

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

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

ИРГАШЕВ ДИЛМУРОД ИКРОМОВИЧ

КОРХОНАЛАРДА ФОЙДАНИНГ ШАКЛЛАНИШИ ВА
ТАҚСИМЛАНИШИНИ БОШҚАРИШ ТИЗИМИНИ
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

08.00.07 – «Молия, пул муомаласи ва кредит»

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент – 2022

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

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

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

Иргашев Дилмурод Икромович

Корхоналарда фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш
тизимини такомиллаштириш..... 3

Иргашев Дилмурод Икромович

Совершенствование системы управления формированием и
распределением прибыли предприятия..... 25

Irgashev Dilmurod Ikromovich

Improvement of the management system for the formation and distribution of
profit of the enterprise..... 47

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published work..... 52

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

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

ИРГАШЕВ ДИЛМУРОД ИКРОМОВИЧ

КОРХОНАЛАРДА ФОЙДАНИНГ ШАКЛЛАНИШИ ВА
ТАҚСИМЛАНИШИНИ БОШҚАРИШ ТИЗИМИНИ
ТАКОМИЛЛАШТИРИШ

08.00.07 – «Молия, пул муомаласи ва кредит»

Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ

Тошкент – 2022

Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида B2021.1.PhD/Iqt1132 рақами билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб саҳифасида (www.tseu.uz) ва “Ziynet” Ахборот-таълим порталида (www.ziynet.uz) жойлаштирилган.

Илмий раҳбар: **Карлибаева Рая Хожабаевна**
иқтисодиёт фанлар доктори, профессор

Расмий оппонентлар: **Тошмурадова Бувсара Эгамовна**
иқтисодиёт фанлар доктори, профессор
Хамидулин Михаил Борисович
иқтисодиёт фанлар доктори, профессор

Етакчи ташкилот: **Самарқанд иқтисодиёт ва сервис институти**

Диссертация ҳимояси Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.3/10.12.2019.I.16.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2022 йил «__» _____ соат _____ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислоҳ Каримов кўчаси, 49-уй. Тел: (99871) 239-28-72; факс: (99871) 239-01-49, (99871) 239-43-51. e-mail: tdiu@tdiu.uz

Диссертация билан Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (_____ рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100066, Тошкент шаҳри, Ислоҳ Каримов кўчаси, 49-уй, Тел: (99871) 239-28-72; 239-01-49. факс: (99871) 239-43-51, e-mail: tdiu@tdiu.uz

Диссертация автореферати 2022 йил «__» _____ кунлари тарқатилди.

(2022 йил «__» _____ даги № _____ рақамли реестр баённомаси)

М.П. Эшов

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

У.В. Гафуров

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

С.К. Худойкулов

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

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурлиги. Жаҳонда йирик компанияларнинг даромадлилик кўрсаткичини ошириш, уларнинг акциялари қийматини ва бозор капиталлашув даражасини юксалтириш борасида қатор чора-тадбирлар амалга оширилмоқда. «Жумладан, ушбу рейтингда етакчилик қилувчи «Apple» компанияси ижобий молиявий натижаларни кўрсатди. Унинг даромади 2020 йилда 365 миллиард долларга етиб, ўз фойдасини аввалги йилга нисбатан 100 миллиард долларга оширишга муваффақ бўлди. Натижада, компаниянинг бозор капиталлашуви 2,66 триллион долларни ташкил этиб, қимматли қоғозлар даромадлилиги йил давомида 31% га ошган. «Samsung» компаниясининг операцион фойдаси 2020 йилда 32,1 миллиард долларни ташкил этиб, 29,62 фоизга ошган. Компаниянинг ушбу йилдаги умумий савдоси 161,9 миллиард долларга етиб, 2,78 фоизга ошган»¹. Шундай экан, юқори даромадга эришишда корхоналар фойдасининг шаклланиши ва уни оқилона тақсимлашда самарали бошқарув тизимини яратилганлиги жаҳон иқтисодиётининг ривожланишига ўзининг ижобий таъсирини кўрсатмоқда.

Жаҳонда корхоналар фойдасининг шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш бўйича олиб борилаётган илмий тадқиқотларда жорий активлар таркибидаги муомала фондларини камайтириш орқали молиявий эксплуатацион эҳтиёжларни минималлаштириш, соф фойда кўрсаткичи негизида интенсив иқтисодий ўсишни таъминлашга йўналтирилган бошқарув қарорларини қабул қилиш, акциядорлик жамиятлари фойдасини самарали бошқаришнинг асосий мезонларини белгилаш, соф фойдани таркибий элементи сифатида тақсимланмаган фойда ҳисобига ички молиявий захираларини ошириш, дивиденд сиёсатини оптималлаштириш каби йўналишларда илмий тадқиқотлар олиб борилмоқда.

Ўзбекистонда иқтисодий ўзгаришлар шароитида акциядорлик жамиятлари фаолият юритишининг янги механизмини ишлаб чиқиш ва такомиллаштириш, улар билан давлат ўртасидаги иқтисодий муносабатларнинг сифат жиҳатидан янги шаклига ўтказиш, барча ривожланиш жараёнига таъсир кўрсатадиган, шу жумладан иқтисодий фаолият натижалари сифатида фойдани шаклланиши ва уни оқилона тақсимлаш механизмларини жорий этишга алоҳида эътибор қаратилмоқда. Акциядорлик жамиятлари фойдасини шакллантириш ва тақсимлаш жараёнларини бошқариш, бугун тез ўзгарувчан бозор омиллари шароитида тизимли тавсифга эга эмаслигини кўрсатмоқда. Бу каби ҳолатларни ёғ-мой маҳсулотларини ишлаб чиқарувчи корхоналаримиз фаолиятида ҳам кузатиш мумкин. Бундан ташқари, комплекс «фойда» категориясидаги назарий талқинларнинг хилма-хиллиги, фойданинг иқтисодий категория сифатидаги функционал вазифаларига хос полисемантик тавсифдаги қарашлар, замонавий бозор шарт-шароитларига хос ўзгаришларни ҳисобга олган ҳолда фойдани шакллантириш ва тақсимлаш тизимининг умумий

¹ <https://finance.rambler.ru/business/45698585-nazvana-operatsionnaya-pribyl-kompanii-samsung-electronics-za-2020-god/>

методологик тамойилларини қайта кўриб чиқишни тақозо этмоқда. Давлатимиз раҳбарининг 2019 йил 16 январдаги ПҚ-4118-сон «Ёғ-мой тармоғини янада ривожлантириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар ва соҳани бошқаришда бозор механизмларини жорий этиш тўғрисида»ги қарори айнан ёғ-мой тармоғида самарали бошқарув тизимини жорий этишга қаратилганлиги билан аҳамиятлидир. Шу муносабат билан корхоналар бошқарувининг ўзига хос хусусиятларини ҳисобга олган ҳолда фойдани шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш бўйича тадқиқотларнинг долзарблиги муҳим аҳамият касб этмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2022 йил 28 январдаги ПФ-60-сон «2022-2026 йилларга мўлжалланган Янги Ўзбекистоннинг тараққиёт стратегияси тўғрисида»ги, 2019 йил 8 январдаги ПФ-5614-сон «Иқтисодий сиёсат самарадорлигини оширишнинг қўшимча чора-тадбирлари тўғрисида»ги фармонлари шунингдек, 2020 йил 28 декабрдаги ПҚ-4937-сон «Ўзбекистон Республикасининг 2021-2023 йилларга мўлжалланган инвестиция дастурини амалга ошириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги, 2019 йил 16 январдаги ПҚ-4118-сон «Ёғ-мой тармоғини янада ривожлантириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар ва соҳани бошқаришда бозор механизмларини жорий этиш тўғрисида»ги қарорлари ҳамда ушбу фаолиятга тегишли бошқа норматив-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишга мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

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

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Корхоналар фойдасини бошқаришнинг илмий-назарий ва ташкилий-иқтисодий асосларини қамраб олувчи тадқиқотлар қатор хорижий олим ва мутахассислар, жумладан, М.Блауг, Т.Манн, Ж.Кольбер, Ч.Деванант, У.Петти, А.Смит, Д.Риккардо, С.Жевонс, С.Менгер, Э.Бем Баверк, Л.Валрас, Ж.Кларк, Р.Кантильон, М.Фужита, Ш.Вебер, Т.Веблен, К.Макконел, С.Брю, Ф.Найт, Р.Брейли, С.Майерс ва Й.Шумпетернинг илмий тадқиқотларида кенг ўрганилган².

МДХ мамлакатлари иқтисодчи олимларидан В.Бочаров, Л.Бернстайн, И.Бланк, Т.Керанчук, Т.Ковалева, В.Ковалёв, В.Леонтёв, В.Мануйленко,

² Блауг М., Веблен Т. 100 великих экономистов до Кейнса—Great Economists before Keynes: An introduction to the lives & works of one hundred great economists of the past. - СПб.: Экономикс, 2008. - 352 с.; Макконел К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Учебник 1-здан. - М.: Инфра-М, 2014. - 916 с.; Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. - М.: Эксмо, 2007. - 960 с. Fujita M. Thünen and the New Economic Geography. RIETI Discussion Paper Series 11-E-074 (2011). Фуджита М., Вебер Ш. Иммиграционные квоты в глобализованной экономике // Журнал Новой экономической ассоциации. 2010. № 7. 10-23 с.; Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль: пер. с англ. - М.: Дело, 2003. - 360 с.; Брейли Р. Майерс С. Причины корпоративных финансов: пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997. - 1120 с.; Шумпетер Й. История экономического анализа. - СПб.: Экономическая школа, 2001. «Parag Pathak, Clark Medalist 2018». American Economic Association. Retrieved 20 April 2018. R.Cantillon «Essai sur la Nature du Commerce en Гийна» // Part I, Chapter XIII, 1755.

Н.Селезнева, А.Ионова, А.Шеремет, Г.Шмален ва бошқалар томонидан ўрганилган³.

Маҳаллий иқтисодчи олимлардан К.Ахмаджанов, А.Ваҳобов, Д.Зайналов, Р.Карлибаева, М.Хамидуллин, О.Иминов, О.Олимжонов, Б.Хасанов, М.Пардаев, К.Шарифхўжаева, Т.Саттаров, Х.Қурбонов, Б.Ташмуродова, М.Тўлаходжаева, С.Элмирзаев, Н.Жиянова, С.С.Алиева ва бошқалар фойдани бошқаришнинг илмий-амалий асослари ривожланишига катта ҳисса қўшган⁴.

Ушбу мавзу доирасида амалга оширилган илмий тадқиқот ишлари, бу борада олиб борилган илмий-назарий изланишларга қарамасдан, айнан корхоналарда фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш тизимини такомиллаштириш масалалари комплекс ва тизимли тарзда тўлиқ ўрганилмаган. Мазкур ҳолат диссертаци ишида тадқиқ этилган илмий-амалий муаммолар ва уларни бартараф этиш юзасидан ишлаб чиқилган таклиф ва тавсияларнинг долзарблик даражасини белгилаб беради.

Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилган олий таълим муассасаси илмий тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация иши Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг «Ўзбекистонда ижтимоий-иқтисодий ривожланишнинг макроиқтисодий барқарорлиги ва прогнозлаштирилишини таъминлашнинг илмий-услубий асослари ва услубиятларини такомиллаштириш» мавзусидаги илмий тадқиқот ишлари режаси билан боғлиқ ҳолда бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади корхоналарда фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш тизимини такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари:

«фойда» категориясига оид иқтисодий мактаб намоёндаларининг назарий талқинларини тадқиқ қилиш, умумлаштириш асосида фойдани бошқаришнинг замонавий концепцияларини тизимлаштириш;

³ Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы. – СПб.: Питер, 2008. - 424 с.; Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ. // Научн. ред. перевода чл. - корр. РАН Елисева И.И. – М.: Финансы и статистика, 1996. - 333 с.; Бланк И. . Управление прибылью. – К.: Изд-во «Ника-Центр», 2007.-768 с.; Керанчук Т.Л. Концепція вартісно-орієнтованого управління підприємством та можливості її адаптації в Україні // Фінанси України. 2011. № 7.; Ковалева Т.М. Финансы и кредит: электрон. учеб. курс/под ред. Ковалевой Т. – М.: 2010. - 533 с.; Мануйленко В.В. Экономическая сущность, виды и функции прибыли хозяйствующего субъекта: современный аспект. // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 33. - 2-11 с.; Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. - 295 с.; Леонтьев В.Е., Бочаров В.В. Финансовый менеджмент. – М.: Элит, 2005. - 304 с.; Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятия. – М.: ИНФРА, 2008. - 343 с.; Шмален Г. Основы и проблемы экономики предприятия: пер. с нем. / Под. ред. проф. Поршнева А.Г. – М.: Финансы и статистика, 2007. - 512 с.

⁴ Зайналов Д.Р, Саттаров Т.А. Проблема обеспечения финансовой стоимости предприятий. Монография. – Т.: Шарк, 2011. - 239 с.; Карлибаева Р.Х. Акциядорлик жамиятларида молиявий менежмент тизимини самарали ташкил этиш йўллари. Монография. – Т.: LESSON PRESS. – 174 б. (252 б.); Хамидуллин М.Б. Повышение инвестиционной привлекательности и активизация участия акционерных обществ на рынках капитала // Новые тенденции в экономической науке и образовании. – М.: Монография, 2014. - 148 с.; Карлибаева Р.Х. Акциядорлик жамиятларида молиявий менежмент тизимини самарали ташкил этиш йўллари. Монография. – Т.: LESSON PRESS, 2018 й. - 66-71 бетлар; Шарифходжаева К.У. Направления дальнейшего развития кредитования и предоставления банковских услуг в Республике Узбекистан. Молодой учёный, 2016. - №13. - 546 с.; Саттаров Т.А. и др. Проблемы обеспечения финансовой стабильности предприятий. – Т.: SHARQ, 2011. - 232 с.; Қурбонов Х.А. Корпоративные финансы. – Т.: Iqtsod-moliya, 2007. - 184 с.; Элмирзаев С.Э. Организационные характеристики и вопросы совершенствования дивидендной политики. Электронный журнал. «Международные финансы и бухгалтерский учет». 2016. №2.

замонавий шароитга мувофиқ акциядорлик жамиятларида фойдани бошқаришнинг мақсади, вазифалари, умумий ва хусусий тамойилларини тавсифлаш;

соф фойданинг самарали шаклланишида акциядорлик жамиятларининг актив ва пассивларни мувозанатли бошқаришга таъсирини комплекс баҳолаш;

акциядорлик жамиятларида фойданинг шаклланиш манбалари ва уни бошқариш амалиётини таҳлил қилиш;

операцион фойда омилининг акциядорлик жамиятлари реал бозор қийматига таъсирини тадқиқ қилиш ва баҳолаш моделини ишлаб чиқиш;

акциядорлик жамиятларида фойдани бошқариш тизимини такомиллаштириш ҳамда дивиденд сиёсатини оптималлаштириш бўйича таклиф ва тавсияларни тизимлаштириш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти фаолияти олинган.

Тадқиқотнинг предметини акциядорлик жамиятларида фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш жараёнида юзага келувчи иқтисодий муносабатлар ташкил этади.

Тадқиқотнинг усуллари. Тадқиқот жараёнида илмий билишнинг илмий абстракциялаш, кузатиш, гуруҳлаш, таққослаш, корреляцион, регрессион таҳлил ва иқтисодий-математик моделлаштириш сингари назарий ҳамда эмпирик усулларидадан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

жорий активлар таркибидаги дебиторлик қарзлар ҳолати ва пул маблағлари сарфини оптималлаштириш, муомала фондларини камайтириш асосида молиявий эксплуатацион эҳтиёжларни минималлаштириш орқали акциядорлик жамиятлари рентабеллигини ошириш таклифи асосланган;

“Янгийўл ёғ-мой” акциядорлик жамиятида соф фойданинг йиллик ўсиши (T_{cf}), маҳсулот реализациясидан тушумнинг йиллик ўсиши (T_m) ва активларнинг йиллик ўсиши (T_a) ўртасидаги ўзаро функционал боғлиқликнинг $T_{cf} > T_m > T_a > 100$ қоидасига мувофиқлигини таъминлаш бўйича тавсиявий меъёрлари таклиф этилган;

узоқ муддатли шартномаларда даромадларни амалдаги тахминий маълумотномалар асосида эмас, бевосита бажарилган ишлар (натижалар) даражаси ҳамда амалга оширилган харажатлар (сарфланган ресурслар) ҳиссаси асосида аниқлаш таклиф этилган;

акциядорлик жамиятларида дивиденд тўлаш амалиётини «тизимли парадигма», «дивиденд ва реинвестиция коридори», «соф фойда базаси ва тўловлар частотаси» ва «ахборотлар шаффофлиги» мезонлари асосида баҳолашнинг мақсадга мувофиқлиги асосланган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

жорий активлар таркибида муомала фондларини камайтириш орқали молиявий эксплуатацион эҳтиёжларни камайтириш натижасида жорий мажбуриятларни қисқартириш пировардида соф фойдага салбий таъсир этувчи молиявий харажатларни камайтириш бўйича амалий тавсиялар берилган;

соф фойда кўрсаткичи негизида интенсив иқтисодий ўсишни тушум ва активларнинг йиллик динамик ўсиши орқали таъминлашга қаратилган бошқарув қарорларини қабул қилиш модели асосида самарали молиявий бошқарувнинг оптимал мезонлари ишлаб чиқилган;

ички молиявий захиралар ҳисобига активлар ва тушумнинг ошиш коэффициентини ошириш бўйича амалий тавсиялар ишлаб чиқилган ҳамда ҳамда рентабелликни оптимал бошқариш блок-схемаси тизимлаштирилган;

