуренского.- СПб: «Питер», 1999.- 416 с.; Антонов В.Г., Крылов В.В., Кузьмичев А.Ю. и др. Корпоративное управление: учебное пособие / под ред. В.Г.Антонова. – М.: ИД “ФОРУМ”: ИНФРА-М, 2010. – 288 с.; Иванов И.Н. Менеджмент корпорации: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2004. - 368 с.; Иванова Е.А., Шишкина Л.В. Корпоративное управление: учебное пособие / под.ред. проф. В.Ю. Наливайского. – Ростов н.Д.: “Финикс”, 2007. -256 с.; Ковалёв В.Р. Корпоративное управление в России: теория, структура и новые стратегии развития. Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством. Дисс. на соиск. учен. степ. д.э.н. – Санкт-Петербург, 2004.-285 с.; Корпоративная стратегия: Пер. англ. - М.:«Альпина», 2008. - 266 с.; Храброва И.А. Корпоративное управление: вопросы интеграции. Аффилированные лица, организационное проектирование, интеграционная динамика: - М.: ИД «Альпина», 2000. - 198 с.

⁵Гулямов С.С. Задачи совершенствования системы корпоративного управления в Узбекистане. //Корпоративное управление в Узбекистане. Материалы научно-практической конференции. Т.: 2004. с.143-145; Д.Н. Раҳимова, Ш.Н. Зайнутдинов. Корпоратив бошқарув асослари. – Т.: Академия, 2006.- 476.; Беркинов Б.Б. Корпоративное управление: цели и задачи /Народное слово 15.05. 2004 г. Расулов Н. М. Корпоратив бошқарувнинг иқтисодий механизмларини такомиллаштириш негизида корхоналар ривожланиш самарадорлигини ошириш (Ўзбекистон Республикаси саноат корхоналари материаллари мисолида).08.00.13 - “Менеджмент ва маркетинг” ихтисослиги. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. - Т., 2010. - 161 б. Саидов М.С. Табиий монополиялар соҳаларида менежментнинг замонавий усулларини жорий этиш масалалари (“Ўзбекэнерго” давлат акциядорлик компанияси мисолида). Ихтисослик: 08.00.13 – “Менеджмент ва маркетинг”. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. – Т., 2009. – 176 б.; Суюнов Д.Х. Бизнес муҳитнинг ривожланишига корпоратив бошқарув механизминини жорий этишни такомиллаштириш. 08.00.13 – “Менеджмент ва маркетинг” ихтисослиги. И.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. – Т., 2008. – 261 б.; Хошимов А.А. Ўзбекистонда интеграциялашган корпоратив тузилмаларни бошқариш методологиясини такомиллаштириш. 08.00.13 – “Менеджмент ва маркетинг” ихтисослиги. И.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. – Т., 2007. – 338 б.

⁶ Хошимов А.А. Корпоратив бошқарув шаклидаги тузилмаларни ривожлантириш истикболлари. – Т.: Фан, 2003. – 111 б.

⁷Яушев Р.И. Состояние и проблемы управления государственными пакетами акций корпораций// Корпоративное управление в Узбекистане. Материалы научно-практической конференции.–Т.: 2004. С.15-23.

⁸Хамидулин М.Б. – Корпоратив маданият ва корпоратив бошқарув.- Т.: Академия, 2007. -224 б

жамиятларини хусусийлаштириш масалалари Б.Ю.Ходиев, Б.Б.Беркинов каби олимларнинг илмий тадқиқотларида ўз ифодасини топган⁹.

Аммо, мазкур илмий изланишларда бошқарувнинг алоҳида жиҳатлари ёки ресурсларни бошқариш масалаларига илмий ёндашилган. Иқтисодийни модернизациялаш шароитида корпорацияларда бошқарувнинг мос тизимини шакллантириш ва тегишли илмий-методологик таълимнинг ишлаб чиқиши талаб этилади. Бу эса йирик корпоратив тузилмаларни бошқариш муаммоларини комплекс тадқиқ этиш, корпоратив бошқарув ҳамда илғор технологиялар ва миллий корпорацияларнинг фаолият кўрсатиш шароитлари, мамлакатнинг муайян ижтимоий-иқтисодий шароитларига мослаштирилган замонавий менежмент усуллари кўллаш асосида корпорацияларни бошқариш услубиятини такомиллаштириш бўйича илмий-методологик тавсиялар ишлаб чиқиш заруратини келтириб чиқаради.

Диссертация мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация тадқиқоти Фарғона давлат университетининг А-1-100 «Ўзбекистоннинг барқарор стратегик тараққиётида фуқаролик жамиятини янада ривожлантириш ва иқтисодий хавфсизликни таъминлаш концепцияларининг аҳамияти» мавзусидаги амалий лойиҳаси доирасида бажарилган (01.01.2015-31.12.2017).

Тадқиқотнинг мақсади электроэнергетика тармоғида корпорацияларни бошқаришнинг илмий–методологик асосларини такомиллаштириш, бошқарув стратегиясини ташкилий-иқтисодий механизмларини ишлаб чиқиш бўйича илмий таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари:

республикамизда амалга оширилаётган хусусийлаштириш жараёнларини асосий тенденцияларини ҳамда назарий-услубий жиҳатларини илмий асослаш;

хусусийлаштириш билан боғлиқ ҳолда йирик корхоналарда инвестиция лойиҳаларини молиялаштириш самарадорлигини баҳолаш ва истиқболини белгилаш услубларини аниқлаш;

электроэнергетика тармоғида корпорацияларни бошқарув стратегиясини шакллантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизминини ишлаб чиқиш;

корпорациялар бошқарув тизими сифатини интеграл самарадорлик асосида баҳолаш услубини ишлаб чиқиш;

«Ўзбекэнерго» акциядорлик жамиятида (АЖ)да корпорация бошқарув тизимига таъсир этувчи омилларни ҳамда хусусийлаштириш жараёнларини бошқаришнинг замонавий услубларини асослаш;

электроэнергетика тармоғи ва унинг корхоналарида корпорацияларни бошқариш, уларнинг инвестицион самарадорлигини баҳолаш бўйича илмий таклифлар ишлаб чиқиш;

⁹ Беркинов Б.Б. Корпоративное управление: цели и задачи /Народное слово 15.05. 2004 г. // Ходиев Б.Ю., Шодмонов Ш.Ш., Ғафуров У.В. Мамлакатни жадал ислоҳ этиш ва модернизация қилиш – миллий тараққиётимизнинг мантикий босқичи: Илмий-оммабоп рисола. – Т.: ТДИУ, 2008. – 53 б.

республикамизда электр энергияси ишлаб чиқариш ва унинг истеъмолига бўлган талаб ҳажми бўйича узоқ муддатли прогнозлар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида «Ўзбекэнерго» АЖ тизимидаги акциядорлик жамиятлари ва уларнинг корпоратив бошқарув тизими танланган.

Тадқиқотнинг предмети акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарув тамойиллари, механизмлари ва уни рейтинг баҳолаш усулларини такомиллаштириш билан боғлиқ иқтисодий муносабатлар ташкил этади.

Тадқиқотнинг усуллари. Тадқиқот жараёнида тизимли таҳлил, анализ ва синтез, қиёсий ва динамик таҳлил, монографик таҳлил, гуруҳлаш, эксперт баҳолаш, эконометрик таҳлил ва прогнозлаш усуллари қўлланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

корпоратив тузилмаларда бошқарув қарорларининг рақобатбардошлик даражаси, ресурслар сифими, иқтисодий самарадорлиги ва корхонани молиялаштириш коэффиценти кўрсаткичларини ўзаро мувофиқлаштиришга асосланган бошқарувнинг сифат даражасини комплекс баҳолаш алгоритми таклиф этилган;

корпорация бошқарув стратегиясининг ташкилий-иқтисодий механизми корпорациялар ривожланишининг умумжаҳон йўналишлари, электро-энергетика тармоғида корпоратив стратегия, бошқарувни ташкил этиш, бошқарув қарорлари, кадрлар фаолиятини ривожлантириш жиҳатидан такомиллаштирилган;

электроэнергетика тармоғида акциядорлик компанияларига инвестицияларни жалб қилиш механизмини такомиллаштириш, салоҳиятли инвесторлар ишончини орттириш орқали уларнинг капиталлашув даражасини ўстириш омиллари таъсирида корпорацияларни бошқаришда инвестицион самарадорликни баҳолаш услуги таклиф этилган;

электроэнергетика тармоғини корпоратив бошқаришда инновация модели таклиф этилган;

корпорацияларни бошқаришда мулк эгалари ва менежерларнинг корхонанинг даромадига бўлган манфаатларини рағбатлантириш номограммаси таклиф этилган;

мамлакатда электр энергияси истеъмолига бўлган талаб ва унинг ишлаб чиқариш ҳажмининг кўп вариантли узоқ муддатли (2030 йилга қадар) прогнозлари ишлаб чиқилган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

электроэнергетика тармоғида корпоратив муносабатларнинг барча иштирокчилари учун иқтисодий самарадорликни баҳолаш мезонлари ва усуллари асосланган;

корпоратив тузилмаларни инновацион ривожлантиришда стратегик бошқаришни амалга оширишнинг ташкилий-иқтисодий механизмлари ишлаб чиқилган;

электроэнергетика тармоғида корпорацияларни бошқаришда инвестицион самарадорликни баҳолаш услуги таклиф этилган;

электроэнергетика тармоғида интеграл самара асосида инновацион-инвестицион лойиҳанинг иқтисодий самарадорлигини ҳисоблаш услубиёти ишлаб чиқилган;

корпорацияларда бошқариш тизимининг сифатини интеграл самарадорлик асосида баҳолаш услуби таклиф этилган;

электроэнергетика тармоғини узоқ муддатга мўлжалланган тараққиётини прогнозлаш услублари ишлаб чиқилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги корпорацияларни бошқариш бўйича қўлланилган усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, берилган илмий-назарий таклиф ва тавсияларни амалда синовдан ўтганлиги, ишлаб чиқилган комплекс моделлар асосида олинган натижаларнинг амалиётга жорий этилганлиги, уларнинг давлат органлари томонидан тасдиқланганлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти шундаки, корпоратив бошқарув самарадорлигини баҳолаш услублари ва баҳолашга ёндашувлар тўғрисидаги билимлар доирасини сезиларли даражада кенгайтиради, шунингдек, республикамиз акциядорлик жамиятларида самарали корпоратив бошқарув тизимини яратиш билан боғлиқ турли стандарт ва дастурларни ишлаб чиқиш ҳамда татбиқ этишда услубий материал бўлиб хизмат қилади. Мазкур тадқиқот иши доирасида ишлаб чиқилган назарий-услубий қоидалардан Ўзбекистонда корпоратив бошқарув даражасини такомиллаштиришда фойдаланилиши мумкин.

Тадқиқотнинг амалий аҳамияти шундаки, диссертацияда ишлаб чиқилган самарали корпоратив бошқарув тизимини яратиш ва баҳолаш билан боғлиқ натижалар акциядорлик жамиятлари ҳамда «Ўзбекэнерго» АЖ тизимидаги корхоналар фаолияти, бошқа манфаатдор тузилмаларда истиқболли дастур ва режаларни ишлаб чиқиш имконини беради. Бундан ташқари, тадқиқот натижаларидан «Менежмент», «Бизнесни бошқариш», «Корпоратив бошқарув» фанлари бўйича кейс-стади, маърузалар матни, ўқув қўлланмалар тайёрлашда илмий манба сифатида фойдаланилиши мумкин.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида корпорацияларни бошқаришнинг илмий-методологик асослари бўйича олинган илмий натижалар асосида:

корпорацияларни бошқаришдаги инновация модели Ўзбекистон Республикаси «Ўзбекэнерго» АЖнинг фаолиятига жорий этилган («Ўзбекэнерго» АЖнинг 2018 йилнинг 18 мартдаги №ЖО-01-21/1553-сон маълумотномаси). Бунда электроэнергетика тармоғи корхоналарида янги технологиялар яратишга йўналтирилган, иқтисодий жиҳатдан самарадор инновацион технологияларини танлаш, баҳолаш, уларни амалга ошириш жараёнларини бошқариш илмий жиҳатдан асосланган;

республикамизда электр энергияси ишлаб чиқариш ва унинг истеъмоллига бўлган талаб ҳажми бўйича «Ўзбекэнерго» АЖнинг узоқ муддатли прогнозлар ишлаб чиқилган («Ўзбекэнерго» АЖнинг 2018 йилнинг 18 мартдаги №ЖО-01-21/1553-сон маълумотномаси). Электроэнергетика

тармоғини узоқ муддатга мўлжалланган тараққиётини прогнозлаш услубларини такомиллаштириш бўйича илмий таклифлар ишлаб чиқилган. Бунинг натижасида электроэнергетика тармоғида узоқ муддатга мўлжалланган тараққиётни прогнозлаш услубини қўллаш эвазига 11,5% га сифат ўзгариши кузатилган;

корпорациялар ривожланишининг умумжаҳон йўналишлари ҳисобга олиниб, электроэнергетика тармоғида корпорация бошқарув стратегиясини шакллантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизми «Ўзбекэнерго» АЖнинг фаолиятига жорий этилган («Ўзбекэнерго» АЖнинг 2018 йилнинг 18 мартдаги №ЖО-01-21/1553-сон маълумотномаси). Электроэнергетика тармоғида бошқарув стратегиясини шакллантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизмларини амалиётга жорий қилиш натижасида тармоқда самарадорлик 9,4% га ошишига эришилган;

электроэнергетика тармоғида корпорацияларни бошқаришда инвестицион самарадорликни баҳолаш услуби «Ўзбекэнерго» АЖнинг фаолиятига қўллаш учун таклиф этилган («Ўзбекэнерго» АЖнинг 2018 йилнинг 18 мартдаги №ЖО-01-21/1553-сон маълумотномаси). Бунда инновацион усуллардан фойдаланиш бўйича берилган ушбу илмий таклифлардан электроэнергетика тармоғида интеграл самара асосида инновацион-инвестицион лойиҳанинг иқтисодий самарадорлигини ҳисоблаш услубиётини амалиётга жорий қилиш натижасида унумдорлик 7% га ортган;

электроэнергетика тармоғида инвестицион лойиҳалар самарасини баҳолашнинг асосий мезонлари ва тамойиллари бўйича илмий таклифлар «Ўзбекэнерго» АЖнинг фаолиятига жорий этилган («Ўзбекэнерго» АЖнинг 2018 йилнинг 18 мартдаги №ЖО-01-21/1553-сон маълумотномаси). Бунда фойдани келгусидаги интеграл натижаларни қиёслаш ва пул маблағлари узлуксиз келиб тушишини назорат қилиш, лойиҳани амалга ошириш билан боғланган таваккалчилик омиллари таъсирини ҳисобга олиш, лойиҳани амалга оширишда тижорат, бюджет ва иқтисодий самарадорликни асосий кўрсаткичларини тизимлаштириш тамойиллари асослаб берилган. Бу эса иқтисодиётни модернизациялаш шароитида мамлакатимизда электроэнергетика тармоғида йирик корпоратив тузилмалар юзага келиши, инвестицион фаолиятнинг барқарор тараққиёти ва тармоқни янада ривожланишига жиддий таъсир кўрсатган;

электроэнергетика тармоғида корпоратив муносабатларининг барча иштирокчилари учун иқтисодий самарадорликни баҳолаш мезонлари ва усуллари «Ўзбекэнерго» АЖнинг фаолиятига жорий этилган («Ўзбекэнерго» АЖнинг 2018 йилнинг 18 мартдаги №ЖО-01-21/1553-сон маълумотномаси). Электроэнергетика тармоғида корпоратив муносабатларининг барча иштирокчилари учун иқтисодий самарадорликни қиёсий афзаллиги асосидаги баҳолаш мезонлари ва усулларини амалиётга жорий қилиш натижасида самарадорликнинг ҳисоб-китобини амалга оширишда 17,0 фоиз тежамкорликка эришиш таъминланган;

ҳалқаро тажрибаларни қиёсий ўрганиш асносида корпорацияларни бошқаришда мулк эгалари ва менежерларнинг корхонанинг даромадига

бўлган манфаатларини рағбатлантириш модели «Ўзбекэнерго» АЖнинг фаолиятига таклиф этилган («Ўзбекэнерго» АЖнинг 2018 йилнинг 18 мартдаги №ЖО-01-21/1553-сон маълумотномаси). Таклиф этилаётган моделга биноан электроэнергетика тармоғида менежерларни рағбатлантириш, уларнинг якуний натижани максималлаштиришга қўшган хиссаси баҳоланган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 12 та халқаро ва 15 та республика илмий-амалий анжуманларида муҳокамадан ўтказилган.

Диссертация натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 38 та илмий иш, шу жумладан, 1 та монография, Ўзбекистон Олий аттестация комиссиясининг диссертациялар асосий илмий натижаларини чоп этишга тавсия этилган илмий нашрларда 10 та мақола (жумладан 8та республика ва 2та хорижий журналларда), шунингдек, илмий-амалий конференцияларда 27 та маъруза тезислари нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация таркиби кириш, бешта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг умумий ҳажми 254 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида ўтказилган илмий тадқиқотнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари, объект ва предмети тавсифланган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилинган, олинган натижаларнинг илмий аҳамияти очиқ берилган, тадқиқот натижаларининг амалиётга жорий қилиниши, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг «**Иқтисодий модернизациялаш шароитида корпоратив корхоналар фаолиятини бошқаришнинг илмий-услубий асослари**», деб номланган биринчи бобида корпоратив бошқарув ҳамда корпорацияларни бошқаришнинг илмий-услубий жиҳатлари, давлат мулкани хусусийлаштириш, акциядорлик жамиятларининг ривожланиши ҳамда бу борадаги илғор хорижий тажрибалар ёритилган.

Корпоратив бошқарувга оид иқтисодий адабиётларни таҳлил қилиш натижасида шундай хулосага келиндики, корпоратив тизимнинг самарадорлиги негизида манфаатлар мувозанатига эришиш ётади, бу эса кўп жиҳатдан корпоратив муносабат ва ҳаракатлар меъёр ва қоидаларини ишлаб чиқишга боғлиқ бўлиб, ўз долзарблиги билан ажралиб туради.

Мамлакатимиз олимларидан Ш.Н.Зайнутдинов ва Д.Н.Рахимовалар¹⁰ «Корпоратив бошқарув – манфаатдор шахсларнинг даромад олиш мақсадида биргаликдаги ҳаракатларидир деган таърифни келтиришган. Яна бир

¹⁰ Зайнутдинов Ш.Н., Раҳимова Д.Н. Корпоратив бошқарув асослари. – Т.: Академия, 2007. – 48 б.

иктисодчи олим Д.Х.Суёновнинг¹¹ таърифига кўра: «корпоратив бошқарув – корпоратив мулк шаклига кирувчи субъектларнинг ҳуқуқларини ҳимоя қилувчи амалдаги меъёрлар ҳамда бошқарувнинг маълум бир тамойиллари асосида корхона мақсадига эришиш учун амалга ошириладиган ҳаракатлар мажмуидир».

Мазкур назария асосчиларидан бири И.А.Храброванинг фикрича, «корпоратив бошқарув - бу бизнесни ташкилий-ҳуқуқий расмийлаштириш, ташкилий тузилмани оптималлаштириш, компания мақсадларига мос келувчи ташкилот ичидаги тузилмаларнинг ўзаро муносабатларини ўрнатишдир»¹². С.А.Карнаухов эса «корпоратив бошқарувга синергетик самараларнинг маълум бир тўпламини бошқариш» дея таъриф беради¹³. Лекин ушбу таърифлар бизнеснинг корпоратив шаклларида фойдаланиш натижаларига тааллуқли бўлиб, бевосита муаммонинг моҳиятини тўлиқ очиб бера олмайди.

Бизнинг фикримизча, «корпоратив бошқарув - компания томонидан танланган мулкдорлар, Кузатув кенгаши ва менежменти ўртасидаги ўзаро ҳамкорлик усули бўлиб, компания фаолияти натижаларининг акциядорлар, шунингдек, бошқа молиявий манфаатдор шахслар ўртасида адолатли тарзда тақсимланишини таъминлайдиган тизимдир».

Тадқиқот ишида иқтисодий адабиётлар таҳлил қилиниб, корпоратив бошқарувнинг турлари ва шакллари қуйидагича туркумланган (1-жадвал).

Тадқиқотлар натижасига кўра, ривожланган мамлакатларда қўлланиладиган моделлардан ҳеч бири бошқасидан яққол устунликка эга эмас ҳамда миллий иқтисодиётлар учун универсал ҳисобланмайди, бунинг натижасида, кўплаб мамлакатлар турли моделларининг алоҳида қисмларини мамлакат ижтимоий-иқтисодий ривожланиш тарзидан келиб чиқиб, комбинациялашган вариантларидан фойдаланилади.

Ўзбекистонда корпоратив бошқарувни йирик инвесторлар ҳамда кенг кўламда капитал бозорга молиявий ресурсларни жалб этиш ва бошқаришга қаратилган англо-саксония моделини баъзи элементларини ва германия моделини аутсайдерлик тизимини айрим жиҳатларини жорий этиб, комбинациялашган бошқарув моделига ўтиш мақсадга мувофиқ. Тадқиқот ишида корпоратив бошқарувнинг илғор хорижий моделлари ўрганилиб, уларнинг ўзига хос хусусиятлари ҳамда асосий жиҳатларига баҳо берилди.

