

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

DENOV TADBIRKORLIK VA PEDAGOGIKA INSTITUTI

YULDASHEV FOZIL TURAPOVICH

**IQTISODIYOTNI TRANSFORMATSIYALASH JARAYONIDA SANOAT
KORXONALARINING MOLIYAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASH
YO'LLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent – 2023

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi avtoreferati
mundarijasi**

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

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

Yuldashev Fozil Turapovich

Iqtisodiyotni transformatsiyalash jarayonida sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash yo'llari..... 3

Юлдашев Фозил Турапович

Пути укрепление финансовой устойчивости промышленных предприятий в процессе трансформации экономики..... 31

Yuldashev Fozil Turapovich

Ways to strengthen the financial stability of industrial enterprises in the process of transformation of the economy..... 59

E'lon qilingan ishlar ro'yxati

Список опубликованных работ

List of published works..... 66

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI
DSc.03/10.12.2019.I.16.01 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

DENOV TADBIRKORLIK VA PEDAGOGIKA INSTITUTI

YULDASHEV FOZIL TURAPOVICH

**IQTISODIYOTNI TRANSFORMATSIYALASH JARAYONIDA SANOAT
KORXONALARINING MOLIYAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASH
YO'LLARI**

08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit

**Iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi
AVTOREFERATI**

Toshkent – 2023

Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2022.2.PhD/Iq2228 raqam bilan ro'yxatga olingan.

Dissertatsiya Denov tadbirkorlik va pedagogika institutida bajarilgan.
Dissertatsiya avtorreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezюме)) ilmiy kengashning veb-sahifasida (www.tsu.uz) va «Ziynet» axborot-ta'lim portalida (www.ziynet.uz) joylashtirilgan.

Ilmiy rahbar:	Haydarov O'ral Arzadovich iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori, dotsent
Rasmiy opponentlar:	Ismailov Aisber Agzamovich iqtisodiyot fanlari doktori, professor Qurbonov Xayrulla Abduraxulovich iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent
Yetakchi tashkilot:	O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasi huzuridagi Biznes va tadbirkorlik oliy maktabi


Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/10.12.2019.1.16.01 raqamli ilmiy kengashning 2023-yil «8» 11 kuni soat 14⁰⁰ daqiqa majlisida bo'lib o'tadi. Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi 49. Tel.: (99871) 239-01-49, 239-28-78, faks: (99871) 239-27-23, e-mail: info@tsu.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (136 raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil: 100066, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi 49. Tel.: (99871) 239-01-49, 239-28-78.


Dissertatsiya avtorreferati 2023-yil «25» 10 kuni tarqatildi.
(2023 yil «21» 10 daqiqa 61 raqamli reestr bayonnomasi).




M.P. Esbov
ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
a'zosi, i.f.d., professor


U.V. Gafurov
ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
ilmiy kotibi, i.f.d., professor

S.K. Xudoyqulov
ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash
qo'shidagi ilmiy seminar a'zosi, i.f.d.,
professor



KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati. Jahon iqtisodiyotida bugungi kunda global moliyaviy inqirozlar, COVID-19 pandemiyasining ta'siri, sanoat va tijorat korxonalarining raqobati kuchayishi hamda harbiy mojarolar tufayli notekis iqtisodiy rivojlanish natijasida moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlarini hisobga olgan holda korxonalarining barqarorligini ularning iqtisodiy xavfsizligi uchun asos sifatida baholash yuzasidan ilmiy tadqiqotlar amalga oshirilmoqda. Birlashgan millatlar tashkiloti "Sanoatni rivojlantirish tashkilotining" (UNIDO) "Sanoat raqobatbardoshligi indeksi" (CIP) ma'lumotlariga ko'ra, global tendensiyalar kuchayib borgan sari, mamlakatlar ularga moslashishi va ulardan strategik foydalanishi kerak ¹. Global tendensiyalardan faqat ishlab chiqarish salohiyatini oshirishga va ishlab chiqarish sohasini diversifikatsiya qilishga sarmoya kiritgan mamlakatlar sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini oshirishni qo'llab-quvvatlashni samarali tashkil qilish hamda rivojlantirish masalalariga doir ilmiy tadqiqotlar natijalarini e'lon qilib kelmoqda. Shuningdek, Yevrosiyo iqtisodiy Ittifoqida sanoatning barqaror va muvozanatli uzoq muddatli rivojlanishi uchun sharoit yaratish maqsadida 2021-yil 30-aprelda Yevroosiyo iqtisodiy Kengashi Yevroosiyo iqtisodiy Ittifoqida 2025-yilgacha bo'lgan davrda sanoat kooperatsiyasining asosiy yo'nalishlarini va 2035-yilgacha bo'lgan istiqbolni tasdiqladi, bu uchta asosiy vazifani hal qilish, ya'ni sanoat ishlab chiqarishining jadal o'sishini rag'batlantirish, ittifoqdosh ishlab chiqaruvchilarning raqobatbardoshligini rivojlantirish, sanoat ishlab chiqarishining raqobatbardoshligini oshirish belgilab qo'yildi. Bu esa, xalqaro miqyosda, muntazam ravishda sanoat korxonalarida moliyaviy barqarorlikni oshirish borasida ilmiy tadqiqotlar olib borishni taqozo etadi.

Jahon amaliyotida sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini oshirish uchun mavjud moliyaviy muammolarni aniqlash yuzasidan amalga oshirilayotgan tadqiqotlarda sanoat korxonalarida moliyaviy barqarorlikning yetarli emasligi sababli, korxonalar uchun joriy va kelajakdagi investitsiya faoliyatini amalga oshirish hamda moliyaviy ko'rsatkichlar pasayishiga olib kelayotgan muammolarni o'rganish natijasida ularni hal etishga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalarining ishlab chiqilmaganligi mazkur yo'nalishda chuqur ilmiy tadqiqotlar olib borishni taqozo etmoqda. Sanoat sohasida korxonalar moliyaviy barqarorligini oshirish uchun mavjud moliyaviy muammolarni aniqlovchi, moliyaviy beqarorlikka tahdidlarni kamaytirish va moliyaviy natijalarni yaxshilash bo'yicha chora-tadbirlarni ishlab chiquvchi moliyaviy holatni baholash va ilg'or xorij tajribalarini joriy etish orqali sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini oshirishga qaratilgan muammolar mavjudligi tadqiqot ishining dolzarbligini belgilaydi.

O'zbekiston iqtisodiyoti va aholi bandligida sanoat korxonalarini juda katta

¹ <https://www.unido.org/sites/ma'lumotlari>

o‘rin tutadi. Bu sohaga zarur sharoit yaratish maqsadida so‘nggi yillarda 19 ta erkin iqtisodiy zona va 400 dan ziyod kichik sanoat zonasi tashkil etildi, ularning infratuzilmasiga 10 trillion so‘m yo‘naltirildi. Shuningdek, to‘qimachilik, kimyo, qurilish materiallari, charm, farmatsevtika, elektr texnikasi tarmoqlarini “drayver”ga aylantirish uchun 3 milliard AQSh dollari miqdorida moliyaviy resurslar ajratildi. Sanoatni xomashyo bilan ta‘minlash uchun geologiya-qidiruv ishlari 3 barobar ko‘paytirilib, 600 tadan ziyod yangi kon aniqlandi. Natijada oxirgi besh yilda sanoat korxonalarini soni 2 barobar ko‘payib, 100 mingtaga yetdi, ishlab chiqarish hajmi 1,4 baravarga ko‘paydi². Shu bilan birga, so‘nggi yillarda sanoat korxonalarini tizimida amalga oshirilayotgan islohotlar, xususan, sanoat sohasida amalga oshirilayotgan loyihalarni moliyalashtirish va loyihalar mablag‘larining maqsadli sarflanishi ustidan qat‘iy nazorat o‘rnatish hamda uni kuchaytirish, bu jarayonning ochiqligi va shaffofligini ta‘minlash davlat siyosati darajasidagi muhim masalalardan biriga aylanmoqda. Shu jihatdan, bugungi kunda sanoat korxonalarida moliyaviy barqarorlikni oshirish masalalarini keng yoritib berish dolzarb masalaga aylanmoqda.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son “2022–2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekiston-ning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi farmoni, 2019-yil 3-apreldagi PQ-4265-son “Kimyo sanoatini yanada isloh qilish va uning investitsiyaviy jozibadorligini oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”dagi, 2019-yil 1-maydagi PQ-4302-son “Sanoat kooperatsiyasini yanada rivojlantirish va talab yuqori bo‘lgan mahsulotlar ishlab chiqarishni kengaytirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi qarorlari hamda mavzuga oid boshqa normativ-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi. Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining I. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma‘naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirishning ustuvor yo‘nalishlari” doirasida bajarilgan.

Muammoning o‘rganilganlik darajasi. Iqtisodiyotni transformatsiyalash jarayonida sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta‘minlash masalalari I.Mandel, I.Pavlova, N.Danilova, I.Omelchenko, L.Gilyarovskaya, A.Vexoreva, I.Balabanov, A.Sheremet, I.Bakanov, M.Batkovskiy, K.Borodulina³ singari MDH olimlarining ilmiy ishlarida o‘z aksini topgan.

² Sh. Mirziyoevning 2023-yil 10-yanvarda Sanoatni rivojlantirish hamda qo‘shimcha zaxiralarni aniqlash masalalari bo‘yicha chora-tadbirlari muhokamasiga bag‘ishlab o‘tkazilgan yig‘ilishidagi ma‘ruzasi

³ Мандел И.Д. Многомерный статистический анализ экономических процессов. – СПб.: Питер, 2009. -318 с. Павлова И.А. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости организации с учетом жизненного цикла на основе интегрального показателя. // Финансы и кредит, 2017 г., 23 (июн). – С. 71-75. Омелченко И.И. Финансово-экономическая стабильность как составная часть организационно-экономической устойчивости предприятий. // Вестник машиностроения. 2017. № 4. С. 65. Гиляровская Л.Т, Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. – СПб., 2013. С. 13. Данилова Н.Л. Анализ финансовой устойчивости предприятия [Электронный ресурс] // Ассоциация «Открытая наука». Выпуск № 2. 2014. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / [Текст]: И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. - 384 с. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / [Текст]: А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М.: ИНФРА-М, 2015. Баканов М.И. Методы финансового планирования и

Sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini oshirishning nazariy-uslubiy masalalari xorijlik iqtisodchi olimlar R.Shneidere, Ye.Shoxin, R.Billi, A.Vredin, R.Taffler, R.Higgins, A.Zvika, H.Roi, L.Yaron, K.Rajesh⁴, shuningdek, respublikamiz iqtisodchi olimlari M.Pardayev, T.Malikov, N.Haydarov, M.Eshov, A.Burxanov M.Raximov, D.Zaynalov, T.Sattarov, E.Akramov, B.Xakimov, U.Xolmirzayev, Z.Axrorov, Sh.Jalilov⁵ ning ilmiy ishlarida sanoat korxonalarida moliyaviy barqarorlikni oshirish masalalarining nazariy va ilmiy-metodologik asoslarining ayrim jihatlari o'rganilgan. Mazkur ilmiy ishlarda sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlashni rivojlantirish yo'llari kompleks tarzda o'rganilmagan.