стратегик контекстда фойдани оширишнинг мувозанатли кўрсаткичлар билан уйғунлашган ҳолда фойдани комплекс бошқариш тизими элементлари ҳамда акциядорлик жамиятларида самарали дивиденд сиёсатининг алгоритми блок-схемалари такомиллаштирилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончилиги. Тадқиқот натижаларининг ишончилиги Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги, Давлат солиқ кўмитаси, Давлат статистика кўмитасининг расмий маълумотларидан фойдаланилганлиги, ишда қўлланилган ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги ҳамда илмий асосланганлиги, келтирилган хулоса, таклиф ва тавсияларнинг Ўзбекистон Республикаси Ёғ-мой саноати корхоналари уюшмаси томонидан амалиётга жорий этилганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти унда акциядорлик жамиятларида фойдани бошқариш тизимини такомиллаштиришга оид янги илмий концепциялар, таклифлар тизимлаштирилганлиги ва улардан илм-фан тараққиётига хизмат қилувчи илмий тадқиқотлар учун илмий-назарий манба сифатида фойдаланиш имкониятлари мавжудлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти унда тизимлаштирилган амалий тавсиялардан корхоналар фойдасини самарали бошқаришга оид корхоналарнинг иқтисодий ривожланиш дастурлари ва тегишли норматив-ҳуқуқий ҳужжатларни ишлаб чиқишда муҳим амалий аҳамиятга эга услубий манба сифатида фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Корхоналарда фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш тизимини такомиллаштириш бўйича ишлаб чиқилган таклифлар асосида:

жорий активлар таркибидаги дебиторлик қарзлар ҳолати ва пул маблағлари сарфини оптималлаштириш, муомала фондларини камайтириш асосида молиявий эксплуатацион эҳтиёжларни минималлаштириш орқали акциядорлик жамиятлари рентабеллигини ошириш бўйича таклиф «Янгийўл ёғ-мой» АЖ фаолиятини 2021 йилда янада ривожлантиришга оид чора-тадбирлар режасини ишлаб чиқишда ва «АЖнинг 2021-2022 йилларга мўлжалланган тараққиёт дастури»ни тузишда фойдаланилган. (Ўзбекистон Республикаси Ёғ-мой саноати корхоналари уюшмасининг 2021 йил 16 июндаги КС/1-601-сон маълумотномаси). Натижада, дебиторлик қарзлар ва пул маблағларига жорий эҳтиёждан ортиқча резервларни қисқартириш ҳисобига пасивлар таркибида жорий кредиторлик қарзларини 2019 йилда 51,1 фоизга, номинал мазмунда 3,65 млрд. сўмга қисқартиришга эришилган;

соф фойданинг йиллик ўсиши (T_{cf}), маҳсулот реализациясидан тушумнинг йиллик ўсиши (T_m) ва активларнинг йиллик ўсиши (T_a) ўртасидаги ўзаро функционал боғлиқликнинг $T_{cf} > T_m > T_a > 100$ қоидасига мувофиқлигини таъминлаш бўйича таклифи «Янгийўл ёғ-мой» АЖ бошқарув қарорига киритилган. (Ўзбекистон Республикаси Ёғ-мой саноати корхоналари уюшмасининг 2021 йил 16 июндаги КС/1-601-сон маълумотномаси). Бунинг натижасида, 2020 йилдан бошлаб корхонанинг бизнес стратегиясида тушумнинг ошишини таъминловчи янги маҳсулотлар ишлаб чиқариш ва сотиш бозорини ўзлаштириш бўйича махсус дастур ишлаб чиқилган;

узоқ муддатли шартномаларда даромадларни амалдаги тахминий маълумотномалар асосида эмас, бевосита бажарилган ишлар (натижалар) даражаси ҳамда амалга оширилган харажатлар (сарфланган ресурслар) ҳиссаси асосида аниқлаш бўйича таклифи «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти ҳисоб сиёсатига жорий қилинган. (Ўзбекистон Республикаси Ёғ-мой саноати корхоналари уюшмасининг 2021 йил 16 июндаги КС/1-601-сон маълумотномаси). Бу таклифни амалиётга жорий этиш орқали, 2019 йилда автономия коэффиценти 0,76 ни ташкил қилган бўлиб, белгиланган норматив кўрсаткичдан 0,06 га юқори бўлиши ва молиялаштириш коэффиценти 3,11 ни ташкил қилиб, норматив кўрсаткичдан 2,11 га юқори бўлишига эришилган. Натижада корхоналарда тушумларни бажарилган ишларга мутаносиб равишда тан олиш имкониятини берган;

акциядорлик жамиятларида дивиденд тўлаш амалиётини «тизимли парадигма», «дивиденд ва реинвестиция коридори», «соф фойда базаси ва тўловлар частотаси» ва «ахборотлар шаффофлиги» мезонлари асосида баҳолаш бўйича таклифи «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамиятига жорий этилган (Ўзбекистон Республикаси Ёғ-мой саноати корхоналари уюшмасининг 2021 йил 16 июндаги КС/1-601-сон маълумотномаси). Мазкур таклифни амалиётга жорий этиш натижасида, оддий акциялар бўйича барқарор дивиденд тўлаш амалиёти жорий қилиниб, 2019 йилдаги фаол дивиденд сиёсати натижасида битта оддий акциялар бўйича тўланган дивиденд 237,7 сўмни, яъни акциялар номинал қийматига нисбатан 84,95 фозини ташкил қилган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Тадқиқот натижалари 9 та, жумладан 4 та республика ва 5 та халқаро илмий-амалий анжуманларда муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 17 та илмий иш, жумладан, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 8 та илмий мақола, бундан 1 таси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация таркиби кириш, 3 та боб, тўққизта параграф, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертация ҳажми 160 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида ўтказилган тадқиқотнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсад ва вазифалари ҳамда объект ва предмети шакллантирилган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён этилган, олинган натижаларнинг назарий ва амалий аҳамияти ёритиб берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий қилиш, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг биринчи боби **«Корхоналарда фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш тизимининг илмий-назарий асослари»** деб номланиб, унда фойданинг иқтисодий категория сифатидаги мазмуни, унга оид назарий ёндашувларнинг концептуал асослари, корхоналарда фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқаришнинг мақсади, вазифалари шунингдек, корхоналарда фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқаришнинг умумий ва хусусий тамойиллари тадқиқ этилган бўлиб, боб якунида тадқиқот юзасидан илмий хулосалар шакллантирилган.

Корхоналар фойдаси тадбиркорлик фаолиятининг асосий мақсади ҳисобланади ва ташкилот ходимлари фаолиятини рағбатлантиради. Фойданинг иқтисодий таркибини аниқлаш зарурати капиталистик ишлаб чиқаришни шакллантириш жараёнида вужудга келган.

Умуман, фойда назарияларини учта асосий гуруҳга ажратиш мумкин:

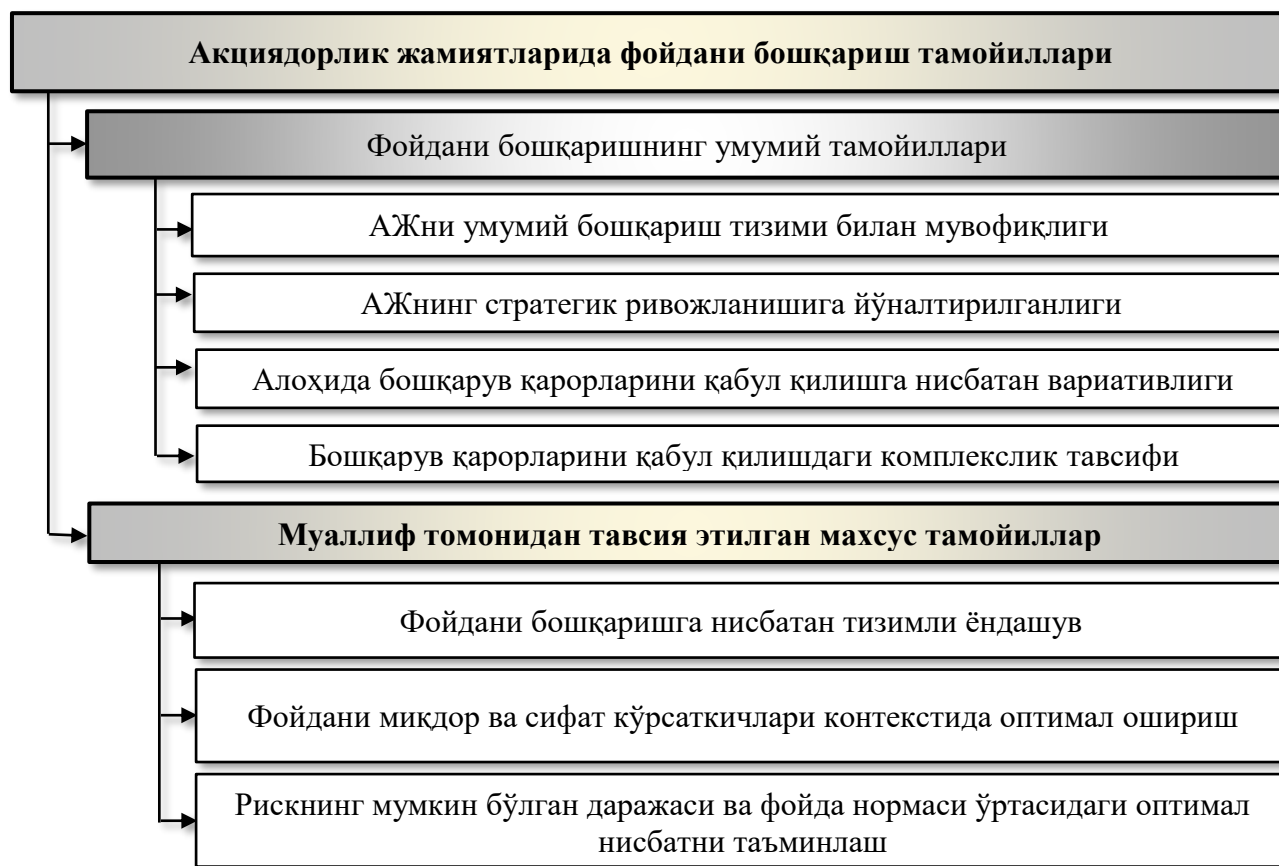
1. Компенсацион ёки функционал назариялар.
2. Фрикцион ва монополистик назариялар.
3. Илмий, техник ва инновацион назариялар.

Юқоридаги фойда ҳақидаги назарияларнинг умумий гуруҳланиши фойдага нисбатан шаклланган назарияларнинг қатъий мезонлари бўйича гуруҳланишини мужассамлаштирмаса-да, замонавий тенденциялар асосида фойдани оширишнинг ички ва ташқи омиллари контекстидаги хусусиятлари бўйича гуруҳлаш имкониятларига эга.

Фикримизча, фойдага иқтисодий категория сифатида қуйидагича таъриф бериш мумкин: Фойда тадбиркорлик субъектларининг молиявий-хўжалик фаолияти жараёнида мавжуд капиталдан омилкорлик билан фойдаланиш натижасидаги қўшилган қийматнинг хусусий капитал ҳажми ошишини таъминловчи қисмини ўзида мужассамлаштирувчи соф молиявий натижадир. Демак, фойда бир томондан тадбиркорлик фаолиятини ривожлантиришнинг ички молиявий манбаи; иккинчи томондан, амалдаги қонунчилик нормалари ва концептуал ёндашувлар асосида бухгалтерия ҳисоби стандартларига биноан турли фаолиятдан олинадиган даромадлар уларга мувофиқ келувчи харажатлар орасидаги тафовутни ифодаловчи соф молиявий натижаларини умумлаштирувчи кўрсаткичдир.

Фойдани бошқариш жараёни бозор иқтисодиёти талабларидан келиб чиққан ҳолда бир қатор тамойиллар билан мос келиши зарур. Акциядорлик

жамияти фойдасини бошқариш тамойилларини таҳлил қилиш жараёнида қуйидагиларни изоҳлаш имконини беради (1-расм).



1-расм. Фойдани бошқариш тамойиллари⁵

Қабул қилинган тамойиллардан биринчиси, фойдага алоҳида бошқарув жараёни сифатида ёндашиш, шунингдек, бундай ёндашув акциядорлик жамиятида молиявий бошқарувнинг бутун мажмуаси билан бевосита боғлиқ жараён эканлигини эътиборга олиш лозим. Бу омил даромадни шакллантириш, тақсимлаш ва улардан фойдаланиш жараёнини тушунишда ҳисобга олиниши керак. Шу билан бирга фойда ҳажмини ошириш ҳар қандай ҳолатда ҳам бозор иқтисодиёти тамойиллари, қонуниятлари ва истъмолчилар манфаатларига зид бўлмаслиги лозим.

Шундай қилиб, даромад даражасига таъсир қилувчи ҳар бир омил ўзгарганда, бошқарув қарорлари ўзгаришларга мос тарзда мослаштирилиши ва иложи бўлса, акциядорлик жамияти фаолиятининг ўзгарган муҳитининг фойда даражасига салбий таъсирини камайтириши керак. Қабул қилинган тамойилларнинг охириги қисми сифатида бошқарув қарорларини шакллантиришдаги комплекс хусусият – фойдани бошқариш бўйича қабул қилинган бошқарув қарорлари ва фойдани бошқаришнинг якуний мақсади ўртасидаги муносабатни назарда тутати. Бу ҳақиқат, барча операциялар фойда келтирмайди, бундан ташқари, баъзилари молиявий ресурсларнинг етишмаслигига олиб келиши ва йўқотишларга сабаб бўлиши мумкин.

⁵ Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

Диссертациянинг иккинчи боби «Корхоналарда фойданинг шаклланиши ва тақсимланишини бошқариш амалиётининг таҳлили» деб номланган бўлиб, бу бобда корхоналарда актив ва пасивларни мувозанатли бошқаришнинг соф фойдани самарали шаклланишига таъсири, фойданинг шаклланиш манбалари ва уни бошқариш амалиётининг таҳлили, шунингдек, операцион фойда омилининг акциядорлик жамиятлари реал бозор қийматига таъсирини баҳолаш тадқиқ қилинган.

Маълумки, активлар ва унинг оптимал таркибий тузилмаси соф молиявий натижа ҳисобланган фойдани миқдор ва сифат жиҳатдан ошириш имкониятларини мужассамлаштирувчи барқарор иқтисодий ривожланишнинг моддий негизини ташкил қилади. Акциядорлик жамиятлари барқарор иқтисодий ривожланиши молиявий салоҳият ортиб боришининг асосини ташкил қилади. Бундай ҳолатни қуйидаги жадвал маълумотлари асосида таҳлил қилиш мумкин (1-жадвал).

1-жадвал

**«Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти активлари
ва унинг таркибий таҳлили⁶**

| Кўрсаткичлар | Йиллар | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Узоқ муддатли активлар, млн. сўм | 9121,8 | 8630,5 | 12592,5 | 13940,3 | 20619,9 | 17480,5 |
| Жорий активлар, млн. сўм | 14311,5 | 13707,9 | 20796,4 | 39069,8 | 58421,3 | 52841,4 |
| Жами активлар, млн. сўм | 23433,3 | 22338,4 | 33388,9 | 53010,1 | 79041,3 | 70321,9 |
| Жами активлар, %да | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Жами активларда узоқ муддатли активлар улуши, %да | 38,93 | 38,64 | 37,71 | 26,30 | 26,09 | 24,86 |
| Жами активларда жорий активлар улуши, %да | 61,07 | 61,36 | 62,29 | 73,70 | 73,91 | 75,14 |

Акциядорлик жамиятида маҳсулот ишлаб чиқариш хусусиятларига мувофиқ активлар таркибидаги жорий активлар улуши юқори салмоққа эга бўлиб, бу тенденция динамик равишда ошиб бормоқда. Хусусан, жами активлар 2015 йилда 23433,3 млн. сўмни ташкил қилган бўлса, 2020 йилга келиб, бу кўрсаткич 79041,3 млн. сўмни ташкил қилган. Жами активлар таркибида жорий активларнинг номинал қиймати 2015 йилда 14311,5 млн. сўмни ташкил қилиб, жами активлардаги улуши 61,07 фоизни ташкил қилган.

Таҳлил қилинаётган йилларда бу кўрсаткич ўсиб бориш тенденциясига эга бўлиб, 2019 йилда 58421,3 млн сўм, яъни жами активлар таркибидаги улуши 73,91 фоизни ташкил қилмоқда. 2020 йилга келиб, унинг ҳажми 52841,4 сўмга етган ва салмоғи 75,14 фоизга пасайган.

Узоқ муддатли активлар салмоғининг жами активлар таркибидаги пасайиб бориш тенденцияси кузатилган бўлса-да, номинал мазмунда ортиб борган. Лекин бу ўсиш суръати, жами активларнинг ўсиш суръатидан паст даражада бўлган.

⁶ Муаллиф томонидан «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти 2015-2020 йиллик молиявий ҳисоботлари асосида шакллантирилган.

2-жадвал

«Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти капиталлари таркиби, млн.сўм⁷

| Кўрсаткичлар | Йиллар | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Хусусий маблағлар | 14912,5 | 15672,3 | 22244,5 | 49672,2 | 59790,4 | 58229,5 |
| Қарз маблағлар | 8520,8 | 6666,1 | 11144,5 | 3337,9 | 19250,9 | 12092,4 |
| Жами пассивлар | 23433,3 | 22338,4 | 33388,9 | 53010,1 | 79041,3 | 70321,9 |
| Жами пассивларда хусусий маблағлар улуши, %да | 63,6 | 70,2 | 66,6 | 93,7 | 75,6 | 82,8 |
| Жами пассивларда қарз маблағлари улуши, %да | 36,4 | 29,8 | 33,4 | 6,3 | 24,4 | 17,2 |

2-жадвал маълумотларига кўра, жами пассивлар 2015 йилда 23433,3 млн. сўмни ташкил қилиб, шундан 14912,5 млн. сўм номинал миқдори хусусий маблағларга тўғри келган. Бу кўрсаткич 2019 йилда 59790,4 млн. сўмни, 2020 йилда эса 58229,5 сўмни ташкил этган. Натижада, жами пассивларда хусусий маблағлар улуши 2015 йилда 63,6 фоизни, бу кўрсаткич ўсиб бориш трендида 2019 йилда 75,6 фоизни, 2020 йилда эса келиб 82,8 фоизни ташкил қилган.