Корпоратив муносабатлар турли иштирокчиларининг вазифа ва манфаатлари ўзаро фарқ қилиб, корпоратив бошқарув шароитида ишлаб чиқаришни модернизациялаш жараёнларини амалга оширишда ушбу жиҳатларнинг ҳисобга олиниши муҳим аҳамият касб этади.

1-жадвал

¹¹ Суёнов Д.Х. Корпоратив бошқарув механизми: муаммо ва ечимлар. Монография. – Т.: Академия, 2006. – 116 б.

¹² Храброва И.А. Корпоративное управление: вопросы интеграции. Аффилированные лица, организационное проектирование, интеграционная динамика М., 2000 с. 64

¹³ Карнаухов С.А. Эффективность корпоративных структур //РИСК №1-2.- М., 2000, с.4

Корпоратив бошқарувнинг туркумланиши¹⁴

№	Туркумлаш аломатлари	Корпоратив бошқарувнинг турлари
1	Қўлланилаётган модель бўйича	1. Инглиз-америка корпоратив бошқарув модели 2. Германия корпоратив бошқарув модели 3. Япония корпоратив бошқарув модели 4. Ўзбекистон миллий корпоратив бошқарув модели
2	Ташкилотнинг мулкчилик шаклига кўра	1. Акциядорлик мулкига асосланган ташкилотларда корпоратив бошқарув 2. Улушли мулкка асосланган ташкилотларда корпоратив бошқарув 3. Нотижорат ташкилотларда корпоратив бошқарув 4. Давлат мулкига асосланган ташкилотда корпоратив бошқарув
3	Бошқарувнинг поғоналиги бўйича	1. Бир поғонали корпоратив бошқарув 2. Икки поғонали корпоратив бошқарув
4	Тизимнинг йўналганлиги бўйича	1. Фонд бозорига йўналтирилган корпоратив бошқарув 2. Банкга йўналтирилган корпоратив бошқарув 3. Давлат фаолиятига йўналтирилган корпоратив бошқарув
5	Бошқарув тизимида иштирок этиши бўйича	1. Инсайдерлик тизимли корпоратив бошқарув 2. Аутсайдерлик тизимли корпоратив бошқарув
6	Мулкчиликнинг концентрацияланиши бўйича	1. Мулкчилик зич жамланган компанияда корпоратив бошқарув 2. Мулкчилик тарқоқ компанияда корпоратив бошқарув
7	Манфаатларнинг йўналганлиги бўйича	1. Акциядорлар манфаатларига йўналтирилган корпоратив бошқарув 2. Жамият манфаатларига йўналтирилган корпоратив бошқарув 3. Корпорация манфаатларига йўналтирилган корпоратив бошқарув 4. Давлат манфаатларини кўзлашга қаратилган корпоратив бошқарув
8	Бошқарувнинг таъсир доираси бўйича	1. Компания ичидаги корпоратив бошқарув 2. Компаниялараро корпоратив бошқарув

Диссертациянинг «**Электроэнергетика тармоғида хусусийлаштириш жараёнларини бошқариш**» номли иккинчи бобида хусусийлаштиришнинг қонунчилик асослари, иқтисодий ислохотлар босқичида шаклланаётган корпоратив бошқарувнинг бирламчи хусусиятлари ҳамда електроэнергетика тармоғида хусусийлаштириш жараёнларини бошқариш масалалари ёритиб берилган.

¹⁴ Муаллиф томонидан тизимлаштирилган.

Тадқиқот натижалари кўрсатишича, мамлакатимизда мулкни давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштиришнинг юқори натижаларига эришишда ҳукумат томонидан бу жараёнларнинг қуйидаги ўзига хос жиҳатлари белгилаб олинishi аҳамиятли таъсир кўрсатади:

хусусийлаштириш жараёнларининг асосий мақсад ва вазифаларини аниқ белгилаб олиш;

мулкни давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштиришнинг асосий тамойилларини ишлаб чиқиш ва уларга амал қилиш;

мамлакатнинг ўзига хос ижтимоий-иқтисодий, демографик, маданий-рухий хусусиятларини эътиборга олиш;

хусусийлаштириш жараёнларини махсус меъёрий-ҳуқуқий асослар билан таъминлаш;

ҳар бир алоҳида ҳолат учун хусусийлаштиришнинг энг мақбул усулларини танлаб олиш;

мулкни давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш жараёнларини босқичма-босқич амалга ошириш.

Мамлакатимизда 2000-2016 йилларда фаолият юритаётган акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарув тамойиллари қўлланила бошлади. Бу эса самарали механизм сифатида корпоратив бошқаруви амалиётига кириб келди. Халқаро тажрибалардан келиб чиққан ҳолда, акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарув билан боғлиқ муносабатларни тартибга солиш, мувофиқлаштириш бўйича мавжуд ҳуқуқий асослар такомиллаштирилди.

Республикада бугунги кунда акциядорлик жамиятлари сони камайиши билан бир қаторда, улар умумий устав капитали ҳажмининг кўпайиши жараёни давом этмоқда. Тадқиқотларимиз кўрсатишича, 2016 йилда акциядорлик жамиятлари умумий сони 714 тани ва умумий устав капитали 16553,7 млрд.сўмни ташкил этган бўлса, 2017 йилга келиб, уларнинг умумий сони 659 тани ва умумий устав капитали 30463,5 млрд.сўмни (ўсиш 84%)¹⁵ ташкил этган.

Мамлакатимизда 2010-2017 йиллар давомида нефть қазиб чиқариш ва мос ҳолда уни қайта ишлаш суръатлари пасайганлиги қайд этилиб, йилдан-йилга кўмир қазиб олиш ва шунга мувофиқ электр **энергиясини** ишлаб чиқариш суръатлари ортиши кузатилган (2-жадвал).

Жадвал маълумотларининг таҳлил натижалари шуни кўрсатадики, 2017 йилда электр энергияси тармоғи - 103,0 фоизга, кўмир – 104,4 фоизга, газ – 100,5 фоизга ўсиши кузатилган бўлса, нефть қазиб чиқариш – 93,7 фоизга ва нефтни қайта ишлаш – 98,9 фоизга пасайганини кўриш мумкин. Ёқилғи-энергетика тармоқлари бўйича умумий маҳсулот ҳажмининг ўсиш суръатларини 2017 йил кўрсаткичлари 2010 йил статистик маълумотлари билан таққосланганида, электр энергияси – 33,1 фоизга, газ – 34,7 фоизга ҳамда кўмир – 28,1 фоизга ошгани кузатилган. Аммо нефть қазиб чиқариш – 0,5 фоизга ва нефтни қайта ишлаш – 18,9 фоизга камайган.

¹⁵ Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси маълумотлари.

Шунингдек, республикамызда нефть қазиб чиқариш суръати 2010-2015 йилларда ўсган бўлсада, аммо охири икки йил давомида бу кўрсаткични пасайганини кузатишимиз мумкин.

2-жадвал

Ёқилғи-энергетика тармоқлари бўйича умумий маҳсулот ҳажмининг ўсиш суръатлари (ўтган йилга нисбатан фоиз ҳисобида)¹⁶

Тармоқ	2010 й.	2011 й.	2012 й.	2013 й.	2014 й.	2015 й.	2016 й.	2017 й.	2017 йилда 2010 йилга нисбатан ўзгариши
Электр энергетикаси	102,7	101,1	103,0	101,3	102,2	105,8	110,3	103,0	133,1
Кўмир	98,2	108,5	95,3	109,2	110,0	90,4	111,3	104,4	128,1
Нефть қазиб чиқариш	101,3	102,9	104,5	97,7	91,9	112,9	96,2	93,7	99,5
Нефтни қайта ишлаш	90,7	100,9	94,1	105,4	99,9	93,0	97,2	98,9	81,1
Газ	110,3	100,3	109,7	99,8	96,9	112,5	101,5	100,5	134,7

Таҳлил натижаларига кўра, саноатни ривожлантиришга йўналтирилган электроэнергиянинг улуши 2000 йидаги 25 фоиздан 2017 йилда 32 фоизгача ўсган¹⁷. Электроэнергия истеъмоли тузилмасида энергия сиғимли тармоқлар улушининг ўсиши 2000 йилда 51,7 фоиздан, 2016 йилда 67,5 фоизгача ошганини кўрсатади. Электр энергиясининг саноат истеъмоли тузилмасида энергиясиғимли тармоқлар улушининг кўпайиши саноат маҳсулотлари ялпи ишлаб чиқариш ҳажмларини шакллантиришда хом-ашё ва қазиб олиш тармоқлари ҳамда қўшимча қийматнинг устунлик ролини кучайтириш тенденцияси билан изоҳланади.

Тадқиқотда «Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив бошқарувнинг сифат даражасини комплекс баҳолаш алгоритми таклиф этилди (1-расм). Бу алгоритм баҳолашнинг сифат ва миқдор усулларидан фойдаланиш орқали амалга оширилади. Бунда эса корпорациянинг ривожланганлигини қай даражада эканлиги ва уни корпорация қийматига қандай таъсир этишини ифодалайди ва корпоратив бошқарувнинг самарадорлик даражасини таққослаш ҳамда таҳлил қилиш учун сифат усуллари орасидан корпоратив бошқарув даражасига Кузатув кенгашининг тузилмаси, аъзолари сони, йиғилишлар мунтазамлиги, менежер ва мулкдорлар манфаатлари

¹⁶ Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитасининг маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланган.

¹⁷ «Ўзбекэнерго» АЖ маълумотлари асосида ишлаб чиқилган.

яқинлашиши даражаси инobatга олинади. Миқдор усулларда эса «Ўзбекэнерго» АЖнинг молиявий-хўжалик фаолияти, сотувлар ўсиш суръати ва рентабеллиги, инвестицион самарадорлик омилларини баҳолаш юқори ўрин тутати. Бунда «Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив бошқарув сифат даражаси баҳоси уни молиялаштириш коэффициентига тўғри пропорционал бўлиб, унинг корпоратив бошқарувини миқдорий баҳолаш қийматларидан келиб чиқади.



1-расм. «Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив бошқарувнинг сифат даражасини комплекс баҳолаш алгоритми¹⁸

Корпоратив бошқарувнинг сифат даражасини комплекс баҳолаш алгоритми «Ўзбекэнерго» АЖда бошқарув самарадорлигини яхшилаш учун бошқарув жараёнини молиялаштиришга боғлиқ бўлиб, бунда молиялаштириш коэффициенти қуйидаги $1 \geq \pm \Delta F \geq 0$ шартни қаноатлантириши керак ва шундагина уни корпоратив бошқариш муносабатлари ўз сифат даражасига эга бўлган деб қараш мумкин.

«Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив бошқарув механизмини институционал асосини мустаҳкамлаш, республикада амалга ошириладиган жадал иқтисодий ислохотлар шароитида ва тармоқ ривожланиш дастурларини йўналишига ўзаро боғлиқ бўлиб, амалдаги ва шаклланган бошқарув тизимини ривожланиш изчиллигига таянади. «Ўзбекэнерго» АЖнинг рақобатбардошлигига таъсир этувчи омиллар 2-расмда келтирилган.

¹⁸ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.



2-расм. «Ўзбекэнерго» АЖнинг рақобатбардошлигига таъсир этувчи омиллар¹⁹

Юқоридаги расмдан кўришиб турибдики, «Ўзбекэнерго» АЖнинг рақобатбардошлигига бир нечта омиллар таъсир кўрсатади. Бундай омиллар қаторига инсон капиталини ривожланганлик даражасини, инновацион технологияларни қўллаш даражасини, корпорация молиявий ҳолатининг барқарорлигини, нарх сиёсати, инновацион энергия маҳсулотлари ва хизматларини, энергия ишлаб чиқариш ва етказиб бериш сифатини, корпорация акцияларини кўшимча муомалага чиқарилишини ва «Ўзбекэнерго» АЖнинг дивиденд сиёсатини киритишимиз мумкин. Ушбу омилларнинг таъсирига аҳамият қаратадиган бўлсак, уларнинг барчаси «Ўзбекэнерго» АЖнинг рақобатбардошлигини оширишда муҳим аҳамият касб этади.

«Ўзбекэнерго» АЖ бошқаруви самарадорлигини оширишга корпоратив бошқарув кодекси, корпоратив менежментнинг стандартлари, корпоратив назорат усуллари, ходимларни қўллаб-қувватланишини ошириш тизими, менежментнинг-таваккалчилик тизими каби воситаларни қўллаш бошқарув жараёнини янада такомиллаштиришга хизмат қилади.

«Ўзбекэнерго» АЖнинг корпоратив бошқарув асосидаги молиявий кўрсаткичлари динамикаси таҳлили акциядорлар, бошқарув тизими ва Кузатув кенгаши ўртасидаги мулкӣ муносабатлар билан боғлиқ бўлган масалаларни аниқлаштиришни талаб этади (3-жадвал).

¹⁹ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

«Ўзбекэнерго» АЖ нинг корпоратив бошқарув асосидаги молиявий кўрсаткичлари динамикаси²⁰

№	Кўрсаткичлар	2014 й.	2015 й.	2016 й.	2016й./2014й нисбатан мартада
1.	Даромадлар, минг сўм ҳисобида	30576543	968 001000	1 609 878 000	52,65
2.	Харажатлар, минг сўм ҳисобида	94668133	716106000	1609877998,8	17,0
3.	Соф фойда, минг сўм ҳисобида	324701650	721 022 524	1192 000 000	3,67
4.	Қимматбаҳо қоғозлар, минг сўм ҳисобида	321246458	402 659 774	503324717,5	1,57
5.	Дивидендлардан тушган даромадлар, минг сўм ҳисобида	16284212	125 268 036	963637715,1	59,18
6.	Қимматли қоғозлар миқдори (дона)	83 687 443	2 530 521	7 733 931	0,1
7.	Чиқарилган қимматли қоғозлар ҳажми (минг сўм)	836 874 430	7 411 147, 3	66 265 490	0,1
8.	Тўланган дивидендлар, минг сўм	77 029 000	12188000	2456000	0,032

Таҳлилларни кўрсатишича, 2014 йилга нисбатан «Ўзбекэнерго» АЖнинг даромадлари ошиб борган. 2014 йил даромадлар 30 млрд. 576 млн. 543 минг сўмни ташкил қилган бўлса, 2016 йилда бу кўрсаткич 1 трлн. 609 млрд. 878 млн. сўмни ташкил қилди. Бундай натижа АЖ таркибидаги модернизация ва реконструкция ҳамда энергоресурсларнинг нархини ошиши ҳисобига эришилди. Соф фойда 2014 йилда 324 млрд. 701 млн. 650 минг сўмни ташкил қилган, 2016 йилга келиб 1 трлн. 192 млрд. сўмни ташкил қилди. Бу натижа қимматли қоғозлар миқдорининг кўпайиши ва муомалага чиқарилган қимматли қоғозлар ҳажмининг ошиши ҳисобига эришилди.

Чиқарилган қимматли қоғозлар ҳажмини 836 млрд. 874 млн. 430 мингни ташкил этиши, 2015 йилда «Ўзбекэнерго» АЖ томонидан 2014-2015 йилларда муомалага чиқарилган қимматли қоғозлар тақсимотини АЖнинг устав фонди кенгайтирилиши эвазига чет эл инвестициясини жалб қилиш учун сарфланиши ҳисобига, тўланган дивидендлар миқдори 2016 йилга келиб 2 млрд. 456 млн. сўмни ташкил қилган.

²⁰ «Ўзбекэнерго» АЖ маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

3-жадвалда келтирилган маълумотлар динамикасида молиявий кўрсаткичларни фарқланиши «Ўзбекэнерго» АЖнинг бошқарув кенгаши таркиби ва хусусий мулк дахлсизлиги каби муаммоларни ташкилий-ҳуқуқий асосини қайта кўриб чиқишни тақозо этади. Сабаби корпоратив бошқарув тўғрисидаги қонун ва қонун ости ҳужжатлар билан акциядорлик жамияти аъзолари мулкӣ муносабатларида вужудга келган ташкилий ҳуқуқий масалаларни тартиблаштиришни талаб этади ва корпоратив бошқарув моделини ушбу ихтилофли ҳолатларни бартараф этиш механизмини киритиш эвазига уни такомиллаштириш мумкин.

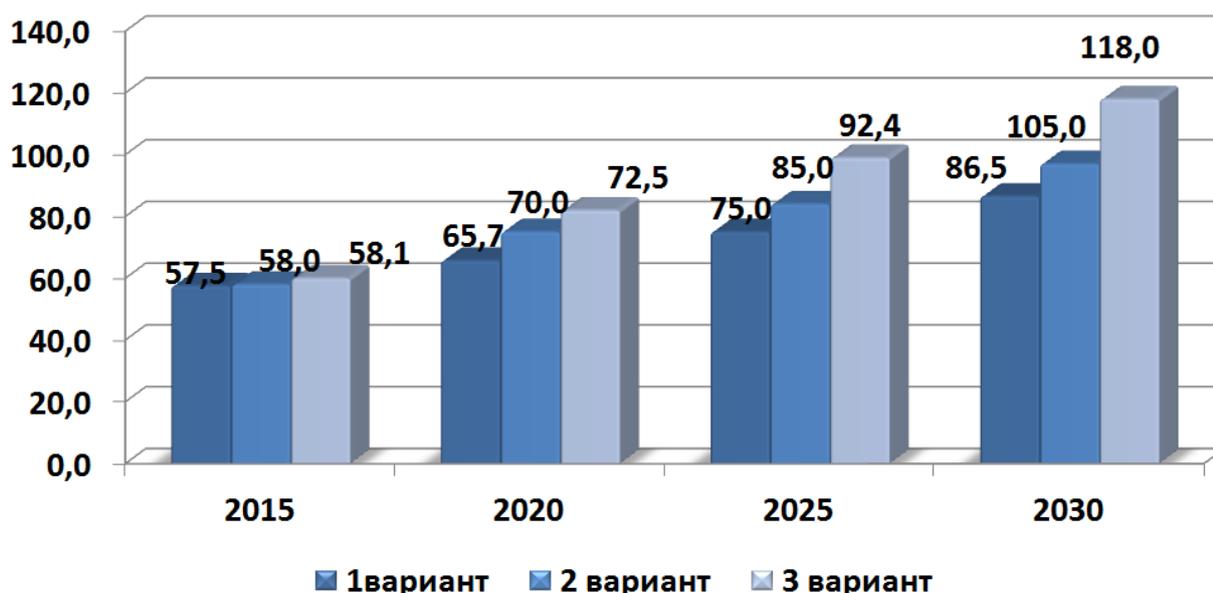
Тадқиқотда аниқланишича, «Ўзбекэнерго» АЖ ҳамда унинг таркибига кирувчи ҳар бир акциядорлик компаниялари Кузатув кенгаши ваколатлари доирасида корхонани бошқариш билан боғлиқ жараёнларни мунтазам ўрганиб, таҳлил қилиб бориш ва у билан боғлиқ масалаларни акциядорларнинг умумий йиғилишига киритиш ҳуқуқ ва мажбуриятларини белгилаб бериш муҳим ҳисобланади.

Ҳозирги кундаги амалга оширилаётган ислохотлар республикамизда электроэнергетика тармоғини сифат жиҳатидан ривожлантириш ва бошқаришни тақозо қилади. Унда қуйидаги жиҳатларни эътиборга олиш зарур: иқтисодиётнинг барча соҳаларини ёқилғи-энергетик ресурслар билан барқарор таъминлашда қулай хом ашё ва стратегик муҳим тармоқлар базасини яратиш йўли билан ижтимоий эҳтиёжларни устувор даражада таъминлаш; мамлакат энергетикаси мустақиллигини таъминлашда экспорт салоҳиятини оширишга йўналтирилган, энергияни тежайдиган тадбирларни амалга оширишда энергетик ресурслардан самарали фойдаланиш ва бунинг учун зарурий шарт-шароитларни яратиш; электроэнергетика тармоғини молиявий барқарорлигини қўллаб-қувватлаш ва йирик ҳажмдаги инвестицияларни жалб қилиш; меъёрий-ҳуқуқий базани такомиллаштириш ҳамда электроэнергетика тармоғини қўшма тармоқлар билан ўзаро таъсири хусусиятларини ҳисобга оладиган солиқ тизимини такомиллаштириш ва бошқалар.

Тадқиқот ишида ёқилғи-энергетика ресурсларига бўлган талаб ва таклифнинг прогнозлаш кўрсаткичлари иссиқлик энергияси ресурслари (ИЭР) нинг тақчил турларини (асосан, нефтни) қисқартириш бўйича амалга оширилаётган чора-тадбирлар билан биргаликда уларнинг юқори даражасини таъминлаш имконини беради. Бу эса иқтисодиётнинг барча тармоқларида энергия тежамкорлиги сиёсатини амалга ошириш ҳамда энергетика саноатининг экспорт имкониятларини ривожлантириш имконини беради.

Бугунги кунда электроэнергетика тармоғини стратегик бошқаришдаги асосий вазифалардан бири унинг электр энергияга бўлган талабни прогнозлаш ҳамда баҳолаш ҳисобланади.

Тадқиқотда электр энергияси истеъмолига бўлган талаб ва унинг ишлаб чиқариш ҳажмининг кўп вариантли узоқ муддатли (2030 йилга қадар) прогнозлари ишлаб чиқилган (3-расм).