Shu bois, sanoat korxonalarini rivojlantirish va samarali boshqarishning ahamiyati yuqoriligi hamda ularning o'ziga xos xususiyatlari mavjudligi, sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash bo'yicha jahon amaliyotida ro'y berayotgan o'zgarishlarni hisobga olish va tahlil qilish, ularning nazariy-metodologik masalalarini takomillashtirish asosida ilmiy taklif va tavsiyalar ishlab chiqish lozim. Ushbu dolzarb masalalarning hal etilishi dissertatsiya mavzusini tanlash, uning maqsadi va vazifalarini belgilash uchun asos sifatida xizmat qiladi.

Dissertatsiya tadqiqotining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasining ilmiy tadqiqot ishlari rejasi bilan bog'liqligi. Mazkur dissertatsiya ishi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy ishlari rejasining "Iqtisodiyotni modernizatsiya qilish sharoitida moliya, bank va hisob tizimini muvofiqlashtirishning ilmiy asoslari" mavzusidagi amaliy loyiha doirasida bajarilgan.

Tadqiqotning maqsadi sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini ta'minlashni rivojlantirish masalalari bo'yicha ilmiy-amaliy tavsiya va takliflar

прогнозирования на предприятиях / О. А. Лаенко // Вестник Прикамского социального института. – 2016. – № 2. – С. 52-55. Батковский, М. А. Методологические основы анализа финансовой устойчивости предприятий / М.А. Батковский. – Финансы и учет: современная теория, методология и практика: сб. науч. трудов по материалам I международной науч.-практ. конференции 30.06.16 г. – М.: НОО «Профессиональная наука», 2016. – С. 68–78. – ISBN 978-5-00-005963-8. Бородулина К.Б. Анализ методов оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. // Вестник Марийского государственного университета. – 2016. – № 1. – С. 15.

⁴ Shneidere, R. (2004) Financial methods historical development and implementation in enterprises solvency prediction. Riga: LU, (412 p), Шохин Е.И. Финансовый менеджмент: учеб. 4-е изд. – М.: КноРус, 2016. – С. 203–218., Billi R.M., Vredin A. Monetary Policy and Financial Stability – A simple story. Sveriges Riksbank Economic Review, 2014, vol. 2, pp. 7–22. Taffler, R. (1982) Forecasting Company Failure in the UK Using Discriminant Analysis and Financial Ratio Data. Journal of the Royal Statistical Society. Series A, Vol. 145, No. 3, (pp. 342-358), Higgins, R. S. 2007. Finansovyy analiz: instrumenty dlja prinjatija biznes-reshenij [Financial Analysis: Tools for Making Business Decisions]. I.D. Vil'jams., Zvika Afik, Roi Haim, Yaron Laha. Advance notice labor conflicts and firm value – An event study analysis on Israeli companies // Finance Research Letters. Available online 8 December 2018., Rajesh Kumar. Perspectives on value and valuation. Valuation: Theories and Concepts. Elsevier. Book, 2016. –p.4.

⁵ Pardayev M.Q. va boshqalar. Iqtisodiy tahlil nazariyasi, Sano-standart. – T., 2014. 336 bet; Malikov T.S., Haydarov N.X. Moliya: umumdavlat moliyasi. O'quv qo'llanma. – T.: Iqtisod-moliya, 2009.-556 b.; Eshov M.P. Moliyaviy barqarorlikni ta'minlash – korxonalar qiyamatini oshirishning asosiy omili. // Экономические науки, 2019 № 5., Burxanov A.U. Sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini baholash usuli. // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. №6, noyabr-dekabr, 2018 yil. Raximov M.Yu. Iqtisodiyot subyektlari moliyaviy holatining tahlili. O'quv qo'llanma. – T.: Iqtisod-moliya, 2013. – 392-b., Zaynalov D., Sattarov T. Проблемы обеспечения финансовой стабильности предприятий. Монография. – Т.: Shark, 2011.; Akramov E.A. Korxonalarining moliyaviy holati tahlili. – Т.: Moliya, 2003. 64-85-b. \$ Xakimov B., Xolmirzayev U. Pul mablag'lari hisobi va tahlilini xalqaro tajribalar asosida takomillashtirish. // Xalqaro moliya va hisob. № 1, fevral, 2020 yil.; Axrorov Z.O., Jalilov Sh. Korxonalarda moliyaviy barqarorlikni ta'minlash masalalari. Risola. – Samarqand: SamISI, 2017. – 27 b.

ishlab chiqishdan iborat.

Tadqiqotning vazifalari:

sanoat korxonalarida moliyaviy munosabatlarning umumiy tavsifi, nazariy va funksional asoslarini o'rganish;

sanoat korxonalarini moliyasini tashkil etish va korxonalarining moliyaviy mexanizmlarini ishlab chiqishning me'yoriy-huquqiy asoslarini o'rganish;

sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini ta'minlashning zarurligi, iqtisodiy mohiyati va vazifalarini o'rganish;

sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini ta'minlashning hozirgi holatini tahlil qilish;

sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini rivojlantirish vazifalarini e'tiborga olgan holda ekonometrik tahlil qilish;

sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini ta'minlashni rivojlantirish bo'yicha ilmiy-amaliy tavsiyalar ishlab chiqish.

Tadqiqotning obyekti sanoat korxonalarini, jumladan "O'z kimyo sanoati" AJ tarkibiga kiruvchi "Sharq'uniko'mir" AJ korxonasi moliyaviy faoliyati olingan.

Tadqiqotning predmeti sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini ta'minlashni rivojlantirish bilan bog'liq iqtisodiy munosabatlar hisoblanadi.

Tadqiqotning usullari. Dissertatsiya ishida ilmiy mushohada, abstrakt-mantiqiy fikrlash, suhbat, induksiya, deduksiya, statistik, iqtisodiy, moliyaviy, korrelyatsion-regression tahlil, ekspert baholash usullaridan foydalanilgan.

Tadqiqotning ilmiy yangiligi quyidagilardan iborat:

davlat ishtirokidagi sanoat korxonalarining asosiy faoliyat ixtisosligiga muvofiq bo'lmagan va foydalanilmayotgan aktivlarni tegishli davlat mulkini boshqarish idoralari tasarrufiga o'tkazish orqali korxonalar ustav kapitalidagi davlat hamda xo'jalik jamiyatlari ulushini kamaytirish asosida moliyaviy barqarorligini oshirish taklifi asoslangan;

sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini risklarni kompleks dekompozitsiyalash asosida boshqarish hamda sanoat korxonalarida resurslar sarf-xarajatlarini differentsiyalash orqali moliyaviy barqarorligini oshirish asoslangan;

talab yuqori bo'lgan mahsulotlar ishlab chiqarishni o'zlashtirishga qaratilgan loyihalarning marketing tadqiqotlari, loyiha hujjatlarini ishlab chiqish, xorijiy mutaxassislar jalb qilish, ishlab chiqariladigan mahsulotlarni sertifikatlashtirish bilan bog'liq bo'lgan xarajatlarning bir qismini Sanoatni rivojlantirish jamg'armasi mablag'lari hisobidan moliyalashtirish taklifi asoslangan;

"Sharq'uniko'mir" aksiyadorlik jamiyati iqtisodiy faoliyatining uzoq muddatli tendensiyalari asosida moliyaviy barqarorlik holatining 2027 yilga qadar prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqilgan.

Tadqiqotning amaliy natijalari quyidagilardan iborat:

sanoat korxonalarini moliyaviy barqarorligini ta'minlashni rivojlantirishning ahamiyati va muhimlik darajasi asoslab berilgan;

sanoat korxonalarini moliyasini boshqarishning hozirgi holati tahlili o'rganib chiqilgan va moliyaviy barqarorlikni ta'minlash yo'llari bo'yicha tavsiyalar ishlab chiqilgan;

sanoat korxonalari moliyaviy barqarorligini ta'minlashning ekonometrik tahlili asosida ularda moliyaviy mablag'larni jalb etish yo'llari asoslab berilgan;

sanoat korxonalari moliyaviy barqarorligini ta'minlashni rivojlantirish istiqbollari yuzasidan xorij tajribasini mamlakatimiz sanoat korxonalari faoliyatida qo'llash tartibi o'rganilib chiqilgan.

Tadqiqot natijalarining ishonchliligi. Dissertatsiyada foydalanilgan axborot bazasining ishonchliligi ularning rasmiy manbalardan olinganligi bilan, ishlab chiqilgan taklif va tavsiyalarning ishonchliligi sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini rivojlantirish bo'yicha qabul qilingan ustuvor yo'nalish va dasturlarga qay darajada muvofiqligi hamda tegishli xulosalarni mutasaddi tashkilotlar tomonidan amaliyotga joriy etishga qabul qilinganligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati. Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ishlab chiqilgan ilmiy-amaliy takliflardan "O'zkimyosanoat" AJ tarkibiga kiruvchi "Sharg'unko'mir" AJ korxonasida moliyaviy barqarorlikni oshirishga oid nazariy-metodologik va uslubiy yo'nalishlar shakllantirilganligi bilan izohlanadi.

Tadqiqotning amaliy ahamiyati sanoat korxonalari moliyaviy barqarorligini ta'minlashni rivojlantirish bo'yicha olingan xulosa va nazariy bilimlardan O'zbekiston Respublikasi Oliy va o'rta maxsus ta'lim vazirligida, "O'zkimyosanoat" AJ tarkibiga kiruvchi "Sharg'unko'mir" AJ korxonasida, Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining o'quv dasturlari, o'quv qo'llanma va darsliklar tayyorlashda ilmiy manba sifatida foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi. Sanoat korxonalarida moliyaviy barqarorlikni ta'minlashni rivojlantirish yo'llari bo'yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

davlat ishtirokidagi sanoat korxonalarining asosiy faoliyat ixtisosligiga muvofiq bo'lmagan va foydalanilmayotgan aktivlarni tegishli davlat mulkini boshqarish idoralari tasarrufiga o'tkazish orqali korxonalar ustav kapitalidagi davlat hamda xo'jalik jamiyatlari ulushini kamaytirish asosida moliyaviy barqarorligini oshirish taklifi O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 4-maydagi 266-son "Davlat ishtirokidagi korxonalar aktivlaridan samarali foydalanishga doir qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida"gi qarorida e'tiborga olingan (O'zbekiston Respublikasi Davlat aktivlarini boshqarish agentligining 2023-yil 19-sentabrdagi 03/26-17/4973-son ma'lumotnomasi). Buning natijasida respublikadagi davlat ishtirokidagi sanoat korxonalari, jumladan, "O'zkimyosanoat" AJ tarkibiga kiruvchi "Sharg'unko'mir" AJda asosiy faoliyat ixtisosligiga muvofiq bo'lmagan va foydalanilmayotgan aktivlarni hisobdan chiqarish orqali korxonalar ustav kapitalidagi davlat hamda xo'jalik jamiyatlari ulushini kamaytirish asosida moliyaviy barqarorligini oshirish imkoni yaratilgan;

sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini risklarni kompleks dekompozitsiyalash asosida boshqarish hamda sanoat korxonalarida resurslar sarf-xarajatlarini differentsiyalash orqali moliyaviy barqarorligini oshirish

taklifi “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati faoliyatida qo‘llanilgan (“Sharg‘unko‘mir” AJning 2023-yil 14-martdagi 01-302-sonli ma‘lumotnomasi). Natijada moliyaviy risklar kompleks tarzda dekompozitsiyalanib, yangi moliyaviy boshqarish tizimi yaratilgan, korxonaning resurslar sarf-xarajatlarini differentsiyalash orqali uning sof foydasi 2020-yilda 107605,0 mln. so‘mni tashkil etgan bo‘lsa, 2021-yil yakunlariga ko‘ra 4 mln. 523105,0 so‘mni tashkil etgan yoki 4 mln. 415500 so‘mga oshishiga erishilgan;

talab yuqori bo‘lgan mahsulotlar ishlab chiqarishni o‘zlashtirishga qaratilgan loyihalarning marketing tadqiqotlari, loyiha hujjatlarini ishlab chiqish, xorijiy mutaxassislar jalb qilish, ishlab chiqariladigan mahsulotlarni sertifikatlash bilan bog‘liq xarajatlarning bir qismini Sanoatni rivojlantirish jamg‘armasi mablag‘lari hisobidan moliyalashtirish taklifi O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 21-iyuldagi PF-111-son “Ma‘muriy islohotlar doirasida investitsiyalar, sanoat va savdo sohasida davlat boshqaruvini samarali tashkil qilish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi farmonida e‘tiborga olingan (O‘zbekiston Respublikasi Davlat aktivlarini boshqarish agentligining (O‘zbekiston Respublikasi Davlat aktivlarini boshqarish agentligining 2023-yil 19-sentabrdagi 03/26-17/4973-son ma‘lumotnomasi). Buning natijasida, respublikadagi davlat ishtirokidagi sanoat korxonalari, jumladan, “O‘zkimyosanoat” AJ tarkibiga kiruvchi “Sharg‘unko‘mir” AJ da ishlab chiqarish xarajatlarini qisqartirish hisobiga moliyaviy barqarorligini ta‘minlash imkoni yaratilgan;

“Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati iqtisodiy faoliyatining uzoq muddatli tendensiyalari asosida moliyaviy barqarorlik holatining 2027-yilga qadar ishlab chiqilgan prognoz ko‘rsatkichlaridan “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyatining uzoq muddatli istiqboldagi rivojlanish dasturlarini shakllantirishda foydalanilgan (“Sharg‘unko‘mir” AJning 2023-yil 14-martdagi 01-302-sonli ma‘lumotnomasi). Buning natijasida aksiyadorlik jamiyatining debitorlik qarzdorligi o‘shish sur‘atining 1 foizga ortishi, korxonaning moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichlari o‘shish sur‘atining 0,27 foizga, pul mablag‘larining 1 foizga ortishi, moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichlari o‘shish sur‘atining 0,20 foizga ortishiga olib kelishi aniqlanib, ushbu prognoz ko‘rsatkichlari korxonaning moliyaviy barqarorligini ta‘minlash to‘g‘risida boshqaruv qarorlarini to‘g‘ri va aniq qabul qilish imkoniyatini bergan.

Tadqiqot natijalarining aprobeasiyasi. Tadqiqot natijalari 7 ta respublika va 3 ta xalqaro ilmiy-amaliy anjumanlarda ma‘ruza qilingan va muhokamadan o‘tkazilgan va ijobiy baholangan.

Tadqiqot natijalarining e‘lon qilinganligi. Dissertatsiya mavzusi bo‘yicha jami 17 ta ilmiy ish, shu jumladan, O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasi e‘tirof etgan dissertatsiyalarning asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 10 ta maqola, jumladan, 7 tasi respublika va 3 tasi impakt faktorli xorijiy ilmiy jurnallarda hamda 7 ta tezis nashr etilgan.

Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi. Dissertatsiya tarkibi kirish, 3 ta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati va ilovalardan iborat bo‘lib, umumiy hajmi 138 betni tashkil etgan.

DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning kirish qismida tadqiqot mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqot maqsadi, vazifalari, obykti va predmeti tavsiflangan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi ko‘rsatilgan hamda tadqiqotning ilmiy yangiligi, amaliy natijalari keltirilgan, olingan natijalarning ilmiy va amaliy ahamiyati izohlab berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy etish, nashr qilingan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma‘lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“Iqtisodiyotni transformatsiyalash jarayonida sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta‘minlash yo‘llari”** deb nomlangan birinchi bobida O‘zbekiston iqtisodiyotida sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini mustahkamlashning nazariy-huquqiy asoslari amaliyotini takomillashtirish xususidagi ilmiy va nazariy yondashuvlar qiyosiy tahlil qilingan va ularning amaliy ahamiyatiga baho berilgan. Xususan, sanoat korxonalarini faoliyatiga boshqaruv tizimini isloh qilish va tarif siyosatini takomillashtirish soha korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta‘minlash, ular o‘rtasidagi o‘zaro hisob-kitoblarni yaxshilash bo‘yicha shoshilinch choralar ko‘rilishi bugungi kundagi dolzarb masalalardan biri ekanligi keltirib o‘tilgan. Jahon amaliyotida korxonalarining moliyaviy barqarorligini oshirish bo‘yicha bir qator tadqiqotlar amalga oshirilgani holda ularda rivojlangan mamlakatlar amaliyotida bo‘lganidek, rivojlanayotgan mamlakatlarda ham korxonalarining moliyaviy barqarorligini oshirishga alohida e‘tibor qaratilgan.

Tadqiqotlar korxonalarining yangi xizmat turlarini joriy etish, moliyaviy barqarorlikni venchur fondlari orqali takomillashtirish va raqobatbardosh bozorini ta‘minlashga xizmat qilmoqda. Bugungi kunda amalga oshirilayotgan tadqiqotlarda korxonalarda moliyaviy barqarorlikni oshirish bo‘yicha uchrayotgan muammolarni o‘rganish hamda ularni hal etishga qaratilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalarning ishlab chiqilmaganligi mazkur yo‘nalishda chuqur ilmiy tadqiqotlar olib borishni taqozo etmoqda. Korxonalarda amalga oshirilayotgan loyihalarni yanada isloh qilish, innovatsion texnologiyalar va ilg‘or xorij tajribalarini joriy etish orqali korxonalar moliyaviy barqarorligini oshirishga qaratilgan masalalarni tadqiq etish lozim.

Tadqiqotda ko‘rib chiqiladigan “moliyaviy barqarorlik” tushunchasini ilmiy-nazariy asoslashda xorijiy va mahalliy iqtisodchi olimlar tomonidan ko‘plab ilmiy ishlar qilingan, kitoblar yozilgan va ta‘riflar berilgan. Shuningdek, iqtisodiy adabiyotlar va ilmiy tadqiqotlarda “moliyaviy barqarorlik” tushunchasi mazmun-mohiyatining turlicha talqinlari uchraydi. Ularni chuqur va keng tadqiq etgan holda, moliyaviy barqarorlik mazmuniga berilgan quyidagi iqtisodchi olimlarning ta‘riflariga alohida to‘xtalib o‘tish lozim. Muallifning fikricha “Moliyaviy barqarorlik bu - korxonalar moliyaviy holatining barqarorligi, o‘z va qarz mablag‘lari o‘rtasida doimiy muvozanatni saqlash orqali muvaffaqiyatli ishlash va rivojlanish qobiliyatidir” deb ta‘rif keltirib o‘tgan.

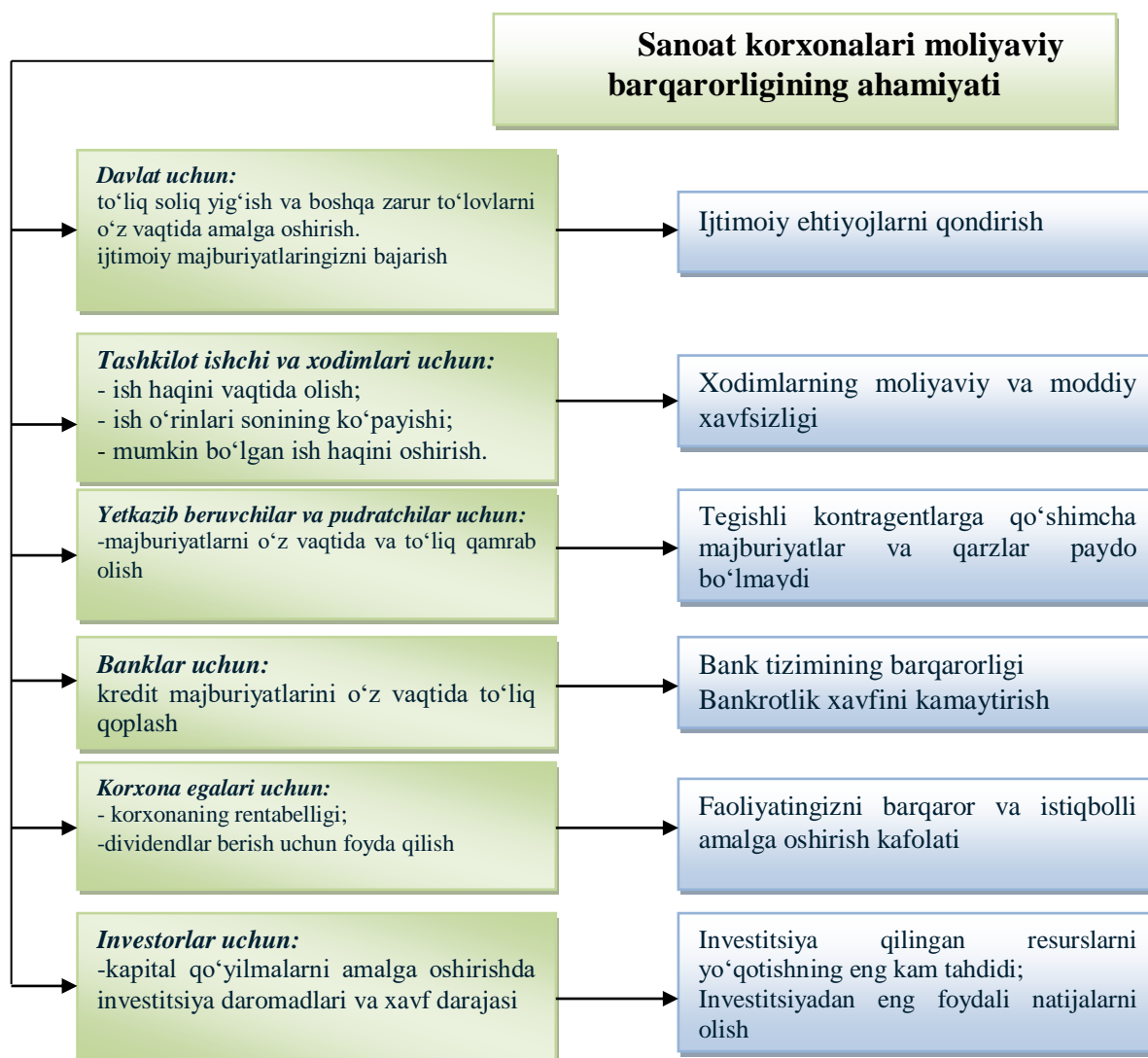
Moliyaviy barqarorlikni baholashning maqsadlaridan biri korxonaning o'z majburiyatlarini qoplash va uzoq vaqt davomida korxonaga egalik huquqini saqlab qolish qobiliyatini baholashdir. Shu bilan birga, u quyidagi vazifalarni hal qilishi kerak:

korxonaning moliyaviy barqarorligini obyektiv baholash;

korxonaning moliyaviy barqarorligiga ta'sir qiluvchi ichki va tashqi omillarni aniqlash;

korxonaning moliyaviy barqarorligini mustahkamlashga qaratilgan zarur boshqaruv yechimlarini taklif qilish.