Муаллиф таҳлил қилаётган тармоқда фаолият юритувчи акциядорлик жамиятларида фойданинг асосий манбаини асосий фаолиятдан олинадиган фойда ташкил қилади (3-жадвал).

3-жадвал

«Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти асосий фаолият фойдаси ва унинг шаклланиши, млн. сўм⁸

| Кўрсаткичлар | Йиллар | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Реализациядан соф тушум | 47007,2 | 43898,7 | 69114,6 | 85733,8 | 100987,3 | 97998,1 |
| Маҳсулот таннари | 37879,3 | 34633,4 | 51314,1 | 65703,5 | 68261,1 | 77347,9 |
| Ялпи фойда (ЯФ) | 9127,9 | 9265,2 | 17800,4 | 20030,3 | 32726,2 | 20650,1 |
| Давр харажатлари | 7048,6 | 6691,9 | 13716,1 | 17411,6 | 18726,1 | 16871,1 |
| ЯФдан давр харажатлари чегирилгандан сўнг соф молиявий натижа (+), зарар (-) | 2079,3 | 2573,3 | 4084,3 | 2618,7 | 14000,1 | 3779 |
| Асосий фаолиятнинг бошқа даромадлари | 751,7 | 620,3 | 3919,4 | 548,5 | 2120,5 | 758,4 |
| Асосий фаолият фойдаси | 2831,1 | 2793,6 | 9003,7 | 3167,3 | 16120,7 | 4537,4 |

Реализациядан тушумнинг 2015 йилги номинал миқдори 47007,2 млн.сўмни, асосий фаолиятнинг фойдаси 2831,1 млн. сўмни ташкил қилган. 2019 йилга келиб, маҳсулот реализациясидан тушум 100987,3 млн.сўмни, асосий фаолият фойдаси эса 16120,7 млн. сўмга етган. 2020 йилда глобал пандемиянинг таъсирида товарлар реализациясида пасайиш кузатилган. Натижада маҳсулот реализациясидан тушум 97998,1 млн.сўмга пасайган.

⁷ Муаллиф томонидан «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти 2015-2020 йиллик молиявий ҳисоботлари асосида шакллантирилган.

⁸ Муаллиф томонидан «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти 2015-2020 йиллик молиявий ҳисоботлари асосида шакллантирилган.

Юқори даражадаги таннарх харажатлари натижасида ялпи фойданинг номинал қийматида ҳам пасайиш кузатилиб, 20650,1 млн.сўмни ташкил қилган. Асосий фаолият фойдаси 2020 йилда 4537,4 млн.сўмни ташкил қилган.

2015 йилда маҳсулот таннархи 37879,3 млн. сўмни ташкил қилган бўлса, 2016 йилда тушум билан параллел равишда таннархнинг ҳам пасайиши кузатилиб, 34633,4 млн. сўмни ташкил қилган. Мазкур ҳолат табиий равишда маҳсулот ишлаб чиқариш суръати пасайиши натижасида таннарх харажатларининг ҳам пасайиши билан параллел равишда кузатилганлигидан далолат беради. 2017 йилда маҳсулот таннархи харажатлари 51314,1 млн. сўмни, 2018 йилда 65703,5 млн. сўм ва 2020 йилга келиб, бу кўрсаткич 77347,9 млн. сўмга етган. Шу билан бирга давр харажатларининг ҳам юқори улуши (2016 йилдан ўсиш суръати таъминланиб, 2020 йилда 16871,1 млн сўмни ташкил қилган) асосий фаолият фойдаси шаклланишига таъсир этмоқда. Давр харажатларининг ошиш суръатига таъсир этувчи унинг таркибий компоненти сифатида операцион харажатларнинг юқори улуши, акциядорлик жамияти харажатлари маҳсулот ишлаб чиқаришнинг технологик тузилмасига юқори боғлиқ эканини ҳам ифодалайди.

Ишлаб чиқариш захираларининг ортиб бориши уни самарали бошқаришга йўналтирилган қарорлар қабул қилишни талаб этади. Чунки бу тенденция жорий активларнинг айланиш тезлиги ва рентабелликка салбий таъсир этувчи омил сифатида хизмат қилмоқда. Лекин бу омилнинг қай даражада таъсирини баҳолаш учун товар-моддий захиралар айланувчанлиги (T_I), реализациянинг рентабеллиги (R_{Os}), шунингдек, товар-моддий захиралар рентабеллиги (R_I) кўрсаткичлари асосида баҳоланувчи материал ресурслардан фойдаланиш самарадорлиги таҳлили амалга оширилади. Бунинг учун қуйидаги формулалардан фойдаланиш мумкин:

$$R_I = R_{Os} \cdot T_I \quad (1)$$

Реализациянинг рентабеллигини ҳисоблаш қуйидаги формула асосида амалга оширилади:

$$R_{Os} = \text{фойда} / \text{жами тушум} \cdot 100 \% \quad (2)$$

Товар моддий-захираларнинг айланувчанлигини қуйидагича ҳисоблаш мумкин:

$$T_I = C_p / ((I_0 + I_1) / 2), \quad (3)$$

Бу ерда: C_p – маҳсулот ишлаб чиқариш таннархи, I_0 , I_1 – йил боши ва охирига товар-моддий захиралар қийматини ифодалайди.

«Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти мисолида товар-моддий захираларнинг рентабеллик коэффициенти 4-жадвалда келтирилган.

4-жадвал маълумотларидан кўриш мумкинки, реализациянинг рентабеллиги кўрсаткичи 2019 йилга келиб, 13,5 фоизни, 2020 йилга келиб эса 8,6 фоизни ташкил қилган бўлса, бу кўрсаткич таҳлил қилинаётган давр мобайнида 2018 йилда энг юқори кўрсаткични қайд этган. Лекин умумий тенденцияда ўсиш кузатилган. Товар-моддий захираларнинг айланувчанлиги 2020 йилда 2,9 ни ташкил қилиб, умумий тренд бўйича пасайиш кузатилган. Товар-моддий захиралар айланувчанлигига оид мазкур ҳолат реализациянинг рентабеллигига салбий таъсир этувчи омил сифатида хизмат қилишига асос

бўлган. 2018 йилда материал қайтими 2,08ни ташкил этиб, 2017 йилга нисбатан (1,85) 0,23 га ошиши қуйидаги натижани берган:

$$\Delta P(M_r) = \Delta M_r \cdot ROS_0 = 0,23 \cdot 10,2 = 2,34 \% (4)$$

4-жадвал

«Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамиятида товар-моддий захираларнинг самарадорлик кўрсаткичлари⁹

| Кўрсаткичлар | Йиллар | | | | | |
|--|---------|---------|---------|----------|----------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Соф тушум | 47007,2 | 43898,7 | 69114,6 | 85733,8 | 100987,3 | 97998,1 |
| Таннарх, | 37879,3 | 34633,4 | 51314,1 | 65703,5 | 68261,1 | 77347,9 |
| Моддий харажатлар | 23439,6 | 21584,8 | 37291,4 | 41164,9 | 51283,4 | 58269,3 |
| Соф фойда | 2 042,6 | 1 838,1 | 7 079,3 | 15 201,3 | 13 626,2 | 8428,2 |
| Товар-моддий захиралар қиймати | 10049,6 | 6538,1 | 12857,5 | 16442,5 | 23253,1 | 30951,4 |
| Товар-моддий захираларнинг ўртача йиллик қиймати | 8314,2 | 8293,9 | 9697,8 | 14650,0 | 19847,8 | 27102,3 |
| Материал қайтими, MR | 2,01 | 2,03 | 1,85 | 2,08 | 1,97 | 1,68 |
| $ROS = \text{фойда} / \text{жами тушум} \cdot 100\%$ | 4,3 | 4,2 | 10,2 | 17,7 | 13,5 | 8,6 |
| $T_I = Cp / ((I_0 + I_1) / 2)$ | 4,6 | 4,2 | 5,3 | 4,5 | 3,4 | 2,9 |
| $R_I = ROS \cdot T_I, \% \text{да}$ | 19,8 | 17,5 | 54,2 | 79,5 | 46,4 | 24,5 |
| $\Delta P(M_r) = \Delta MR * ROS_{\text{баз}}$ | | 0,1 | -0,8 | 2,3 | -2,0 | -3,9 |
| RI | 24,6 | 22,2 | 73,0 | 103,8 | 68,7 | 31,1 |

Материал қайтимининг 2018 йилда 0,23га ошиши рентабеллик кўрсаткичини 2,34 фоизга ўсишига олиб келган. Лекин 2019 йилда материал қайтимини -0,11 га пасайиши мулкый рентабелликни -1,95 фоизга камайишига таъсир этувчи омил бўлган. Бу ҳолат 2020 йилда ҳам кузатилган.

5-жадвал

«Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамиятида соф фойда ва унинг манбалари таҳлили¹⁰, млн. сўм

| Кўрсаткичлар | Йиллар | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Ялпи фойда | 9127,9 | 9265,2 | 17800,4 | 20030,3 | 32726,2 | 20650,1 |
| Асосий фаолиятнинг бошқа фойдаси | 751,7 | 220,3 | 4919,4 | 548,5 | 2120,5 | 758,4 |
| Асосий фаолият фойдаси | 2831,1 | 2793,6 | 9003,7 | 3167,3 | 16120,7 | 4537,4 |
| Молиявий фаолият фойдаси | -336,8 | -568,7 | -552,5 | 221,3 | 34,9 | 1725,8 |
| Умумхўжалик фаолиятдан фойда | 2494,2 | 2224,9 | 8451,2 | 3388,6 | 16155,5 | 6263,1 |
| Фавкулудда фойда ёки зарарлар | -274 | -227 | - | 14598,3 | - | 3557,7 |
| Солиқ тўлангунга қадар фойда | 2220,2 | 1997,9 | 8451,2 | 17986,9 | 16155,5 | 9820,8 |
| Соф фойда | 2042,6 | 1838,1 | 7079,3 | 15201,3 | 13626,2 | 8428,2 |

⁹ Муаллиф томонидан «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти 2015-2020 йиллик молиявий ҳисоботлари асосида ҳисобланган.

¹⁰ Муаллиф томонидан «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти 2015-2020 йиллик молиявий ҳисоботлари асосида ҳисобланган.

5-жадвал маълумотларидан кўриш мумкинки, 2015-2017 йилларда молиявий фаолиятдан олинган даромадларга нисбатан харажатларнинг кўп бўлиши натижасида, бу фаолият зарар билан якунланган. Мазкур ҳолат асосий фаолият фойдасининг камайишига таъсир этган. 2020 йилга келиб эса 1725,8 млн. сўмлик молиявий фаолиятдан фойда олинган.

Диссертациянинг «**Корхоналарда фойданинг шаклланиши ва оптимал тақсимланишини бошқариш тизимини такомиллаштириш**» деб номланган учинчи бобида, корхоналарда фойданинг тақсимланишини бошқаришни такомиллаштириш, бунда, бошқаришнинг комплекс тизимини ишлаб чиқиш орқали рентабеллик кўрсаткичини оптималлаштириш йўллари ҳамда фойдани оптимал тақсимлашни бошқаришда дивиденд сиёсатини такомиллаштириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқилган.

Бозордаги кескин рақобат муҳити шароитида акциядорлик жамиятларининг рақобатбардошлиги кўп жиҳатдан улардаги фойданинг номинал қийматини оширишга эмас, балки унинг сифат кўрсаткичлари бўйича интенсив иқтисодий ривожланиш омилларини таъминлашга боғлиқ. Бунинг учун эса фойданинг динамик ўзгариши, кам харажатлар сарф қилиш орқали юқори кўшилган қиймат ҳосил қилиш жараёнида ўз ифодасини топади.

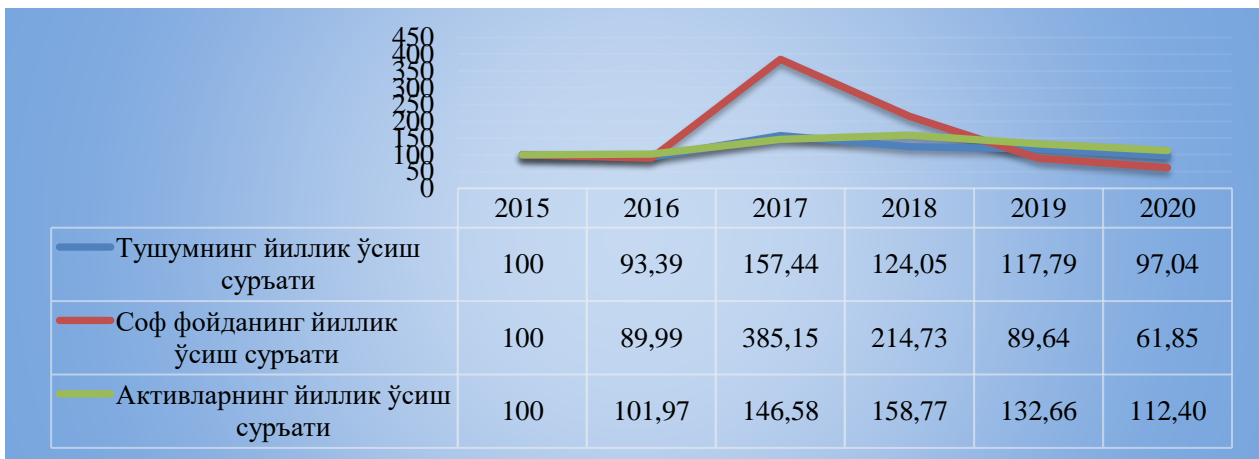
Бизнеснинг олтин қоидасига мувофиқ, интенсив иқтисодий ўсишни таъминлашга йўналтирилган бошқарув қарорларини қабул қилиш қуйидаги модель талабларига асосланади:

$$T_{cf} > T_m > T_a > 100 \quad (5)$$

Демак, 1-формулага мувофиқ самарали бошқарув қарорларининг мезони сифатида фойданинг юқори йиллик ошиши (T_{cf}) маҳсулот реализациясидан тушумнинг йиллик ошишидан юқори бўлиши (T_m) ва тушумнинг йиллик ошиши активлар ҳажмининг йиллик ошишидан (T_a) юқори ўсиш тенденциясига эга бўлиши керак.

Фикримизча, соф фойданинг йиллик ошиш суръати тушумнинг йиллик ошиш суръатидан юқори бўлиши интенсив иқтисодий ўсишни таъминлаш йўналишидаги рентабеллик кўрсаткичлари яхшиланишига олиб келади. Мазкур ҳолат маҳсулот ишлаб чиқариш билан боғлиқ харажатларни максимал иқтисод қилиш ҳисобига таъминланади. Тушумнинг активларга нисбатан йиллик юқори ошиши эса бозордаги маҳсулот сотишдаги позициясини мустаҳкамлаш ва ишлаб чиқаришга авансланган капиталдан юқори самарадорликда фойдаланиш орқали таъминланади. Бу кўрсаткич активлар айланувчанлиги ошиб боришини ўзида мужассамлаштиради.

2-расм маълумотларидан кўришиб турибдики, «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамиятида тушум, соф фойда ва активлар ҳажмининг йиллик ошиш мезонларида бизнеснинг олтин қоидаси умумий тамойилларига риоя қилинмаган. Хусусан, соф фойда 2019 йилда йиллик ўсиш суръатига эга бўлиш ўрнига 89,64 фоизга мутаносиб равишда пасайиш кузатилган. 2020 йилда бу кўрсаткич умумий иқтисодий фаолликнинг йиллик пасайиш суръати билан параллел равишда пасайиб, 61,85 фоизни ташкил қилган. Активлар ҳажмининг йиллик ошиши эса мазкур даврда 112,4 фоизни ташкил қилган.



2-расм. «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамиятида тушум, соф фойда ва активларнинг йиллик ўсиш динамикаси, фоизда¹¹

Акциядорлик жамияти фойдаси унинг ижтимоий ва иқтисодий ривожланишидаги асосий омилдир. Шу муносабат билан акциядорлик жамияти олдида қўйилган асосий мақсад даромадни максимал даражада оширишдан иборат. Ҳозирги шароитда акциядорлик жамияти фойдасини бошқаришнинг назарий жиҳатлари, яъни фойда кўрсаткичларини шакллантириш ҳамда тақсимлаш механизми ва усуллари муҳим ҳисобланади.

Ички молиявий захиралар ҳажми ошишини ҳисоблаш активлар рентабеллиги (ROA) ва соф фойда ҳисобига йўналтирилувчи реинвестиция коэффиценти (K_{rein}) орқали қуйидаги формулага асосан ҳисобланади:

$$K_{intR} = (ROA \cdot K_{rein}) / (1 - ROA \cdot K_{rein}). \quad (6)$$

Ички молиявий захиралар ҳажмининг ошиш коэффиценти ички захиралардан молиялаштириш манбалари таркибини ўзгартирмай, акциядорлик жамияти эришиши мумкин бўлган маҳсулот реализациясининг максимал ошиш имкониятлари суръатини тавсифлайди. Реинвестиция коэффиценти (K_{rein}) қуйидагича ҳисобланади:

$$K_{rein} = (C\Phi - D\Phi) / C\Phi \quad (7)$$

Бу ерда: $C\Phi$ – соф фойда ва $D\Phi$ – реал тўланган дивиденд фондининг номинал қиймати.

Юқоридаги коэффицентларни «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти маълумотлари асосида ҳисоблаш мумкин.

б-жадвал маълумотларидан кўриши мумкинки, реинвестиция коэффиценти 2016 йилда 0,53 ни ташкил қилиб, бу кўрсаткич 2019 йилгача ўсиш тенденциясида давом этиб, 0,69ни, 2020 йилда эса нисбатан пасайиш кузатилиб 0,64 ни ташкил қилган. Ички молиявий захираларнинг ошиш коэффиценти 2014 йилда 0,04 ни, ушбу коэффицент 2020 йилга келиб эса 0,12 ни ташкил қилган. Хулоса шуки, акциядорлик жамиятида маҳсулот ишлаб чиқариш ва реализация ҳажмини ички имкониятлари ҳисобига 2019 йилги салоҳияти бўйича 16 фоизга ошириш имкониятига эга. Шунингдек, дивиденд улуши пасайиб бориши ички молиявий захиралар коэффицентини ошириш имкониятларини яратмоқда.