3-расм. Электр энергияга талабни прогнозлаш ва баҳолаш динамикаси²¹

Амалга оширилган тадқиқотларимиз кўрсатишича, биринчи вариант иқтисодиётда тузилмавий параметрлар ва ўсиш омилларидан фойдаланиш даражасини сақлаб қолишдан иборат. Иккинчи вариант тармоқда ташқи бозорда электроэнергияга бўлган талабни яхшилаш ҳамда экспортни ривожлантириш билан характерланади. Учинчи вариант маҳсулот экспорти ўсиш суръатларини янада ошириш, тармоқни модернизациялаш, самарали инвестицион ва инновацион лойиҳаларни жалб этиш эвазига самарадорликка эришиш мумкинлигини кўрсатади.

Биринчи вариантда электроэнергияга бўлган талаб 2015 йилга нисбатан 1,6 мартага кўпаяди. Иккинчи вариант бўйича бу кўрсаткич 2015 йилга нисбатан 2 мартага кўпайиши кузатилади. Учинчи вариант бўйича эса, электроэнергияга бўлган талаб 2,3 мартадан кўп бўлиши кутилмоқда.

Диссертациянинг «Корпорацияларда инвестицион фаолиятни бошқаришнинг устувор йўналишлари» номли учинчи бобида электроэнергетика тармоғида корпорацияларни бошқаришда инвестицион лойиҳаларни ишлаб чиқиш ва уларнинг самарадорлигини баҳолаш йўллари ёритиб берилган.

Тадқиқотда электроэнергетика тармоғида корпорацияларни бошқаришда инвестицион самарадорликни баҳолаш услуги таклиф этилган:

$$C_e = \left\{ \sum_{\kappa=1}^{\kappa} \mathcal{E}_{\kappa\delta} U \sum_{m=1}^{N1} \mathcal{E}_{mn} U \sum_{n=1}^{N2} \mathcal{E}_{np} U \sum_{N=1}^{N3} \mathcal{E}_c U \sum_{N=1}^{\mathcal{E}_\delta} \right\} \quad (1)$$

бу ерда: C_e - таянч инвестициянинг синергетик самараси;

$\mathcal{E}_{\kappa\delta}$ - таянч инвестициянинг кумулятив самараси;

$\sum_{\kappa=1}^{\kappa} \mathcal{E}_{mn}$ - таянч инвестициянинг мультипликацион самараси;

²¹ «Ўзбекэнерго» АЖ маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

K - таянч инвестиция модификациясининг миқдори;

$\sum_{n=1}^{N1} \mathcal{E}_{np}$ - таянч инвестиция асосида ишлаб чиқаришни ташкил қилувчи

корхонанинг иқтисодий самараси ҳамда унинг трансакцион ва трансферт харажатларни амалга оширувчи модификацияси;

$\sum_{N=1}^{N2} \mathcal{E}_c$

- корхоналарда таянч инвестиция ва унинг модификацияси асосида ишлаб чиқариш ва сотишга оид ижтимоий самара;

$\sum_{N=1}^{N3} \mathcal{E}_b$

- корхоналарда таянч инвестиция ва унинг модификацияси асосида ишлаб чиқариш ва уни сотишга оид бюджет самара;

T - инвестицион цикл;

t - маҳсулот ишлаб чиқаришдан бошлаб, токи пул маблағлари оқимининг пайдо бўлишигача бўлган вақт оралиғи.

Таҳлилларимизга кўра, корпорацияларни бошқарув самарадорлигини оширишни таъминловчи асосий омиллардан бири, акциядорлик компанияларига инвестицияларни жалб қилиш механизмини такомиллаштириш ҳамда салоҳиятли инвесторлар ишончини орттириш орқали уларнинг капиталлашув даражасини ўстиришдир. Ушбу услубиятда электроэнергетика тармоғида инвестиция фаолиятини самарали бошқаришнинг ташкилий-иқтисодий механизмларини такомиллаштириш учун инвестиция фаолияти самарадорлигини аниқловчи ва соҳа менежментини такомиллаштириш кўрсаткичларидан фойдаланилган. Бунда инвестиция фаолияти самарадорлиги кўрсаткичлари инвестицион жозибadorлик даражаси, жалб этилган хориж инвестицияси даражаси, маркетинг стратегияси самарадорлиги, хизматларнинг рақобатбардошлик даражаси ва бошқарувда хорижий инвесторлар иштироқи кўрсаткичларидан иборат бўлади.

Таклиф этилаётган услубий ёндашув бевосита электроэнергетика тармоғида инвестиция фаолиятини ривожлантириш истиқболларини белгилашга замин яратади. Бу эса пировард натижада тармоқда инвестиция фаолиятини бошқариш самарадорлигини ҳамда инвестицион жозибadorлигини оширишга асос бўлади.

Тадқиқотнинг «**Ўзбекистонда корпоратив корхоналарда инновацион жараёнларни янада жадаллаштириш йўллари**» деб номланган тўртинчи бобида корпоратив корхоналарда инновацион бошқариш ва модернизациялаш жараёнларини амалга оширишнинг ўзига хос хусусиятлари, корпоратив бошқарувда инновацион усулларни жорий этиш орқали модернизациялаш жараёнларининг самарадорлигини ошириш, электроэнергетика тармоғида корпоратив бошқарув тизимини шакллантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизми ёритилган. Корпоратив бошқарув тизими электроэнергетика тармоғида ўзига хос хусусиятларга эга бўлиб, бошқа тармоқлардан бевосита стратегик вазифаси, мамлакатнинг энергетика хавфсизлигини кафолатлаши билан ажралиб туради. Шу боис

тадқиқотда корпорациялар ривожланишининг умумжаҳон йўналишлари ҳисобга олиниб, электроэнергетика тармоғида корпорация бошқарув стратегиясини ташкилий-иқтисодий механизми ишлаб чиқилди (4-расм).



4-расм. Электроэнергетика тармоғида корпорация бошқарув стратегиясини шакллантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизми²²

Таклиф этилаётган «Ўзбекэнерго» АЖДа бошқарув стратегиясини шакллантиришнинг ташкилий-иқтисодий механизми ҳуқуқий **асоснинг** ривожланиши, шунингдек, кредиторлар ҳуқуқий ҳолатининг мустаҳкамланиши; корпорацияга инвестицияларни киритишда катта манфаатдорлик туғдирувчи акциядорлар ҳуқуқлари бузилиши учун қонуний ва амалий масъулиятни қўллаш; хусусийлаштирилган корхоналарда корпоратив бошқариш тамойилларини, яъни акциядорлар ва таъсисчилар манфаатларининг мувозанатини таъминлайдиган бошқарув тизимини такомиллаштириш орқали корхоналар самарадорлигини ошириш ва уларнинг инвестицион салоҳиятини кўтариш; инвесторлар учун корхоналар очиқлигини кенгайтириш каби муаммоларни бартараф этишга хизмат қилади.

Бунда ташкилий жиҳатларга корпорация стратегиясини шакллантириш, самарали бошқарувни ташкил этиш, бошқарув қарорларини қабул қилиш, корпоратив муаммоларни ҳал этиш каби элементлар таъсир кўрсатса,

²² Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

иқтисодий жиҳатларига эса акциядорлик жамиятларда кадрлар масаласи, иқтисодий ва молиявий механизмларни жорий этиш масалалари аҳамиятли ҳисобланади.

«Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив муносабатлар турли иштирокчиларининг вазифа ва манфаатлари қуйидаги 4-жадвалда ифодаланган.

4-жадвал

«Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив муносабатлар турли иштирокчиларининг вазифа ва манфаатлари²³

Корпоратив муносабатлар иштирокчилари гуруҳи	Вазифалари	Манфаатлари
Акциядорлар	Корпорация инвесторлари ҳисобланади	Дивиденд олиш ҳамда сотиш зарур бўлган ҳолатда акцияларнинг юқори курсидан манфаатдорлар
Ёлланма менежерлар	Менежментнинг барча асосий функцияларини амалга оширадилар	Компания ҳамда унда ўзларининг шахсий мавқелари барқарор бўлишидан манфаатдорлар
Компания ходимлари	Компаниянинг барча ишлаб чиқариш-хўжалик фаолиятини бевосита амалга оширадилар	Компания ҳамда унда ўзларининг шахсий мавқелари барқарор бўлишидан манфаатдорлар
Давлат бошқарув органлари	Корпоратив муносабатларнинг меъёрий-ҳуқуқий базасини шакллантирадилар	Компанияларнинг барқарорлиги, уларнинг солиқ тўлаш ҳамда иш ўринларини яратишга лаёқатли бўлишидан манфаатдорлар
Кредиторлар	Компанияларнинг ишлаб чиқариш-хўжалик ва бошқа фаолиятларини молиялаштиришда иштирок этадилар	Компанияларнинг барқарорлиги, уларнинг олинган маблағлар ҳамда шартномада кўзда тутилган фоизларни қайтаришга лаёқатли бўлишидан манфаатдорлар

Тадқиқотларимиз натижаларидан кўринадики, корпоратив муносабатлар турли иштирокчиларининг вазифа ва манфаатлари ўзаро фарқ қилиб, корпоратив бошқарувни амалга оширишда ушбу жиҳатларнинг ҳисобга олиниши муҳим аҳамият касб этади.

Жадвал маълумотлари кўрсатишича, корпоратив муносабатлар иштирокчилари гуруҳларининг умумий вазифа ва манфаатларидан келиб чиққан ҳолда корпоратив корхоналарда ишлаб чиқаришни модернизациялашнинг мазкур гуруҳлар манфаатларига мос ёки зид жиҳатларини кўриб чиқиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади. Бундай таҳлил корпоратив тузилмаларда ишлаб чиқаришни модернизациялаш жараёнларини самарали ташкил этиш имконини беради ҳамда корпорацияларда ишлаб чиқаришни модернизациялаш билан боғлиқ бўлган жараёнлар ва улар таъсирида рўй бериши мумкин бўлган ижтимоий-иқтисодий ўзгаришларнинг ҳар бир гуруҳ учун ҳам манфаатли, ҳам манфаатга зид томонларини аниқлашга имкон яратади.

²³ Муаллиф ишланмалари асосида тузилган.

Корпоратив бошқарувнинг самарали тизимини яратишдан мақсад барқарор иқтисодий ўсиш суръатига эришиш, тадбиркорлик фаоллигини рағбатлантириш, республикамизнинг рақобатбардошлигини таъминлаш ҳисобланади.

Корпоратив корхона фаолиятини ташкил этиш ва бошқаришнинг ўзига хос томони унда турли иқтисодий манфаатларни намоён этувчи гуруҳларнинг мавжудлиги ҳисобланади. Чунки корпорациялар фаолияти кўплаб манфаатдор иштирокчилар, жумладан, акциядорлар, инвесторлар, кредиторлар, ходимлар, мол етказиб берувчилар, истеъмолчилар, касаба уюшмалари, рақобатчилар, маҳаллий бошқарув органлари, давлат муассасалари ва бошқаларнинг хатти-ҳаракатлари таъсирида амалга ошади.

Бунда корпоратив қонунчилиқни такомиллаштиришнинг асосий вазифалари корпоратив соҳада мулкчилик ҳуқуқининг ҳимоя қилинишини таъминлаш; бизнеснинг «шаффоф»лигини, молиявий ахборотларнинг очиқлиги ва сифатини таъминлаш, корпоратив можаролар сони ва долзарблигининг пасайиши, уларни самарали тартибга солишнинг таъминланиш; фонд бозорини ривожлантириш, жумладан, бизнес юритишнинг акциядорлик шаклини рағбатлантириш йўли билан; бизнесни йириклаштириш ва диверсификациялаш учун мос келувчи ҳуқуқий таъминотни шакллантириш; корпоратив бошқарувнинг ҳуқуқий асосларини такомиллаштириш ҳисобланади.

Тадқиқотда электроэнергетика тармоғи корхоналарида янги технологиялар яратишга йўналтирилган, иқтисодий жиҳатдан самарадор инновацион технологияларини танлаш, баҳолаш, уларни амалга ошириш жараёнларини бошқаришнинг илмий жиҳатдан таҳлил қилиш зарурияти аниқланди.

Олиб борган тадқиқотларимиз, хорижий ва маҳаллий олимларнинг мазкур соҳадаги илмий изланишлари натижаси шуни кўрсатадики, корпорация бошқарувининг муваффақиятли амалга ошиши биринчидан унинг рақобат муҳитига, иккинчидан, инновацион салоҳият кўрсаткичларига боғлиқ. Бунда эса, корпорациялар учун манфаатдор, юқори даражада даромад келтирадиган ишланмалар ва янгиликларни қўллаб-қувватлаш, энергия, ресурс тежамкорлигини таъминловчи самарали илмий ҳажмдор технологиялар ва интеллектуал тизимларни амалиётга жорий этадиган инновацион жараёнлар муҳим аҳамиятга эга.

Тадқиқотда «Ўзбекэнерго» АЖда бошқариш сифатининг интеграл коэффицентини қуйидагича ифодаланиши тавсия этилди:

$$K_{инт}^{кў} (б) = \sum_{i=1}^n d_i \times K_i \rightarrow \max \quad (2)$$

бу ерда: $K_{инт}^{кў}$ – бошқариш сифатининг интеграл коэффицентини;

d_i - омилининг нисбий аҳамияти;

K_i - корпорация бошқариш тизимининг самарадорлигига таъсир кўрсатувчи омили;

$K_{инт}^{кў} (б)$ – бошқарув сифатининг базис кўрсаткичи:

$$\text{агар } K_{инт}^{кў} > K_{инт}^{кў} \quad (3)$$

бўлса, амалга ошириладиган лойиҳани мақсадга мувофиқ деб ҳисоблаш лозим, акс ҳолда уни қайта кўриб чиқишга тўғри келади.

Электроэнергетика тармоғида инвестиция жозибадорлигини ошириш, корхоналар ишлаб чиқаришини модернизация қилиш, техник ва технологик янгилаш, бошқарув тизимини такомиллаштириш каби муҳим вазифаларни ҳал этиш талаб этилади. Ушбу ҳолатлардан келиб чиқиб, тадқиқотда «Ўзбекэнерго» АЖни корпоратив бошқаришдаги инновация модели таклиф этилди (5- расм).

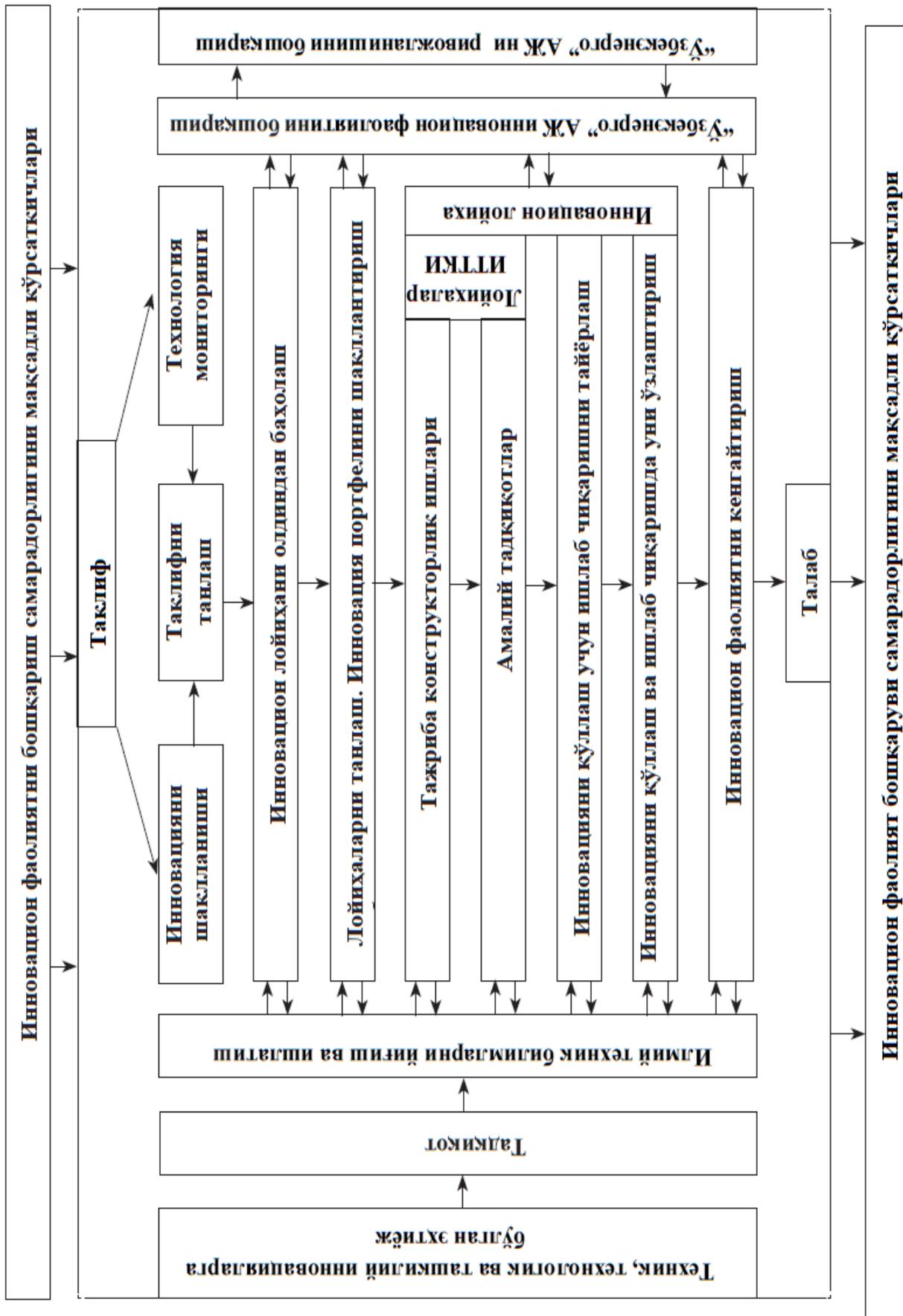
Электроэнергетика тармоғи корхоналарини замонавий технологиялар билан жиҳозлаш ҳамда уларни модернизациялашда маркетинг тадқиқотлар, самарали инвестицион лойиҳалар, шунингдек энергиянинг турли кўринишларини тежамли сарфлашга қодир бўлган инновацион лойиҳалар ва бошқарув тизими муҳим аҳамият касб этади.

Тадқиқот натижалари кўрсатишича, мулкдорлар синфининг вужудга келиши инновацион жараёнларнинг узок муддатли келажакда бозор институтлари ва бозор рақобатини мустаҳкамловчи механизмлари орқали белгилаб олинади. «Ўзбекэнерго» АЖда инновацияларни амалда жорий этиш жараёнида илмий-техник салоҳият қўлланилади. Шундай экан, илмий, илмий-техник ва инновацион салоҳиятлар ягона инновацион моделнинг ўзаро боғлиқ ва бир-бирларини тўлдирувчи таркибий қисмлари ҳисобланади.

Тадқиқот ишида ишлаб чиқилган «Ўзбекэнерго» АЖни корпоратив бошқаришда инновация модели унинг инновация фаоллигини ва инновация салоҳиятини ишлаб чиқишга тадбиқ этиш ҳамда энергетика амалиётига инновация ютуқларини тизимли жорий этиш, унинг инновация фаолиятини мақсадли режалаштириш орқали самарадорлигини оширишга йўналтирилган. Таклиф этилган инновация модели «Ўзбекэнерго» АЖ ва унинг таркибига кирувчи энергетик компанияларни инновацион элементларни қўллаш натижасида инвесторлар учун жозибадорлигини оширишни ва уни самарали ривожланишини таъминлайди. Корпорациялар ўзининг ижтимоий-иқтисодий мақсадини самарали амалга ошириш учун инновацион асосда барқарор ривожланиши зарур.

Тадқиқот ишининг **«Ўзбекистонда корпоратив бошқарувни такомиллаштириш йўналишлари»** деб номланган бешинчи бобида «Ўзбекэнерго» АЖ корхоналарида модернизациялаш жараёнларининг илмий-ташкилий жиҳатлари ҳамда Ўзбекистонда корпоратив қонунчилигини такомиллаштириш йўналишлари ёритиб берилган.

Корпоратив бошқарувдаги мулк эгалари ва менежерларнинг корхонанинг якуний натижасига бўлган манфаатларини уйғунлаштириш муаммосини («principal-agent problem») ечишнинг услугиётида амалда мулк эгалари («principals») корхонанинг кўпроқ фойда олишидан манфаатдордир. Чунки уларнинг акцияларига оладиган дивидендлари миқдори фойда миқдorigа боғлиқ.