Moliyaviy barqarorlik moliyaviy va ishlab chiqarish faoliyati bilan shug'ullanuvchi har bir tomon uchun jiddiy ahamiyatga ega. Ushbu faoliyatning ahamiyati 1-rasmda ko'rsatilgan.



1-rasm. Korxonaning moliyaviy barqarorligini baholashning ahamiyati⁶

Moliyaviy barqarorlikni ta'minlash uchun quyidagilar zarur:

1. Investitsiyalar natijalarini baholash. Investitsiyalarni qayta baholash orqali o'z mablag'larini ko'paytirish, ya'ni korxonaning turli loyihalariga investitsiyalar samaradorligini nazorat qilish. Natijada, bu nafaqat moliyaviy barqarorlikni oshirish

⁶ Iqtisodiy adabiyotlarni o'rganish natijasida msallif tomonidan tuzildi.

muammosini hal qilishga yordam beradi, balki korxonaning asosiy biznesidan olinadigan daromadni ham oshiradi.

2. Ratsional foydani boshqarish. Maqsad – o‘z manfaati uchun emas, balki faoliyatni rivojlantirish uchun aylanma mablag‘larni ko‘paytirish.

3. Korxonaning barqaror o‘shirishini ta‘minlash uchun kreditlarni cheklash va kerakli davrda o‘z majburiyatlarini to‘lay olmaslikdan saqlanish kerak.

Doimiy o‘zgaruvchan muhitda moliyaviy barqarorlikni saqlash uchun korxonaga strategiyaga ega bo‘lishi kerak. Ko‘pincha korxonaga va uni boshqarishning moliyaviy barqarorligini oshirish muammolari ushbu strategiyalarning yo‘qligi bilan bog‘liq bo‘lib, buning natijasida korxonaga o‘z resurslarini malakali boshqara olmaydi va pul oqimlaridan samarali foydalana olmaydi. Shunday qilib, moliyaviy barqarorlik korxonaga rivojlanishidagi dastak bo‘lib, uning yordamida korxonaga muammo va vazifalarni yanada rivojlantirish uchun yechim topishi, shuningdek, korxonaga barqarorligining yomonlashish xavfini kamaytirishi mumkin. Natijada korxonalarda qarzi mablag‘larining optimal miqdoriga erishish va ulardan samarali foydalanish orqali kapital tarkibini optimallashtirish muammosini hal qilishga harakat qilinmoqda.

Dissertatsiyaning **“Iqtisodiyotni transformasiyalash jarayonida sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini mustahkamlashning hozirgi holati tahlili”** deb nomlangan ikkinchi bobida bugungi kunda O‘zbekiston iqtisodiyotidagi sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta‘minlash holati tahlili. Hozirgi kunda mamlakatimizda sanoat korxonalariga barqarorligining eng muhim ko‘rsatkichlaridan biri moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichidir. Agar korxonada daromadlar xarajatlardan ortsa, moliyaviy barqarorlikka erishishi mumkin. Agar korxonaga mablag‘larni erkin tasarruf eta olsa, ulardan samarali foydalansa, doimiy ishlab chiqarish va sotishning mukammal davriy aylanish uzluksizligi ta‘minlansa, bunday korxonani moliyaviy barqaror deyish mumkin.

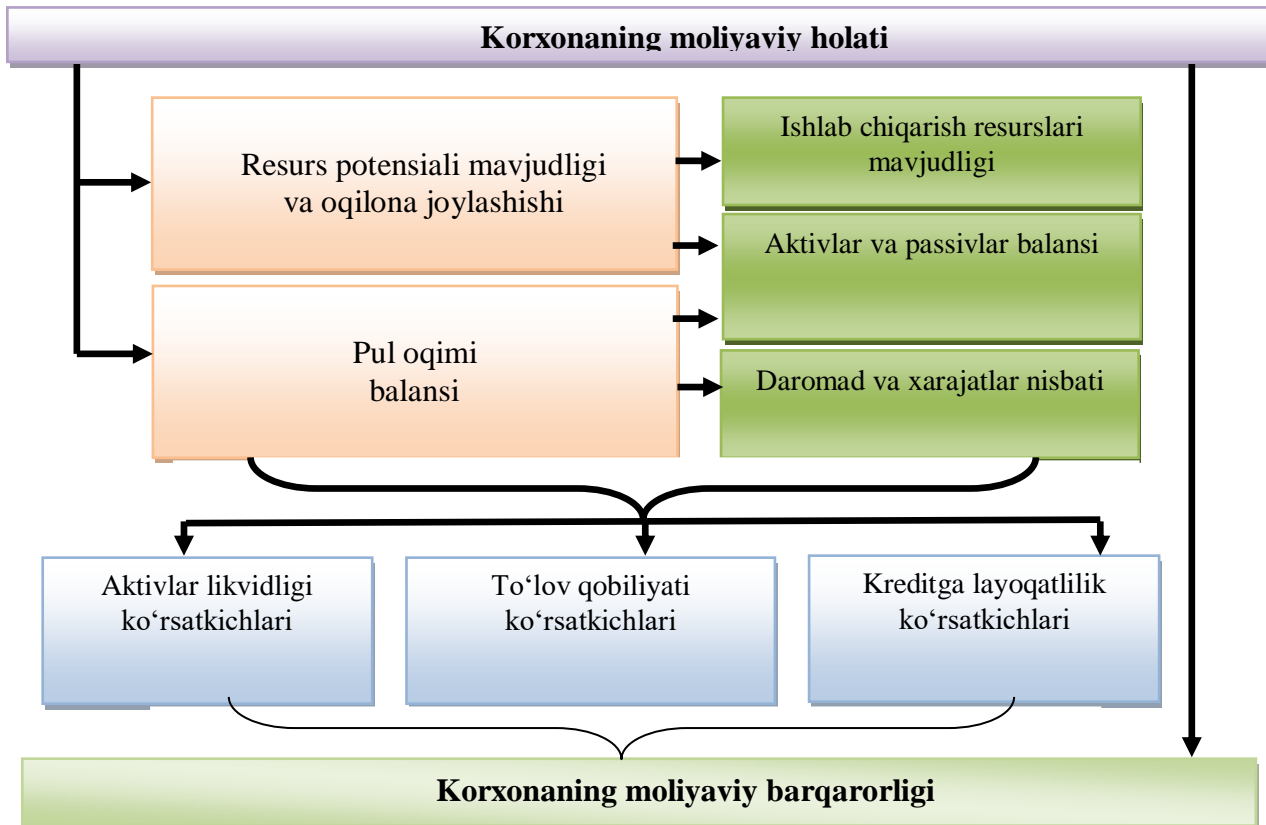
Korxonaning moliyaviy barqarorligini tahlil qilishda mutlaq ko‘rsatkichlar: o‘z va qarzi kapitali, aktivlar, pul mablag‘lari, debitorlik va kreditorlik qarzlari, foyda, shuningdek hisobot asosida hisoblangan ko‘rsatkichlar, masalan, sof aktivlar, o‘z aylanma mablag‘lari, daromad ko‘rsatkichlari, o‘z aylanma mablag‘lari zaxiralari mavjudligi, barqaror majburiyatlar qiymatidan foydalanish muhim ahamiyatga ega.

Korxonaga faoliyatining moliyaviy barqarorligini baholash aktivlarning likvidlik darajasini, majburiyatlarni tegishli tushumlar yoki boshqa vositalar bilan qoplash qobiliyati, korxonaning to‘lov qobiliyatining to‘liq darajasi, zaxira va xarajatlarni manbalari bilan ta‘minlanishini aniqlashdan iborat. Moliyaviy barqarorlik darajasini baholashda ishlab chiqarish va iqtisodiy faoliyat samaradorligini tavsiflovchi ko‘rsatkichlar muhim ahamiyatga ega emas, ularning asosiylari foyda va rentabellik darajasi hisoblanadi. Sanoat korxonalariga moliyaviy barqarorligining uslubiy qismlari 2-rasmda ko‘rsatilgan.

Moliyaviy holatning barqarorligi korxonaga faoliyatining barqarorlik darajasini ta‘minlash imkonini beradi. Bu ko‘rsatkich bir qator omillarga, birinchi navbatda, korxonaga resurslaridan foydalanish mavjudligi va samaradorligiga bog‘liq: moddiy, mehnat va pul. Moddiy va pul resurslarining oqilona kombinatsiyasi korxonani

rivojlantirish byudjetini ishlab chiqish va bajarish imkonini beradi. Bu omil foyda va kapital hajmi o‘shishiga yordam beradi.

To‘lov qobiliyati va moliyaviy barqarorlik o‘zaro bog‘liq toifalardir. Moliyaviy barqarorlikni aniqlashga uslubiy yondashuvlarni hisobga olgan holda ta’kidlash kerakki, to‘lov qobiliyati yuqori bo‘lgan korxonalar moliyaviy barqaror va aksincha, to‘lovga layoqatsiz tadbirkorlik subyektlari oxir-oqibat bankrotlik bo‘lag‘asiga kelib qolishlari mumkin.

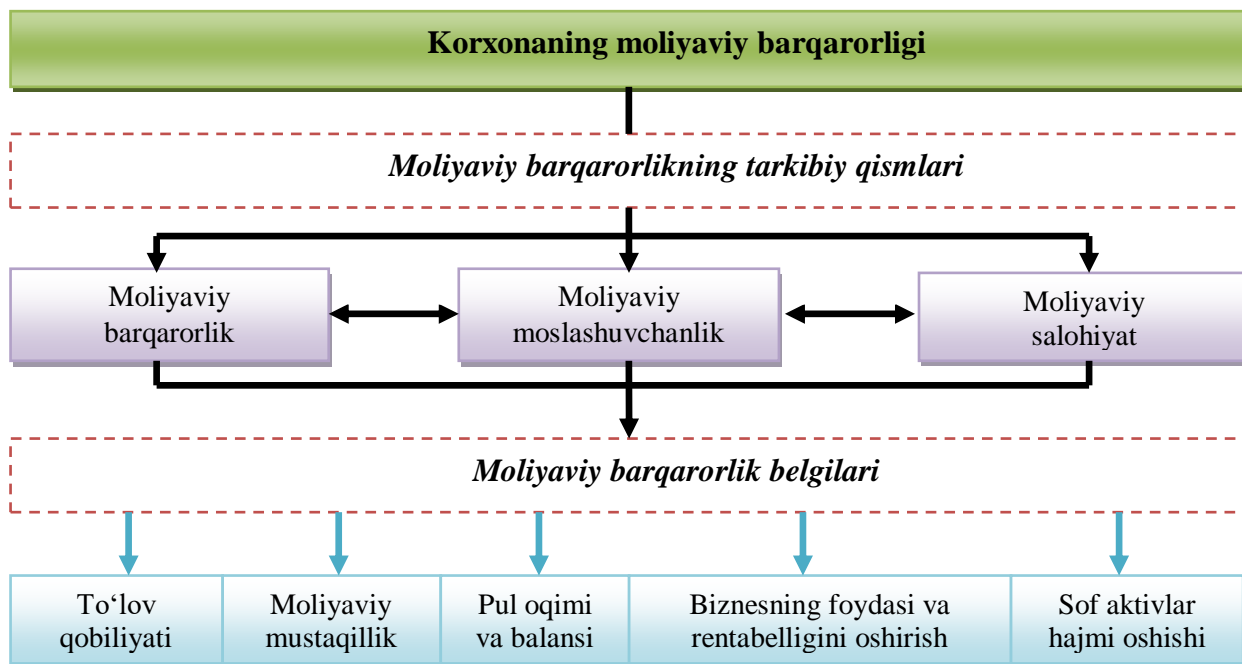


2-rasm. Korxonaning moliyaviy barqarorligining uslubiy yo‘nalishlari⁷

Dissertatsiya tadqiqotida moliyaviy risklar kompleks tarzda dekompozitsiyalash orqali asoslanuvchi omillarning bunday guruhlanishi faqat korxonaning ichki muhiti omillariga nisbatan qo‘llaniladi. Uning amalga oshirilishi moliyaviy barqarorlik tizimiga ta’siri nuqtai nazaridan korxonaning eng riskli biznes jarayonlari va faoliyatini aniqlash imkonini beradi. Dekompozitsiyalash butunning tarkibiy qismlarga tasniflanishidir. Bu holda tasniflashning hissasi omillar guruhlari nomlarini ifodalash emas, balki ushbu guruhlarni ajratish chegaralari va mezonlarini belgilashdir. Dissertatsiya tadqiqotlari mavzusiga asoslanib, korxonaning moliyaviy barqarorligiga ta’sir qiluvchi ichki va tashqi omillarning tarkibini aniqlash alohida qiziqish uyg‘otadi. Talab yuqori bo‘lgan mahsulotlar ishlab chiqarishni o‘zlashtirishga qaratilgan loyihalarning marketing tadqiqotlari, loyiha hujjatlarini ishlab chiqish, xorijiy mutaxassislar jalb etish, ishlab chiqariluvchi mahsulotlarni sertifikatlash bilan bog‘liq xarajatlarning bir qismini Sanoatni rivojlantirish jamg‘armasi mablag‘lari hisobidan moliyalashtirish istiqbollari to‘g‘risida xulosalar