¹¹ «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти 2015-2020 йиллик молиявий ҳисоботлари асосида шакллантирилган.

«Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамиятида соф фойданинг тақсимланиши ва ички ўсиш захираларининг (K_{intR}) ҳисоб-китоби

| Кўрсаткичлар | Йиллар | | | | |
|---|--------|--------|---------|---------|--------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Соф фойда, млн. сўм | 1838,1 | 7079,3 | 15201,3 | 13626,2 | 8428,2 |
| Дивиденд тўловлари (фактик тўланган дивидендларга нисбатан) (D_f), минг сўм | 872,7 | 2780,1 | 5007,1 | 4164,2 | 3058,3 |
| Реинвестицияланган фойда (Φ_p), минг сўм | 965,4 | 4299,2 | 10194,2 | 9462,1 | 5369,9 |
| Соф фойдадаги дивиденд тўловлари улуши, % да | 47,48 | 39,27 | 32,94 | 30,56 | 36,3 |
| Соф фойдадаги реинвестицияланган фойда улуши, фоизда | 52,52 | 60,73 | 67,06 | 69,44 | 63,7 |
| ROA | 0,08 | 0,21 | 0,29 | 0,19 | 0,11 |
| Krein | 0,53 | 0,61 | 0,67 | 0,69 | 0,64 |
| K_{intR} | 0,04 | 0,15 | 0,24 | 0,16 | 0,12 |

Юқоридаги моделга асосланган ҳолда тақсимланмаган фойданинг (реинвестициялаган фойданинг) тушумдаги улушини ҳисоблаш орқали капитал мультипликатори ва активларнинг фойда ҳисобига ошиш имкониятлари аниқланган.

Акциядорлик жамияти дивиденд тўловларининг барқарорлиги, активларнинг айланиш тезлиги (V_{aa}) ва капитал мультипликаторини (K_{mul}) ҳисобга олган ҳолда маҳсулот ишлаб чиқариш ва сотиш ҳажмини ошириш қобилиятини аниқлаш учун қуйидаги маълумотлар ва ҳаракатлар кетма-кетлигидан фойдаланиш мумкин.

Тушумдаги тақсимланмаган фойданинг улуши қуйидагича аниқланади:

$$S_{tf} = (C\Phi - D_f) / T = \Phi_p / T \quad (8)$$

Бу коэффициент орқали тушумнинг таркибида тақсимланмаган фойданинг улушини аниқлаш мумкин. Бунинг мазмуни шундан иборатки, тақсимланмаган фойда ҳисобига иқтисодий фаолликни янада жонлантириш имкониятлари аниқланади.

Капитал мультипликатори коэффициенти (K_{mul}) активлар йиллик ўртача қийматининг хусусий капиталга нисбати орқали аниқланади.

$$K_{mul} = A / XK \quad (9)$$

Бу коэффициент орқали ҳар 1 сўм хусусий капиталга қанча активлар тўғри келиши ҳисобланади. Тақсимланмаган фойда ҳисобига активларнинг ўсиш коэффициенти (T_a) юқоридаги 8 ва 9 формулаларни кўпайтириш орқали ҳисобланади. Бу коэффициент тақсимланмаган фойда ҳисобига активлар қанча ошганлигини кўрсатади. Демак, бу коэффициент орқали ички имкониятлар қанча ва уларнинг қанча улуши активлар ошишига таъсир этганлигини аниқлаш мумкин. Активларнинг айланиш тезлиги коэффициенти (V_{aa}) эса реализациядан тушумни активларнинг ўртача йиллик қийматига бўлиш орқали топилиб, бу коэффициент йил мобайнида активлар неча марта айланишини ифодалайди (7-жадвал).

¹² Муаллиф томонидан «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти 2015-2020 йиллик молиявий ҳисоботлари асосида шакллантирилган.

**«Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамиятида тақсимланмаган
(реинвестицияланган) фойданинг тушум ва активлар самарадорлигига
таъсири таҳлили¹³**

| Кўрсаткичлар | Йиллар | | | | |
|--|--------|------|------|------|------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Тушумдаги тақсимланмаган фойданинг улуши коэффициентини (S_{tf}) | 0,02 | 0,06 | 0,12 | 0,09 | 0,05 |
| Капитал мультипликатори коэффициентини (K_{mul}) | 1,40 | 1,26 | 0,87 | 1,06 | 1,25 |
| Тақсимланмаган фойда ҳисобига активлар ҳажмининг ошиш коэффициентини (T_a) | 0,03 | 0,08 | 0,10 | 0,10 | 0,07 |
| Активларнинг айланиш тезлиги коэффициентини (V_{aa}) | 1,95 | 2,46 | 1,98 | 1,64 | 1,31 |
| Молиялаштиришнинг ички имкониятлари ҳисобига тушумнинг ошиш коэффициентини (G_{int}) | 0,06 | 0,19 | 0,21 | 0,16 | 0,09 |

Бу коэффициент молиялаштиришнинг ички имкониятлари ҳисобига тушум ҳажмининг ошиш коэффициентини (G_{int}) ҳисоблашнинг асосий детерминанти ҳисобланади. «Янгийўл ёғ-мой» акциядорлик жамияти мисолидаги таҳлиллар натижасида хулоса қилиш мумкинки, тушумдаги тақсимланмаган фойданинг улуши 2019 йилда 0,09 ни, 2020 йилда 0,05 ни ташкил қилиб, бу кўрсаткич 2016 йилдаги 0,02га нисбатан ошган. Соф фойдани тақсимлаш сиёсатида ички имкониятларни активларга мобилизация қилиш тенденцияси муҳим аҳамият касб этган. Капитал мультипликатори коэффициентини (K_{mul}) 2016 йилда 1,4ни, 2018 йилга келиб эса 1,06ни ташкил қилган. Демак, ҳар 1 сўм хусусий капиталга тўғри келадиган активлар 1,06 ни ташкил қилмоқда.

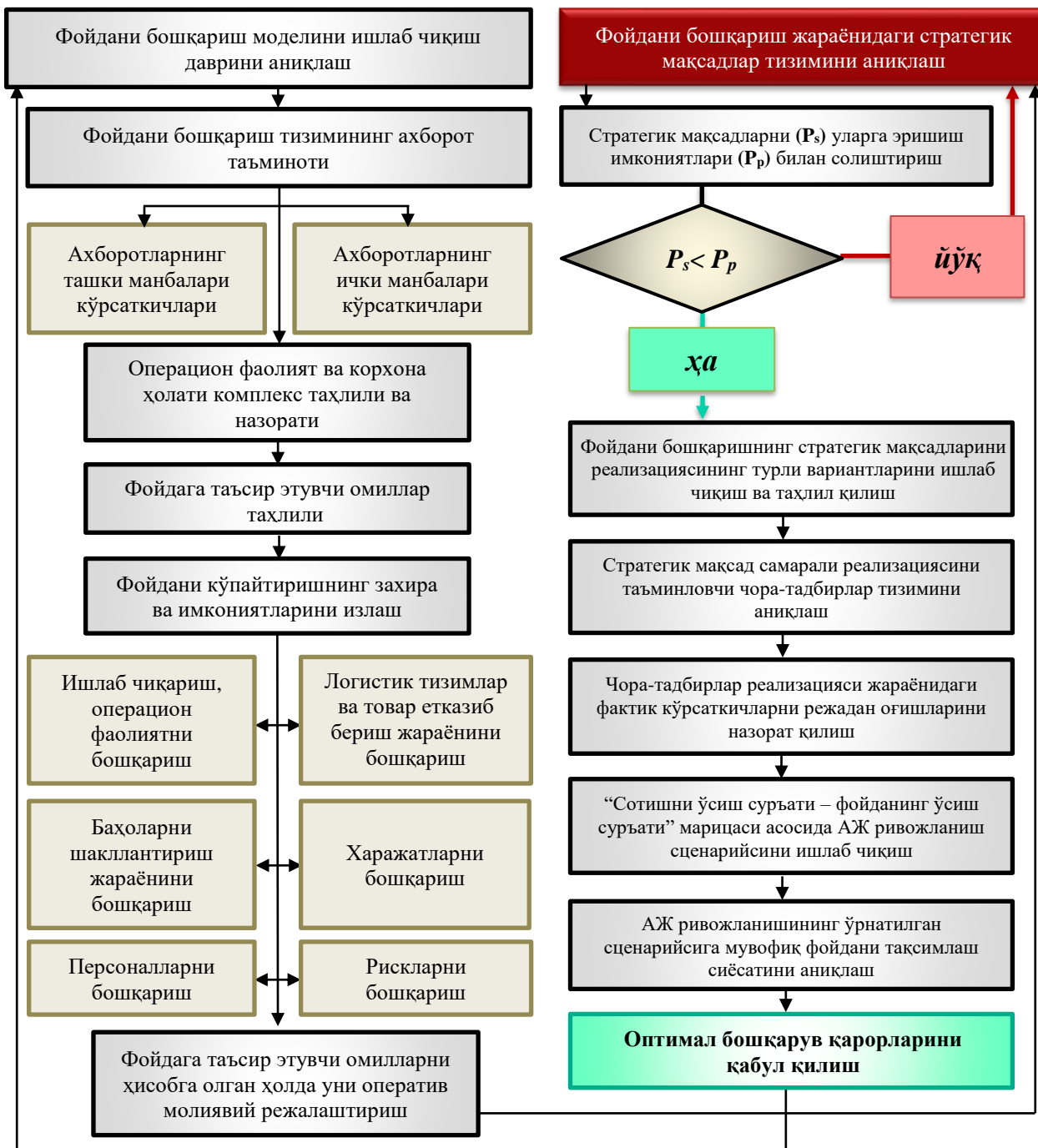
Демак, акциядорлик жамиятининг самарали фаолияти натижасида капиталлар таркибида хусусий капитал салмоғи ортиши фойда ҳисобига ички имкониятларни тўлиқ мобилизация қилиш ҳисобига таъминланганидан далолат беради. Буни тақсимланмаган фойда ҳисобига активлар ҳажмининг ошиш коэффициентини (T_a) 2016 йилдаги 0,03 дан 2019 йилда 0,07 га ошиб, 0,10 ни, 2020 йилда эса 0,04 га ошиб, 0,07 ни ташкил қилган. Молиялаштиришнинг ички имкониятлари ҳисобига тушумнинг ошиши коэффициентини (G_{int}) эса 2016 йилда 0,06 ни ташкил қилиб, 2019 йилга келиб, 0,16 га ошган. 2019 йилда тушумдаги тақсимланмаган фойданинг улуши коэффициентини (S_{tf}) 9 фоизни ташкил қилганда, бошқа шартлар ўзгармаган ҳолатда маҳсулот ишлаб чиқариш ва реализация қилишни **16 фоизга** ошириш имкониятига эга бўлиш мумкин экан.

Хулоса қилиш мумкинки, акциядорлик жамиятида рентабелли фаолият натижасидаги соф фойдани тақсимлаш сиёсатида ички молиявий имкониятларни оширишга қаратилган фойдани реинвестициялаш (тақсимланмаган фойда) муҳим аҳамият касб этмоқда.

Ҳозирги кунда акциядорлик жамияти фойдаси ошиши ва унинг фаолияти самарадорлиги муаммоси барча акциядорлик жамиятлари учун муҳим аҳамият касб этмоқда. Бу уни акциядорлик жамияти бошқарувининг энг муҳим ускуналари қаторига қўшади. Акциядорлик жамиятида фойдани бошқаришни

¹³ Муаллиф томонидан “Янгийўл ёғ-мой” акциядорлик жамияти 2015-2020 йиллик молиявий ҳисоботлари асосида шакллантирилган

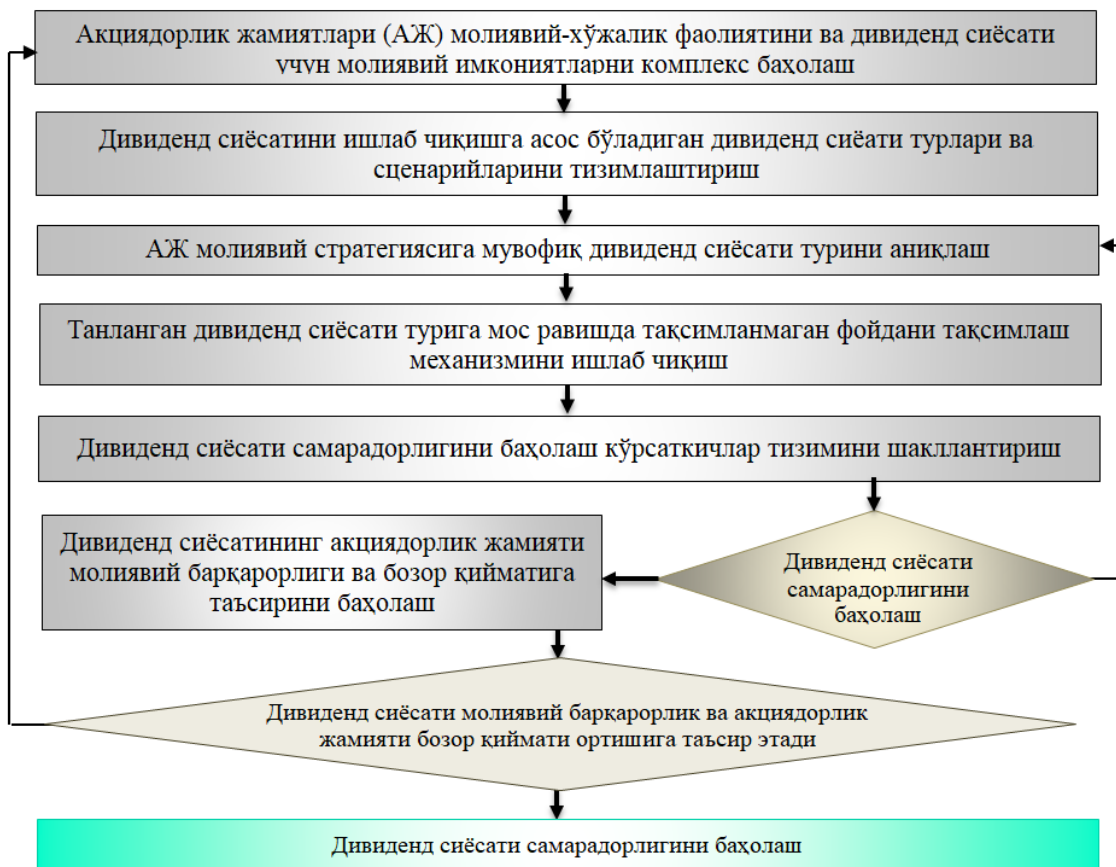
таъминлаш самарали бошқарув тизимини яратишни талаб этувчи жараён сифатида ўрганилиши керак. Фойдани бошқариш тизимининг стратегик йўналиши – бозор шароити ҳолатини таҳлил қилиш, баҳолаш ва прогнозлаш асосида акциядорлик жамияти фаолиятининг узоқ муддатли кўрсатмаларини аниқлаш, фойда даражаси ва уни бошқариш имкониятларини оптималлаштириш учун аниқлаш ҳисобланади. Шунга асосланган ҳолда акциядорлик жамиятларида фойдани комплекс бошқаришнинг қуйидаги тизими таклиф қилинади (3-расм).



3-расм. Акциядорлик жамиятларида фойдани комплекс бошқариш тизими элементлари блок-схемаси¹⁴

¹⁴ Муаллиф ишланмаси.

Дивиденд сиёсатини ишлаб чиқишда унга таъсир этувчи комплекс омиллар ҳисобга олинмаслиги ва дивиденд сиёсатини акциядорлик жамиятлари молиявий хўжалик фаолиятига таъсирини баҳолашнинг услубий асослари тизимлаштирилмаганлиги сингари парадигмага асосланган дивиденд сиёсатини олиб бориш амалиёти етишмайди. Самарали дивиденд сиёсати бир қатор вазифалар кетма-кетлигидаги парадигмага асосланиб, илғор хорижий мамлакатлар тажрибаси ва илмий концепцияларга асосланган ҳолда қуйидагича тизимлаштириш мумкин (4-расм).



4-расм. Акциядорлик жамиятларида самарали дивиденд сиёсатининг алгоритми¹⁵

Шунингдек, 4-расмда дивиденд сиёсатининг фундаментал асоси акциядорлик жамиятлари молиявий-хўжалик фаолиятини комплекс баҳолаш ва дивиденд сиёсати учун молиявий имкониятларни баҳолаш ёки бир сўз билан айтганда, унинг молиявий салоҳиятини баҳолашдан бошланади. Хусусан, бунда истиқболдаги ривожланишнинг бизнес режасига асосан жорий молиявий эксплуатацион эҳтиёжлар учун зарур молиявий ресурсларни шакллантириш сиёсати муҳим аҳамият касб этади. Бу кўрсаткичлар дивиденд сиёсатидаги мавжуд моделларга асосланган ҳолда уларнинг акциядорлик жамияти молиявий стратегиясига мувофиқ оптимал комбинацион вариантлар сценарийларини танлашга асосланади. Жорий молиявий эксплуатацион эҳтиёжларга асосланган ҳолда соф фойдани тақсимлаш ва дивиденд фондини шакллантириш дивиденд сиёсатининг дастлабки якуний босқичларидан бири ҳисобланади.

¹⁵ Муаллиф ишланмаси.

ХУЛОСА

Амалга оширилган тадқиқотлар натижасида қуйидаги хулосалар тизимлаштирилди:

1. Акциядорлик жамиятларида такрор ишлаб чиқариш учун фойдаланилувчи мавжуд ресурслардан самарали фойдаланишни оптималлаштириш йўли билан реализация қилинади. Фойда молиявий хўжалик фаолиятининг соф молиявий натижаси ҳисобланар экан, уни сифат ва миқдор жиҳатдан оптималлаштиришга йўналтирилган бошқариш тизими, аввало, мавжуд ресурслардан оптимал фойдаланишни таъминловчи бошқарув тизимини шакллантиришни талаб этади.