5-расм. «Ўзбекэнерго» АЖни корпоратив бошқаришдаги инновация модели²⁴

²⁴ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Аммо менежерлар корхонанинг ялпи даромади ортишидан манфаатдордир. Иш ҳақи миқдори, иш жойларининг кафолатланганлиги, меҳнат шароити, корхона имижи, унинг ялпи тушуми, даражаси ва миқдорига боғлиқ. Муаммо шундан иборатки, ҳар иккала томон (иш берувчи - мулк эгаси ва ишга ёлланувчилар-менежерлар) корхонанинг якуний фаолиятдан бир хил даражада манфаатдор бўлмоғи лозим. Бу муаммони тадқиқотда корпорациядаги мулк эгалари ва бошқарувчилар манфаатини уйғунлаштиришга йўналтирилган рағбатлантириш механизмини яратиш орқали ҳал қилиш таклиф этилди. Таклиф этилаётган моделга биноан менежерларни рағбатлантириш, уларнинг якуний натижани максималлаштиришга қўшган уринишлари орқали амалга оширилади.

$$\text{Яъни } Y - X_E = Y - 0,5ce^2 \quad (4)$$

Мулк эгаси ва ёлланган ишчи оралиғида тузилган иш ҳақи шартномасига асосан тадқиқ этилади. Бу шартнома

$$Y = \alpha + \lambda\pi \text{ га тенг.} \quad (5)$$

Иш берувчи ёлланган ишчининг натижасини (π) ўлчаш ва кузатиш имкониятига эга, аммо унинг уриниши ёки ҳаракатларини тузата олмайди. Демак, (5) тенгламага биноан ёлланган ишчининг иш ҳақи натижага боғлиқ, аммо унинг уринишларига эмас. Хусусан, ёлланган ишчи белгиланган ўзгармас иш ҳақи улушига (α) ва плюс унинг натижага боғлиқ бўлган иш ҳақи улушига ($\lambda\pi$) эга. Бу ерда иккита экстремал ҳолат бўлиши мумкин: 1) $\lambda=0$, яъни ўзгармас иш ҳақи белгиланган шартнома ва 2) $\lambda=1$, яъни бошқарувчи натижадаги ҳар бир сўм иш ҳақига қўшимча бир сўм компенсация олади. Агар λ коэффициент 0 ва 1 оралиғида бўлса ёлланган ишчи фойдадан қисман улушини олади. Бу фарқ яъни пасайишни ёлланган ишчининг риск мукофоти (PM), деб аталади. Шу сабабли ёлланган ишчининг кутилаётган эквивалент иш ҳақи

$$Y_X = E[Y] - PM = E[\alpha + \lambda\pi] - PM = E[\alpha + \lambda(ke + u)] - PM = \alpha + \lambda ke - PM \quad (6)$$

билан белгиланади.

бу ерда: E – кутилишни англатади. Ёлланган ишчининг риск даражаси иш ҳақида анаънавий риск даражасига ҳамда ўзининг шахсий риск даражаси муносабатига боғлиқ. Унинг иш ҳақидаги вариацияси $\lambda^2\sigma^2$ га тенг. Шунинг учун PM=0,5r $\lambda^2\sigma^2$ деб ёзиш мумкин. Унда r – акциядорнинг рискка бўлган мойиллик даражасини билдиради.

Энди ёлланган ишчининг моддий фаровонлигини умумий ҳолда қуйидагича тасвирлаш мумкин:

$$M\Phi_p = Y_{CF} - C_F = [\alpha + \lambda ke - PM] - 0,5ce^2 = \alpha + \lambda ke - 0,5r\lambda^2\sigma^2 - 0,5ce^2 \quad (7)$$

Ўз навбатида мулк эгасининг моддий фаровонлиги қуйидагича тенг:

$$M\Phi_p = E[\pi - Y] = E[\pi - (\alpha + \lambda\pi)] = (1 - \lambda)ke - \alpha \quad (8)$$

Мулк эгаси ва ёлланган ишчининг моддий фаровонлиги биргаликда қуйидагича тасвирланади:

$$M\Phi_X = M\Phi_p + M\Phi_A = ke - 0,5r\lambda^2\sigma^2 - 0,5ce^2 \quad (9)$$

Демак, умумий моддий фаровонлик кутилаётган соф фойда ($\pi = ke$), минус ёлланган ишчининг қўшимча уриниш харажатлари ва мукофотланиш.

Ёлланма ишчи ўзининг моддий фаровонлигини максималлаштиришни инобатга олиб, у қанчалик қўшимча уриниш қилишини топиш лозим. Бошқача қилиб айтганда, $M\Phi_A$ максимал бўлмоғи учун e нинг миқдорини топиш зарур. Бунинг учун функциянинг биринчи ҳосиласи олинади.

$$\frac{\partial M\Phi_A}{\partial e} = \lambda k - ce = 0 \quad (10)$$

Бунда $e^* = \frac{\lambda k}{c}$ га тенг бўлади. Бу ерда * юлдузча ёлланма ишчининг оптимал уринишини ифодалайди. Агар $\lambda=0$ бўлса, $e^*=0$ бўлади. Агар ёлланма ишчи ўзгармас ойлик оладиган бўлса $\lambda=\alpha$, демак унинг миқдори ёлланма ишчининг қўшимча уринишига боғлиқ эмас. Ёлланма ишчининг қўшимча уриниши λ ва k ларнинг миқдорига боғлиқ. Самарадорликнинг мақсади иккала томоннинг ҳам манфаатини оптималлаштиришдан иборат. Биринчидан, формулага $e^* = \frac{\lambda k}{c}$ ни киритилди.

$$M\Phi_x = M\Phi_p + M\Phi_A = k \frac{\lambda k}{c} - 0,5r\lambda^2\sigma^2 - 0,5c \left(\frac{\lambda k}{c} \right)^2 = \frac{\lambda k^2}{c} - 0,5r\lambda^2\sigma^2 - \frac{0,5r\lambda^2 k^2}{c} \quad (11)$$

Самарали шартнома λ даги улушларни ва умумий манфаатдорликни максималлаштиришни кўзда тутди. Тадқиқотларимиз натижаларидан кўришиб турибтики, умумий фойда ўзгармас иш ҳақиға (α) боғлиқ эмас. Ўзгармас иш ҳақини ҳар хил қийматларига яраша умумий фойдани қайта тақсимлаш мумкин.

λ -коэффициентига нисбатан натижани оптималлаштириш шarti:

$$\frac{dM\Phi_p}{d\lambda} = \frac{k^2}{c} - r\lambda\sigma^2 - \frac{\lambda k^2}{c} = 0 \quad (12)$$

Шунинг учун

$$\lambda^* = \frac{\frac{k^2}{c}}{r\sigma^2 + \frac{k^2}{c}}; \quad (13)$$

Тенгликнинг суръати ва маҳражини $\frac{k^2}{c}$ га бўлиб олинади.

$$\lambda^* = \frac{1}{\frac{rc\sigma^2}{k^2} + 1} \quad (14)$$

Бу ибора томонларнинг фойдадаги улушининг оптималлаштиришга хизмат қилади. Агар ёлланма ишчи рискка фарқсиз бўлса ($r = 0$) оптимал шартномада $\lambda^*=1$ бўлади. Ёлланма ишчи ҳар бир қўшимча сўмға мукофот олади. Бу эса ишчи томонидан катта уриниш бўлишини таъминлайди. Агар уринишлар (k) жуда маҳсулдор бўлса, самарадорлик менежернинг фойдадаги улуши юқори бўлишини таъминлайди. Аксинча, агар натижани олиш эҳтимоллиги паст бўлса, ёки ёлланма ишчи рискдан кўпроқ ранжиса (σ^2 ёки r - юқори) самарали шартнома паст даражадаги фойда улушини кўзда тутди. Агар уринишлар жуда қимматли бўлса (c) юқори самарали шартнома паст улушли фойда тақсимоти бўлишини тақозо қилади ва ёлланма ишчи ўртача уринишга эга бўлади (5- жадвал).

«Ўзбекэнерго» АЖда менежерни рағбатлантириш номограммаси²⁵

Риск <i>r</i>	Уринишлар даражаси, <i>k</i>									
	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
1	0,3	0,615	0,79	6,41	10,1	14,41	19,6	25,6	33,3	41,6
5	0,07	0,3208	0,72	1,28	2,00	2,88	3,92	5,12	6,49	8,06
10	0,038	0,160	0,36	0,64	1,00	1,44	1,96	2,56	3,24	4,01
15	0,025	0,106	0,24	0,42	0,66	0,96	1,30	1,70	2,16	2,67
20	0,020	0,080	0,18	0,32	0,50	0,72	0,98	1,28	1,62	2,00
25	0,016	0,064	0,14	0,25	0,40	0,57	0,78	1,02	1,29	1,60
30	0,013	0,059	0,12	0,21	0,33	0,48	0,65	0,85	1,08	1,33
35	0,011	0,045	0,10	0,18	0,28	0,41	0,56	0,73	0,92	1,14
40	0,010	0,040	0,09	0,16	0,25	0,36	0,49	0,64	0,81	1,00
45	0,008	0,035	0,08	0,14	0,22	0,32	0,43	0,56	0,72	0,88
50	0,008	0,032	0,07	0,12	0,20	0,28	0,39	0,51	0,64	0,80
55	0,007	0,029	0,06	0,11	0,18	0,26	0,35	0,46	0,58	0,72
60	0,006	0,026	0,06	0,10	0,16	0,24	0,32	0,42	0,54	0,66

Бунда риск даражаси қанча паст бўлиб, ёлланган ишчининг ҳаракатлари қанча юқори бўлса, менежернинг фойда тақсимоотидаги улуши шунча самарали бўлади. Бу ерда уринишлар харажати $C = 10$ $\sigma^2 = 25$ ва рискка муносабат – σ^2 ўзгармас деб қаралган. Жумладан рискка бефарқ бўлган иш берувчи рискка таъсирчан бўлган менежерни ишга ёллади (6-жадвал).

Ёлланган ишчининг рағбатлантирилиши фойда миқдорига боғлиқ бўлади. Корхонанинг умумий фойдаси менежер уринишлари ва бошқа омилларга боғлиқ. Икки даврдаги натижалар турлича бўлиши мумкин, аммо бошқаруви шу тартибда иш олиб борган бўлиши мумкин. Натижа $\pi = ke + u$ тарзида ёзилади, бу ерда: k – бошқарувчининг маржинал маҳсулдорлиги (ҳар бир соатда бажарилган иш натижаси) ва u – маҳсулотнинг номаълум омиллар таъсирида ўзгариш чегараси (манфий ёки мусбат).

6-жадвал

Риск ва уринишлар даражаси ўзгармаган ҳолда «Ўзбекэнерго» АЖда менежерларни рағбатлантириш номограммаси²⁶(Риск – r ва уринишлар даражаси – k ўзгармас $r = 5$ $k = 50$)

σ^2	Уринишларга сарфлар, C									
	5	10	15	20	25	30	35	40	45	50
0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
5 ²	4,00	2,00	1,33	1,00	0,80	0,67	0,57	0,50	0,44	0,40
10 ²	1,00	0,50	0,33	0,25	0,20	0,16	0,14	0,12	0,11	0,10
15 ²	0,44	0,22	0,14	0,11	0,08	0,07	0,06	0,05	0,049	0,044
20 ²	0,25	0,12	0,08	0,06	0,05	0,04	0,035	0,031	0,027	0,025

²⁵ «Ўзбекэнерго» АЖ маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.²⁶ «Ўзбекэнерго» АЖ маълумотлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Тасодифий омилнинг ўртача миқдори 0 га ва вариацияси π^2 га тенг. Бошқарувчи ўзининг манфаати қониқишини олинган иш ҳақи ва ортиқча уриниш сарфларини таққослаш орқали ифодалайди. Бунда ёлланма ишчининг харажатлари қуйидаги формула орқали топилади:

$$X_E = 0,5ce^2$$

бу ерда: c – сонли коэффициент бўлиб, e – ишчининг ҳаракатларини кўрсатади. Агар $e = 0$ бўлса ҳаракат қилмаган бўлади, агар $e = 1$ га тенг бўлса (юз фоиз ҳаракат қилгани) таъкидлаш жоизки, e нинг ортишига мос равишда ишчининг маржинал ҳаракати ҳам ортиб боради. Шу туфайли ёлланма ишчини олдида танлаш муаммоси туғилади. Бошқарувчи e ни ортишидан ва маҳсулот миқдорини (π) наф кўради. Чунки унинг натижаси ортишидан манфаатдорлиги қўшимча тақдирланишда ифодаланиши мумкин. Бошқарувчининг нафи (манфаати) - МФА олаётган иш ҳақи (Y) ва харажатлар (X_E) фарқига боғлиқ бўлади. Мулкни давлат тасарруфидан чиқариш ва хусусийлаштириш жараёнлари орқали корпоратив тузилмаларнинг ташкил этилиши ва ривожлантирилиши мамлакатимиздаги бошқарув тизимига янгича йўналиш касб этади.

Юқоридагилардан келиб чиқиб, тадқиқотда қуйидагиларга эътибор қаратиш муҳим деб топилди: акциядорлик жамиятлари томонидан эълон қилинган акциялар доимий равишда эмиссия қилиб борилишини рағбатлантириш; акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарувнинг молиявий механизмларининг тўғри амалга оширилишини назорат қилиш тизимининг муҳим бўғини бўлган тафтиш комиссиялари фаолиятини такомиллаштириш; корпоратив соҳадаги амалдаги қонунчиликка тегишли ўзгартиришлар ва қўшимчалар киритиш; акциядорлик жамиятида корпоратив бошқарув ва корпоратив назорат органлари аъзолари фаолиятининг тақдирланиши ва х.к.

ХУЛОСА

Олиб борилган тадқиқотлар натижасида қуйидаги хулосаларга келинди:

1. Корпорацияларни бошқаришда халқаро ҳамжамият томонидан тан олинган моделлар ўртасидаги институционал ўзига хослик ҳамда бунинг натижасида юзага келувчи корпоратив мулкий муносабатлардаги фарқлар аниқланди. Бугунги кунда акциядорлик жамиятлари фаолиятини ва корпоратив бошқарувни мамлакатда олиб борилаётган ислохотлар талаблари ва Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг 2017-2021 йилларга мўлжалланган Ҳаракатлар стратегиясида кўзда тутилган мақсадлардан келиб чиқиб, корпоратив бошқарувни амалга оширишнинг инсайдерлик тизимидан аутсайдерлик тизимига ўтиш мақсадга мувофиқ.

2. Ривожланган мамлакатларда қўлланиладиган моделлардан ҳеч бири бошқасидан яққол устунликка эга эмас ҳамда миллий иқтисодийётлар учун универсал ҳисобланмайди, бунинг натижасида, кўплаб мамлакатлар турли моделларнинг алоҳида қисмларини мамлакат ижтимоий-иқтисодий ривожланиш тарзидан келиб чиқиб, комбинациялашган вариантларидан фойдаланилади. Ўзбекистонда корпоратив бошқарувни йирик инвесторлар

ҳамда кенг кўламда капитал бозорига молиявий ресурсларни жалб этиш ва бошқаришга қаратилган англо-саксония моделининг баъзи элементларини ва АҚШ модели аутсайдерлик тизимининг айрим жиҳатларини жорий этиб, комбинациялашган бошқарув моделига ўтиш мақсадга мувофиқ.

3. Тадқиқотда электроэнергетика тармоғида корпорацияларнинг мулкка эгалик қилиш ва бошқариш функцияларини бир-биридан ажратиш хусусиятлари ёритилди. «Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив бошқарув самарадорлигини ошириш мақсадида акциядорлар ва корпорация бошқарувчилари ўртасидаги ваколатлар тақсимланиши ҳамда корпорация фаолиятини бошқариш муаммоларини бир-биридан чегаралашнинг мақсадга мувофиқлиги аниқланди.

4. Бугунги кунда мамлакатда корпоратив муносабатларнинг ривожланиш жараёни иқтисодий ислохотларнинг ўзига хосликлари билан боғлиқ жиҳатларга тобора эга бўлиб бормоқда. Шунинг учун акциядорлик жамиятлари корпоратив бошқарувида акциядорлар ваколатини ҳамда нуфузини ошириш, акциядорлар ва компания манфаатлари ўртасидаги тафовут мувозанатини таъминлаш; давлатнинг акциядорлик жамиятлари фаолиятига аралashiш даражасини кескин камайтириш билан бир қаторда унинг бошқарув фаолиятида самарали қатнашиш механизмини ишлаб чиқиш; Кузатув кенгаши аъзолари фаолиятини баҳолаш мезонларини, уларга ҳақ тўлаш шакллари ва манбаларини белгилайдиган меъёрий-ҳуқуқий ва услубий ҳужжатларини ишлаб чиқиш каби масалаларни ҳал этиш муҳим ҳисобланади.

5. «Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив муносабатлар қатнашчилари ўртасида фойдани тақсимлашда тарқоқлик даражаси билан белгиланадиган акциялар пакетлари нисбати катта аҳамиятга эга. Бугунги кунда мулкчилик тузилмасини тавсифлайдиган энг муҳим кўрсаткич бутун мамлакатнинг корпоратив муносабатлар асосий қатнашчилари ўртасида акцияларни йирикланган кўринишда тақсимлаш ҳисобланади.

6. «Ўзбекэнерго» АЖда корпоратив бошқаруви сифати уни молиялаштириш коэффицентининг ортиб бориши билан боғлиқлиги аниқланди ва бунинг натижасида корпоратив бошқаруви сифати даражасининг баҳоси уни молиялаштириш коэффицентига тўғри пропорционал эканлигини ҳисобланди. Корпоратив бошқарувнинг сифат даражасини комплекс баҳолаш алгоритми «Ўзбекэнерго» АЖда бошқарув самарадорлигини яхшилаш учун бошқарув жараёнини молиялаштиришга боғлиқ ҳисобланиб, бунда молиялаштириш коэффиценти қуйидаги шартни қаноатлантириши зарур: $1 \geq \pm \Delta F \geq 0$.

7. Электроэнергетика тармоғи акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарувнинг асосий тамойиллари кузатув кенгаши томонидан корхонанинг «шаффоф» лиги, акциядорлар ва инвесторлар ишончининг ортиши, компаниянинг инвестицион жозибadorлигининг ўсиши, Кузатув кенгаши ва ижроия органлари ҳуқуқларининг чегараланиши, ходимларни қабул қилинаётган бошқарув қарорлари ҳақида кенг хабардор қилинишини таъминлаш, корхона ва унинг тузилмалари ўртасида ташкилий ҳамда молиявий муносабатларни ривожлантиришни назарда тутадиган корпоратив стратегиянинг ишлаб чиқиши муҳим аҳамият касб этади.

8. «Ўзбекэнерго» АЖни корпоратив бошқарув фаолияти бўйича Олий мажлисининг Қонунчилик Палатасига ташкилий, ҳуқуқий, мулкӣ муносабатлар бўйича йилига камида бир марта ҳисобот бериши ва улар фаолиятида мулкӣ муносабатлар дахлсизлигини сақлаш ҳамда корпоратив бошқарув фаолияти принципларини назорат қилиш шартлари асосида ҳисоботини эшитиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади.

9.«Ўзбекэнерго» АЖни корпоратив бошқаришда тармоқнинг инновация фаоллигини ва инновация салоҳиятини ишлаб чиқишга тадбиқ этиш ҳамда электроэнергетика тармоғига инновация ютуқларини тизимли жорий этиш, унинг инновация фаолиятини мақсадли режалаштириш орқали самарадорлигини оширишга хизмат қилади. «Ўзбекэнерго» АЖ таркибига кирувчи энергетик корхоналарда инновацион элементларнинг мужассамлиги инвесторлар учун унинг жозибадорлигини ошириш ва самарали ривожланишини янада кучайтиришга имкон беради.

10. «Ўзбекэнерго» АЖни корпоратив бошқарув стратегиясининг ташкилий-иқтисодий механизми корпорациялар ривожланишининг умумжаҳон йўналишлари, электроэнергетика тармоғида корпоратив стратегия, бошқарувни ташкил этиш, бошқарув қарорлари, кадрлар фаолиятини такомиллаштириш нуқтаи назаридан уни бошқаришда мулк эгалари ва менежерларнинг корхона даромадига бўлган манфаатларини рағбатлантириш муҳим вазифа ҳисобланади.

11.Ўзбекистонда 2030 йилгача бўлган электр энергиясини узоқ муддатли ривожлантиришнинг асосий мақсади иқтисодиёт ва саноатнинг ишлаб чиқариш салоҳиятини янада кенгайтириш ҳамда энергетика соҳасида давлатнинг бевосита ва билвосита тартибга солиш функцияларини сезиларли даражада кучайтириш ва кенгайтириш зарур.

12.Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида мамлакатимиз электроэнергетика тармоғини ривожлантиришни давлат томонидан тартибга солиш чора-тадбирлари қуйидаги йўллар орқали амалга оширилиши мумкин: иқтисодий, молиявий, ҳуқуқий, институционал механизмларни ишлаб чиқиш; электр таъминоти баҳосида кафолатланган ва арзон нарҳда сотиладиган ижтимоий-иқтисодий ва стратегик мақсадларни таъминлаш; электро-энергетика тармоғининг кадрлар салоҳиятини ривожлантириш, техник ва технологик сиёсатни амалга ошириш учун зарур бўлган шарт-шароитлар сифатида таълим тизимини қўллаб-қувватлаш ва ривожлантириш.

13. Ўзбекистонда ишлаб чиқариш кохоналарини модернизация қилиш ва техник қайта жиҳозлашни таъминлашга қаратилган фаол инвестиция сиёсатини амалга ошириш муҳим аҳамият касб этади. Электроэнергетика корхоналарнинг экспорт салоҳиятини ошириш ҳамда янги иш ўринларини яратиш кўп жиҳатдан самарали инвестицион фаолиятни давлат томонидан қўллаб-қувватлаш механизмлари орқали амалга ошириш мақсадга мувофиқ.

14.«Ўзбекэнерго» АЖда инновацион фаолиятни бошқаришда таклиф этилган модель, корпорацияда инновацион жараёнларни ривожлантириш, инновацион фаолият бошқаруви самарадорлигини мақсадли кўрсаткичларини аниқлаш, тармоқда рақобатли ва инвестицион жалб этувчанликни таъминлаш ҳамда корпоратив маданиятни шакллантиришга хизмат қилади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.27.06.2017.I.16.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

ФЕРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

ХАНКЕЛДИЕВА ГУЗАЛ ШЕРОВНА

**НАУЧНО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ
КОРПОРАЦИЯМИ В УСЛОВИЯХ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ**

08.00.13 – Менеджмент (экономические науки)

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации доктора экономических наук (DSc)

ТАШКЕНТ– 2018

Тема диссертации доктора наук (DSc) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан за № B2018.1DSc/iqt127.