⁷Muallif tomonidan tuzildi.

chiqarish mumkin. Moliyaviy barqarorlikning tarkibiy asosi uning 3 ta muhim tarkibiy qismlari yig'indisini tashkil etadi (3-rasm). Bular: moliyaviy barqarorlik, moliyaviy moslashuvchanlik, korxonaning moliyaviy salohiyati.



3-rasm. Moliyaviy barqarorlik, uning tarkibiy qismlari va namoyon bo'lish belgilari o'rtasidagi munosabatlar modeli⁸

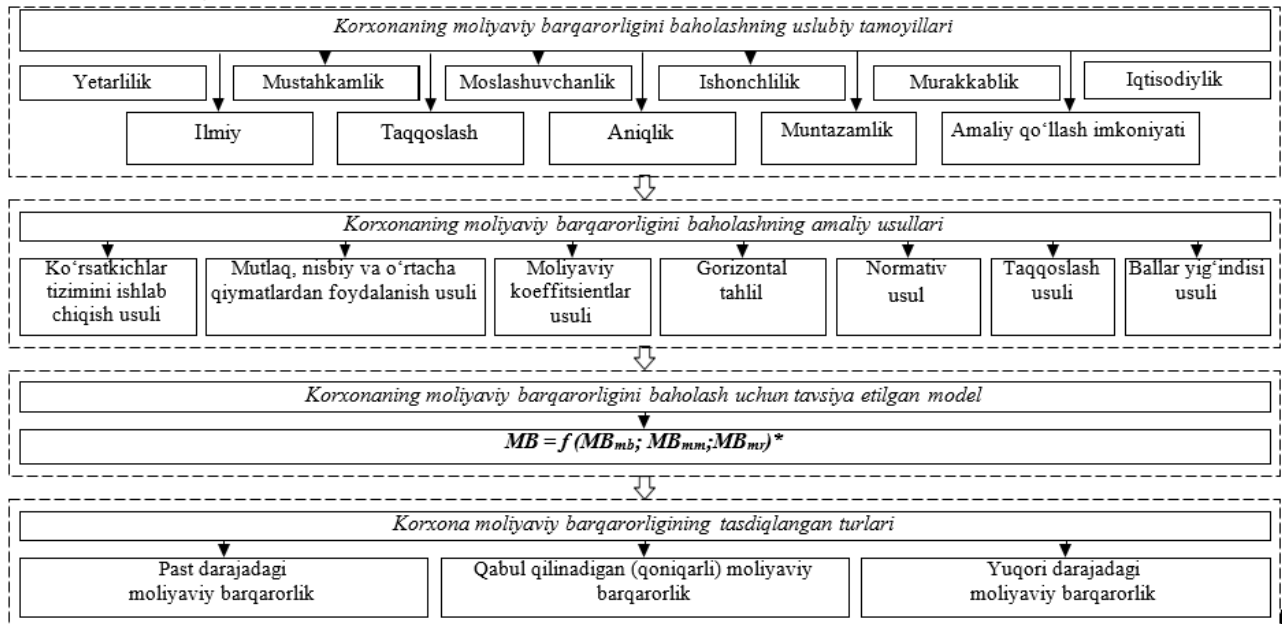
Yuqorida keltirilgan ma'lumotlardan kelib chiqqan holda korxonalarining moliyaviy barqarorligi bank hisobvaraqlarida zarur miqdordagi mablag'larning doimiy mavjudligi, muddati o'tgan kreditlar, kreditlar, debitorlik va kreditorlik qarzlari yo'qligi, joriy aktivlarning optimal hajmi va tuzilishi, ular aylanmasining tezlashishi, yetarli kapital va undan samarali foydalanish, ishlab chiqarishning ritmik rivojlanishi, aylanma mablag'lar, foyda hajmi oshishi, rentabellik oshishi ta'sir ko'rsatishini kuzatish mumkin. Shuningdek, iqtisodiyotni rivojlantirish jarayonida korxonalarni istalgan vaqtda qarzlarni zudlik bilan to'lash imkoniyatini berishga majbur qiladi. Shu munosabat bilan korxonaning moliyaviy barqarorligini baholash birinchi navbatda uning to'lov qobiliyati yordamida amalga oshiriladi.

Korxonaning moliyaviy barqarorligiga ta'sir etuvchi omillari yuzasidan risklarni kompleks dekompozitsiyalash uchun taklif qilingan qo'shimchalar korxonaning tashqi va ichki muhiti omillarini nazorat qilish sifatini yaxshilash; ular tavsifining bir nechta parametrlarini birlashtirish, ayniqsa, korxonaning moliyaviy risklari kompleks tarzda dekompozitsiyalanib, yangi moliyaviy boshqarish tizimini ishlab chiqish imkonini beradi. Shu munosabat bilan sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini risklarni kompleks dekompozitsiyalash asosida boshqarish tizimiga ta'sir qiluvchi ichki va tashqi omillarning tasnifi ishlab chiqildi (4-rasm).

Korxonalar moliyaviy holatini tashxislash va uni sog'lomlashtirishning aniq chora-tadbirlarini ko'rish aslida makroko'lamdagi barqarorlikni ta'minlashning ham muhim omili hisoblanadi. Shu sababli, yuzaga kelgan holatda e'tiborni, birinchi

⁸Muallif tomonidan tuzildi.

navbatda korxonalarni moliyaviy sogʻlomlashtirish va ularning kelgusida barqaror rivojlanishini taʼminlashga qaratish lozim. Ishlab chiqarish rentabelligi uning moliyaviy barqarorligi, qanchalik foydali ekanligi va unga sarmoya kiritishga arziy yoki arziyasligini aks ettiradi.



**Ɖslatma. Yulduzcha bilan belgilangan pozitsiyalar muallif tomonidan taklif qilingan.*

4-rasm. Sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligiga taʼsir koʻrsatuvchi ichki va tashqi omillar risklarining kompleks dekompozitsiyalangan tasnifi⁹

Har bir korxonaning muhim koʻrsatkichi mutlaq likvidlik koeffitsiyenti boʻlib, uning yordamida korxonaning toʻlov qobiliyatini hisoblash va uning faoliyati haqida prognoz qilish mumkin. Likvidlik koʻrsatkichi korxonaning toʻlov qobiliyatini bevosita aks ettiradi va qoida tariqasida kredit berishdan oldin banklarda unga eʼtibor beriladi. Ushbu parametr boshqa holatlarda, masalan, aksiyalarni investisiya qilish va sotib olish, shuningdek, hamkorlik uchun sheriklarni tanlashda ham muhimdir (har bir korxonada tovar va xizmatlarni oldindan toʻlovsiz oʻz vaqtida yetkazib bera oluvchi likvid biznes bilan ishlashdan manfaatdor).

Yuqorilagi tahlillarni eʼtiborga olgan holda davlat ishtirokidagi sanoat korxonalarining asosiy faoliyat ixtisosligiga muvofiq boʻlmagan va foydalanilmayotgan aktivlarni tegishli davlat mulkini boshqarish idoralari tasarrufiga oʻtkazish orqali korxonalar ustav kapitalidagi davlat hamda xoʻjalik jamiyatlari ulushini kamaytirish asosida moliyaviy barqarorligini oshirishga imkon berishini kuzatish mumkin.

Koʻrsatkich olingan foyda miqdorini uni olishga imkon bergan mablagʻlar miqdori bilan oʻzaro bogʻlaydi. Umuman, bu sof foydaning asosiy vositalar va aylanma mablagʻlar qiymatiga nisbatidir. Agar korxonada bir nechta ishlab chiqarish boʻlsa, unda har birining rentabelligi alohida hisoblanadi. Agar uning darajasi yetarlicha yuqori boʻlmasa, ishlab chiqarish tannarxi kamaytirilsa, uni oshirish mumkin, asosiy resurslarni sarflashga oqilona yondashish lozim.

⁹ Muallif tomonidan ishlab chiqildi

Moliyaviy barqarorlikning ko'pgina koeffitsiyentlari tahlilidan kelib chiqqan holda va korxonalar moliyaviy holatini kengroq aks ettirish maqsadida mutlaq ko'rsatkichlarga qo'shimcha sifatida korxonalar moliyaviy barqarorligini baholash quyidagi koeffitsiyentlar asosida tahlil qilinadi. Moliyaviy barqarorlik balansdagi ma'lumotlar asosida o'rganiladi. Undagi ko'rsatkichlarni o'zaro taqqoslab, mablag'lar o'rtasidagi nisbat va o'zaro bog'lanish aniqlanadi.

Yuqoridagi holatlarga tayangan holda, mahalliy yetuk iqtisodchi olim A.U. Burxanovning "Korxonalar moliyaviy barqarorligi: nazariya va amaliyot" nomli monografiyasida 9 ta moliyaviy barqarorlik koeffitsiyentining o'zaro bog'liqlik jihatlari tahlil qilingan bo'lib¹⁰, muallif tadqiqot davomida bu koeffitsiyentlarga tayanib, ularga 3 ta moliyaviy barqarorlik koeffitsiyentini qo'shgan holda ko'rib chiqqan va sanoati korxonalarining xususiyatlaridan kelib chiqib, quyidagi koeffitsiyentlarni belgilagan (1-jadval).