2. Муаллиф томонидан, фойдага иқтисодий категория сифатида қуйидагича таъриф берилди: фойда тадбиркорлик субъектларининг молиявий хўжалик фаолияти жараёнида мавжуд капиталдан омилкорлик билан фойдаланиш натижасидаги қўшилган қийматнинг хусусий капитал ҳажми ошишини таъминловчи қисмини мужассамлаштирувчи соф молиявий натижадир.

3. Фойда категорияси бозор иқтисодиёти шароитида иккита асосий иқтисодий вазифани бажаради: биринчидан, фойда ишлаб чиқарувчиларга ишлаб чиқариш ҳажмини ошириш, ёки камайтириш, ёки бизнесни ривожлантиришга иштиёқнинг бош омили ҳисобланади; иккинчидан, фойда – бу тадбиркорлик фаолияти, шу жумладан рискларни ҳисобга олиш ва инновациялар учун мукофот вазифасини бажаради.

4. Тадбиркорлик фойдасини бошқаришнинг ижтимоий ва иқтисодий аҳамиятини унинг давлат, уй хўжаликлари ва акциядорлик жамиятлари пул даромадларининг асосий манбаи ҳисобланиши билан ҳам изоҳлаш мумкин.

5. Ҳозирги кунда акциядорлик жамиятларида фойдани бошқариш улар рақобатбардошлигини ошириш ва бозор қийматини оширишда асосий ва ҳал қилувчи аҳамият касб этмаса-да, молиявий барқарорликни таъминлаш ҳамда акциядорлар фаровонлигини оширишнинг муҳим манбаи сифатидаги аҳамияти долзарб ҳисобланмоқда.

6. Фойда категорияси кўп омилли феномен ҳисобланиб, унга таъсир этувчи омиллар кесимида фойдани бошқариш бир қатор умумий ва хусусий тамойилларга асосланади. Бу тамойиллар асосида фойдани бошқариш уни нафақат миқдор жиҳатдан, балки сифат жиҳатдан ошириш орқали мувозанатли иқтисодий ривожланишни таъминлаши шарт.

7. Асосий фаолият фойдасини оширишда улкан имкониятларга эга таннархни янада иқтисод қилиш мақсадида истиқболда қуйидаги йўналишда чора-тадбирларни амалга ошириш мақсадга мувофиқ:

мамлакатда ёқилғи хомашёси нархларини либераллаштириш билан боғлиқ ислохотлар шароитида пахта техник чигитини ташишда фойдаланилувчи юк автомобиллари учун нисбатан арзон ёқилғи манбаи ҳисобланган табиий газ жиҳозларини ўрнатиш орқали харажатларни камайтириш имкониятлари мавжуд;

харидлар бўйича тендерларни амалга ошириши учун доимий комиссия тузиш ва нархлар мониторинги тизимини жорий этиш мақсадга мувофиқ;

хомашё ва материаллардан оқилона фойдаланиш орқали улар истеъмолини қисқартириш бўйича доимий мониторинг олиб бориш мақсадга мувофиқ.

8. Фойдани самарали бошқариш учун акциядорлик жамиятлари молиявий хизмат тизими фаолияти бу жараёни тавсифловчи қуйидаги талабларга жавоб бериши кераклиги бўйича хулоса шакллантирилди:

акциядорлик жамиятлари фойдасини бошқаришнинг умумий менежмент тизими мақсадлари билан боғлаш мақсадга мувофиқ;

фойдани бошқаришда бошқарувнинг юқори динамизмига амал қилиниши зарур;

фойдани бошқариш жараёни акциядорлик жамиятининг стратегик мақсадларига эътибор қаратиш лозим;

солиқ тизимини оптималлаштириш ва корпоратив солиқ менежменти принципларига асосланган бошқарув тизимини жорий этиш мақсадга мувофиқ;

самарасиз ноишлаб чиқариш харажатлари ва сарфларни максимал иқтисод қилишга йўналтирилган бошқарув тизимини жорий этиш мақсадга мувофиқ; ички захиралардан оқилона фойдаланиш, соф фойдани истеъмол фондлари ва жамғарма фондларига тақсимлашни оптималлаштириш.

9. Тадқиқ қилинган акциядорлик жамиятида 2019 йилда тушумдаги тақсимланмаган фойданинг улуши коэффиценти (S_{tf}) 9 фоизни ташкил қилганда, бошқа шартлар ўзгармаган ҳолатда маҳсулот ишлаб чиқариш ва реализация қилишни 16 фоизга ошириш имкониятига эга бўлиши мумкин.

10. Акциядорлик жамиятларида самарали дивиденд сиёсатини амалга оширишга қатор омиллар тизимлаштирилиб, бу омиллар таъсирида дивиденд сиёсатини оптималлаштириш «тизимли парадигма», «дивиденд ва реинвестиция коридори», «соф фойда базаси ва тўловлар частотаси» ва «ахборотлар шаффофлиги» мезонлари асосида амалга оширилиши мақсадга мувофиқ.

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

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ИРГАШЕВ ДИЛМУРОД ИКРОМОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ
ФОРМИРОВАНИЕМ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕМ ПРИБЫЛИ
ПРЕДПРИЯТИЯ**

08.00.07 - «Финансы, денежное обращение и кредит»

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

Ташкент – 2022

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан под номером № В2021.1.PhD/Iqt1132.

Диссертационная работа выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

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

| | |
|-------------------------------|--|
| Научный руководитель: | Карлибаева Рая Хожабаевна доктор экономических наук, профессор |
| Официальные оппоненты: | Тошмурадова Бувсара Эгамовна доктор экономических наук, профессор Хамидулин Михаил Борисович доктор экономических наук, профессор |
| Ведущая организация: | Самаркандский институт экономики и сервиса |

Защита диссертации состоится в _____ часов «__» _____ 2022 г. на заседании научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100066, город Ташкент, ул. Ислама Каримова, д. 49, Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского Государственного экономического университета (зарегистрирована под номером _____). Адрес: 100066, город Ташкент, ул. Ислама Каримова, д.49. Тел.: +99871-239-28-71, факс: +99871-239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

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

М.П. Эшов
Председатель Научного совета
по присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

У.В. Гафуров
Секретарь научного совета по
присуждению ученых степеней,
д.э.н., профессор

С.К. Худойкулов
Председатель Научного семинара при
Научном совете по присуждению
ученых степеней, д.э.н., профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В мире реализуется ряд мер по повышению показателя прибыльности крупных компаний, стоимости их акций и уровня рыночной капитализации. «В частности, компания «Apple», являющаяся лидером этого рейтинга, показала положительные финансовые результаты. Прибыль данной компании в 2020 году достигла 365 миллиардов долларов, что по сравнению с предыдущим годом увеличилось на 100 миллиардов долларов. В результате рыночная капитализация компании составила 2,66 трлн. долларов, а доходность ценных бумаг за год выросла на 31 %. Операционная прибыль компании «Samsung» в 2020 году составила 32,1 млрд. долларов и выросла на 29,62 %. Общий объем продаж компании в этом году увеличившись на 2,78 %, достиг 161,9 млрд. долларов»¹. Следовательно создание эффективной системы управления формированием прибыли предприятий и ее рационального распределения с целью достижения высоких прибылей оказывает положительное влияние на развитие мировой экономики.

В мире проводятся научные исследования по управлению формированием и распределением прибыли предприятий, сокращению финансовых эксплуатационных потребностей за счет сокращения оборотных фондов текущих активов, принятию управленческих решений, направленных на обеспечение интенсивного экономического роста на основе показателя чистой прибыли, определению основных критериев эффективного управления прибылью акционерных обществ, увеличению внутренних финансовых резервов за счет нераспределенной прибыли как составляющего элемента чистой прибыли, оптимизации дивидендной политики.

В условиях экономических преобразований в Узбекистане особое внимание уделяется разработке и совершенствованию нового механизма деятельности акционерных обществ, переводу на качественно новую форму экономических отношений между ними и государством, внедрению механизмов формирования прибыли и ее рационального распределения в качестве результатов экономической деятельности, оказывающих влияние на весь процесс развития. Управление процессами формирования и распределения прибыли акционерных обществ показывает, что на сегодняшний день в условиях быстро изменяющихся рыночных факторов оно не имеет системного описания. Подобное положение можно наблюдать и в деятельности предприятий по производству масложиров.

Кроме того, многообразие теоретических трактовок комплексной категории «прибыль», подходы полисемантического характера к функциональным задачам прибыли как экономической категории требуют пересмотра общих методологических принципов системы формирования и распределения прибыли с учетом изменений, присущих современным рыночным условиям. Постановление главы нашего государства от 16 января

¹ <https://finance.rambler.ru/business/45698585-nazvana-operatsionnaya-pribyl-kompanii-samsung-electronics-za-2020-god/>

2019 года «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию масложировой отрасли и внедрению рыночных механизмов управления отраслью» № ПП-4118 примечательно тем, что направлено непосредственно на внедрение эффективной системы управления в масложировой отрасли. В связи с этим важную актуальность приобретает проведения исследования по управлению формированием и распределением прибыли с учетом специфики управления предприятиями.

Данное диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, определенных в Указах и постановлениях Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» №УП-60, от 8 января 2019 года «О дополнительных мерах по обеспечению дальнейшего развития экономики и повышению эффективности экономической политики» №УП-5614, от 28 декабря 2020 года «О мерах по реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2021-2023 годы» №ПП-4937, от 16 января 2019 года «О дополнительных мерах по дальнейшему развитию масложировой отрасли и внедрению рыночных механизмов управления отраслью» №ПП-4118, а также в других нормативно-правовых актах, связанных с данной деятельностью.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике. Диссертационное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением «I. Духовно-нравственное и культурно-просветительское развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Исследования, охватывающие научно-теоретические и организационно-экономические основы управления прибылью предприятия широко изучены рядом зарубежных ученых и специалистов, как М.Блауг, Т.Манн, Ж.Кольбер, Ч.Деванант, У.Петти, А.Смит, Д.Риккардо, С.Жевонс, С.Менгер, Э.Бем Баверк, Л.Валрас, Ж.Кларк, Р.Кантильон, М.Фужита, Ш.Вебер, Т.Веблен, К.Макконел, С.Брю, Ф.Найт, Р.Брейли, С.Майерс и Шумпетер².

Также учеными экономистами стран СНГ, как В.Бочаров, Л.Бернстайн, И.Бланк, Т.Керанчук, Т.Ковалева, В.Ковалёв, В.Леонтьев, В.Мануйленко, Н.Селезнева, А.Ионова, А.Шеремет, Г.Шмален³.

² Блауг М., Веблен Т. 100 великих экономистов до Кейнса-Great Economists before Keynes: An introduction to the lives & works of one hundred great economists of the past. - СПб.: Экономикс, 2008. - 352 с.; Макконел К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Учебник 1-здан. - М.: Инфра-М, 2014. - 916 с.; Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. - М.: Эксмо, 2007. - 960 с. Fujita M. Thünen and the New Economic Geography. RIETI Discussion Paper Series 11-E-074 (2011). Фуджита М., Вебер Ш. Иммиграционные квоты в глобализованной экономике // Журнал Новой экономической ассоциации. 2010. № 7. 10-23 с.; Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль: пер. с англ. - М.: Дело, 2003. - 360 с.; Брейли Р. Майерс С. Причины корпоративных финансов: пер. с англ. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 1997. - 1120 с.; Шумпетер Й. История экономического анализа. - СПб.: Экономическая школа, 2001. «Parag Pathak, Clark Medalist 2018». American Economic Association. Retrieved 20 April 2018. R.Cantillon «Essai sur la Nature du Commerce en Гйййга» // Part I, Chapter XIII, 1755.

³ Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы. - СПб.: Питер, 2008. - 424 с.; Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ. // Научн. ред. перевода чл. - корр. РАН Елисеева И.И. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 333 с.; Бланк И. Управление прибылью. - К.: Изд-во «Ника-Центр», 2007.-768 с.; Керанчук Т.Л. Концепція вартісно-орієнтованого управління підприємством та можливість її адаптації в Україні // Фінанси України. 2011. № 7.; Ковалева Т.М. Финансы и кредит: электрон. учеб. курс/под ред. Ковалевой Т. - М.: 28

Из числа местных ученых экономистов большой вклад в разработку научно-практических основ управления прибылью внесли К.Ахмаджанов, А.Вахобов, Д.Зайналов, Р.Карлибаева, М.Хамидуллин, О.Иминов, О.Олимжонов, Б.Хасанов, М.Пардаев, К.Шарифхужаева, Т.Саттаров, Х.Курбонов, Б.Ташмуродова, М.Тулаходжаева, С.Элмирзаев, Н.Жиянова, С.С.Алиева и другие⁴.

Несмотря на проведенные в рамках темы научно-теоретические исследования, вопросы совершенствования системы управления формированием и распределением прибыли на предприятиях комплексно и системно до конца не изучены. Это положение определяет уровень актуальности исследуемых научно-практических проблем, предложений и рекомендаций по их устранению.

Связь темы исследования с планами научно-исследовательской работы высшего образовательного учреждения, в котором выполнена работа. Диссертация выполнена в рамках плана научно-исследовательской работы Ташкентского государственного экономического университета по теме «Совершенствование научно-методических основ и методов обеспечения макроэкономической стабильности и прогнозирования социально-экономического развития в Узбекистане».

Цель исследования – разработка предложений и рекомендаций по совершенствованию системы управления формированием и распределением прибыли на предприятиях.

Задачи исследования:

исследование теоретических трактовок представителей экономической школы относительно категории «прибыль», систематизация современных концепций управления прибылью на основе обобщения;

описание цели, задач, общих и частных принципов управления прибылью в акционерных обществах в соответствии с современными условиями;

комплексная оценка влияния акционерных обществ на сбалансированное управление активами и пассивами при эффективном формировании чистой прибыли;

2010. - 533 с.; Мануйленко В.В. Экономическая сущность, виды и функции прибыли хозяйствующего субъекта: современный аспект. // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 33. - 2-11 с.; Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. - 295 с.; Леонтьев В.Е., Бочаров В.В. Финансовый менеджмент. – М.: Элит, 2005. - 304 с.; Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятия. – М.: ИНФРА, 2008. - 343 с.; Шмален Г. Основы и проблемы экономики предприятия: пер. с нем. / Под. ред. проф. Поршнева А.Г. – М.: Финансы и статистика, 2007. - 512 с.

⁴ Зайналов Д.Р., Саттаров Т.А. Проблема обеспечения финансовой стоимости предприятий. Монография. – Т.: Шарк, 2011. - 239 с.; Карлибаева Р.Х. Акциядорлик жамиятларида молиявий менежмент тизимини самарали ташкил этиш йўллари. Монография. – Т.: LESSON PRESS. – 174 б. (252 б.); Хамидуллин М.Б. Повышение инвестиционной привлекательности и активизация участия акционерных обществ на рынках капитала // Новые тенденции в экономической науке и образовании. – М.: Монография, 2014. - 148 с.; Карлибаева Р.Х. Акциядорлик жамиятларида молиявий менежмент тизимини самарали ташкил этиш йўллари. Монография. – Т.: LESSON PRESS, 2018 й. - 66-71 бетлар; Шарифходжаева К.У. Направления дальнейшего развития кредитования и предоставления банковских услуг в Республике Узбекистан. Молодой учёный, 2016. - №13. - 546 с.; Саттаров Т.А. и др. Проблемы обеспечения финансовой стабильности предприятий. – Т.: SHARQ, 2011. - 232 с.; Курбонов Х.А. Корпоративные финансы. – Т.: Iqtsod-moliya, 2007. - 184 с.; Элмирзаев С.Э. Организационные характеристики и вопросы совершенствования дивидендной политики. Электронный журнал. «Международные финансы и бухгалтерский учет». 2016. №2.

анализ источников формирования прибыли и практики управления ею в акционерных обществах;

разработка модели исследования и оценки влияния фактора операционной прибыли на реальную рыночную стоимость акционерных обществ;

систематизация предложений и рекомендаций по совершенствованию системы управления прибылью в акционерных обществах и оптимизации дивидендной политики.

Объектом исследования является деятельность акционерного общества «Янгийул ёғ-мой».

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе управления формированием и распределением прибыли в акционерных обществах.

Методы исследования. В процессе исследования использовались теоретические и эмпирические методы научного познания, такие как научная абстракция, наблюдение, группировка, сравнение, корреляционный, регрессионный анализ и экономико-математическое моделирование.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано предложение о повышении рентабельности акционерных обществ за счет сокращения финансовых эксплуатационных потребностей на основе состояния дебиторской задолженности в текущих активах и оптимизации использования денежных средств, сокращения оборотных фондов;

предложены рекомендательные нормы по обеспечению соответствия правилу взаимной функциональной связи $T_{чп} > T_{д} > T_{а} > 100$ между годовым ростом чистой прибыли ($T_{чп}$), годовым ростом доходов от реализации продукции ($T_{д}$) и годовым ростом активов ($T_{а}$) в акционерном обществе «Янгийул ёғ-мой»;

предложено определение доходов по долгосрочным договорам не на основе приблизительных данных, а исходя из уровня непосредственно выполненных работ (результатов) и доли осуществленных затрат (затраченных ресурсов);

обоснована целесообразность оценки практики выплаты дивидендов в акционерных обществах на основе критериев «системная парадигма», «дивидендно-реинвестиционный коридор», «чистая прибыльная база и частота выплат» и «информационная открытость».