Докторская диссертация выполнена в Ферганском государственном университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекском, русском, английском (резюме)) размещен на веб-странице Научного совета по адресу www.tdiu.uz и на Информационно-образовательном портале «Ziyonet» по адресу www.ziyonet.uz.

Научный консультант: **Гулямов Саидахрор Саидахмедович**
академик Академии наук Республики Узбекистан,
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Йулдошев Нуриддин Курбонович**
доктор экономических наук, профессор

Хашимов Акром Абдиевич
доктор экономических наук, профессор

Суюнов Дилмурод Холмуродович
доктор экономических наук, доцент

Ведущая организация: **Ташкентский государственный технический университет имени Ислама Каримова**

Защита диссертации состоится «__» _____ 2018 г. в ____ часов на заседании Научного совета DSc.27.06.2017.I.16.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003. г.Ташкент, улица Ислама Каримова 49. Тел: (99871) 233-64-21, факс: (998971) 233-60-01; e-mail: tdiu@tdiu.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована под №____) Адрес: 100003. г.Ташкент, улица имени Ислама Каримова 49. Тел: (99871) 233-64-21, факс: (998971) 233-60-01; e-mail: tdiu@tdiu.uz

Автореферат диссертации разослан «__» _____ 2018 года.

(протокол реестра №____ от «__» _____ 2018 года)

Б.Ю. Ходиев
Председатель Научного совета по присуждению
ученых степеней д.э.н., профессор

А.Н. Самадов
Ученый секретарь Научного совета по
присуждению ученых степеней, к.э.н., доцент

М.А. Махкамова
Председатель научного семинара при
Научном совете по присуждению ученых
степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация докторской диссертации)

Актуальность и необходимость темы диссертации. Отношение к корпоративному управлению во всем мире стало более заметнее с начала 90-х годов XX века, когда национальные экономики стали уделять особое внимание формированию крупных корпоративных структур. В течение этого периода были совершенствованы принципы корпоративного управления, созданы международные транснациональные корпорации, внедрены модели корпоративного управления. В настоящее время в практике развитых стран мира осуществляется множество практических работ по изучению теоретически-методологических основ развития корпораций, выбору стратегий их управления, комплексной оценке проблем корпоративного управления в акционерных обществах. В мировой практике широко используются три типа моделей корпоративного управления: англо-американская, немецкая и японская модели.

Мировой опыт показывает, что эффективность систем корпоративного управления компанией зависит от внедрения современных принципов и международных стандартов управления, изучения практики эффективных механизмов корпоративного управления в акционерных обществах. Совершенствование научно-методологических основ эффективности корпоративного управления, модернизация, техническое и технологическое обновление стратегически важных отраслей экономики является главным критерием развития акционерных обществ в условиях глобализации мировой экономики.

Одной из основных целей осуществляемых реформ в Республике Узбекистан, является создание многоукладной экономической среды, передача собственности реальным владельцам и создание широких возможностей для развития предпринимательства. В целях повышения эффективности управления акционерными обществами в республике разработана нормативно-правовая база, способствующая улучшению деятельности структур корпоративного управления. Однако, решение вопросов внедрения эффективных механизмов управления в корпорациях несет за собой ряд проблем, касающихся интересов государства в корпоративном секторе экономики, принципов эффективного управления корпорациями, внедрения международного опыта с учетом социально-экономических особенностей развития приватизированных систем. В связи с этим, на сегодняшний день научное обоснование вопросов создания эффективного механизма корпоративного управления является актуальной проблемой.

В соответствии с этим, разработанная в Республике Узбекистан Стратегия действий на 2017-2021 годы позволяет внедрить современные стандарты и принципы корпоративного управления акционерными обществами, а также усилить роль акционеров в стратегическом управлении

корпорациями¹. В целях эффективного решения вышеуказанных задач возникает необходимость разработки научно-методологических основ корпоративного управления в условиях модернизации экономики.

Исходя из вышесказанного, данное диссертационное исследование в определенной степени служит исполнению задач, определенных Законом Республики Узбекистан “О разгосударствлении и приватизации”, указах Президента Республики Узбекистан УП-4947 от 7 февраля 2017 года «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», УП-4720 от 2 апреля 2015 года «О мерах по внедрению современных методов корпоративного управления в акционерных обществах», постановлении Президента Республики Узбекистан ПП-2454 от 21 декабря 2015 года «О дополнительных мерах по привлечению иностранных инвесторов в акционерные общества» и других нормативно-правовых актах.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Выбранная тема выполнена в соответствии с приоритетным направлением научных исследований «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики» и направлено на развитие науки и технологий, а также эффективное управление корпорациями в электроэнергетической отрасли.

Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации².

Механизмы формирования теоретико-методологических и организационно-правовых основ корпоративного управления служат направлением в поисках повышения путей конкурентоспособности акционерных обществ на внешних рынках, а также позволяют оптимизировать эффективность корпоративного управления ведущих мировых научно-исследовательских центров и высших учебных заведений, в том числе в Сингапурском университете управления (Сингапур), Китайском национальном центре возобновляемых источников энергии (Китай), университете Kyung Hee (Южная Корея), Deutsche Energie Agentur GmbH (Германия), General Electric USA (США), национальной комиссии развития и реформирования (Великобритания), в Санкт-Петербургском университете экономики и менеджмента (Российская Федерация) и в Ташкентском государственном экономическом университете (Узбекистан).

¹ Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан»/ Собрание законодательства Республики Узбекистан, 2017 г., № 6, 70-статья.

² Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации: Savard K., Wickramarachi H., Ross C., Prabha A. Global Opportunity Index: Attracting Foreign Investment // Milken Institute, USA, 2013; A Corporate Study of Investment Attractiveness of Nations and Regions // Singapore Management University, 2000; Stokov A., The methodological aspects of assessing the attractiveness of investments made into financial assets and real projects // Financial University under the Government of Russian Federation, 2014; Hui Z., The Study on the Attractiveness to Foreign Investment in R&D of Shandong Province // School of Economics, China// Baums T., Corporate Governance in Germany: System and Recent Developments//M.Isaksson, R.Skog (eds.), Aspects of Corporate Governance. - Stockholm: Juristforlaget 2007://Kim K., Nofsinger J., Mohr D. Corporate governance. - Prantice Hall, 2009//Роговая Н.Д., Крылова К.Л. Управление корпорациями с государственной долей управления//Санкт-Петербургский университет экономики и управления, М., 2007 . Попов А.В. Управление корпорациями в акционерных обществах. М.:2005 г.

В мировой экономике проведен ряд фундаментальных исследований по изучению эффективности корпоративного управления в области энергетики и механизмов организации управления энергетическими компаниями (Институт General Electric and Research), Deutsche Energie Agentur GmbH (Управление энергетическими системами), изучены специальные тарифы на покупку энергии и ценовую политику, называемую «зелеными» тарифами, а также рассмотрены вопросы государственной поддержки энергетических компаний (General Electric USA); Южно Корейским университетом Kyung Hee уделено внимание вопросам притока государственных и иностранных инвестиций в энергетические компании; в исследованиях проведенных Сингапурским университетом управления изучены особенности использования финансовых механизмов в области корпоративного управления. Учитывая значимость современных подходов к управлению корпорациями, разработаны вопросы повышения эффективности акционерных обществ с государственной долей собственности (Санкт-Петербургский университет экономики и управления); проблемы и тенденции развития корпоративного управления, а также совершенствование его экономических механизмов рассматривались в трудах ученых Ташкентского государственного экономического университета.

В мировом энергетическом секторе на сегодняшний день ведутся научные исследования в области эффективного корпоративного управления, разработки стратегии, инновационных подходов к модернизации и повышению конкурентоспособности электроэнергетической отрасли.

Степень изученности проблемы. Разработка различных направлений и компонентов современного корпоративного управления всесторонне изучены такими ведущими зарубежными учеными, как А.Берли, П. Дойль, С. Доннел, Е. Розенбаум, У. Кинг, С.Майерс, Г.Минз, Ж.Эткинсон и другие⁴. В данных научных исследованиях рассмотрены вопросы выбора стратегии и эффективности управления корпорациями.

Вопросы совершенствования эффективных корпоративных структур широко изложены в исследованиях таких ученых стран СНГ, как И.Ансоффа, В.Антонова, Л.И. Абалкина, И.Н. Иванова, В.А.Ковалёва, В.Г.Крылова, А.В. Кузьмичева, Д.М. Радыгина, И.А. Храбровой, Л.В.Шишкина, Ю.Д. Якутина и других⁴.

³ Berle A.A., Means G.C. The Modern Corporation and Private Property. Commerce Clearing House, Chicago, IL, 1992- pp. 68-87; Rosenbaum E.F., Bonker F., Wagener H. – J.(2000) Privatisation in Context: An Introduction, in Privatisation, Corporate Governance and the Development of Markets, London: Macmillan 2000, - 347p.

⁴ Ансофф И. Новая корпоративная стратегия / под ред. Ю.Н. Каптуренского.- СПб: «Питер», 1999.- 416 с.; Антонов В.Г., Крылов В.В., Кузьмичев А.Ю. и др. Корпоративное управление: учебное пособие / под ред. В.Г.Антонова. – М.: ИД «ФОРУМ»: ИНФРА-М, 2010. – 288 с.; Иванов И.Н. Менеджмент корпорации: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2004. - 368 с.; Иванова Е.А., Шишкина Л.В. Корпоративное управление: учебное пособие / под.ред. проф. В.Ю. Наливайского. – Ростов н.Д.: «Финикс», 2007. -256 с.; Ковалёв В.Р. Корпоративное управление в России: теория, структура и новые стратегии развития. Специальность 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством. Дисс. на соиск. учен. степ. д.э.н. – Санкт-Петербург, 2004.-285 с.; Корпоративная стратегия: Пер. англ. - М.:«Альпина», 2008. - 266 с.; Храброва И.А. Корпоративное управление: вопросы интеграции. Аффилированные лица, организационное проектирование, интеграционная динамика: - М.: ИД «Альпина», 2000. - 198 с.

Научно-исследовательские труды отечественных ученых С.С.Гулямова, Б.Ю.Ходиева, Н.К.Йулдошева, М.А.Икрамова, Ш.Н.Зайнутдинова, М.А.Махкамовой, Д.Н.Рахимовой, Б.Б. Беркинова, А.А.Хашимова, Д.Х.Суюнова, М.Б.Хамидулина, Н.М.Расулова, М.С.Саидова, Р.И.Яушева⁵ направлены на изучение научно-теоретических основ и развитие процессов корпоративного управления. В данных исследованиях отражены вопросы трансформации форм собственности, совершенствования моделей корпоративного управления и развития акционерных обществ. В частности, в трудах А.А.Хашимова особое внимание уделено научно-методологическим аспектам развития управления корпоративными структурами в условиях приватизации и разгосударствления экономики⁶. Научные исследования Р.И.Яушева посвящены проблемам управления предприятий с государственными пакетами акций и формированию интегрированных корпоративных структур⁷. В работах М.Б.Хамидулина⁸ изучены вопросы развития фондового рынка, роль и значение Наблюдательного совета в акционерных обществах. Вопросы приватизации акционерных обществ в Узбекистане отражены в научных исследованиях ученых-экономистов Б.Ю.Ходиева и Б.Б.Беркинова⁹.

Однако в данных научных исследованиях изучены вопросы управления отдельных аспектов или ресурсов управления корпорациями. В условиях модернизации экономики требуется разработка научно-методологического подхода к развитию системы корпоративного управления в электроэнергетической отрасли. Это предопределяет необходимость разработки научно-методологических рекомендаций по совершенствованию методики управления корпорациями на основе комплексного изучения вопросов управления корпоративными структурами, условий функционирования национальных корпораций, использования современных

⁵ Гулямов С.С. Задачи совершенствования системы корпоративного управления в Узбекистане. //Корпоративное управление в Узбекистане. Материалы научно-практической конференции. Т.: 2004. с.143-145; Д.Н. Рахимова, Ш.Н. Зайнутдинов. Корпоратив бошқарув асослари. – Т.: Академия, 2006.- 476.; Беркинов Б.Б. Корпоративное управление: цели и задачи /Народное слово 15.05. 2004 г. Расулов Н. М. Корпоратив бошқарувнинг иқтисодий механизмлари такомиллаштириш негизида корхоналар ривожланиш самарадорлигини ошириш (Ўзбекистон Республикаси саноат корхоналари материаллари мисолида).08.00.13 - “Менежмент ва маркетинг” ихтисослиги. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. - Т., 2010. - 161 б. Саидов М.С. Табиий монополиялар соҳаларида менежментнинг замонавий усуллари жорий этиш масалалари (“Ўзбекэнерго” давлат акциядорлик компанияси мисолида). Ихтисослик: 08.00.13 – “Менежмент ва маркетинг”. И.ф.н. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. – Т., 2009. – 176 б.; Суюнов Д.Х. Бизнес мухитинг ривожланишига корпоратив бошқарув механизми жорий этишни такомиллаштириш. 08.00.13 – “Менежмент ва маркетинг” ихтисослиги. И.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. – Т., 2008. – 261 б.; Хашимов А.А. Ўзбекистонда интеграциялашган корпоратив тузилмаларни бошқариш методологиясини такомиллаштириш. 08.00.13 – “Менежмент ва маркетинг” ихтисослиги. И.ф.д. илмий даражасини олиш учун ёзилган дисс. – Т., 2007. – 338 б.

⁶ Хашимов А.А. Корпоратив бошқарув шаклидаги тузилмаларни ривожлантириш истикболлари. – Т.: Фан, 2003. – 111 б.

⁷ Яушев Р.И. Состояние и проблемы управления государственными пакетами акций корпораций// Корпоративное управление в Узбекистане. Материалы научно-практической конференции.–Т.: 2004. С.15-23.

⁸ Хамидулин М.Б. – Корпоратив маданият ва корпоратив бошқарув.- Т.: Академия, 2007. -224 б

⁹ Беркинов Б.Б. Корпоративное управление: цели и задачи /Народное слово 15.05. 2004 г. // Ходиев Б.Ю., Шодмонов Ш.Ш., Гафуров У.В. Мамлакатни жадал ислоҳ этиш ва модернизация қилиш – миллий тараққийтимизнинг мантиқий босқичи: Илмий-оммабоп рисола. – Т.: ТДИУ, 2008. – 53 б.

методов управления, адаптированных к определенным социально-экономическим условиям в стране.

Связь темы диссертации с планами научно-исследовательских работ учреждения высшего образования, где выполнена диссертация. Диссертационное исследование проводилось в рамках практического проекта Ферганского государственного университета А-1-100 по теме «Роль концепции дальнейшего развития гражданского общества и обеспечения экономической безопасности в устойчивом стратегическом развитии Республики Узбекистан» (01.01.2015-31.12.2017).

Целью исследования является совершенствование научно-методологических основ управления корпорациями в электроэнергетической отрасли, разработка научных предложений и рекомендаций по внедрению стратегии организационно-экономических механизмов управления.

Задачи исследования:

научно обосновать основные тенденции и теоретико-методологические основы развития приватизационных процессов;

определить методы оценки эффективности финансирования инвестиционных проектов;

разработать организационно-экономический механизм формирования стратегии управления в электроэнергетике;

разработать методы оценки на основе интегральной эффективности качества системы управления;

обосновать современные методы управления процессами приватизации и обоснование факторов, влияющих на систему корпоративного управления в АО «Узбекэнерго»;

разработать научные предложения по развитию корпоративного управления в электроэнергетической отрасли и оценки её инвестиционной эффективности;

разработать долгосрочный прогноз по производству электроэнергии и спрос на её потребление в республике.

Объектом исследования выбраны акционерные общества АО «Узбекэнерго» и их система корпоративного управления.

Предметом исследования являются экономические отношения, связанные с совершенствованием принципов, механизмов и рейтинговой оценкой корпоративного управления в акционерных обществах.

Методы исследования. В диссертации применены методы научного наблюдения, системного анализа, статистического анализа, экспертной оценки и прогнозирования.

Научная новизна заключается в следующем:

предложен алгоритм комплексной оценки качества управления развития корпораций;

разработан организационно-экономический механизм формирования стратегии корпоративного управления в электроэнергетике;

предложен метод оценки эффективности инвестиций в корпоративном управлении электроэнергетической отрасли;

разработаны научные предложения по основным принципам и механизмам оценки эффективности инвестиционных проектов в электроэнергетической отрасли;

разработаны многовариантные долгосрочные прогнозы (до 2030 года) производства и спроса на электроэнергию;

предложена номограмма, стимулирующая заинтересованность собственников и менеджеров предприятия в управлении корпорациями.

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

обоснованы методы и критерии оценки эффективности для всех участников корпоративных отношений в электроэнергетической отрасли;

разработан организационно-экономический механизм формирования стратегии корпоративного управления в инновационном развитии корпоративных структур;

рекомендован метод оценки инвестиционной эффективности в корпоративном управлении;

разработана методика расчета экономической эффективности инновационно-инвестиционного проекта на основе интегрального эффекта в электроэнергетике;

предложен метод оценки качества системы корпоративного управления на основе интегральной эффективности;

разработан прогноз спроса на электроэнергию и объемы её производства (до 2030 г.).

Достоверность результатов исследования обосновывается методологической базой исследования, реализацией комплекса методологии исследования, надежностью и эффективностью методов исследования и соответствующей интерпретацией его результатов, надежностью информационной базы, полученной из официальных источников, а также согласованностью выводов и рекомендаций с соответствующими уполномоченными ведомствами в сфере электроэнергетики.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования определяется тем, что они могут быть использованы в качестве источника в специальных научных работах, касающихся вопросов эффективности системы корпоративного управления в акционерных обществах и совершенствования её организационно-экономических механизмов развития.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что, результаты связанные с созданием и оценкой эффективной системы корпоративного управления, могут способствовать выявлению и мониторингу управленческих проблем, разработке перспективных программ и планов в деятельности АО «Узбекэнерго». Кроме того, результаты исследования могут быть использованы в качестве научного источника при подготовке кейс-стадий, текстов лекций, учебных пособий по дисциплинам «Менеджмент», «Управление бизнесом» и «Корпоративное управление».

Внедрение результатов исследования. Инновационная модель управления корпорациями внедрена в деятельность АО «Узбекэнерго» Республики Узбекистан (справка № ЖО-01-21/1553 от 18 марта 2018 года). При этом научно обоснованы процессы управления инновациями, направленные на повышение эффективности применяемых инновационных технологий на предприятиях электроэнергетической отрасли;

Разработаны многовариантные долгосрочные прогнозы АО «Узбекэнерго» по производству и спросу на потребление электроэнергии в республике. (справка № ЖО-01-21/1553 от 18 марта 2018 года). В результате внедрения научных результатов обеспечено улучшение качества предоставляемых энергетических услуг на 11,5%;

Организационно-экономический механизм формирования стратегии корпоративного управления в электроэнергетике внедрен в деятельность АО «Узбекэнерго» Республики Узбекистан (справка № ЖО-01-21/1553 от 18 марта 2018 года). Применение организационно-экономического механизма формирования стратегии корпоративного управления способствует своевременному выявлению негативных тенденций и разработке эффективных управленческих решений по их устранению, что позволило повысить эффективность деятельности энергетических предприятий на 9,4%;

Методика оценки эффективности инвестиций в корпоративном управлении внедрена в деятельность АО «Узбекэнерго» (справка № ЖО-01-21/1553 от 18 марта 2018 года). Разработанные научные предложения по развитию инвестиционной деятельности энергетических компаний позволили повысить эффективность внедряемых проектов на 7%;

Научные предложения по оценке эффективности инвестиционных проектов в электроэнергетической отрасли внедрены в деятельность АО «Узбекэнерго» (справка № ЖО-01-21/1553 от 18 марта 2018 года). При этом научно обоснованы принципы сравнения интегральных результатов прибыли и контроля над непрерывным поступлением денежных средств, учета влияния факторов риска, связанных с реализацией проекта, систематизацией основных показателей коммерческой, бюджетной и экономической эффективности в процессе реализации проекта. Это оказало положительное влияние на устойчивое развитие инвестиционной деятельности корпорации в условиях модернизации экономики;

Методы и критерии оценки эффективности для всех участников корпоративных отношений в электроэнергетической отрасли внедрены в деятельность АО «Узбекэнерго» (справка № ЖО-01-21/1553 от 18 марта 2018 года). В результате внедрения в практику критериев и методов оценки, основанных на сравнительных преимуществах экономической эффективности для всех участников корпоративных отношений обеспечена экономия в размере 17%;

Предложенная методика стимулирования заинтересованности собственников и менеджеров предприятия в управлении корпорациями внедрена в деятельность АО «Узбекэнерго» (справка № ЖО-01-21/1553 от 18 марта 2018 года). В соответствии с предлагаемой методикой был оценен

вклад менеджеров и наёмных работников на максимизацию конечного результата.

Апробация результатов исследовательской работы. Результаты исследования прошли апробацию на 12 международных и 15 республиканских научно-практических конференциях.