1-jadval

Korxonalarining moliyaviy barqarorlik koeffitsiyentlari tasnifi¹¹

Koeffitsiyentlar nomi	Hisoblanishi	Me'yor darajasi
Mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti	Pul mablag'lari + Qisqa muddatli qo'yilmalar / Qisqa muddatli majburiyatlar	0,2 dan yuqori (optimal daraja 0,2-0,35)
To'lov qobiliyati (joriy likvidlilik) koeffitsiyenti	Joriy aktivlar / Qisqa muddatli majburiyatlar	min 1,25
Moliyaviy mustaqillik koeffitsiyenti	O'z mablag'lar manbalari / Balans aktivi bo'yicha jami	0,5 dan yuqori, (optimal daraja 0,65-0,75)
O'z va qarz mablag'lari nisbati koeffitsiyenti	O'z mablag'lar manbalari / Qisqa muddatli majburiyatlar	1 dan yuqori
O'z aylanma mablag'lari bilan ta'minlanganlik koeffitsiyenti	Joriy aktivlar / O'z mablag'lar manbalari	0,1 dan yuqori
Debitorlik qarzlarning aylanuvchanlik koeffitsiyenti	Mahsulotlarni sotishdan sof tushum / Debitorlar	Max
Kreditorlik qarzlarning aylanuvchanlik koeffitsiyenti	Mahsulotlarni sotishdan sof tushum / Kreditorlik qarzlari	Max
Balans foyda me'yori koeffitsiyenti	Mahsulotlarni sotishning yalpifoydasi / Mahsulot sotishdan sof tushum	Max
Sof foyda me'yori koeffitsiyenti	Sof foyda / Mahsulot sotishdan sof tushum	Max
Investitsiyalarni qoplash koeffitsiyenti	Uzoq muddatli aktivlar + O'z kapitali / Jami kapital	0,6 – 0,9
Kapitallashuv koeffitsiyenti	Uzoq muddatli majburiyatlar + qisqa muddatli majburiyatlar / o'z kapitali	1 – 1,5
Qisqa muddatli qarz nisbati koeffitsiyenti	Qisqa muddatli majburiyatlar / Jami majburiyatlar	0,5 – 0,7

2-jadvalda keltirilgan moliyaviy barqarorlikning mutlaq va nisbiy ko'rsatkichlari orqali kimyo sanoati korxonalarini moliyaviy barqarorligini oqilona baholash va ular korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash, uni oshirish bo'yicha tashkiliy-iqtisodiy mexanizmlar ishlab chiqish hamda amaliyotga tatbiq

¹⁰ Burxanov A.U. Korxonalar moliyaviy barqarorligi: nazariya va amaliyot. Monografiya. – T.: "Innovatsion rivojlanish" nashriyot-matbaa uyi, 2019. - 160 b.

¹¹ O'sha manba.

etishda muhim ahamiyat kasb etadi. Zamonaviy holatda to'g'ri investisiya qarorini qabul qilish uchun bitta koeffitsiyent yetarli daraja emas, tahlilda bir nechta ko'rsatkichlardan foydalanish kerak. Shu sababi quyida mamlakatimizdagi yirik sanoat korxonalarining moliyaviy- iqtisodiy barqarorlik ko'rsatkichlarining solishtirma tahlili ishlab chiqildi.

2-jadval

Sanoat korxonalari moliyaviy-iqtisodiy barqarorlik ko'rsatkichlarining qiyosiy tahlili (foizda)¹²

№	Ko'rsatkichlar	Yillar					2022-yilda 2018-yilga nisbatan o'zgarishi (+,-)
		2018	2019	2020	2021	2022	
“Olmaliq kon-metallurgiya kombinati” aksiyadorlik jamiyati							
	Ustav kapitalining rentabellik koeffitsiyenti (K>1)	3,12	3,97	3,97	6,13	3,6	0,48
	Umumiy to'lovga layoqatlilikni qoplash koeffitsiyenti (K>0,2)	7,65	3,64	3,64	1,84	1,5	-6,15
	Mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti 0,2 dan yuqori (optimal daraja 0,02- 0,35)	0,08	1,57	1,57	0,38	0,4	0,32
	O'z mablag'larining jalb qilingan mablag'lariga nisbati koeffitsiyenti (1dan yuqori)	8,97	4,66	4,66	3,54	2,5	-6,47
“Surxondaryo don mahsulotlari” aksiyadorlik jamiyati							
	Ustav kapitalining rentabellik koeffitsiyenti (K>1)	0,75	1,51	1,35	0,21	0,45	-0,3
	Umumiy to'lovga layoqatlilikni qoplash koeffitsiyenti (K>0,2)	0,86	0,86	0,72	0,19	1,01	0,15
	Mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti 0,2 dan yuqori (optimal daraja 0,02- 0,35)	0,26	0,26	0,15	0,02	0,03	-0,23
	O'z mablag'larining jalb qilingan mablag'lariga nisbati koeffitsiyenti (1dan yuqori)	2,2	2,2	11,1	1,02	1,9	-0,3
“O'zbekko'mir” aksiyadorlik jamiyati							
	Ustav kapitalining rentabellik koeffitsiyenti (K>1)	0,13	1,99	1,45	1,60	0,11	-0,023
	Umumiy to'lovga layoqatlilikni qoplash koeffitsiyenti (K>0,2)	2,62	2,5	2,4	1,80	1,60	-1,02
	Mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti 0,2 dan yuqori (optimal daraja 0,02- 0,35)	0,04	0,14	0,12	0,09	0,01	-0,03
	O'z mablag'larining jalb qilingan mablag'lariga nisbati koeffitsiyenti (1dan yuqori)	1,89	2,20	2,12	2,20	1,95	0,06
“O'zbekneftgaz” aksiyadorlik jamiyati							
	Ustav kapitalining rentabellik koeffitsiyenti (K>1)	0,04	0,04	0,03	0,08	0,15	0,11
	Umumiy to'lovga layoqatlilikni qoplash koeffitsiyenti (K>0,2)	2,6	2,6	2,6	1,79	1,71	-0,89
	Mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti 0,2 dan yuqori (optimal daraja 0,02- 0,35)	0,04	0,04	0,01	0,83	0,3	0,26
	O'z mablag'larining jalb qilingan mablag'lariga nisbati koeffitsiyenti (1dan yuqori)	0,01	0,01	1,5	4,51	0,3	0,29
“Sharg'unko'mir” aksiyadorlik jamiyati							
	Ustav kapitalining rentabellik koeffitsiyenti (K>1)	0,97	1,66	0,38	0,02	0,64	-0,33
	Umumiy to'lovga layoqatlilikni qoplash koeffitsiyenti (K>0,2)	1,8	0,97	1,39	1,71	1,13	-0,67
	Mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti 0,2 dan yuqori (optimal daraja 0,02- 0,35)	0,02	0,06	0,08	0,01	0,0005	-0,0195
	O'z mablag'larining jalb qilingan mablag'lariga nisbati koeffitsiyenti (1dan yuqori)	4,39	7,86	0,75	14,2	12,7	8,31

¹² <https://openinfo.uz/sayti> ma'lumotlaridan foydalangan holda aksiyadorlik jamiyatlarining moliyaviy hisobotlari asosida muallif tomonidan ishlab chiqildi.

2-jadval ma'lumotlariga ko'ra, "Sharg'uniko'mir" aksiyadorlik jamiyatida 2022-yilda 2018-yilga nisbatan ustav kapitalining rentabellik koeffitsiyenti 0,33 foizga kamaygan. Umumiy to'lovga layoqatlilikni qoplash koeffitsiyenti esa 0,67 foizga kamaygan. O'z mablag'larining jalb qilingan mablag'lariga nisbati koeffitsiyenti 8,31 foizga ko'payganligini kuzatish mumkin. Korxonaning mutlaq likvidlik koeffitsiyenti 2022-yilda 2018-yilga nisbatan 0,0195 foizga kamayganligi salbiy holat hisoblanadi. Umuman, korxonada mutlaq likvidlik koeffitsiyentini oshirish uchun aktivlarning sifati qancha yaxshilansa, korxonaning likvidligi shuncha yuqori bo'ladi, shuning uchun qarz mablag'lari miqdorini kamaytirish yoki aylanma mablag'larni ko'paytirish hamda debitorlik qarzlarini kamaytirish zarur. Ikkinchi holatda, qarzdorlar bilan sessiya shartnomasini tuzish orqali majburiyatlarni uchinchi shaxsga o'tkazish mumkin.

Sanoat korxonalarida resurslar sarf-xarajatlarini differensiasiyalash orqali uning moliyaviy barqarorligini oshirish hamda kelajakda korxonada qanchalik muvaffaqiyatli bo'lishi uchun balansning mutlaq likvidlik koeffitsiyentini to'g'ri tahlil qilish hamda korxonaning resurslar sarf-xarajatlarini differensiasiyalash orqali "Sharg'uniko'mir" aksiyadorlik jamiyatining sof foydasi 2020-yilda 107605,0 mln. so'mni tashkil etgan bo'lsa, 2021-yil yakunlariga ko'ra 4523105,0 mln. so'mni tashkil etgan yoki 4415500 mln. so'mga oshishiga erishilgan.

Agar korxonaning naqd pul nisbati 0,5 dan ortiq bo'lsa, bu korxonada joriy aktivlarning mantiqsiz tuzilishi, biznesni rivojlantirish uchun foydalanish mumkin bo'lgan mablag'lar ulushiga ega ekanligini ko'rsatadi. Ko'pincha korxonada mutlaq likvidlik koeffitsiyentining ma'yoriy qiymati 0,2 ni tashkil qiladi, ya'ni korxonada 20 oygacha bo'lgan majburiyatlarning 12 foizini naqd pul va uning ekvivalentlari hisobiga to'liq qoplay oladi. Agar korxonaning mutlaq likvidlik koeffitsiyenti 0,2 dan kam bo'lsa, bu korxonada "tezkor" likvidlik yetarli emasligini ko'rsatadi, ammo bu korxonada muammolar mavjudligini anglatmaydi. Differensiasiyalash tasnifi korxonaning resurs salohiyati holatiga ularning ahamiyati darajasi bo'yicha ta'sirlarni farqlash vositasi sifatida xizmat qilishi mumkin. Moliyaviy holat korxonaning iqtisodiy faoliyatining eng muhim xususiyatidir. U korxonaning raqobatbardoshligini, uning biznes hamkorligidagi salohiyatini belgilaydi, korxonada va uning moliyaviy munosabatlardagi sheriklarining iqtisodiy manfaatlari qay darajada kafolatlanganligini baholaydi. Korxonaning moliyaviy holatini aniqlash uchun to'lovga layoqatlilik, moliyaviy barqarorlik, shuningdek, tadbirkorlik faoliyatini tavsiflovchi koeffitsiyentlar hisoblanadi. Bu ko'rsatkichlarni hisoblab chiqqach, hisoblangan moliyaviy ko'rsatkich qonun bilan tasdiqlangan normativ qiymat bilan taqqoslanadi yoki korxonaning o'zida ijro etish uchun qabul qilingan mavjud usullarida tahlil qilinadi.

Agar individual ko'rsatkich qiymati bunday ishonch doirasidan tashqarida bo'lsa, korxonaning moliyaviy holati yomon deb taxmin qilinadi. Shunday qilib, turli xil moliyaviy koeffitsiyentlarning standartlari tasniflash modellari bo'lib, ularning qo'llanilishi va aniqligini baholash mumkin.

Mamlakatimizdagi kimyo sanoati korxonalaridan biri bo'lgan, "Sharg'uniko'mir" aksiyadorlik jamiyati O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2003-yil 17-apreldagi "2003-2004-yillarda korxonalarni davlat

tasarrufidan chiqarish va xususiylashtirish dasturi to‘g‘risida”gi 185-sonli qaroriga va Davlat mulkini boshqarish va tadbirkorlikni qo‘llab-quvvatlash davlat qo‘mitasi Surxondaryo viloyati hududiy boshqarmasining 2003-yil 26-dekabrda 622-sonli buyrug‘iga asosan tashkil etilgan. Moliyaviy barqarorlikni baholashning yuqoridagi ko‘rsatkichlarga tayangan holda “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyatining moliyaviy barqarorlik darajasiga baho berish mumkin.