Практические результаты исследования заключаются в следующем:

даны практические рекомендации по снижению финансовых затрат, негативно влияющих на чистую прибыль за счет уменьшения оборотных фондов в составе текущих активов в результате сокращения финансовых эксплуатационных потребностей наряду с сокращением текущих обязательств;

разработаны оптимальные критерии эффективного управления финансами на основе модели принятия управленческих решений, направленных на обеспечение интенсивного экономического роста за счет ежегодного динамического роста доходов и активов на основе показателя чистой прибыли;

разработаны практические рекомендации по увеличению коэффициента роста активов и доходов за счет внутренних финансовых резервов, а также систематизирована блок-схема оптимального управления рентабельностью;

усовершенствованы элементы комплексной системы управления прибылью в сочетании со сбалансированными показателями повышения прибыли в стратегическом контексте, а также блок-схемы алгоритма эффективной дивидендной политики в акционерных обществах.

Достоверность результатов исследования аргументируется использованием официальных данных Министерства финансов, Государственного налогового комитета и Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан, целесообразностью подходов и методов, используемых в работе, а также внедрением выводов, предложений и рекомендаций в практику предприятий масложировой промышленности Республики Узбекистан.

Научная и практическая значимость результатов исследования. Научная значимость результатов исследования определяется систематизацией новых научных концепций и предложений, связанных с совершенствованием системы управления прибылью в акционерных обществах и возможностью их использования в качестве научно-теоретического источника для научных исследований, служащих развитию науки.

Практическая значимость результатов исследования выражается в том, что систематизированные практические рекомендации могут быть использованы как методический источник, имеющий важное практическое значение при разработке программ экономического развития предприятий и соответствующих нормативно-правовых актов, связанных с эффективным управлением прибылью предприятий.

Внедрение результатов исследования. На основе разработанных предложений по совершенствованию системы управления формированием и распределением прибыли на предприятиях:

предложение о повышении рентабельности акционерных обществ за счет сокращения финансовых эксплуатационных потребностей на основе состояния дебиторской задолженности в текущих активах и оптимизации использования денежных средств, сокращения оборотных фондов использованы при разработке плана мероприятий по развитию деятельности на 2021 года АО «Янгийўл ёғ-мой» и составлении «Программы развития АО на 2021-2022 года» (справка Ассоциации предприятий масложировой промышленности от 16 июня 2021 года №КС/1-601). В результате за счет сокращения резервов сверх текущей потребности в дебиторской задолженности и денежных средствах достигнуто сокращение в 2019 году текущей кредиторской задолженности в составе пассивов на 51,1 %, а в номинальном выражении до 3,65 млрд. сумов;

предложение по обеспечению соответствия правилу взаимной функциональной связи $T_{чп} > T_{д} > T_{а} > 100$ между годовым ростом чистой прибыли ($T_{чп}$), годовым ростом доходов от реализации продукции ($T_{м}$) и годовым ростом активов ($T_{а}$) в акционерном обществе «Янгийўл ёғ-мой» внедрено в управленческое решение АО «Янгийўл ёғ-мой» (справка Ассоциации

предприятий масложировой промышленности от 16 июня 2021 года №КС/1-601). В результате, начиная с 2020 года, в бизнес-стратегии предприятия разработана специальная программа по разработке новых продуктов и усвоению рынка сбыта, обеспечивающих увеличение доходов;

предложение по определению доходов по долгосрочным договорам не на основе приблизительных данных, а исходя из уровня непосредственно выполненных работ (результатов) и доли осуществленных затрат (затраченных ресурсов) внедрено в учетную политику АО «Янгийул ёғ-мой» (справка Ассоциации предприятий масложировой промышленности от 16 июня 2021 года №КС/1-601). Благодаря реализации данного предложения коэффициент автономии в 2019 году составил 0,76, что на 0,06 выше указанного нормативного показателя, а коэффициент финансирования составил 3,11, что в 2,11 раза выше нормативного показателя. В результате это дало возможность признания доходов предприятий пропорционально выполненной работе;

предложение по оценке практики выплаты дивидендов в акционерных обществах на основе критериев «системная парадигма», «дивидендно-реинвестиционный коридор», «чистая прибыльная база и частота выплат» и «информационная открытость» внедрено в деятельность АО «Янгийул ёғ-мой» (справка Ассоциации предприятий масложировой промышленности от 16 июня 2021 года №КС/1-601). В результате реализации данного предложения внедрена практика стабильной выплаты дивидендов по простым акциям, в результате активной дивидендной политики в 2019 году размер дивиденда, выплаченного на одну простую акцию, составил 237,7 сумов, т.е. 84,95 % от номинальной стоимости акций.

Апробация результатов исследования. Результаты настоящего исследования были апробированы на 9, в частности на 5 зарубежных и 4-х республиканских научно-практических конференциях.

Опубликованность результатов исследования. По теме диссертации опубликовано 17 научных работ, в частности 8 научных статей в научных изданиях рекомендованных для публикация основных научных результатов диссертации, из них 1 в зарубежных журналах.

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, девяти параграфов, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 160 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении (аннотации диссертации) обосновано актуальность и необходимость темы диссертации, ее соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в Республике Узбекистан, изложены степень изученности проблемы, связь темы диссертации с научно-исследовательской работой высшего образовательного учреждения, цели и задачи, объект и предмет, методы исследования, научная новизна и практические результаты исследования. Обоснованы достоверность, научная и практическая значимость результатов исследования, приведены сведения о внедрении результатов исследования в практику и их апробации, структуре и объеме диссертации.

В первой главе **«Научно-теоретические основы системы управления формированием и распределением прибыли на предприятиях»** диссертации исследовано значение прибыли как экономической категории, концептуальные основы связанных с ней теоретических подходов, цель и задачи управления формированием и распределением прибылью на предприятиях, а также общие и частные принципы управления формированием и распределением прибыли на предприятиях, в конце главы по проведенным исследованиям сформированы соответствующие научные выводы.

Прибыль предприятий является основной целью предпринимательской деятельности и мотивирует деятельность сотрудников организации. Необходимость определения экономического состава прибыли возникла в период становления капиталистического производства.

В целом, теорий прибыли можно разделить на три основные группы:

1. Компенсационные или функциональные теории.
2. Фрикционные и монополистические теории.
3. Научные, технические и инновационные теории.

Хотя приведенная выше общая группировка теорий прибыли не воплощает в себе группировку по строгим критериям теорий, сформированных по отношению к прибыли, она имеет возможность группировки в контексте свойств внутренних и внешних факторов повышения прибыли на основе современных тенденций.

На наш взгляд, прибыль как экономическую категорию можно определить следующим образом: Прибыль – это чистый финансовый результат, воплощающий в себе ту часть добавленной стоимости, которая возникает в результате эффективного использования имеющегося капитала в процессе финансово-хозяйственной деятельности субъектов предпринимательства, что обеспечивает увеличение объема собственного капитала. Итак, с одной стороны, прибыль является внутренним финансовым источником развития предпринимательской деятельности; а с другой, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета, основанных на нормах действующего законодательства и концептуальных подходах, доход от различных видов деятельности является показателем, обобщающим чистые финансовые результаты, представляющих собой разницу между соответствующим им расходам.

Процесс управления прибылью должен соответствовать ряду принципов, основанных на требованиях рыночной экономики. В процессе анализа принципов управления прибылью акционерного общества это позволяет пояснить следующее (рис.1).

Первый из принятых принципов заключается в подходе к прибыли как к отдельному управленческому процессу, при этом следует также отметить, что такой подход представляет собой процесс, непосредственно связанный со всем комплексом управления финансами в акционерном обществе. Этот фактор следует учитывать при понимании процесса формирования, распределения и использования прибыли. Кроме этого, увеличение прибыли ни в коем случае не должно противоречить принципам и законам рыночной экономики, интересам потребителей.



Рис. 1. Принципы управления прибылью⁵

Таким образом, при изменении каждого фактора, влияющего на уровень прибыли, управленческие решения должны быть адаптированы к изменениям и по возможности снижать негативное влияние изменившейся среды на уровень прибыли в деятельности акционерного общества. В качестве последней части принятых принципов комплексный признак формирования управленческих решений предусматривает взаимосвязь между принимаемыми управленческими решениями по управлению прибылью и их конечной целью. Правда, не все операции принося прибыль, а некоторые могут привести к нехватке финансовых ресурсов и стать причиной убытков.

⁵ Разработано автором.

Во второй главе «Анализ практики управления формированием и распределением прибыли на предприятиях» диссертации произведено исследование влияния сбалансированного управления активами и пассивами на эффективное формирование чистой прибыли предприятий, анализ источников формирования прибыли и практики ее управления, а также оценка влияния фактора операционной прибыли на реальную рыночную стоимость акционерных обществ.

Известно, что активы и их оптимальная структура составляют материальную основу устойчивого экономического развития, воплощая в себе возможности увеличения прибыли, исчисляемой как чистый финансовый результат в количественном и качественном выражении. Стабильное экономическое развитие акционерных обществ является основой увеличения финансового потенциала. Это положение можно проанализировать на основе сведений таблицы №1.

Таблица №1

**Активы акционерного общества «Янгийул ёғ-мой»
и их структурный анализ⁶**

| Показатели | Года | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Долгосрочные активы, млн. сум | 9121,8 | 8630,5 | 12592,5 | 13940,3 | 20619,9 | 17480,5 |
| Текущие активы, млн. сум | 14311,5 | 13707,9 | 20796,4 | 39069,8 | 58421,3 | 52841,4 |
| Совокупные активы, млн. сум | 23433,3 | 22338,4 | 33388,9 | 53010,1 | 79041,3 | 70321,9 |
| Совокупные активы, % | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Доля долгосрочных активов в совокупных активах, % | 38,93 | 38,64 | 37,71 | 26,30 | 26,09 | 24,86 |
| Доля текущих активов в совокупных активах, % | 61,07 | 61,36 | 62,29 | 73,70 | 73,91 | 75,14 |

В акционерном обществе в соответствии с производством продукции доля текущих средств в составе активов имеет высокий вес, и эта тенденция динамично увеличивается. В частности, если совокупные активы в 2015 г. составляли 23 433,3 млн сум, а к 2020 году данный показатель составил 79 041,3 млн сум. Всего номинальная стоимость текущих средств в составе активов в 2015 году составила 14311,5 млн. сум, а доля в общих активах – 61,07 %. В анализируемые годы данный показатель имеет тенденцию к росту и в 2019 году составил 58 421,3 млн. сум, т.е. его доля в общих активах составила 73,91 %. К 2020 году его объем достиг 52 841,4 сум, а доля снизилась на 75,14 %.

Хотя доля долгосрочных активов в составе совокупных активов имеет тенденцию к снижению, в номинальном выражении они увеличились. Но этот темп роста был ниже, чем рост совокупных активов.

Согласно таблице №2, совокупные пассивы в 2015 году составили 23 433,3 млн. сум, из них 14 912,5 млн. сум. приходится на частные денежные средства.

⁶ Сформировано автором на основании годовой финансовой отчетности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» за 2015-2020 гг.

Этот показатель в 2019 году составил 59 790,4 млн. сум, а в 2020 году – 58 229,5 сум. В результате доля частных денежных средств в совокупных пассивах в 2015 году составила 63,6 %, в 2019 году этот показатель показал рост до 75,6 %, а в 2020 году – до 82,8 %.

Таблица №2
Состав капиталов акционерного общества «Янгийул ёғ-мой», млн.сум⁷

| Показатели | Года | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Частные денежные средства | 14912,5 | 15672,3 | 22244,5 | 49672,2 | 59790,4 | 58229,5 |
| Долговые средства | 8520,8 | 6666,1 | 11144,5 | 3337,9 | 19250,9 | 12092,4 |
| Совокупные пассивы | 23433,3 | 22338,4 | 33388,9 | 53010,1 | 79041,3 | 70321,9 |
| Доля частных денежных средств в совокупных пассивах, % | 63,6 | 70,2 | 66,6 | 93,7 | 75,6 | 82,8 |
| Доля долговых средств в совокупных пассивах, % | 36,4 | 29,8 | 33,4 | 6,3 | 24,4 | 17,2 |

Основным источником прибыли акционерных обществ, работающих в анализируемой автором отрасли, составляет прибыль от основной деятельности (таблица №3).

Таблица №3
Прибыль от основной деятельности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» и её формирование, млн. сум⁸

| Показатели | Года | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Чистая прибыль от реализации | 47007,2 | 43898,7 | 69114,6 | 85733,8 | 100987,3 | 97998,1 |
| Себестоимость продукции | 37879,3 | 34633,4 | 51314,1 | 65703,5 | 68261,1 | 77347,9 |
| Валовая прибыль | 9127,9 | 9265,2 | 17800,4 | 20030,3 | 32726,2 | 20650,1 |
| Периодические расходы | 7048,6 | 6691,9 | 13716,1 | 17411,6 | 18726,1 | 16871,1 |
| Чистый финансовый результат после вычета из валовой прибыли периодических расходов (+), ущерб (-) | 2079,3 | 2573,3 | 4084,3 | 2618,7 | 14000,1 | 3779 |
| Другая прибыль от основной деятельности | 751,7 | 620,3 | 3919,4 | 548,5 | 2120,5 | 758,4 |
| Прибыль от основной деятельности | 2831,1 | 2793,6 | 9003,7 | 3167,3 | 16120,7 | 4537,4 |

Номинальная сумма прибыли от реализации в 2015 году составила 47007,2 млн. сум, а прибыль от основной деятельности 2831,1 млн. сум. К 2019 году доход от реализации продукции составил 100 987,3 млн. сум, а прибыль от основной деятельности – 16 120,7 млн. сум. В 2020 году под влиянием глобальной пандемии наблюдалось снижение реализации товаров. В результате

⁷ Сформировано автором на основании годовой финансовой отчетности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» за 2015-2020 гг.

⁸ Сформировано автором на основании годовой финансовой отчетности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» за 2015-2020 гг.

доход от реализации продукции снизился до 97 998,1 млн. сум. В результате высокого уровня себестоимости наблюдалось и снижение номинальной величины валовой прибыли, которая составила 20 650,1 млн. сум. Прибыль от основной деятельности в 2020 году составила 4537,4 млн. сум.

В 2015 году себестоимость продукции составила 37 879,3 млн. сум, в 2016 году параллельно с прибылью наблюдалось снижение и себестоимости, что составило 34633,4 млн. сум. Естественно данное положение свидетельствует о том, что в результате снижения темпов производства параллельно наблюдалось и снижение себестоимости продукции. В 2017 году себестоимость продукции составила 51314,1 млн. сум, в 2018 году 65 703,5 млн сум, а к 2020 году этот показатель составил 77347,9 млн. сум. Кроме того, высокая доля периодических расходов (с 2016 года был обеспечен темп роста и в 2020 году составил 16 871,1 млн. сум) влияет на формирование прибыли от основной деятельности. Высокая доля операционных расходов как структурной составляющей, влияющей на темпы роста периодических затрат, также характеризует то, что затраты акционерного общества сильно зависят от технологической структуры производства продукции.

Увеличение запасов производства требует принятия решений, направленных на ее эффективное управление. Потому что эта тенденция служит фактором, негативно влияющим на скорость оборота текущих активов и рентабельность. Но для того, чтобы оценить степень влияния этого фактора, необходимо на основе показателей оборота товарно-материальных резервов (T_I), рентабельности реализации (R_{Os}), рентабельности товарно-материальных резервов (R_I) провести анализ эффективности использования оцениваемых материальных ресурсов. Для этого можно использовать следующие формулы:

$$R_I = R_{Os} \cdot T_I \quad (1)$$

Расчет рентабельности реализации осуществляется на основе следующей формулы:

$$R_{Os} = \text{прибыль} / \text{всего доход} \cdot 100 \% \quad (2)$$

Оборот материальных резервов можно рассчитать следующим образом:

$$T_I = C_p / ((I_0 + I_1) / 2), \quad (3)$$

Где: C_p – себестоимость производства продукции, I_0 , I_1 – стоимость товарно-материальных резервов на начало и конец года.

Коэффициент рентабельности товарно-материальных резервов на примере акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» представлен в таблице №4.

Из данных таблицы №4 видно, что показатель рентабельности реализации к 2019 году составил 13,5 %, а к 2020 году – 8,6 %, при этом за анализируемый период самый высокий показатель был зафиксирован в 2018 году. Но в общем наблюдалась тенденция роста. Оборот товарно-материально резервов в 2020 году составила 2,9 и наблюдалась тенденция снижения. Данное положение, касательно оборота товарно-материальных резервов послужила основанием для формирования фактора, негативно влияющего на рентабельность реализации. В 2018 году материальный возврат составил 2,08, его увеличение на 0,23 (1,85) по сравнению с 2017 годом дало следующий результат:

$$\Delta P(M_r) = \Delta M_r \cdot ROS_0 = 0,23 \cdot 10,2 = 2,34 \% \quad (4)$$

Таблица №4

Показатели эффективности товарно-материальных резервов акционерного общества «Янгийул ёғ-мой»⁹

| Показатели | Года | | | | | |
|---|---------|---------|---------|----------|----------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Чистый доход | 47007,2 | 43898,7 | 69114,6 | 85733,8 | 100987,3 | 97998,1 |
| Себестоимость | 37879,3 | 34633,4 | 51314,1 | 65703,5 | 68261,1 | 77347,9 |
| Материальные расходы | 23439,6 | 21584,8 | 37291,4 | 41164,9 | 51283,4 | 58269,3 |
| Чистая прибыль | 2 042,6 | 1 838,1 | 7 079,3 | 15 201,3 | 13 626,2 | 8428,2 |
| Стоимость товарно-материальных резервов | 10049,6 | 6538,1 | 12857,5 | 16442,5 | 23253,1 | 30951,4 |
| Средняя годовая стоимость товарно-материальных резервов | 8314,2 | 8293,9 | 9697,8 | 14650,0 | 19847,8 | 27102,3 |
| Материальный возврат, MR | 2,01 | 2,03 | 1,85 | 2,08 | 1,97 | 1,68 |
| $ROS = \text{прибыль} / \text{всего доход} \cdot 100\%$ | 4,3 | 4,2 | 10,2 | 17,7 | 13,5 | 8,6 |
| $T_I = Cp / ((I_0 + I_1) / 2)$ | 4,6 | 4,2 | 5,3 | 4,5 | 3,4 | 2,9 |
| $R_I = ROS \cdot T_I, \% \text{да}$ | 19,8 | 17,5 | 54,2 | 79,5 | 46,4 | 24,5 |
| $\Delta P(M_r) = \Delta MR * ROS_{\text{баз}}$ | | 0,1 | -0,8 | 2,3 | -2,0 | -3,9 |
| RI | 24,6 | 22,2 | 73,0 | 103,8 | 68,7 | 31,1 |

Увеличение материального возврата в 2018 году на 0,23 % привело к увеличению показателя рентабельности на 2,34 %. Но в 2019 году снижение материального возврата на -0,11 стало фактором, повлиявшим на снижение имущественной рентабельности на -1,95 %. Такое положение наблюдалась и в 2020 году.