Публикация результатов исследования. По основному содержанию диссертации опубликованы 38 научных трудов, в том числе 1 монография, 10 статей в журналах рекомендованных Высшей аттестационной комиссией и 27 тезисов в научно-практических конференциях.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, пяти глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 254 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность и значение проведенных исследований, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, показано её соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. А также изложена научная новизна и практические результаты исследования, раскрыто научное и практическое значение полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования, публикации результатов исследования и сведения о структуре диссертации. Также даны комментарии зарубежным научным исследованиям по диссертационной теме.

В первой главе **«Теоретически-методологические основы управления деятельностью корпоративных предприятий в условиях модернизации экономики»** рассмотрены научно-методологические аспекты корпоративного управления, условия приватизации государственного имущества и развитие акционерных обществ, а также изучен зарубежный опыт использования моделей и механизмов корпоративного управления.

Анализ литературных источников позволил провести классификацию терминов корпоративного управления. В частности, в научных трудах Ш.Н.Зайнутдинова и Д.Н.Рахимовой¹⁰ дано следующее определение: “корпоративное управление – совместные действия заинтересованных лиц в целях получения дохода”. Согласно определению другого ученого экономиста Д.Х.Суюнова¹¹ “корпоративное управление – представляет собой комплекс действий, предпринимающихся для достижения целей предприятия на основе определенных принципов управления и существующих норм, защищающих права субъектов корпоративной собственности.”

По мнению И.А.Храбровой “корпоративное управление-это организационно-правовая форма бизнеса, оптимизация организационной

¹⁰ Зайнутдинов Ш.Н., Рахимова Д.Н. Корпоратив бошқарув асослари. – Т.: Академия, 2007. – 48 б.

¹¹ Суюнов Д.Х. Корпоратив бошқарув механизми: муаммо ва ечимлар. Монография. – Т.: Академия, 2006. – 116 б.

структуры, установление взаимоотношений между структурными подразделениями, соответствующие целям компании”¹². С.А.Карнаухов определяет “корпоративное управление как управление комплексом синергетических эффектов”¹³. Однако эти определения относятся к конечным результатам использования корпоративных форм бизнеса и не полностью раскрывают суть исследуемой проблемы.

По нашему мнению, «корпоративное управление-это система взаимодействия между собственниками компании, Наблюдательным советом и его руководством, обеспечивающая справедливое распределение результатов прибыли между акционерами и другими заинтересованными финансовыми лицами».

В диссертационном исследовании классифицированы виды и формы корпоративного управления (таблица 1).

Таблица 1
Классификация корпоративного управления¹⁴

№	Признаки классификации	Виды корпоративного управления
1	По степени применяемой модели управления	1.Англо-американская модель корпоративного управления 2.Германская модель корпоративного управления 3. Японская модель корпоративного управления 4.Национальная модель корпоративного управления
2	По форме собственности организации	1.Корпоративное управление в организациях, основанное на акционерном имуществе 2.Корпоративное управление в организациях, основанных на долевом имуществе 3.Корпоративное управление в некоммерческих организациях 4.Корпоративное управление в организациях, основанных на государственном имуществе
3	По уровням управления	1. Одноуровневое корпоративное управление 2. Двухуровневое корпоративное управление
4	По ориентированности системы	1.Корпоративное управление, ориентированное на фондовый рынок 2.Корпоративное управление, ориентированное на банки 3.Корпоративное управление, ориентированное на государственную деятельность
5	По участию в системе управления	1.Корпоративное управление, с инсайдерской системой 2.Корпоративное управление, с аутсайдерской системой
6	По концентрации имущества	1.Корпоративное управление в концентрированной компании

¹² Храброва И.А. Корпоративное управление: вопросы интеграции. Аффилированные лица, организационное проектирование, интеграционная динамика М., 2000 С. 64.

¹³ Карнаухов С. «Эффективность корпоративных структур» // М.- РИСК №1-2, 2000, С.4.

¹⁴ Систематизировано автором.

		2.Корпоративное управление в разрозненной компании
7	По ориентированности интересов	1.Корпоративное управление, ориентированное на интересы акционеров 2.Корпоративное управление, ориентированное на интересы общества 3.Корпоративное управление, ориентированное на интересы корпорации 4.Корпоративное управление, ориентированное на государственные интересы
8	По сфере влияния управления	1.Корпоративное управление внутри компании 2.Корпоративное управление между компаниями

Согласно проведенным исследованиям, ни одна из моделей корпоративного управления, применяемых в развитых странах, не имеет явного преимущества перед другими и не является универсальной для национальных экономик, в результате чего многие страны используют комбинированные варианты отдельных частей различных моделей. Поэтому критерием выбора модели должно быть создание системы корпоративного управления, которая согласуется с развитием экономических процессов в стране. В Узбекистане целесообразно внедрение отдельных элементов англо-американской модели, ориентированной на привлечение и управление финансовыми ресурсами и крупными инвесторами в корпоративном секторе экономики.

В исследовании изучены зарубежные модели корпоративного управления и дана характеристика её основным особенностям.

Во второй главе диссертации под названием «**Управление процессами приватизации в электроэнергетической отрасли**» раскрыты законодательные основы приватизационных процессов, особенности формирования корпоративного управления в электроэнергетической сфере.

Проведенные нами исследования показывают, что на успешность процессов разгосударствления и приватизации большое значение оказало влияние государства, а именно:

- определение основных целей и задач приватизационных процессов;
- соблюдение основных принципов разгосударствления и приватизации государственной собственности;
- обеспечение приватизационных процессов специальными нормативно - правовыми основами;
- выбор оптимальных методов приватизации государственных объектов;
- поэтапное осуществление процессов приватизации и разгосударствления государственного имущества.

Внедрение принципов корпоративного управления в акционерных обществах в период с 2000 по 2016 годы, привело к новому этапу в развитии механизмов корпоративного управления в республике. Исходя из международного опыта были усовершенствованы правовые основы по

регулированию и координации корпоративных отношений в акционерных обществах.

На сегодняшний день несмотря на то, что число акционерных обществ в республике уменьшается, объём их общего уставного капитала значительно увеличивается. Проведенный анализ показал, что число акционерных обществ в 2016 году составило 714 единиц, а их уставной капитал 16553,7 млрд. сум. В 2017 году число акционерных обществ сократилось до 659 единиц, их уставной капитал составил 30463,5 млрд. сум (рост 84%). 15

Сравнительный анализ статистических данных показывает, что в 2010-2017 годах снизились темпы добычи нефти и её переработки, но увеличились темпы добычи угля и производства электроэнергии (таблица 2).

Таблица 2

Темпы роста объема продукции по отраслям топливно-энергетического комплекса (в % к предыдущему году)¹⁶

Отрасль	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2010-2017 г.г.
Электроэнергетика	102,7	101,1	103,0	101,3	102,2	105,8	110,3	103,0	133,1
Уголь	98,2	108,5	95,3	109,2	110,0	90,4	111,3	104,4	128,1
Добыча нефти	101,3	102,9	104,5	97,7	91,9	112,9	96,2	93,7	99,5
Переработка нефти	90,7	100,9	94,1	105,4	99,9	93,0	97,2	98,9	81,1
Газ	110,3	100,3	109,7	99,8	96,9	112,5	101,5	100,5	134,7

Результаты проведенных анализов показывают, что в 2017 году наблюдалось увеличение производства в электроэнергетике на 103,0 процента, угля - 104,4 процента, газа - 100,5 процента, добычи нефти на 93,7 процента, а её производство на 98,7 процентов. Темпы роста объема продукции по отраслям топливно-энергетического комплекса повысились по сравнению с 2010 годом и составляют в электроэнергетике -33,1 процента, газовой отрасли – 34,7 процента и угольной на 28,1 процента. Однако понизилась добыча нефти на 0,5 процента, а её переработка на 18,9 процента.

В 2000 году доля мощности потребления электроэнергии в структуре энергетических сетей возросла в 2000 году с 51,7 процента до 67,5 процента в 2016 году¹⁷. Увеличение потребления энергии в составе энергоёмких отраслей зависит от тенденции роста добавленной стоимости в сырьевых и горнодобывающих отраслях экономики.

¹⁶ Разработано автором на основе сведений Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.

¹⁷ Разработано на основе статистических данных АО «Узбекэнерго».

Процесс институционального укрепления и изменения механизма корпоративного управления АО «Узбекэнерго» должен полагаться на согласованность разработки существующей и формируемой системы управления, которая взаимосвязана с развитием осуществляемых в республике экономических преобразований.

В работе предложен алгоритм комплексной оценки качества корпоративного управления в АО «Узбекэнерго» (рисунок 1). Данный подход реализуется посредством использования качественных и количественных методов оценки управления. Количественный метод оценки уровня корпоративного управления основан на рейтинговой оценке финансово - хозяйственной деятельности акционерного общества и представляет собой оценку факторов качества эффективности (темпы роста продаж, рентабельность, качество структуры корпоративного управления, количество членов Наблюдательного совета, интересы собственников и менеджеров). Количественные методы оценки качества корпоративного управления в АО «Узбекэнерго» представляют собой (эффективность инвестиций в оборотные и долгосрочные активы, коэффициент рентабельности собственного капитала, финансово-хозяйственная деятельность, рост продаж).

Алгоритм комплексного обеспечения качества корпоративного управления зависит от финансирования процесса управления в АО «Узбекэнерго», при этом коэффициент финансирования будет удовлетворен ΔF тогда, когда качество корпоративного управления АО «Узбекэнерго», цена его акций будет пропорциональна коэффициенту финансирования и количественной оценке корпоративного управления.

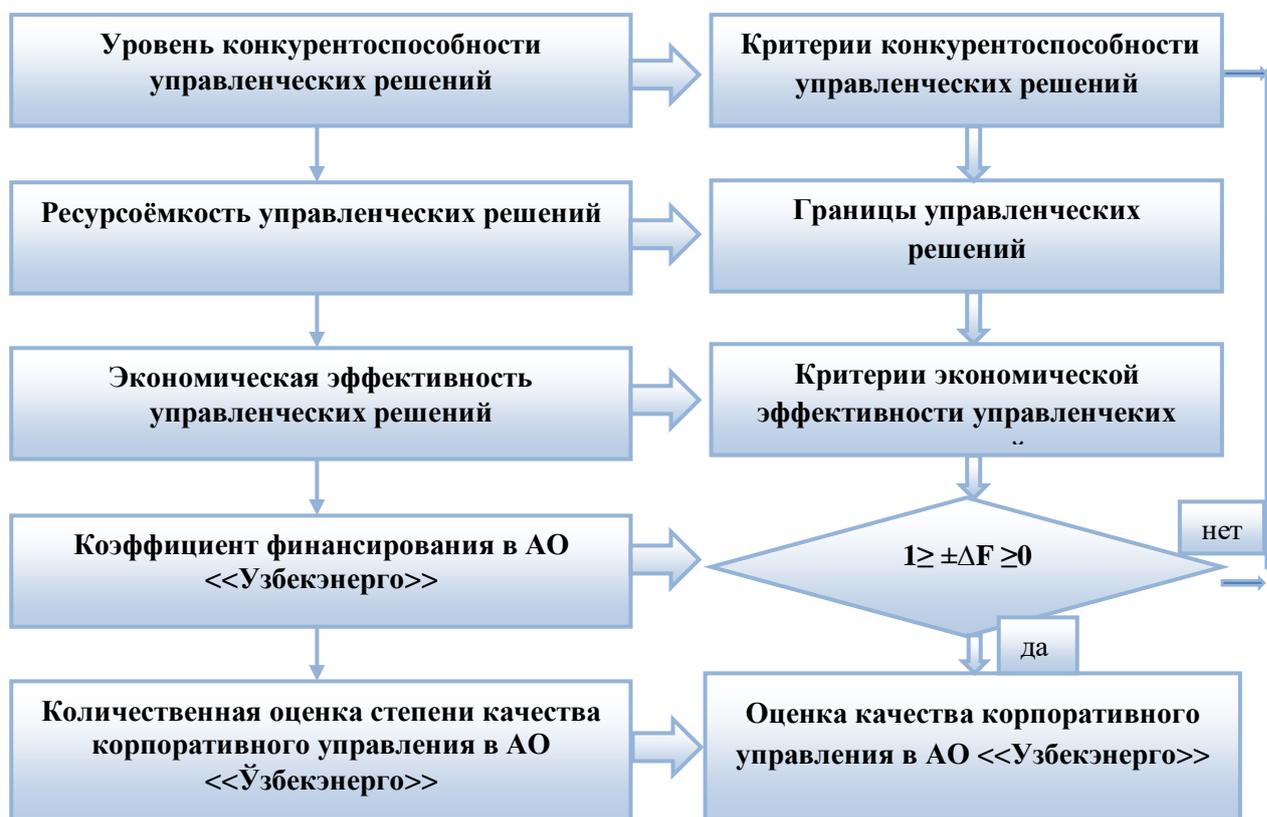


Рисунок 1. Алгоритм комплексной оценки уровня качества корпоративного управления в АО «Узбекэнерго»¹⁸

Факторы, влияющие на конкурентоспособность в АО «Узбекэнерго» показаны на рисунке 2. Эти факторы включают в себя повышение уровень развития человеческого капитала, уровень применения инновационных технологий, устойчивость финансового состояния корпорации, ценовую политику, услуги и продукцию от инновационной деятельности, качество производства и доставка энергии, дополнительный выпуск корпоративных акций и дивидендная политика. Учитывая важность влияния этих факторов, все они играют определяющую роль в повышении конкурентоспособности АО «Узбекэнерго».



Рисунок 2. Факторы, оказывающие влияние на конкурентоспособность АО «Узбекэнерго»¹⁹

Динамика финансовых показателей АО «Узбекэнерго» на основе корпоративного управления представлена в таблице 3.

Проведенный нами анализ показывает, что по сравнению с 2014 годом доходы АО «Узбекэнерго» увеличились. Доходы за 2014 год составили 30 млрд. 576 млн. 543 тыс. сум, а в 2016 году этот показатель достиг 1 трлн. 609 млрд. 878 млн. сум. Данный результат был достигнут за счет модернизации и реконструкции, а также увеличения затрат на электроэнергию в АО

¹⁸ Разработано автором.

¹⁹ Разработано автором.

«Узбекэнерго». Прибыль за 2014 год составила 324 млрд. 701 млн. 650 тыс. сум., к 2016 году этот показатель составил 1 трлн. 192 млрд. сум. Данный результат был достигнут благодаря увеличению количества и выпуска ценных бумаг. Объем выпущенных ценных бумаг составляет 836 млрд. 874 млн. 430 тыс. сум.

В АО «Узбекэнерго» за 2014-2015 годы сумма выплачиваемых дивидендов увеличилась до 2 млрд. 456 миллионов сум за счет привлечения иностранных инвестиций и расширения уставного капитала.

Представленные в 3 таблице финансовые показатели свидетельствуют о необходимости пересмотра организационно-правовой основы механизма неприкосновенности частной собственности и состава совета управления АО «Узбекэнерго».

Таблица 3

Динамика финансовых показателей АО «Узбекэнерго» на основе корпоративного управления²⁰

№	Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2016г./2014г в размах
1.	Прибыль, тыс сум	30576543	968 001000	1 609 878 000	52,65
2.	Расходы, тыс. сум	94668133	716106000	1609877998,8	17,0
3.	Чистая прибыль, тыс. сум	324701650	721 022 524	1192 000 000	3,67
4.	Ценные бумаги, тыс. сум.	321246458	402 659 774	503324717,5	1,57
5.	Прибыль от дивидендов, тыс. сум	16284212	125 268 036	963637715,1	59,18
6.	Доля ценных бумаг (штук)	83 687 443	2 530 521	7 733 931	0,1
7.	Объем выпуска ценных бумаг (тыс. сум.)	836 874 430	7 411 147, 3	66 265 490	0,1
8.	Выплаченные дивиденды, тыс. сум	77 029 000	12188000	2456000	0,032

Законодательная база корпоративного управления должна служить регулированию организационно - правовых вопросов, возникающих в имущественных отношениях и совершенствованию развития модели корпоративного управления путем введения механизма устранения подобных несоответствий. Проведенные исследования позволяют сделать вывод о необходимости регулярно анализировать процесс управления в рамках компетенции Наблюдательного совета АО «Узбекэнерго», а также определения прав и обязанностей акционеров на общем собрании.

Проводимые экономические реформы в Узбекистане создают предпосылки для эффективного развития и управления электроэнергетической отрасли. В них необходимо учитывать следующие

²⁰ Разработано автором на основе финансовых показателей АО «Узбекэнерго».

аспекты: обеспечить приоритет социальных потребностей путем создания благоприятного сырья и стратегически важных секторов для устойчивого энергоснабжения всех секторов экономики; эффективное использование энергетических ресурсов и создание необходимых условий и мер по повышению энергоэффективности, направленных на увеличение экспортного потенциала страны; поддержка финансовой устойчивости электроэнергетического сектора и привлечение крупномасштабных инвестиций; совершенствование нормативной базы и налоговой системы.

В диссертационном исследовании проведено многовариантное прогнозирование спроса на электроэнергию (до 2030 года) (рисунок 3).

Проводимые нами исследования показывают, что условием первого варианта является сохранение уровня использования структурных параметров и факторов роста в экономике.

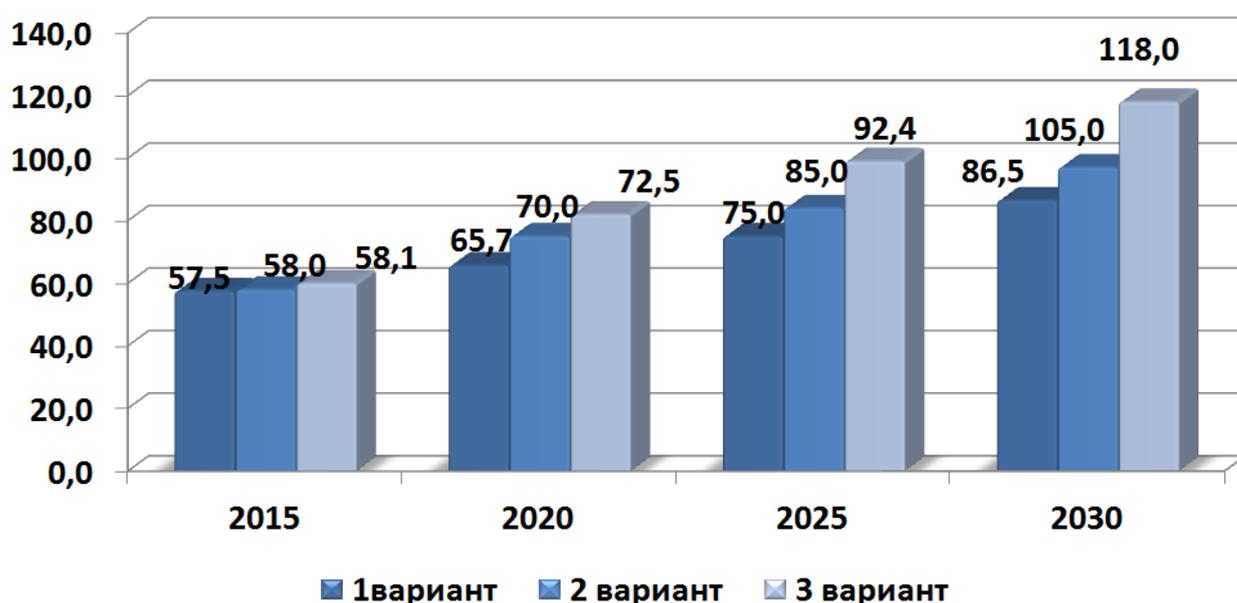


Рисунок 3. Динамика и прогноз спроса на электроэнергию²¹

Второй вариант характеризуется улучшением спроса на электроэнергию на внешнем рынке и развитием экспортных возможностей. Третий вариант позволит обеспечить экспорт продукции за счет роста производительности, модернизации, эффективности привлечения инвестиций и внедрения инновационных проектов.

Согласно полученным результатам первый вариант позволит увеличить спрос на электроэнергию в 1,6 раза по сравнению с 2015 годом. Во втором варианте спрос на электроэнергию в два раза больше, чем в 2015 году. В третьем варианте спрос на электроэнергию будет увеличен более чем в 2,3 раза.

В третьей главе диссертации под названием «**Приоритетные направления управления инвестиционной деятельностью в корпорациях**» освещены пути развития инновационных и инвестиционных

²¹ Разработано автором на основе статистических данных АО «Узбекэнерго».

проектов в управлении корпорациями в электроэнергетической отрасли и проведена оценка их эффективности.

В работе предложен метод оценки эффективности инвестиций в управлении корпорациями электроэнергетической отрасли:

$$C_e = \left\{ \varepsilon_{\kappa\sigma} U \sum_{\kappa=1}^{\kappa} \varepsilon_{mn} U \sum_{n=1}^{N1} \varepsilon_{np} U \sum_{N=1}^{N2} \varepsilon_c U \sum_{N=1}^{N3} \varepsilon_{\sigma} \right\} \quad (1)$$

здесь: C_e - синергетический эффект базовых инвестиций;

$\varepsilon_{\kappa\sigma}$ - кумулятивный эффект базовых инвестиций;

$\sum_{\kappa=1}^{\kappa} \varepsilon_{mn}$ - мультипликационный эффект базовых инвестиций;

K - количество модификаций базовых инвестиций;

$\sum_{n=1}^{N1} \varepsilon_{np}$ - экономическая эффективность корпорации, на основе базовых инвестиций и модификация его транзакционных и трансфертных расходов;

$\sum_{N=1}^{N2} \varepsilon_c$ - социальный эффект по производству и реализации на основе базовых инвестиций и их модификаций;

$\sum_{N=1}^{N3} \varepsilon_{\sigma}$ - бюджетный эффект по производству и реализации на основе базовых инвестиций и их модификаций;

T - инвестиционный цикл;

t – промежуток времени от производства продукции до возникновения денежных потоков.