Olib borilgan tahlillar sifatini oshirish korxonada moliyaviy barqarorligining nisbiy ko‘rsatkichlarini tahlil qilishni talab etadi. Ma’lumki, tadqiqot metodologiyasida moliyaviy barqarorlikning nisbiy ko‘rsatkichlarini 12 ta koeffitsiyent bilan chegaralash taklif etilgan. Bu koeffitsiyentlar asosida “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyatining moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichlarini tahlil qilish mumkin.

3-jadval

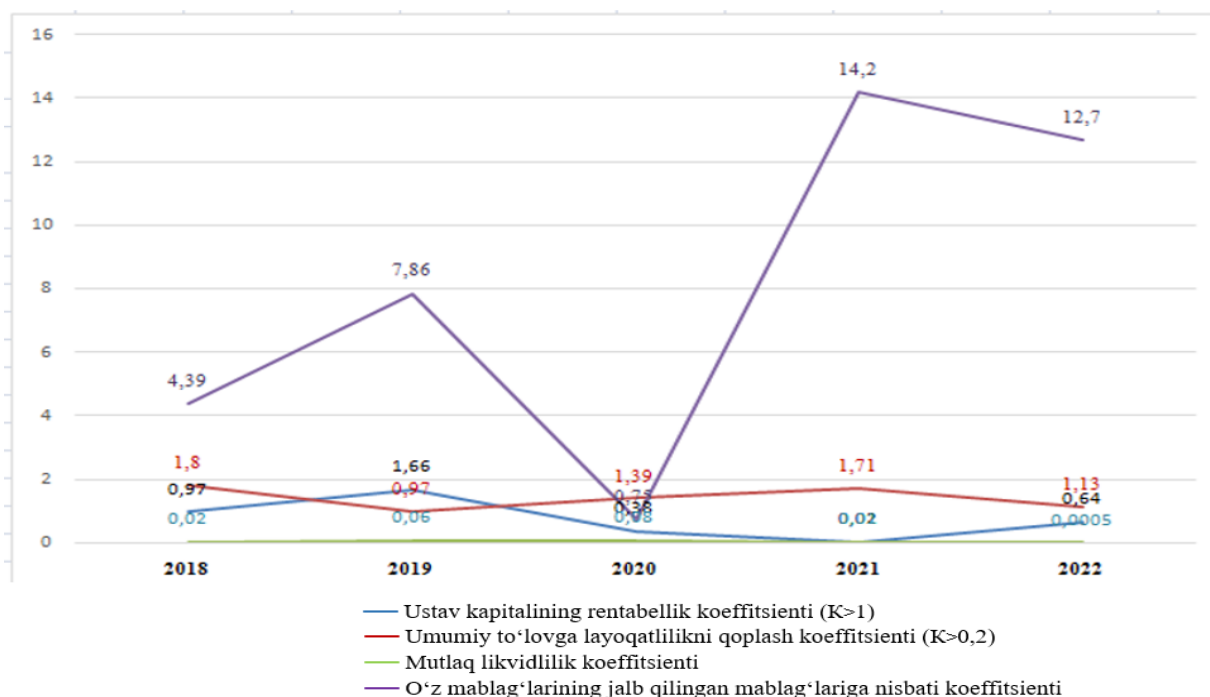
“Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyatining moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichlarini tahlili¹³

Koeffitsiyentlar nomi	Yillar					2022 yilda 2018 yilga nisbatan o‘zgarishi, (+,-)
	2018	2019	2020	2021	2022	
Mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti	0,023	0,06	0,078	0,008	0,0005	-0,0225
To‘lov qobiliyati (joriy likvidlilik) koeffitsiyenti	1,8	0,92	1,388	1,71	1,132	-0,668
Moliyaviy mustaqillik koeffitsiyenti	0,18	0,09	0,57	0,066	0,073	-0,107
O‘z va qarzi mablag‘lari nisbati koeffitsiyenti	4,4	7,86	1,33	0,53	0,93	-3,47
O‘z aylanma mablag‘lari bilan ta’minlanganlik koeffitsiyenti	1,8	0,11	0,6	3,25	1,22	-0,58
Debitorlik qarzlarning aylanuvchanlik koeffitsiyenti	0,7	3,04	2,3	0,48	1,19	0,49
Kreditorlik qarzlarning aylanuvchanlik koeffitsiyenti	0,48	0,198	2,4	0,01	0,11	-0,37
Balans foyda me’yori koeffitsiyenti	0,3	0,44	0,28	0,33	0,45	0,15
Sof foyda me’yori koeffitsiyenti	0,34	0,25	0	0,0015	0,048	-0,292
Investitsiyalarni qoplash koeffitsiyenti	1,1	2,3	5,8	8,4	10,4	9,3
Kapitallashuv koeffitsiyenti	2,0	2,1	6,0	7,8	9,0	7,0
Qisqa muddatli qarzi nisbati koeffitsiyenti	0,5	0,1	0,04	0,1	0,07	0,02

3-jadval ma’lumotlariga ko‘ra, “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyatining mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti me’yoriy qiymatdan sezilarli darajada past

¹³ “Sharg‘unko‘mir” AJning moliyaviy hisobotlari asosida muallif tomonidan tuzildi.

bo'lmoqda. Bundan xulosa qilish mumkinki, korxonalarda qisqa muddatli majburiyatlar hajmi pul mablag'lariga nisbatan ancha yuqori. Ya'ni, birgina 2019-yilda korxonalarda qisqa muddatli majburiyatlarning atigi 0,06 foiz pul mablag'lari hisobiga qaytarilishi mumkin. Shuningdek, 2022-yilda ushbu koeffitsiyent 2018-yilga nisbatan 0,0225 foizga kamayganligini ko'rish mumkin. Bu esa, korxonada moliyaviy menejment samarali tashkil etilmaganini belgilasa, ikkinchidan ta'minotchilar (ish va xizmatlar) tomonidan e'tirozlarni keltirib chiqarishi mumkin. Korxonaning moliyaviy barqarorligini uning moliyaviy moslashuvchanlik va moliyaviy rentabellik ko'rsatkichlari asosida baholashning yangi modeli natijasida "Sharg'unko'mir" aksiyadorlik jamiyatining moliyaviy barqarorligini ta'minlash maqsadida uning tarkibiy unsurlarini baholash orqali korxonaning moliyaviy rentabellik ko'rsatkichi 2020-yilda 0,015 koeffitsiyentni tashkil etgan bo'lsa, 2021-yilda 0,640 koeffitsiyentni tashkil etgan yoki 0,625 koeffitsiyentga oshishiga olib kelgan hamda korxonaning o'z vaqtida moliyaviy moslashuvchanligi to'g'risida boshqaruv jarayonida samarali qarorlar qabul qilish imkonini bergan. "Sharg'unko'mir" aksiyadorlik jamiyatida 2022-yilda 2018-yilga nisbatan ustav kapitalining rentabellik koeffitsiyenti 0,33 foizga kamaygan. Umumiy to'lovga layoqatlilikni qoplash koeffitsiyenti esa 0,67 foizga kamaygan. O'z mablag'larining jalb etilgan mablag'larga nisbati koeffitsiyenti 8,31 foizga ko'payganligini kuzatish mumkin. Korxonaning mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti 2022-yilda 2018-yilga nisbatan 0,0195 foizga kamayganligi salbiy holat hisoblanadi.

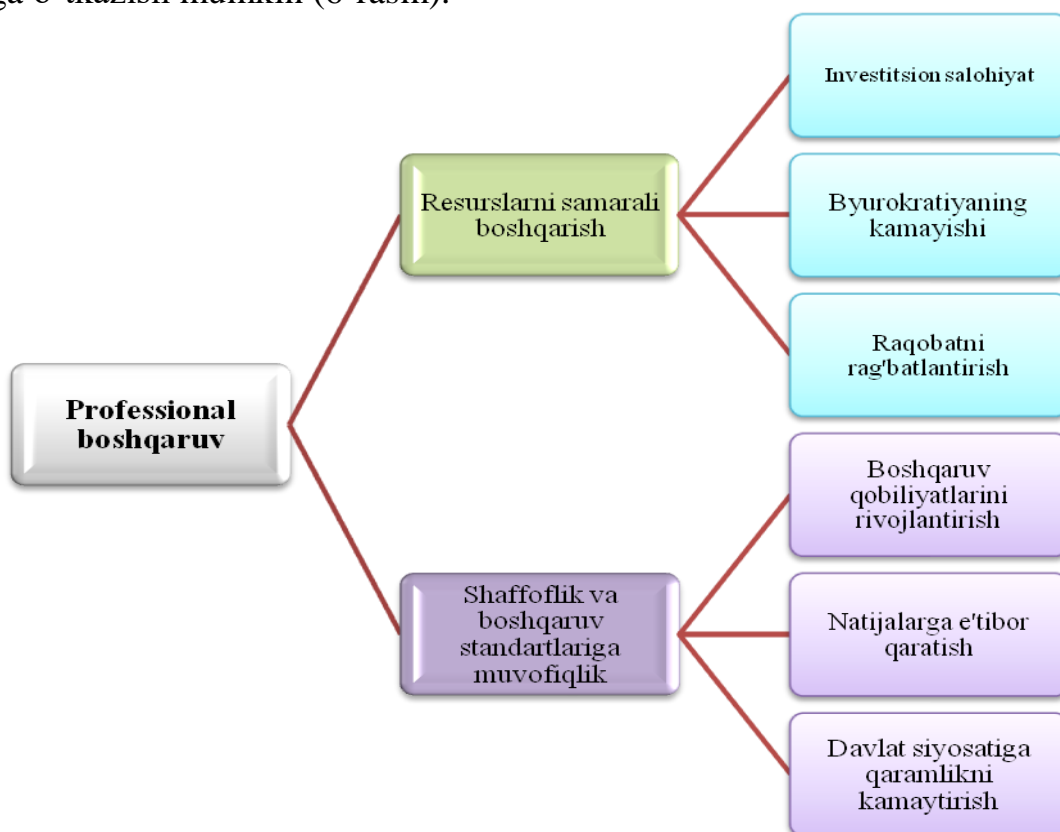


6-rasm. "Sharg'unko'mir" aksiyadorlik jamiyatining moliyaviy ko'rsatkichlari¹⁴

Umuman, korxonada mutlaq likvidlilik koeffitsiyentini oshirish uchun aktivlarning sifati qancha yaxshilansa, kompaniyaning likvidligi shuncha yuqori bo'ladi, shuning uchun qarz mablag'lari miqdorini kamaytirish yoki aylanma mablag'larni

¹⁴ "Sharg'unko'mir" aksiyadorlik jamiyatining moliyaviy hisobotlari asosida muallif tomonidan tuzildi.

ko'paytirish hamda debitorlik qarzlarni kamaytirish zarur. Ikkinchi holatda, qarzdorlar bilan sessiya shartnomasini tuzish orqali majburiyatlarni uchinchi shaxsga o'tkazish mumkin (6-rasm).