Таблица №5

Чистая прибыль акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» и анализ её источников¹⁰, млн. сум

| Показатели | Года | | | | | |
|--|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Валовая прибыль | 9127,9 | 9265,2 | 17800,4 | 20030,3 | 32726,2 | 20650,1 |
| Другая прибыль от основной деятельности | 751,7 | 220,3 | 4919,4 | 548,5 | 2120,5 | 758,4 |
| Прибыль от основной деятельности | 2831,1 | 2793,6 | 9003,7 | 3167,3 | 16120,7 | 4537,4 |
| Прибыль от финансовой деятельности | -336,8 | -568,7 | -552,5 | 221,3 | 34,9 | 1725,8 |
| Прибыль от совокупной хозяйственной деятельности | 2494,2 | 2224,9 | 8451,2 | 3388,6 | 16155,5 | 6263,1 |
| Чрезвычайная прибыль или убыток | -274 | -227 | - | 14598,3 | - | 3557,7 |
| Прибыль до уплаты налогов | 2220,2 | 1997,9 | 8451,2 | 17986,9 | 16155,5 | 9820,8 |
| Чистая прибыль | 2042,6 | 1838,1 | 7079,3 | 15201,3 | 13626,2 | 8428,2 |

⁹ Сформировано автором на основании годовой финансовой отчетности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» за 2015-2020 гг.

¹⁰ Сформировано автором на основании годовой финансовой отчетности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» за 2015-2020 гг.

Из данных таблицы №5 можно видеть, что в 2015-2017 годах в результате большой суммы расходов по сравнению с доходом, полученным от финансовой деятельности, эта деятельность закончилась с убытком. Данное положение повлияло на снижение прибыли от основной деятельности. А к 2020 году от финансовой деятельности получена прибыль в размере 1725,8 млн. сум.

В третьей главе «**Совершенствование системы управления формированием и оптимальным распределением прибыли на предприятиях**» диссертации разработаны предложения и рекомендации по совершенствованию управления распределением прибыли на предприятиях, при этом указаны пути оптимизации показателя рентабельности за счет разработки комплексной системы управления и совершенствования дивидендной политики в управлении оптимальным распределением прибыли.

В условиях жесткой конкуренции на рынке конкурентоспособность акционерных обществ во многом зависит не от увеличения номинальной величины их прибыли, а от обеспечения интенсивных факторов экономического развития по его качественным показателям. Для этого динамическое изменение прибыли выражается в процессе создания высокой добавленной стоимости за счет малых затрат. Согласно золотому правилу бизнеса, принятие управленческих решений, направленных на обеспечение интенсивного экономического роста, основывается на требованиях следующей модели:

$$T_{cf} > T_m > T_a > 100 \quad (5)$$

Таким образом, согласно формуле 1 высокий годовой прирост прибыли (T_{cf}) как критерий принятия эффективных управленческих решений должен быть выше годового прироста дохода от реализации продукции (T_m) и обладать более высокой тенденцией роста годового прироста доходов чем годовой прирост активов (T_a).

По мнению автора, высокий годовой темп роста чистой прибыли от годового темпа роста доходов, приведет к улучшению показателей рентабельности в направлении обеспечения интенсивного экономического роста. Такое положение обеспечивается за счет максимальной экономии затрат, связанных с производством продукции. Высокий ежегодный прирост доходов по отношению к активам обеспечивается за счет укрепления рыночных позиций по реализации продукции и использования авансированного капитала для производства продукции с высокой эффективностью. Этот показатель воплощает в себе возрастающую тенденцию оборота активов.

Из данных рисунка 2 можно видеть, что общие принципы золотого правила ведения бизнеса в части ежегодного увеличения дохода, чистой прибыли и активов в акционерном обществе «Янгийўл ёғ-мой» не соблюдались. В частности, вместо годовых темпов роста в 2019 году чистая прибыль пропорционально снизилась на 89,64 процента. В 2020 году данный показатель снижался параллельно годовому темпу снижения общей экономической активности и составил 61,85 %. Годовой прирост объема активов за этот период составил 112,4 %.

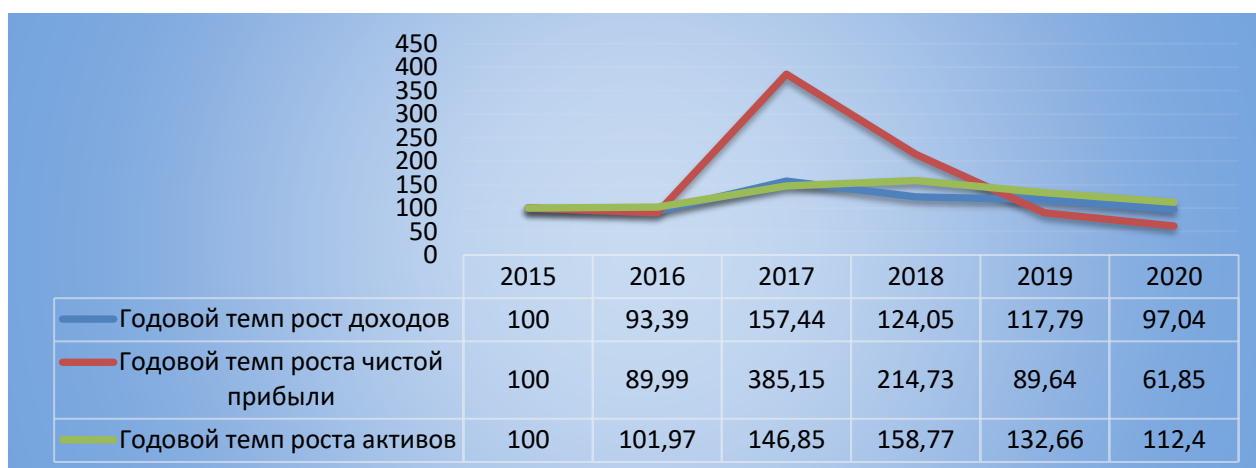


Рис. 2. Доход, чистая прибыль и динамика годового роста активов в акционерном обществе «Янгийул ёғ-мой», в процентах¹¹

Прибыль акционерного общества является главным фактором его социально-экономического развития. В связи получение максимального дохода является основной целью акционерного общества. В современных условиях важны теоретические аспекты управления прибылью акционерного общества, т.е. механизмы и методы формирования и распределения показателей прибыли. Расчет прироста объема валовых финансовых резервов рассчитывается по следующей формуле через рентабельность активов (ROA) и коэффициент реинвестиции, направленный на чистую прибыль (K_{rein}):

$$K_{intR} = (ROA \cdot K_{rein}) / (1 - ROA \cdot K_{rein}). \quad (6)$$

Коэффициент прироста объема валовых финансовых резервов характеризует темп максимального увеличения возможностей реализации продукции, которого может достичь акционерное общество без изменения состава источников финансирования из внутренних резервов. Коэффициент реинвестиции (K_{rein}) рассчитывается следующим образом:

$$K_{rein} = (ЧП - ДФ) / ЧП \quad (7)$$

Где: $ЧП$ – чистая прибыль и $ДФ$ – номинальная стоимость реально выплачиваемого дивидендного фонда.

Вышеуказанные коэффициенты могут быть рассчитаны на основе данных акционерного общества «Янгийул ёғ-мой».

Из данных таблицы №6 видно, что коэффициент реинвестиции в 2016 году составил 0,53, этот показатель достигнув 0,69 продолжив тенденцию роста до 2019 года, а в 2020 году он снизился до 0,64. Коэффициент прироста внутренних финансовых резервов в 2014 году составил 0,04, а к 2020 году – 0,12. Можно сделать вывод, что акционерное общество имело возможность увеличения объемов производства и реализации продукции на 16 % от своего потенциала в 2019 году за счет внутренних возможностей. Также снижение доли дивидендов создало возможности для увеличения коэффициента внутренних финансовых резервов.

¹¹ Сформировано автором на основании годовой финансовой отчетности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» за 2015-2020 гг.

**Распределение чистой прибыли и расчет внутренних резервов роста (K_{intR})
в акционерном обществе «Янгийул ёғ-мой»**

| Показатели | Года | | | | |
|--|--------|--------|---------|---------|--------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Чистая прибыль, млн. сум | 1838,1 | 7079,3 | 15201,3 | 13626,2 | 8428,2 |
| Дивидендные выплаты (D_{ϕ}), тыс. сум | 872,7 | 2780,1 | 5007,1 | 4164,2 | 3058,3 |
| Реинвестированная прибыль (Φ_p), тыс. сум | 965,4 | 4299,2 | 10194,2 | 9462,1 | 5369,9 |
| Доля дивидендных выплат в чистой прибыли, в процентах | 47,48 | 39,27 | 32,94 | 30,56 | 36,3 |
| Доля реинвестированной прибыли в чистой прибыли, в процентах | 52,52 | 60,73 | 67,06 | 69,44 | 63,7 |
| ROA | 0,08 | 0,21 | 0,29 | 0,19 | 0,11 |
| K_{rein} | 0,53 | 0,61 | 0,67 | 0,69 | 0,64 |
| K_{intR} | 0,04 | 0,15 | 0,24 | 0,16 | 0,12 |

На основе приведенной модели путем расчета доли нераспределенной прибыли (реинвестированной прибыли) в доходах определены мультипликатор капитала и возможности увеличения активов за счет прибыли.

Для определения возможности увеличения объемов производства и продаж с учетом стабильности дивидендных выплат акционерного общества, скорости оборота активов (V_{aa}) и мультипликатора капитала (K_{mul}) можно использовать следующую информацию и последовательность действий.

Доля нераспределенной прибыли в доходах определяется следующим образом:

$$S_{tf} = (\text{ЧП} - D_{\phi}) / T = \Phi_p / T \quad (8)$$

Посредством данного коэффициента можно определять долю нераспределенной прибыли в доходах. Смысл этого в том, что возможности дальнейшего оживления экономической деятельности выявляются за счет нераспределенной прибыли.

Коэффициент мультипликатора капитала (K_{mul}) определяется отношением среднегодовой стоимости активов к частному капиталу.

$$K_{mul} = A / XK \quad (9)$$

При помощи данного коэффициента рассчитывает, сколько активов приходится на каждый 1 сум частного капитала. Коэффициент роста активов за счет нераспределенной прибыли (T_a) рассчитывается путем умножения вышеприведенных формул 8 и 9. Этот коэффициент показывает, насколько увеличились активы за счет нераспределенной прибыли. Таким образом, при помощи данного коэффициента можно определить, сколько внутренних возможностей имеется, и какая их часть повлияла на увеличение активов. Коэффициент оборота активов (V_{aa}) определяется путем деления доходов от реализации на среднегодовую стоимость активов, и этот коэффициент отражает, насколько активы оборачиваются в течение года (таблица №7).

¹² Сформировано автором на основании годовой финансовой отчетности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» за 2015-2020 гг.

Таблица 7

**Анализ влияния нераспределенной (реинвестиционной) прибыли на
доходы и эффективность активов в акционерном обществе
«Янгийул ёғ-мой»¹³**

| Показатели | Года | | | | |
|--|------|------|------|------|------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| Коэффициент доли нераспределенной прибыли в доходах (S_{tf}) | 0,02 | 0,06 | 0,12 | 0,09 | 0,05 |
| Коэффициент мультипликатора капитала (K_{mul}) | 1,40 | 1,26 | 0,87 | 1,06 | 1,25 |
| Коэффициент увеличения объема активов за счет нераспределенной прибыли (T_a) | 0,03 | 0,08 | 0,10 | 0,10 | 0,07 |
| Коэффициент скорости оборота активов (V_{aa}) | 1,95 | 2,46 | 1,98 | 1,64 | 1,31 |
| Коэффициент роста доходов за счет внутренних возможностей финансирования (G_{int}) | 0,06 | 0,19 | 0,21 | 0,16 | 0,09 |

Этот коэффициент является основным детерминантом для расчета коэффициента увеличения объема доходов (G_{int}) за счет возможностей внутреннего финансирования. В результате анализа на примере акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» можно сделать вывод, что доля нераспределенной прибыли в доходах составила 0,09 в 2019 году и 0,05 в 2020 году, данный показатель по сравнению с 2016 годом увеличился на 0,02. В политике распределения чистой прибыли важное значение приобретает тенденция мобилизации внутренних возможностей к активам. Коэффициент мультипликатора капитала (K_{mul}) в 2016 году составил 1,4, а к 2018 году – 1,06. Так, на каждый 1 сум частного капитала приходится 1,06 активов.

Таким образом, в результате эффективной деятельности акционерного общества увеличение доли частного капитала в составе капиталов свидетельствует о том, что оно обеспечивается за счет полной мобилизации внутренних возможностей за счет прибыли. Это связано с тем, что рост коэффициента объема активов (T_a) к нераспределенной прибыли увеличился с 0,03 в 2016 году, до 0,07 в 2019 году, 0,10 в 2020 году и с 0,04 до 0,07 в 2020 году. Коэффициент роста доходов за счет возможностей внутреннего финансирования (G_{int}) составил 0,06 в 2016 году и увеличился до 0,16 к 2019 году. В 2019 году при коэффициенте доли нераспределенной прибыли в доходах (S_{tf}) в 9 % возможно увеличение производства и реализации продукции на **16 %** при сохранении всех остальных условий без изменений.

Можно сделать вывод, что реинвестирование прибыли (нераспределенной прибыли), направленное на увеличение внутренних финансовых возможностей, приобретает все большее значение в политике распределения чистой прибыли в результате рентабельной деятельности акционерного общества.

В настоящее время проблема увеличения прибыли акционерного общества и эффективности его деятельности приобретает все большее значение для всех акционерных обществ. Это делает его одним из самых важных инструментов управления акционерным обществом. Обеспечение управления прибылью

Сформировано автором на основании годовой финансовой отчетности акционерного общества «Янгийул ёғ-мой» за 2015-2020 гг.

в акционерном обществе следует изучать как процесс, требующий создания эффективной системы управления. Стратегическим направлением системы управления прибылью является определение долгосрочных ориентиров деятельности акционерного общества на основе анализа, оценки и прогнозирования рыночной конъюнктуры, определение уровня прибыли и возможностей ее оптимизации для управления. Исходя из этого, предлагается следующая система комплексного управления прибылью в акционерных обществах (рис. 3).

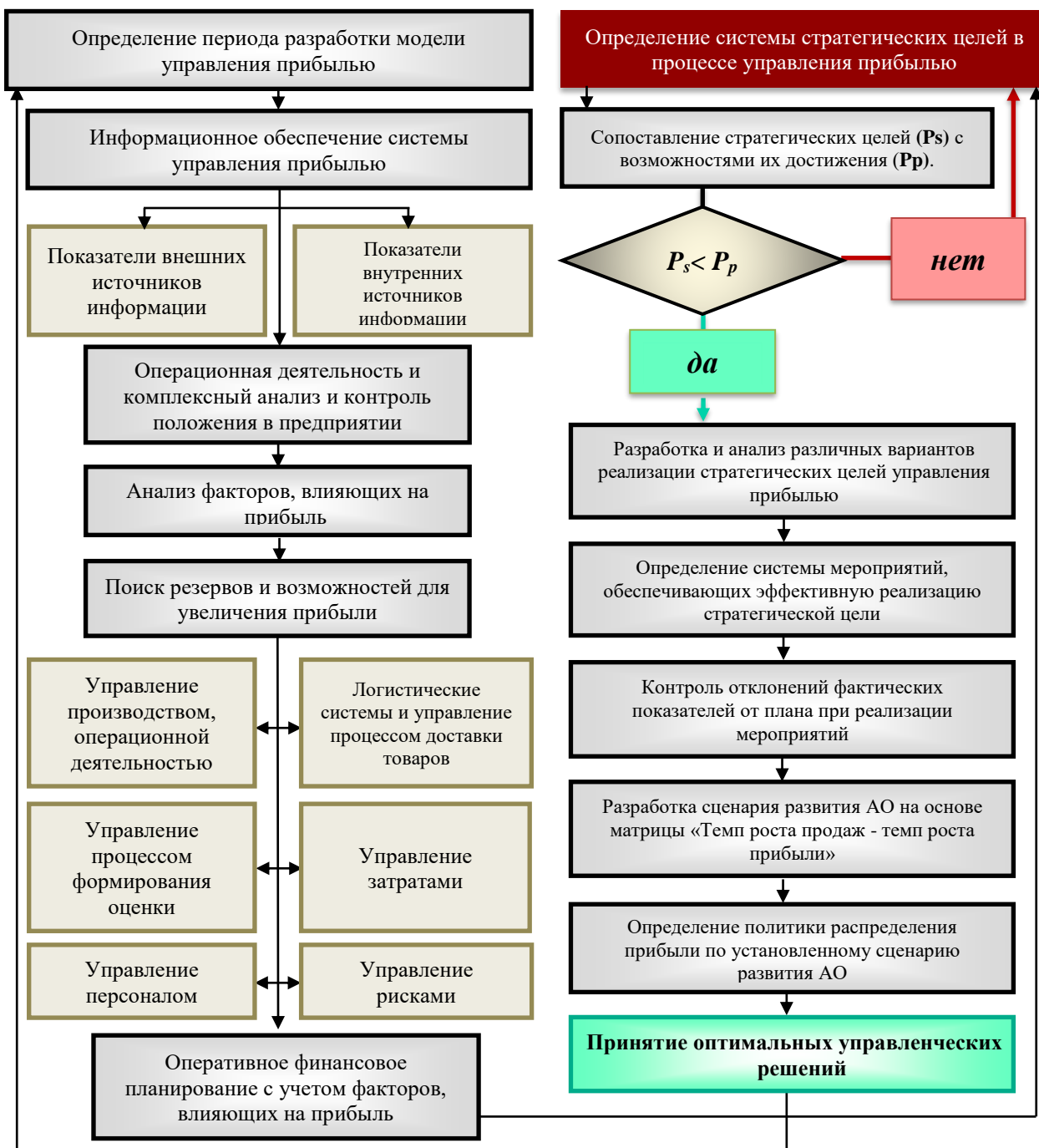


Рис. 3. Блок-схема элементов комплексного управления прибылью в акционерных обществах¹⁴

¹⁴ Разработка автора.