Согласно проведенному анализу, одним из ключевых факторов, повышающих эффективность корпоративного управления, является совершенствование механизма привлечения инвестиций и повышение уровня их капитализации за счет повышения доверия потенциальных инвесторов.

Следует отметить, что в настоящее время нет единого общепризнанного подхода к комплексной оценке эффективности развития корпораций, который позволяет связать различные финансовые, производственные, кадровые и другие характеристики корпораций в общей системе координат. Предлагаемый методологический подход позволит повысить эффективность инвестиционной привлекательности энергетических компаний.

В четвертой главе диссертации под названием «Пути ускорения инновационных процессов на корпоративных предприятиях в Республике Узбекистан» раскрыты особенности осуществления процессов модернизации и инновационного управления в корпоративных предприятиях, повышение эффективности процессов модернизации путем внедрения инновационных методов корпоративного управления и предложен организационно-экономический механизм формирования системы корпоративного управления в электроэнергетической отрасли. В работе предложен организационно-экономический механизм стратегии

корпоративного управления в электроэнергетической отрасли. (рисунок 4)

На организационные аспекты формирования стратегии корпоративного управления оказывают влияние корпоративная стратегия, степень эффективности управления, принятие решений, корпоративные проблемы. К экономическим критериям механизма управления корпорацией относятся эффективность трудовых ресурсов, развитие экономической и финансово-хозяйственной деятельности в АО «Узбекэнерго».



Рисунок 4. Организационно-экономический механизм формирования стратегии корпоративного управления электроэнергетической отраслью.²²

Применение предлагаемого организационно-экономического механизма содействует развитию и укреплению правового статуса кредиторов; совершенствованию законодательной ответственности за нарушение прав акционеров; повышению эффективности энергетических предприятий и улучшению их инвестиционного потенциала; совершенствованию системы управления, обеспечивающей баланс интересов акционеров и учредителей, а также открытости корпораций для инвесторов.

Особенностью организации и управления деятельностью корпораций является наличие в ней групп, представляющих различные экономические выгоды, так как на деятельность корпорации оказывают влияние акционеры, инвесторы, кредиторы, сотрудники, поставщики, потребители, конкуренты,

²² Разработано автором.

местные органы власти. В то же время корпоративное управление является процессом соответствия между индивидуальными, групповыми и социальными интересами, которые входят в сферу определенной экономической деятельности. Задачи и интересы различных участников корпоративных отношений представлены в таблице 4.

Таблица 4
Задачи и интересы различных участников корпоративных отношений²³

Группа участников корпоративных отношений	Задачи	Интересы
Акционеры	Являются инвесторами корпорации	Заинтересованы в высоких курсах акций при продаже и получении дивидендов
Наёмные менеджеры	Выполняют все основные функции менеджмента	Заинтересованы в стабильности компании и собственном положении в ней
Сотрудники компании	Непосредственно осуществляют всю производственно-хозяйственную деятельность компании	Заинтересованы в стабильности компании и собственном положении в ней
Органы государственного управления	Формируют нормативно-правовую базу корпоративных отношений	Заинтересованы в стабильности компаний, уплате ими налогов и способности создавать новые рабочие места
Кредиторы	Участвуют в финансировании производственно-хозяйственной и другой деятельности компаний	Заинтересованы в стабильности компаний, их способности погашать полученные средства и проценты, предусмотренные в контракте

Результаты проведенных исследований, показывают, что успех управления корпорацией в первую очередь зависит от её конкурентной среды и, во-вторых, от развития инновационного потенциала. В то же время чрезвычайно важны инновационные процессы при внедрении высокодоходных разработок и инноваций, внедрение эффективных наукоемких технологий и интеллектуальных систем, обеспечивающих энерго и ресурсосбережение в отрасли. Исходя из этого, в работе предложена инновационная модель корпоративного управления в АО «Узбекэнерго» (рисунок 5).

В процессе внедрения инноваций в АО «Узбекэнерго» необходимо учитывать уровень научно-технического потенциала, так как высокие затраты на энергию часто определяются износом производственных фондов и технологическими сбоями в работе отрасли. Следовательно, научный, научно-технический и инновационный потенциал являются взаимосвязанными и взаимодополняющими компонентами единого инновационного цикла.

²³ Систематизировано автором.

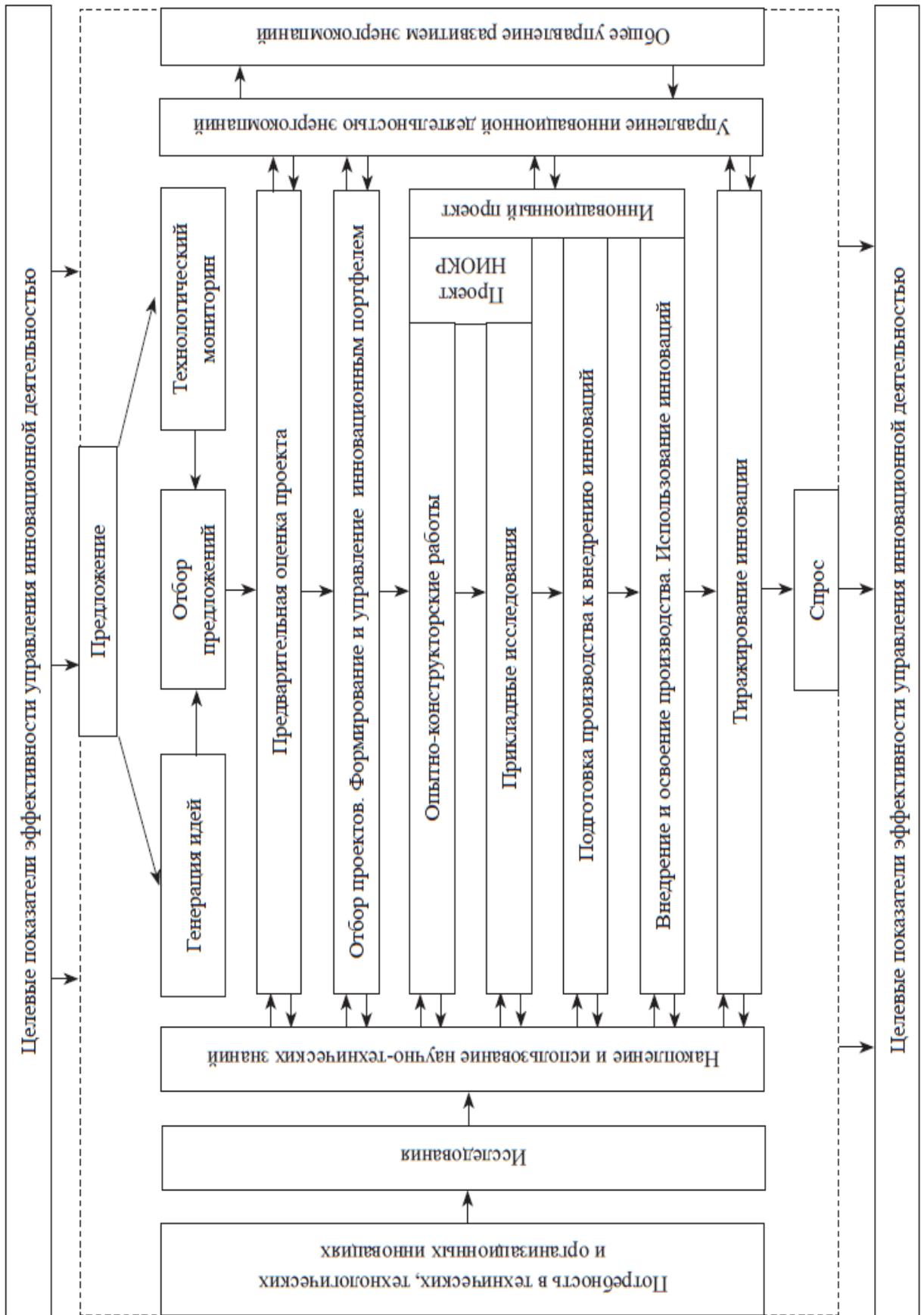


Рисунок 5. Инновационная модель корпоративного управления в АО «Узбекэнерго»⁵

⁵ Разработано автором.

Осуществление процессов модернизации производственных мощностей отрасли позволят совершенствовать эластичную ценовую политику, осуществить маркетинговые исследования на энергорынке и разработать дальнейшую бизнес-стратегию развития отрасли.

Современные условия требуют развития электроэнергетической отрасли республики в качественно новых условиях. Приоритетными направлениями в данном случае служат обеспечение сырьем для устойчивого снабжения всех отраслей и сфер экономики энергетическими ресурсами; эффективное использование энергетических ресурсов по повышению энергоэффективности отрасли; увеличение экспортного потенциала и создание необходимых для этого условий; поддержка финансовой стабильности отрасли и привлечение в неё крупных инвестиций; совершенствование налоговой системы, учитывающей улучшение нормативно-правовой базы; создание рыночной инфраструктуры, отвечающих требованиям энергорынка.

В диссертации разработан интегральный коэффициент качества управления в АО «Узбекэнерго»:

$$K_{инт}^{кв} = \sum_{i=1}^n d_i \times K_i \rightarrow \max \quad (2)$$

здесь: $K_{инт}^{кв}$ – интегральный коэффициент качества управления;

d_i - относительная значимость фактора;

K_i - фактор, влияющий на эффективность системы корпоративного управления;

$K_{инт}^{кв} (б)$ – базисный показатель качества управления:

$$\text{если } K_{инт}^{кв} > K_{инт}^{кв} (б) \quad (3)$$

тогда реализуемый проект является целесообразным, в противном случае возникает необходимость его пересмотра.

В пятой главе диссертации под названием «Пути совершенствования корпоративного управления в Узбекистане» освещены научно-организационные аспекты модернизации предприятий АО «Узбекэнерго», направления совершенствования корпоративного законодательства в Узбекистане. Методика решения проблемы достижения баланса интересов собственников корпоративного имущества и менеджеров предприятий в отношении конечных результатов («principal-agent problem») в том, что на практике собственники («principals») заинтересованы в получении предприятием большей прибыли. Менеджеры предприятия заинтересованы в получении предприятием валового дохода, так как от этого зависит размер заработной платы, гарантированность рабочего места, трудовые условия, имидж предприятия, валовые поступления. Проблема в том, что обе стороны (работодатель и наёмные работники) одинаково заинтересованы в конечной деятельности предприятия. Нами предлагается решить эту проблему путем создания механизма стимулирования, направленного на согласование интересов собственников и менеджеров корпорации. В соответствии с

предлагаемой моделью, стимулирование менеджеров осуществляется размером их вклада в максимизацию конечного результата.

$$\text{то есть } Y - X_E = Y - 0,5ce^2 \quad (4)$$

В исследовании рассматривается договор о заработной плате, заключенный между работодателем и наёмным работником. Этот договор равен:

$$Y = \alpha + \lambda\pi \quad (5)$$

Работодатель имеет возможность отслеживания результатов наёмного работника (π), однако не может исправить его попытки или действия. Следовательно, согласно уравнению (5), заработная плата наёмного работника зависит от результата, но не от его деятельности. В связи этим, возможны две ситуации: 1) $\lambda=0$, то есть договор с фиксированной заработной платой, 2) $\lambda=1$, менеджер получает компенсацию к заработной плате. Если коэффициент λ находится между 0 и 1, наёмный работник получает частичную долю прибыли. По причине того, что наёмный работник избегает риска, указывается стоимость индивидуальной оплаты риска ниже ожидаемой стоимости оплаты. Данная разница является уровнем риска наёмного работника (PM). Исходя из этого, ожидаемая эквивалентная заработная плата наёмного работника определяется следующим образом.

$$Y_X = E[Y] - PM = E[\alpha + \lambda\pi] - PM = E[\alpha + \lambda(ke + u)] - PM = \alpha + \lambda ke - PM \quad (6)$$

Здесь: E - означает ожидание. Уровень риска наёмного работника зависит от уровня риска к заработной плате. Его вариация в заработной плате равна $\lambda^2\sigma^2$, поэтому её можно представить в виде $PM=0,5r\lambda^2\sigma^2$. r – означает степень склонности наёмного работника к риску.

Материальное благополучие наёмного работника в общем случае можно выразить следующим образом:

$$M\Phi_P = Y_{CF} - C_F = [\alpha + \lambda ke - PM] - 0,5ce^2 = \alpha + \lambda ke - 0,5r\lambda^2\sigma^2 - 0,5ce^2 \quad (7)$$

Материальное благополучие собственника имущества можно представить следующим образом:

$$M\Phi_A = E[\pi - Y] = E[\pi - (\alpha + \lambda\pi)] = (1 - \lambda)ke - \alpha; \quad (8)$$

Материальное благополучие собственника и наёмного работника можно выразить следующим образом.

$$M\Phi_X = M\Phi_P + M\Phi_A = ke - 0,5r\lambda^2\sigma^2 - 0,5ce^2 \quad (9)$$

Следовательно, ожидаемое материальное благосостояние представляет собой разницу между чистой прибылью ($\pi = ke$) и дополнительными расходами и вознаграждениями наёмного работника. Учитывая максимизацию собственного материального благополучия, необходимо узнать, сколько дополнительных попыток делает наёмный работник.

$$\frac{\partial M\Phi_A}{\partial e} = \lambda k - ce = 0 \quad (10)$$

При этом $e^* = \frac{\lambda k}{c}$. Здесь звездочка * выражает оптимальную попытку

наёмного работника если $\lambda=0$, то и $e^*=0$. Если наёмный работник получает фиксированную заработную плату $Я=\alpha$, значит её размер не зависит от дополнительных попыток наёмного работника. Дополнительные попытки наёмного работника зависят от размера λ и k . Целью эффективности является оптимизация интересов обеих сторон. Если в формулу ввести $e^* = \frac{\lambda k}{c}$. Тогда

$$M\Phi_x = M\Phi_p + M\Phi_A = k \frac{\lambda k}{c} - 0,5r\lambda^2\sigma^2 - 0,5c \left(\frac{\lambda k}{c} \right)^2 = \frac{\lambda k}{c} - 0,5r\lambda^2\sigma^2 - \frac{0,5r\lambda^2 k^2}{c} \quad (11)$$

Эффективный договор предусматривает максимизацию общей заинтересованности и доли в прибыли. Общая прибыль не зависит от фиксированной заработной платы (α). Условие оптимизации служит результатом в отношении коэффициента λ :

$$\frac{dM\Phi_p}{d\lambda} = \frac{k^2}{c} - r\lambda\sigma^2 - \frac{\lambda k^2}{c} = 0 \quad (12)$$

ПОЭТОМУ

$$\lambda^* = \frac{\frac{k^2}{c}}{r\sigma^2 + \frac{k^2}{c}}; \quad (13)$$

Числитель и знаменатель равенства делим на $\frac{k^2}{c}$

$$\lambda^* = \frac{1}{\frac{rc\sigma^2}{k^2} + 1} \quad (14)$$

Если наёмный работник безразличен к риску ($r = 0$), то в оптимальных условиях $\lambda^*=1$. Наёмный работник получает премию на каждый сум прибыли, что обеспечит эффективность его работы. Если попытки (k) результативны, то обеспечивается высокая доля работника в прибыли. Напротив, если вероятность получения результата низкая, или наёмный работник больше опасается риска (значения σ^2 и r – большие) договор подразумевает низкую долю в прибыли. Если попытки очень высокие (c) то договор требует распределения прибыли с низкой долей оплаты и наёмный работник имеет среднюю заработную плату (таблица 5).

Таблица 5
Номограмма стимулирования менеджера в АО «Узбекэнерго»²⁵

Риск r	Уровень попыток, k									
	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
1	0,3	0,615	0,79	6,41	10,1	14,41	19,6	25,6	33,3	41,6
5	0,07	0,3208	0,72	1,28	2,00	2,88	3,92	5,12	6,49	8,06
10	0,038	0,160	0,36	0,64	1,00	1,44	1,96	2,56	3,24	4,01
15	0,025	0,106	0,24	0,42	0,66	0,96	1,30	1,70	2,16	2,67
20	0,020	0,080	0,18	0,32	0,50	0,72	0,98	1,28	1,62	2,00
25	0,016	0,064	0,14	0,25	0,40	0,57	0,78	1,02	1,29	1,60

²⁵ Разработано автором на основе данных АО «Узбекэнерго».

30	0,013	0,059	0,12	0,21	0,33	0,48	0,65	0,85	1,08	1,33
35	0,011	0,045	0,10	0,18	0,28	0,41	0,56	0,73	0,92	1,14
40	0,010	0,040	0,09	0,16	0,25	0,36	0,49	0,64	0,81	1,00
45	0,008	0,035	0,08	0,14	0,22	0,32	0,43	0,56	0,72	0,88
50	0,008	0,032	0,07	0,12	0,20	0,28	0,39	0,51	0,64	0,80
55	0,007	0,029	0,06	0,11	0,18	0,26	0,35	0,46	0,58	0,72
60	0,006	0,026	0,06	0,10	0,16	0,24	0,32	0,42	0,54	0,66

Чем ниже уровень риска и выше действия рабочего, тем эффективнее будет доля менеджера в распределении прибыли. Расходы попыток $C=10$ и отношение к риску $\sigma^2 = 25$ приняты неизменными (таблица 6).

Таблица 6

Номограмма стимулирования менеджеров в АО «Узбекэнерго» с неизменными уровнями риска и попыток²⁶
(уровень риска $r = 5$, уровень попыток $k = 50$)

σ^2	Расходы на попытки, C									
	5	10	15	20	25	30	35	40	45	50
0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
5^2	4,00	2,00	1,33	1,00	0,80	0,67	0,57	0,50	0,44	0,40
10^2	1,00	0,50	0,33	0,25	0,20	0,16	0,14	0,12	0,11	0,10
15^2	0,44	0,22	0,14	0,11	0,08	0,07	0,06	0,05	0,049	0,044
20^2	0,25	0,12	0,08	0,06	0,05	0,04	0,035	0,031	0,027	0,025

Стимулирование наемного работника зависит от количества прибыли. Общая прибыль предприятия зависит от попыток менеджера и других факторов. Результаты двух периодов могут различаться, но и управление могло поступить в таком же порядке. Результат записывается в виде $\pi=ke+u$, здесь: k -маржинальная результативность менеджера (результат выполненных работ за каждый час) и u – пределы изменения продукции под воздействием неизвестных факторов (отрицательное или положительное). Среднее значение случайного фактора равно 0, а вариация равна π^2 . Менеджер выражает удовлетворение своих интересов путем сравнения заработной платы и затрат на чрезмерные попытки. В этом случае расходы работника рассчитываются по следующей формуле:

$$X_E=0,5ce^2$$

здесь: c – цифровой коэффициент, e – показывает действия работника. Необходимо отметить, что в соответствии с увеличением e увеличиваются и маржинальные действия рабочего, что приведет наёмного работника к проблеме выбора. Менеджер выигрывает от увеличения e и количества продукции (π). Поскольку выгоды от повышения его эффективности могут быть выражены в дополнительных премиальных. Выгода менеджера зависит от разницы между затратами (X_E) и заработной платой (Y), получаемой прибыли $M\Phi_A$.

Исходя из вышесказанного, в исследовании даны следующие рекомендации: важное значение имеют стимулирование регулярной эмиссии

²⁶ Разработано автором на основе данных АО «Узбекэнерго».

акций, объявленных акционерными обществами; совершенствование деятельности ревизионных комиссий, являющихся важным звеном системы контроля за внедрением финансовых механизмов корпоративного управления в акционерных обществах; внесение соответствующих изменений и дополнений в существующее законодательство в корпоративном секторе; разработка нормативно-правовых и методологических документов, определяющих критерии оценки деятельности членов Наблюдательного совета, формы и источники оплаты их труда.

ВЫВОДЫ

По результатам научного исследования были представлены следующие выводы:

1. В работе выявлены различия между правовыми и институциональными особенностями основных моделей корпоративного управления. Обосновано, что в перспективе целесообразно решение процессов реорганизации акционерных обществ и переход с инсайдерской системы управления на аутсайдерскую систему контрольных функций.

2. Согласно проведенным исследованиям, ни одна из моделей корпоративного управления, применяемых в развитых странах, не имеет явного преимущества перед другими и не является универсальной для национальных экономик, в результате чего многие страны используют комбинированные варианты отдельных частей различных моделей. Поэтому критерием выбора модели должно быть создание системы корпоративного управления, которая согласуется с развитием экономических процессов в стране. В Узбекистане целесообразно внедрение отдельных элементов англо-американской модели, ориентированной на привлечение и управление финансовых ресурсов крупных инвесторов в корпоративном секторе экономики.

3. В исследовании определены отличительные особенности функций управления и владения имуществом в корпорациях. Показано, что в целях повышения эффективности корпоративного управления в электроэнергетической отрасли целесообразно различать проблемы распределения полномочий между акционерами и менеджерами корпораций.

4. В Республике Узбекистан приоритетным является реализация активной инвестиционной политики, направленной на модернизацию и техническое перевооружение производственных предприятий, создание высокотехнологичных, современных производств. Создание новых рабочих мест и повышение экспортного потенциала предприятий электроэнергетической отрасли, целесообразно осуществить во многом за счет механизмов государственной поддержки эффективной инвестиционной деятельности.

5. Важное значение в вопросах управления корпорациями имеют: разработка современной концепции корпоративного управления; усиление

значимости корпоративной культуры и корпоративного контроля при установлении корпоративных отношений в акционерных обществах; повышение авторитета и полномочий акционеров, обеспечение баланса между интересами акционеров и компаний; разработка механизма эффективного участия в управлении его деятельностью наряду с сокращением степени вмешательства государства в управлении акционерными обществами; разработка нормативно-правовых и методологических документов, определяющих критерии оценки деятельности членов Наблюдательного совета, формы и источники оплаты их труда.

6. Для развития и совершенствования стратегии управления в электроэнергетической отрасли необходимо особое внимание уделить следующим критериям: повышение эффективности проектных решений, внедрение передовых инновационных технологий; совершенствование разработки и внедрения инвестиционных и инновационных стратегий в электроэнергетической отрасли; модернизация и техническое перевооружение предприятий, повышение эффективности их производства.

7. В исследовании обоснованы основные принципы корпоративного управления в акционерных обществах электроэнергетической отрасли, разработка корпоративной стратегии, предусматривающей «прозрачность» принимаемых решений, повышение уровня надежности акционеров и инвесторов, рост инвестиционной привлекательности компании, регулирование баланса интересов акционеров, менеджеров и сотрудников корпорации, информирование сотрудников о принимаемых управленческих решениях, обеспечение достаточной и необходимой организационной и финансовой «прозрачности» корпорации.

8. АО «Узбекэнерго» необходимо обязать дачу отчёта об организационной, имущественной и правовой деятельности корпорации по крайней мере один раз в год перед Законодательной палатой Олий Мажлиса, а также обеспечить сохранность принципов неприкосновенности отношений собственности.

9. Корпоративное управление в АО «Узбекэнерго» создает предпосылки для обеспечения эффективности инновационной деятельности и реализации инновационного потенциала в отрасли. Предложенная инновационная модель управления энергетическими предприятиями способствует дальнейшему эффективному развитию энергетической отрасли.

10. Организационно-экономический механизм стратегии корпоративного управления АО «Узбекэнерго» основан на эффективности управления организацией, принятия кадровых решений в плане совершенствования управления деятельностью по обеспечению баланса интересов собственников и менеджеров на доходы компании.

11. Основной задачей развития электроэнергетической отрасли Узбекистана до 2030 года является долгосрочное развитие экономики и расширение производственных мощностей, а также регулирование функций

государства в области прямого и косвенного управления в энергетической отрасли.

12. В условиях модернизации экономических отношений государственное регулирование развития электроэнергетической отрасли может быть реализовано следующими способами: развитие экономических, финансовых, правовых и институциональных механизмов управления; обеспечение социально-экономических и стратегических целей, гарантируемые цены на энергоресурсы; развитие кадрового потенциала, а также осуществление технической и технологической политики в отрасли.

13. Реализация активной инвестиционной политики, направленной на обеспечение модернизации и технического перевооружения производственных мощностей в Узбекистане имеет решающее значение. Повышение экспортного потенциала электроэнергетики и создание новых рабочих мест, могут быть достигнуты за счет механизмов государственной поддержки эффективной инвестиционной деятельности.

14. Предложенная модель управления инновационной деятельностью АО «Узбекэнерго» служит обеспечению развития инновационных процессов, внедрения инноваций, эффективности управления, конкурентоспособности и привлечения инвестиций, а также формированию корпоративной культуры.

**SCIENTIFIC COUNCIL DSc 27.06.2017.I.16.01 AWARDING THE
SCIENTIFIC DEGREES OF DOCTOR OF SCIENCE
AT TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

FERGANA STATE UNIVERSITY

KHANKELDIYEVA GUZAL SHEROVNA

**SCIENTIFIC AND METHODOLOGICAL FUNDAMENTALS OF
CORPORATE GOVERNANCE IN THE CONTEXT OF ECONOMIC
MODERNIZATION**

08.00.13 – Management (economic sciences)

**ABSTRACT
of doctoral dissertation of economical sciences**

TASHKENT – 2018

The theme of the dissertation (DSc) is registered at the Supreme Attestation Commission of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under number B2018.1DSc/iqt127.

The doctoral dissertation has been prepared at the Fergana State University.

The abstract of dissertation is uploaded in three (Uzbek, Russian, English) languages on the website www.tdiu.uz as well as on information education portal «Ziyonet» (www.ziyonet.uz).

Scientific consultant: **Gulomov Saidaxror Saidahmedovich**
Doctor of science in economics, professor

Official opponents: **Yuldashev Nuriddin Kurbonovich**
Doctor of science in economics, professor

Khashimov Akrom Abdievich
Doctor of science in economics, professor

Suyunov Dilmurod Holmurodovich
Doctor of science in economics, docent

Leading organization: **Tashkent State Technical University**

The defense of the dissertation will take place on _____ «__» 2018 at _____ at the meeting of the Scientific Council № 27.06.2017.I.16.01. awarding the Degree of Doctor of Science at Tashkent State University of Economics. Address: 100003, Tashkent, Islom Karimov str., 49. Tel: (99871) 233-64-21, fax: (998971) 233-60-01; e-mail: tdiu@tdiu.uz

The doctoral dissertation can be looked through in the Information-resource centre of the Tashkent State University of Economics (registration number _____) Address: 100003. Tashkent, Islom Karimov str, 49. Tel: (99871) 233-64-21, fax: (998971) 233-60-01; e-mail: tdiu@tdiu.uz.

The abstract of the dissertation is distributed on _____ «__», 2018.
(The registry of distribution protocol № _____ dated _____ «__», 2018)

B.Y. Khodiev

Chairman of the Scientific Council
for the award of degree of doctor of science,
Doctor of science in economics, professor

A.N. Samadov

Scientific secretary of the Scientific Council
for the award of degree of doctor of science,
Candidate of science in economics, docent

M.A. Makhkamova

Chairman of the scientific seminar under the
Scientific Council for the award of degree
of doctor of science, Doctor of science
in economics, professor

RESUME (abstract of the doctoral dissertation)

The aim of the research work: is to improve the scientific and methodological foundations of corporate governance in the Electric power industry, develop scientific proposals and recommendations on the development of organizational and economic mechanisms of the management strategy.

The objectives of the research work include joint-stock companies in the system of JSC «Uzbekenergo» and their corporate governance system.

The scientific novelty of the research work is as follows:

proposed an innovative-oriented algorithm of corporations based on a comparative study of best international practices;

long-term forecasts of production and demand for electricity consumption in the republic have been developed;

developed the organizational and economic mechanism for the formation of corporate governance strategy in the electric power industry, taking into account the global development trends of corporations;

the method for evaluating the effectiveness of investments in corporate governance in the electric power industry, has been

the scientific proposals on the basic principles and mechanisms for assessing the effectiveness of investment projects in the electricity industry have been level;

the methods and criteria of effectiveness evaluation for all participants of corporate relations in the electric power industry have been developed;

a model that stimulates the interest of owners and managers of enterprises in the management of corporations on the basis of comparative study of international experience has been recommended.

Implementation of the research results. Proposals have been made on improving methods for assessing the effectiveness of corporate governance in joint-stock companies:

An innovative-oriented algorithm of corporations based on a comparative study of best international practices has been introduced into the activities of JSC Uzbekenergo of the Republic of Uzbekistan (reference No. JO-01-21/1553). At the same time, the selection, evaluation and management of the processes of implementing cost-effective innovative technologies aimed at creating new technologies at the electric power industry enterprises are scientifically grounded.

Long-term forecasts of JSC "Uzbekenergo" on production and demand for electricity consumption in the republic have been developed. (reference No. JO-01-21/1553). At the same time, a significant improvement was achieved in the quality of energy services provided in the framework of measures to modernize and further develop electric grids.

The organizational and economic mechanism for the formation of a corporate governance strategy in the electric power industry, taking into account global trends in the development of corporations, has been introduced into the activities of JSC Uzbekenergo of the Republic of Uzbekistan (reference No. JO-1-21/1553). As a result of the application of this organizational and economic mechanism, proposals were made to increase the efficiency and innovation potential of

enterprises and expand the access of enterprises to investors by improving the principles of corporate governance in privatized enterprises, that is, a management system that ensures a balance of interests of shareholders and founders.

The method for assessing the effectiveness of investments in corporate governance in the electric power industry was introduced into the activities of JSC Uzbekenergo of the Republic of Uzbekistan (reference No. JO-01-21/1553). At the same time, proposals on the sustainable development of investment activity and significant influence on the further development of the sector in the conditions of economic modernization have emerged the emergence of large corporate structures in the country's electric power industry.

Scientific proposals on the basic principles and mechanisms for assessing the effectiveness of investment projects in the electricity sector have been introduced into the activities of JSC Uzbekenergo of the Republic of Uzbekistan (reference No. JO-01-21/1553). At the same time, the principles of comparing the future integral results of profit and control over the continuous receipt of funds, accounting for the impact of risk factors associated with the project implementation, systematization of the main indicators of commercial, budgetary and economic efficiency in the project implementation are justified. This had a significant impact on the emergence of large corporate structures in the country's electricity sector, the sustainable development of investment activities and the further development of the industry in the conditions of economic modernization.

Methods and criteria of effectiveness evaluation for all participants of corporate relations in the electric power industry are introduced into the activities of JSC "Uzbekenergo" of the Republic of Uzbekistan (reference No. JO-01-21/1553). As a result of the introduction of evaluation criteria and methods based on the comparative advantages of economic efficiency for all participants of corporate relations in the electric power industry, savings in the calculation of efficiency were achieved.

A model that stimulates the interest of owners and managers of enterprises in the management of corporations on the basis of a comparative study of international experience has been introduced into the activities of JSC Uzbekenergo of the Republic of Uzbekistan (reference No. JO-01-21/1553). In accordance with the proposed model, the contribution of managers to the power sector and their contribution to the maximization of the final result was assessed.

Structure and volume of the dissertation. Dissertation consists of an introduction, five chapters, conclusion, a list of used literature and applications. The volume of the dissertation is 254 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ LIST OF PUBLICATIONS

I бўлим (I часть; I part)

1. Ханкелдиева Г.Ш. Развитие корпораций в Республике Узбекистан. – Т.:ФАН. Монография. - 2007, С. 210.

2. Ханкелдиева Г.Ш. Корхоналар корпоратив бошқарувининг баҳолаш усуллари таҳлил қилиш.//Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. №5, 2017 й. сентябрь-октябрь. (08.00.00. №10).

3. Ханкелдиева Г.Ш. Электроэнергетика тармоғини узоқ муддатга мўлжалланган стратегияси //Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. №5, 2018 й. март-апрель. (08.00.00. №10).

4. Ханкелдиева Г.Ш. Особенности корпоративного управления в акционерных обществах с государственным участием.// Бюллетень науки и практики. №11, 2017 г. Научный журнал. Нижневартовск. С.357-363. (Open Academic Journals Index 0.350).

5. Ханкелдиева Г.Ш.. Перспективы развития электроэнергетической отрасли Республики Узбекистан в условиях модернизации экономических отношений.//Бюллетень науки и практики. №12, 2017г. Научный журнал. Нижневартовск. С.293-299. (Open Academic Journals Index 0.350).

6. Ханкелдиева Г.Ш. Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида корпорацияларни бошқариш муаммолари // Иқтисодиёт ва таълим. 2007 й., №2. Б.44-47. (08.00.00. №11).

7. Ханкелдиева Г.Ш. Инновацияларни жалб қилиш //Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. 2004 й, Б.44-45. (08.00.00. №12).

8. Ханкелдиева Г.Ш. Жаҳон молиявий -иқтисодий инқирози шароитида корпорациялар бошқаруви самарадорлигини ошириш масалалари //Иқтисодиёт ва таълим 2009 й. №3. Б.64-67. (08.00.00. №11).

9. Ханкелдиева Г.Ш. Энергия объектларини хусусийлаштириш //Жамият ва бошқарув 2007 й., №4. Б.128-129. (08.00.00. №14).

10. Ханкелдиева Г.Ш. Хусусийлаштириш жараёнларини такомиллаштириш //Жамият ва бошқарув. 2007й., №1., Б. 74-75. (08.00.00. №14).

11. Ханкелдиева Г.Ш. Глобаллашув шароитида электроэнергетика тармоғида стратегик бошқарув усуллари самарали фойдаланиш// Иқтисодиёт ва таълим. 2018 й., №1. Б.48-53. (08.00.00. №11).

II бўлим (II часть; II part)

12. Ханкелдиева Г.Ш. Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида корпорацияларни бошқаришнинг ташкилий-иқтисодий механизми самарадорлиги.//Пути и механизмы дальнейшего развития и либерализации экономики в свете реализации Стратегии действий по пяти приоритетным

направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах. Сборник научных статей. Т. IFMR. 2017 г. С.285-293.

13. Hankeldieva G. Sh. Some problems competitiveness to corporative industry of Uzbekistan.//Based on Proceedings of International Indology. Issue 2,- Bulgariya, 2012.P. 46-49.

14. Ханкелдиева Г.Ш. Приоритетные направления развития региональной инновационной экономики Республики Узбекистан. //Сборник научных трудов по материалам международной научно-практической конференции. Белгород. 30 ноября 2017 г. С.124-127.

15. Г.Ш.Ханкелдиева. Корпорацияларда инновацион салоҳиятни ошириш стратегияси.// Education in the process of globalization: problem and tasks. International scientific conference. Volume II. Moscow 2017. P. 86-90

16. Ханкелдиева Г.Ш. Особенности инновационного управления в акционерных обществах с государственным участием. //Материалы международной научно-практической конференции «Динамика взаимоотношений различных областей науки в современных условиях» г. Уфа. АЭТЕРНА. 13 ноября. 2017 г. С.158-160.

17. Ханкелдиева Г.Ш. О проблемах преобразования форм собственности в переходной экономике.// Инновационное образование: проблемы, поиски, решения. Материалы международной научно-методической конференции. Казань. 2006 г. С.403-407.

18. Ханкелдиева Г.Ш. Перспективы развития электроэнергетической отрасли в условиях модернизации экономики. //Конституция Республики Узбекистан: наука, образование и воспитание молодёжи. Материалы международного научно-практического семинара. Ташкент. 2017 г. С.159-165.

19. Ханкелдиева Г.Ш.. Оценка эффективности внедрения инновационной модели энергосбережения в электроэнергетике. //Материалы международной научно-практической конференции «Инновация-2008» Ташкент.,2008г. Сборник научных статей. С.188-191.

20. Ханкелдиева Г.Ш. Перспективы интеграции корпоративных структур Республики Узбекистан.//Евразийский мир: многообразие и единство. Материалы международной научно-практической конференции. Казань. 2007 г. 11 мая, том 2ой. С.269-272.

21. Ханкелдиева Г.Ш. Роль государственного регулирования в управлении промышленными предприятиями.// Социально-экономические проблемы переходной экономики (опыт, обобщения. закономерности). Доклады международной научно-практической конференции. Санкт-Петербург. 3-4 июня 2005 г. с. 432-434.

22. Ханкелдиева Г.Ш. Приоритетные направления инвестиционной политики Республики Узбекистан.//Инновационное образование: проблемы, поиски, решения. Материалы международной научно-методической конференции. Казань. 2006 г. С.401-403.

23. Ханкелдиева Г.Ш. Электроэнергетика тармоғини инновация асосида узоқ муддатга мўлжалланган ривожланиш стратегияси. //Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича

Харакатлар стратегиясини амалга оширишда иқтисодий ривожлантириш ва либераллаштириш масалалари. Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. Тошкент., 2018 й. 27 апрель, 389-391 б.

24. Ханкелдиева Г.Ш. Создание инвестиционного климата в промышленности Узбекистана.// Образование и социально-экономическое развитие в начале третьего тысячелетия. Девятнадцатые международные Плехановские чтения. Тезисы докладов. Москва. 2006 г. 2 февраля. С.145-146.

25. Ханкелдиева Г.Ш. Развитие маркетинговой стратегии корпоративных предприятий - как фактор эффективности управления инвестиционной деятельностью реального сектора экономики.// Международный научный журнал «РҮХИС», Россия, Санкт-Петербург: Изд. ООО «Международный образовательный центр», 2016 г., №4 (3), 128-138 с.

26. Ханкелдиева Г.Ш. Иқтисодий модернизациялаш шароитида электроэнергетика тармоғида корпоратив бошқарувни такомиллаштириш масалалари. //Стратегии модернизации и обеспечения долгосрочного устойчивого экономического роста. Сборник научных статей. Т. SMI-ASIA. 2011 г. С.173-176.

27. Ханкелдиева Г.Ш. Корхоналарни ривожлантириш стратегияларини танлашда корпоратив бошқарув органлари ролини ошириш муаммолари// «Замонавий ишлаб чиқариш шароитида техника ва технологияларни такомиллаштириш ва уларнинг иқтисодий самарадорлигини ошириш» мавзусидаги илмий-амалий анжуман маъруза материаллари тўплами. Наманган, НамМТИ, 2016 йил, 24-25 ноябрь, 394-395 б.

28. Ханкелдиева Г.Ш. Проблемы развития интегрированных корпоративных структур в условиях глобализации экономики//Иқтисодий модернизациялаш шароитида Ўзбекистонда корпоратив бошқарув тизимини такомиллаштириш истиқболлари. Республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари туплами. Т. 2011 й. Б.49-50.

29. Ханкелдиева Г. Ш. Ўзбекистонда корпоратив бошқарув моделлари ва механизмлари. //Иқтисодий модернизациялаш шароитида корпоратив сектор фаолиятини такомиллаштириш истиқболлари. Республика илмий-амалий анжуман материаллари. Фарғона. 2014 й. Б.19-23.

30. Ханкелдиева Г.Ш. Некоторые аспекты развития интегрированных корпоративных структур в условиях глобализации экономики. // «Минтақада кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш муаммо ва истиқболлари» мавзусидаги 2011 йил - Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик йили Давлат дастури доирасида Республика таълим муассасалариаро илмий-амалий анжумани. Бухоро-2011. Б.124-126.

31. Ханкелдиева Г.Ш. Актуальные направления развития корпоративного управления в Узбекистане //»Минтақада кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликни ривожлантириш муаммо ва истиқболлари» мавзусидаги 2011 йил – Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик йили Давлат дастури доирасида Республика таълим муассасалариаро илмий-амалий анжумани. Бухоро-2011. Б.126-129.

32. Ханкелдиева Г.Ш. Корпоратив бошқарувда менежерлар манфаатини тартиблаштириш модели.//2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантириш бўйича ҳаракатлар стратегиясида иқтисодий янада либераллаштиришнинг устувор йўналишлари мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани материаллари. Урганч, 2017 й. 25 ноябрь. Б.97-101.

33. Ханкелдиева Г.Ш. Ўзбекистонда корхоналар корпоратив бошқарувини баҳолаш усуллари.//2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантириш бўйича ҳаракатлар стратегиясида иқтисодий янада либераллаштиришнинг устувор йўналишлари мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани материаллари. Урганч, 2017 й. 25 ноябрь. Б.60-61.

34. Ханкелдиева Г.Ш. Специфика и проблемы корпоративного управления в банковском секторе Узбекистана. //Совершенствование финансового рынка в условиях либерализации экономики. Сборник тезисов республиканской научно-практической конференции. Ташкент, 2009 г. С.99-101.

35. Ханкелдиева Г.Ш. Корхоналарда модернизация жараёнларини амалга оширишнинг асосий йўналишлари. //Ўзбекистон иқтисодий барқарор ривожлантириш ва аҳоли даромадларини кўпайтириш йўллари. Республика илмий-амалий анжумани. Тошкент-2013. Б.82-84.

36. Ханкелдиева Г.Ш. Ўзбекистон Республикасида корпоратив бошқарув тамойилларини жорий этиш орқали банкларда инновацион сиёсатни ривожлантириш. //Иқтисодий модернизациялаш шароитида банк-молия тизимини барқарорлигини такомиллаштиришнинг асосий йўналишлари. Республика илмий-амалий анжумани материаллари. Тошкент. 2012 й. 29 февраль. Б.238-239.

37. Ханкелдиева Г.Ш. Миллий иқтисодийнинг худудий тадбиркорлик фаолиятини ривожлантириш самарадорлик гарови омили сифатида.// Ўзбекистонда хусусий мулкчилик ва кичик бизнесни устувор ривожлантиришнинг стратегик йўналишлари. Республика илмий-амалий анжумани материаллари. Тошкент. 2018 й. 27 февраль. Б.88-91.

38. Ханкелдиева Г.Ш. Иқтисодийнинг глобаллашуви шароитида Ўзбекистонда интеграциялашган корпоратив тузилмаларни бошқаришнинг айрим жиҳатлари. //Жаҳон молиявий-иқтисодий инқирози: миллий манфаатлар ва инновацион сиёсат. Республика илмий-амалий конференция материаллари. 1 май 2009й., 2 жилд., Б.76-78.

Автореферат «Жамият ва бошқарув» журнали таҳририятида таҳрирдан
ўтказилди (15.05.2018 йил).

Босишга рухсат этилди: _____ 2018 йил
Бичими 60x45 ¹/₈, «Times New Roman»
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.
Шартли босма табағи 4,5. Адади: 100. Буюртма: № _____.

Ўзбекистон Республикаси ИИВ Академияси,
100197, Тошкент, Интизор кўчаси, 68.

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.