В результате исследования установлено, что при разработке дивидендной политики отсутствует практика проведения дивидендной политики на основе парадигм, основанных на учете комплексных факторов, влияющих на нее, систематизации методологических основ оценки влияния дивидендной политики на финансовую деятельность акционерных обществ. Эффективная дивидендная политика может быть систематизирована на основе парадигмы ряда задач, базирующихся на опыте и научных концепциях передовых зарубежных стран (рис. 4).



Рис. 4. Алгоритм эффективной дивидендной политики в акционерных обществах¹⁵

Также на рисунке 4 фундаментальная основа дивидендной политики начинается с комплексной оценки финансово-хозяйственной деятельности и финансовых возможностей дивидендной политики акционерных обществ или, одним словом, их финансового потенциала. В частности, большое значение имеет политика формирования необходимых финансовых ресурсов для текущих финансово-оперативных потребностей на основе бизнес-плана перспективного развития. Данные показатели основаны на выборе оптимальных сценариев комбинированных вариантов в соответствии с финансовой стратегией акционерного общества, исходя из существующих моделей дивидендной политики. Распределение чистой прибыли и формирование дивидендного фонда исходя из текущих финансовых потребностей является одним из первых и завершающих этапов дивидендной политики.

¹⁵ Разработка автора.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате проведенного исследования были систематизированы следующие выводы:

1. В акционерных обществах имеющиеся ресурсы, используемые для воспроизводства, реализуются за счет оптимизации эффективности их использования. Поскольку прибыль является чистым финансовым результатом финансово-хозяйственной деятельности, система управления, направленная на ее оптимизацию по качественному и количественному показателям, требует, прежде всего, формирования системы управления, обеспечивающей оптимальное использование имеющихся ресурсов.

2. Автор определил прибыль как экономическую категорию следующим образом: Прибыль – это чистый финансовый результат, воплощающий в себе ту часть добавленной стоимости, которая возникает в результате эффективного использования имеющегося капитала в процессе финансово-хозяйственной деятельности субъектов предпринимательства, что обеспечивает увеличение объема собственного капитала.

3. Категория прибыли выполняет две основные экономические задачи в условиях рыночной экономики: во-первых, прибыль является основным фактором мотивации производителей к увеличению или уменьшению объемов производства, либо к развитию бизнеса; во-вторых, прибыль выступает вознаграждением за предпринимательскую деятельность, в том числе за учет рисков и для инноваций.

4. Социально-экономическое значение управления прибылью предпринимательства можно объяснить еще и тем, что оно считается основным источником денежных доходов государства, домашних хозяйств и акционерных обществ.

5. Несмотря на то, что в настоящее время управление прибылью в акционерных обществах не имеет первостепенного и решающего значения в повышении их конкурентоспособности и увеличении рыночной стоимости, но считается актуальным как важный источник обеспечения финансовой устойчивости и повышения благосостояния акционеров.

6. Категория прибыли является многофакторным явлением, и управление прибылью с точки зрения влияющих на нее факторов основывается на ряде общих и частных принципов. Исходя из этих принципов, управление прибылью должно обеспечивать сбалансированное развитие экономики, повышая ее не только количественно, но и качественно.

7. В целях дальнейшей экономии себестоимости, обладающей большой возможностью увеличения прибыли от основной деятельности в перспективе целесообразно реализовать меры в следующих направлениях:

в условиях реформ, связанных с либерализацией цен на топливо в стране, есть возможности для снижения затрат за счет установки оборудования, работающего на природном газе, который считается относительно дешевым источником топлива для грузовых автомобилей, используемых при перевозке семян технического хлопка;

для осуществления тендеров по закупкам целесообразно создать постоянно действующую комиссию и внедрить систему мониторинга цен;

посредством рационального использования сырья и материалов целесообразно проводить постоянный мониторинг за снижением их потребления.

8. В целях эффективного управления прибылью сформированы выводы о том, что деятельность системы финансового обслуживания акционерных обществ должна отвечать следующим требованиям, описывающим этот процесс:

целесообразно связать прибыль акционерных обществ с целями общей системы управления;

необходимо соблюдение высокой динамичности в управлении прибылью;

процесс управления прибылью должен ориентироваться на стратегические цели акционерного общества;

целесообразно внедрить систему управления, основанную на принципах оптимизации налоговой системы и управления корпоративным налогом;

целесообразно внедрить систему управления, направленную на максимальную экономию неэффективных непроизводительных затрат и расходов;

требуется рациональное использование внутренних резервов, оптимизация распределения чистой прибыли в потребительские и сберегательные фонды.

9. В исследуемом акционерном обществе в 2019 году при коэффициенте доли нераспределенной прибыли в доходах (S_{ff}) в 9 % возможно увеличение производства и реализации продукции на 16 % при сохранении всех остальных условий без изменений.

10. Систематизирован ряд факторов для реализации эффективной дивидендной политики в акционерных обществах, под влиянием этих факторов целесообразно оптимизировать дивидендную политику на основе критериев «системная парадигма», «дивидендно-реинвестиционный коридор», «чистая прибыльная база и частота выплат» и «информационная прозрачность».

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC DEGREES
№ DSc.03/10.12.2019.I.16.01 AT THE TASHKENT STATE UNIVERSITY
OF ECONOMICS**

TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMYCS

IRGASHEV DILMUROD IKROMOVYCH

**IMPROVEMENT OF THE MANAGEMENT SYSTEM FOR THE
FORMATION AND DISTRIBUTION OF PROFIT OF THE ENTERPRISE**

08.00.07 - «Finance, money circulation and credit»

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

Tashkent – 2022

The topic of doctoral dissertation (PhD) was registered under the number B2021.1.PhD/Iqt1132 at the Supreme Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

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

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

Scientific adviser: **Karlibaeva Raya Khozhabaevna**
Doctor of Economic Sciences, Professor

Official opponents: **Toshmuradova Buvsara Egamovna**
Doctor of Economic Sciences, Professor

Khamidulin Mikhail Borisovich
Doctor of Economic Sciences, Professor

Lead organization: **Samarkand Institute of Economics and Service**

The defense of the dissertation will take place on _____ «__», 2022 at _____ at the meeting of the Scientific council № DSc.03/10.12.2019.I.16.01 awarding for the scientific degrees at Tashkent State Economic University. Address: 100066, Tashkent city, I.Karimov street, building 49, Phone: +99871-239-28-71; fax: +99871- 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State Economic University (registered under the number_____). Address: 100066, Tashkent city, I.Karimov street, building 49, phone: +99871-239-28-71; fax: +99871- 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz

The abstract of the dissertation was sent on «__» _____ 2022.
(registry of mailing protocol No. ___ dated «__» _____ 2022.

M.P. Eshov

Chairman of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

U.V. Gafurov

Secretary of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

S.K. Khudoykulov

Chairman of the scientific seminar under the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Philosophy Doctor (PhD) on Economic Sciences)

The aim of the research work consists is to develop proposals and recommendations for improving the management system for the formation and distribution of profits at enterprises.

The tasks of the research work are:

study of theoretical interpretations of representatives of the economic school regarding the category of «profit», systematization of modern concepts of profit management on the basis of generalization;

description of the goal, objectives, general and particular principles of profit management

in joint-stock companies in accordance with modern conditions;

a comprehensive assessment of the impact of joint-stock companies on the balanced management of assets and liabilities with the effective formation of net profit;

analysis of sources of profit formation and practice of its management in joint-stock companies;

development of a model for research and evaluation of the impact of the operating profit factor on the real market value of joint-stock companies;

systematization of proposals and recommendations for improving the profit management system in joint-stock companies and optimizing the dividend policy.

The object of the research work is the activity of the joint-stock company «Yangiyul yog-moy».

The subject of the research work are economic relations that arise in the process of managing the formation and distribution of profits in joint-stock companies.

The scientific novelty of the research work, consisting of the following:

justified the proposal to increase the profitability of joint-stock companies by reducing the financial operational needs based on the state of receivables in current assets and optimization of the use of funds, reduction of working capital;

recommendatory norms are proposed to ensure compliance with the rule of mutual functional relationship $T_{np} > T_i > T_a > 100$ between the annual growth of net profit (T_{np}), the annual growth of income from sales of products (T_i) and the annual growth of assets (T_a) in the joint-stock company «Yangiyul Yog-moy»;

it is proposed to determine income under long-term contracts not on the basis of approximate data, but on the basis of the level of directly performed work (results) and the share of costs incurred (resources expended);

justified the expediency of assessing the practice of paying dividends in joint-stock companies on the basis of the criteria «systemic paradigm», «dividend-reinvestment corridor», «net profit base and frequency of payments» and «information openness».

Scientific and practical significance of the research work.

The scientific significance of the research results is determined by the systematization of new scientific concepts and proposals related to with the

improvement of the profit management system in joint-stock companies and the possibility of using them as a scientific and theoretical source for scientific research that serves the development of science.

The practical significance of the results of the study is expressed in the fact that systematized practical recommendations can be used as a methodological source of great practical importance in the development of programs for the economic development of enterprises. and relevant regulations related to the effective management of the profits of enterprises.

Implementation of the research results. Based on the developed proposals for improving the control system for the formation and distribution of profits in enterprises:

a proposal to increase the profitability of joint-stock companies by reducing financial operational needs based on the state of receivables in current assets and optimizing the use of funds, reducing working capital used in the development of an action plan for the development of activities for 2021 JSC «Yangiyul yog-moy drawing up the JSC Development Program for 2021-2022 (certificate of the Association of Oil and Fat Industry Enterprises dated June 16 2021 No. KS/1-601). As a result, due to the reduction of reserves in excess of the current need for receivables and cash, a reduction in current accounts payable was achieved in 2019 as part of liabilities by 51.1%, and in nominal terms up to 3.65 billion soums;

a proposal to ensure compliance with the rule of mutual functional relationship $T_{np} > T_i > T_a > 100$ between the annual growth of net profit (T_{np}), the annual growth of income from sales of products (T_i) and the annual growth of assets (T_a) in the joint-stock company «Yangiyul yog-moy» implemented in the management decision of JSC «Yangiyul yog- moy» (Certificate of the Association of Oil and Fat Industry Enterprises dated June 16, 2021 No. KS/1-601). As a result, starting from 2020, a special program has been developed in the business strategy of the enterprise to develop new products and assimilate the sales market, ensuring an increase in income;

a proposal to determine income under long-term contracts not on the basis of approximate data, but on the basis of the level of directly performed work (results) and the share of costs incurred (resources expended) was introduced into the accounting policy of JSC «Yangiyul yog- moy» (Certificate of the Association of Oil and Fat Industry Enterprises dated June 16, 2021 No. KS/1-601). Thanks to the implementation of this proposal, the autonomy coefficient in 2019 amounted to 0.76, which is 0.06 higher than the specified normative indicator, and the funding ratio was 3.11, which is 2.11 times higher than the normative indicator. As a result, this made it possible to recognize the income of enterprises in proportion to the work performed;

proposal for assessing the practice of paying dividends in joint-stock companies based on the criteria «systemic paradigm», «dividend-reinvestment corridor», «net profit base and frequency of payments» and «information openness» is introduced into the activities of JSC «Yangiyul yog- moy» (Certificate of the Association of Oil and Fat Industry Enterprises dated June 16, 2021 No. KS/1-601). As a result of the implementation of this proposal, the practice of stable payment of dividends on

ordinary shares was introduced, as a result of an active dividend policy in 2019, the amount of dividend paid per ordinary share amounted to 237.7 soums, those. 84.95% of the par value of shares.

Evaluation of the research results. The results of this study were tested on 9, in particular on 5 foreign and 4 republican scientific and practical conferences.

Publication of the research results. 17 scientific papers have been published on the topic of the dissertation, in particular 8 scientific articles in scientific journals recommended for publication of the main scientific results of the dissertation, 1 of them in foreign journals.

Structure and volume of the research. The dissertation work consists of an introduction, three chapters, nine paragraphs, a conclusion, a list of references and applications. The volume of the dissertation is 160 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS
I бўлим (I часть; part I)

1. Иргашев Д.И. Фойданинг иқтисодий категория сифатидаги мазмуни ва унга оид назарий қарашлар. // Ўзбекистон Республикаси Миллий гвардия Ҳарбий техник институти Ахборотномаси. – Тошкент, 2020. (10). 2-сон. 141-145-бетлар (08.00.00 №24).

2. Иргашев Д.И. Корхонада фойдани шакллантириш ва ундан самарали фойдаланиш йўллари. // “Иқтисодиёт ва таълим” журнали. – Тошкент, 2019. 6-сон. 99-104-бетлар (08.00.00 №11).

3. Иргашев Д.И. Effective cost management joint-stock companies in modern conditions. // Экономика и предпринимательство. – Москва, 2019. № 2. – С.747-750 (08.00.00 №29).

4. Иргашев Д.И. Иқтисодий ислохотлар даврида корхоналар фойдасини самарали бошқариш тизимининг зарурлиги. // Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2020. 4-сон. 115-120-бетлар.. (08.00.00 №11).

5. Иргашев Д.И. The role of innovation development in increasing the profits of joint-stock companies. // “Жамият ва инновациялар” фанлараро электрон илмий журнал. – Тошкент, 2020. 01-сон. 137-143-бетлар.

6. Иргашев Д.И. Акциядорлик жамиятларида фойдани оптимал тақсимлашни бошқаришда дивиденд сиёсатини такомиллаштириш. // Инструменты стимулирования привлечения инвестиций для внедрения ресурсосберегающих технологий: Международная научно-практическая конференция. – Ташкент, 2021. – С.333-337.

7. Иргашев Д.И. Ways of efficient use of profit in the enterprise. // Materials of the International scientific and practical Conference Proseedings of academic science – England, 2019. 10-13 p.

8. Иргашев Д.И. Корхоналарнинг ишлаб чиқариш харажатларини камайтириш йўллари. // Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида корхоналарнинг инвестицион фаоллигини ошириш муаммолари ва устувор йўналишлари: Республика илмий-амалий конференция. – Тошкент, 2019. 284-287-бетлар.

9. Иргашев Д.И. Prospects of using the scoring model in the process of minimizing the risks associated with the loan portfolio. // International scientific and practical conference. CUTTING EDGE-SCIENCE. – USA, 2020. Shawnee 106-108 p.

II бўлим (II часть; part II)

10. Иргашев Д.И. Акциядорлик жамиятлари харажатларини бошқариш назарияси ва унинг замонавий концепциялари. // Иқтисодиёт ва таълим. – Тошкент, 2019. 2-сон. 124-129-бетлар (08.00.00 №11).

11. Иргашев Д.И. Корхоналар харажатлари иқтисодий категория сифатида. // Ўзбекистон Республикаси Миллий гвардия Ҳарбий техник институти Ахборотномаси. – Тошкент, 2019. 2-сон. 102-105-бетлар (08.00.00 №24).

12. Иргашев Д.И., Суюндиков Л.А., Усмонов У.А. The features of activities based on the improvement of the risk system in the entrepreneurial environment. // Ўзбекистон Республикаси Миллий гвардия Ҳарбий техник институти Ахборотномаси. – Тошкент, 2021. 1-сон. 139-144-бетлар (08.00.00 №24).

13. Иргашев Д.И. Корхоналар фойдасини оширишда инвестицион фаолликни ривожлантиришнинг аҳамияти. // Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожлантиришнинг долзарб масалалари: халқаро илмий-амалий конференция. – Андижон давлат университети, 2019. 567-570-б.

14. Иргашев Д.И. Корхона даромадларини инновацион бошқарувини ташкил этиш муаммолари. // Иқтисодий асосий тармоқларини модернизациялаш орқали рақобатбардошликни оширишнинг фундаментал асослари: Олий ўқув юртлараро илмий-амалий конференция. – Тошкент молия институти, 2019. 379-380-бетлар.

15. Иргашев Д.И. Корхоналар инновацион фаолиятида иқтисодий хавфсизликни таъминлаш орқали даромадларини ошириш йўллари. // Ўзбекистонда иқтисодий хавфсизликни таъминлаш механизминини такомиллаштириш масалалари: Республика илмий ва амалий он-лайн конференция. – Т.: ХТИ, 2020. 157-159-бетлар.

16. Иргашев Д.И. Корхоналарнинг молиявий рақобатбардошлигини оширишда хориж тажрибаси. // Ўзбекистонда рақамли иқтисодий шакллантиришда менежмент ва корпоратив бошқарувнинг аҳамияти: Халқаро миқёсидаги онлайн, илмий-амалий конференция. – Тошкент давлат иқтисодий университети, 2020. 424-427-бетлар.

17. Иргашев Д.И., Саидов М.Б., Исломов М.Ш. Аграр соҳада тадбиркорлик фаолиятини молиялаштиришнинг ўзига хос хусусиятлари. // Фермер хўжаликлари билан минерал ўғит таъминоти корхоналари ўртасида иқтисодий муносабатларнинг ташкилий-иқтисодий ва молиявий механизминини такомиллаштириш: республика илмий-амалий семинари. – Тошкент молия институти, 2019. 134-135-бетлар.

Аврофeрат ТДИУ Тахририй нашриёт бўлимида тахрирдан ўтказилди

Босишга рухсат этилди: 24.10.2022
Бичими: 60x84 1/8 «Times New Roman»
гарнитурада рақамли босма усулда босилди.
Шартли босма табоғи 4,2. Адади: 100. Буюртма: № 60.

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