7-rasm. Korxonalarining ustav kapitalida davlat va xo'jalik yurituvchi subyektlarning ulushini kamaytirish orqali moliyaviy barqarorligini oshirish tartibi¹⁵

Xorijiy amaliyotda moliyaviy barqarorlik tahlili quyidagi ko'rsatkichlarni hisoblash va tahlil qilish orqali amalga oshiriladi:

- narx-daromad nisbati: sof foydani chiqarilgan aksiyalar soniga bo'lish yo'li bilan aniqlangan har bir aksiya uchun sof foydaning qancha miqdoriga erishilishi aniqlanadi;

- narx / pul oqimi nisbati: korxonada o'z faoliyati davomida har bir aksiya uchun o'tuvchi pul oqimlari uchun aksiyaning rentabelligini belgilaydi;

- bozor qiymati / balans qiymati: aksiyaning bozor narxi uning balans qiymatidan qanchalik yuqori ekanligini ko'rsatadi va tegishli nisbat orqali belgilanadi.

Xorijiy usullarning afzalliklari ularning o'ziga xosligi, ko'rsatkichlarning miqdoriy tarkibi va ularning natijalarini talqin qilishdagi taqqoslanishi va ishonchliligi, shuningdek, korxonaning moliyaviy barqarorligini tahlil qilish va baholashning bunday usullari soddaligidan dalolat beradi. Bunday holda, eng katta afzallik korxonaning moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlarini hisoblashga berilishi kerak.

¹⁵ Muallif ishlanmasi

Korxonaning moliyaviy barqarorligini tavsiflovchi nisbiy qiymatlarni tahlil qilishda xorijiy mamlakatlar amaliyotini quyidagi jadvalda kuzatish mumkin (4-jadval)

4-jadval

Moliyaviy barqarorlikni tavsiflovchi nisbiy qiymatlarni baholashning mahalliy va xorijiy usullarini taqqoslash¹⁶

Ko'rsatkichlar	Hisoblash formulasi		Tavsifi
	Mahalliy tajriba	Xorijiy tajriba	
Moliyaviy qaramlik koeffitsiyenti	Mablag'larning umumiy manbalari / xususiy kapital	Jami majburiyatlar / jami aktivlar	Majburiyatlar hisobidan aktivlarni moliyalashtirish darajasini tavsiflaydi
Moliyaviy faoliyat koeffitsiyenti	Jalb qilingan mablag'lar / xususiy kapital	Jami qarz/xususiy kapital	Korxonaning tashqi agentlarga bog'liqlik darajasini tavsiflaydi
Qarz mablag'larini uzoq muddatli jalb qilish koeffitsiyenti	Uzoq muddatli majburiyatlar / Uzoq muddatli majburiyatlar +xususiy kapital	Uzoq muddatli majburiyatlar / Uzoq muddatli majburiyatlar +xususiy kapital	Jalb qilingan kapitalning korxonada doimiy kapitalidagi ulushini ko'rsatadi

Keltirilgan jadval ma'lumotlariga asosan, xorijiy tajribaga ko'ra, tahlilning asosiy yo'nalishlaridan biri uning bozor qiymatini baholash asosida korxonaning moliyaviy barqarorligini tahlil qilish, chunki ko'pincha korxonaning haqiqiy qiymati uning bozor qiymatidan ancha past bo'ladi. Rivojlangan xorijiy fond bozori ishbilarmonlik obro'si hisobiga korxonada qiymatini oshirish imkonini beradi, mahalliy kichik va o'rta korxonalarda esa bunday imkoniyat yo'q.

Xorijiy amaliyotda moliyaviy barqarorlik tahlili quyidagi ko'rsatkichlarni hisoblash va tahlil qilish bilan amalga oshiriladi:

- narx-daromad nisbati: sof foydani chiqarilgan aksiyalar soniga bo'lish yo'li bilan aniqlangan har bir aksiya uchun sof foydaning qancha miqdoriga erishilishi aniqlanadi;

- narx / pul oqimi nisbati: korxonada o'z faoliyati davomida har bir aksiya uchun o'tadigan pul oqimlari uchun aksiyaning rentabelligini belgilaydi;

- bozor qiymati / balans qiymati: aksiyaning bozor narxi uning balans qiymatidan qancha yuqori ekanligini ko'rsatadi va tegishli nisbat bilan belgilanadi.

Xorijiy usullarning afzalliklari ularning o'ziga xosligi, ko'rsatkichlarning miqdoriy tarkibi va ularning natijalarini talqin qilishdagi taqqoslanishi va ishonchliligi, shuningdek, korxonaning moliyaviy barqarorligini tahlil qilish va baholashning ushbu usullari soddaligidan dalolat beradi. Bunday holda, eng katta afzallik korxonaning moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlarini hisoblashga berilishi kerak. Korxonada ishlab chiqarish tizimi faoliyatining yuksak darajali natijadorligiga erishish uchun menejment tizimi moliyaviy-iqtisodiy barqarorlikka asoslangan oqilona, to'g'ri strategiyaga asoslanmog'i lozim. Faqat bitta usuldan, masalan, koeffitsiyentlar usulidan foydalanib, korxonaning moliyaviy barqarorligi to'g'risida noto'g'ri xulosalar chiqarish mumkin.

¹⁶ Muallif tomonidan tuzildi

Shu sababli, bu muammoni hal qilishning mumkin bo'lgan usullaridan biri moliyaviy barqarorlikning umumlashtiruvchi ko'rsatkichidan foydalanish bo'lishi mumkin, ulardan foydalanish korxonaning moliyaviy barqarorlik koeffitsiyentlarini hisoblash metodologiyasini to'ldiradi va sezilarli darajada kengaytiradi.

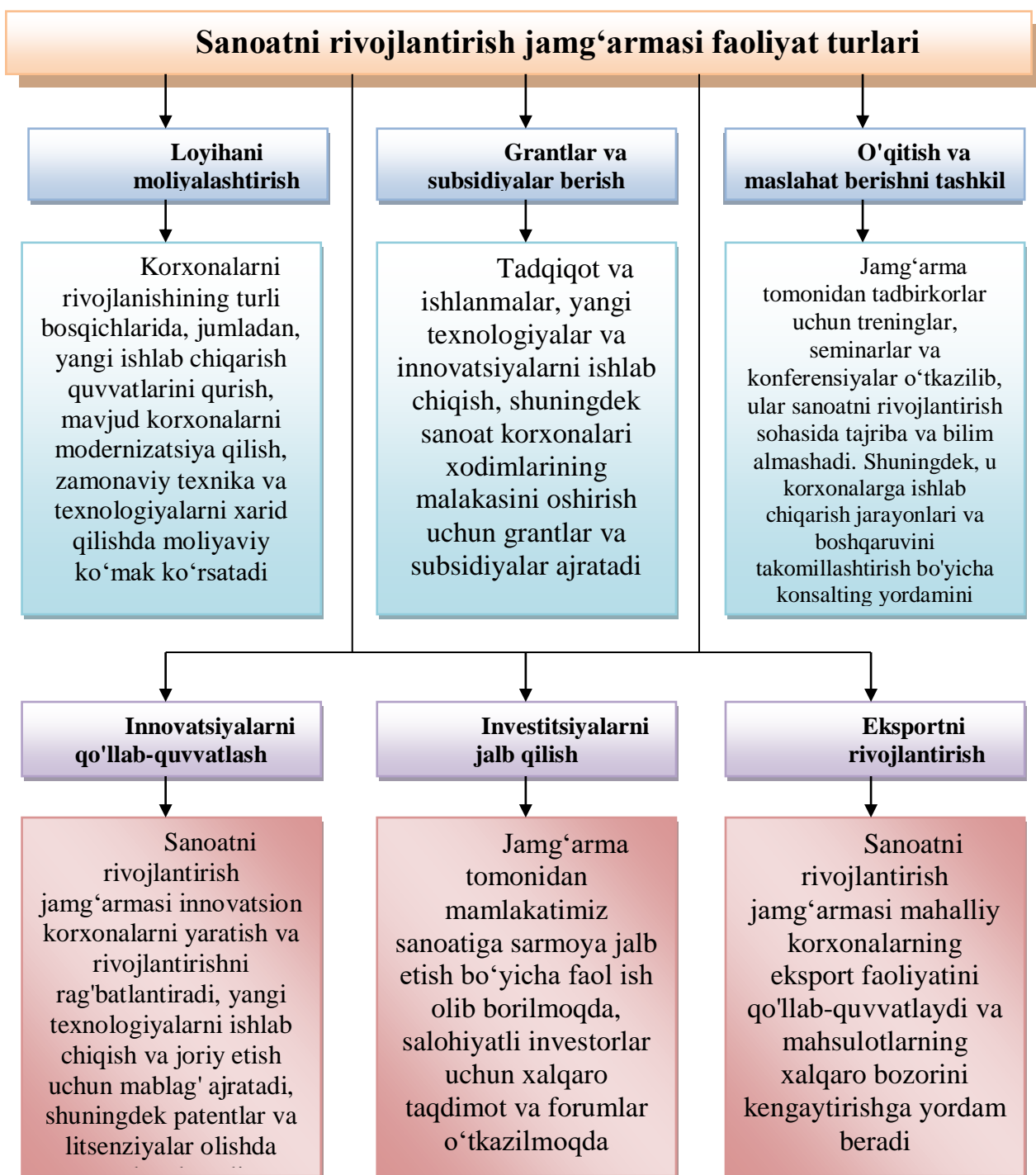
Sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlashda yuzaga kelayotgan muammolarni hal etishda bir qator amaliy ishlar amalga oshirilmoqda. Xususan, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Shavkat Mirziyoevning 2023 yil 18 avgustdagi mamlakatimiz tadbirkorlari bilan ochiq muloqot shaklida o'tkazilgan uchrashuvdagi nutqida: «Iqtisodiyotimizning yangi texnologiya va innovatsiyalarga asoslangan, sifatli hamda raqobatbardosh mahsulot ishlab chiqaradigan muhim bo'g'ini bu – o'rta biznes. Lekin, hozir o'rta biznes uchun sharoitlar yetarli emas, desak, to'g'ri bo'ladi. Faqatgina Tadbirkorlik jamg'armasi tijorat kreditlariga kafillik yoki kompensatsiya berib kelyapti. U ham barchaga emas. Shu bois, biz kichik biznesdan o'rta biznesga o'tish istagida bo'lgan tadbirkorlarni qo'llab-quvvatlash bo'yicha ham yangicha yondashuvlarni yo'lga qo'yamiz»¹⁷ deya ta'kidlab o'tdilar.

Sanoatni rivojlantirish jamg'armasi mamlakat sanoatini qo'llab-quvvatlash va rivojlantirish bo'yicha faoliyatni amalga oshiruvchi davlat organi hisoblanadi. Jamg'armaning asosiy maqsadi ishlab chiqarishni o'sishi va mahalliy korxonalarining raqobatbardoshligini oshirish uchun shart-sharoitlar yaratishdir.

O'z faoliyati doirasida Sanoatni rivojlantirish jamg'armasi quyidagi faoliyat turlarini amalga oshiradi: Loyihani moliyalashtirish. Jamg'arma korxonalarni rivojlanishining turli bosqichlarida, jumladan, yangi ishlab chiqarish quvvatlarini qurish, mavjud korxonalarni modernizatsiya qilish, zamonaviy texnika va texnologiyalarni xarid qilishda moliyaviy ko'mak ko'rsatmoqda. Grantlar va subsidiyalar berish. Sanoatni rivojlantirish jamg'armasi tadqiqot va ishlanmalar, yangi texnologiyalar va innovatsiyalarni ishlab chiqish, shuningdek sanoat korxonalarini xodimlarining malakasini oshirish uchun grantlar va subsidiyalar ajratadi. O'qitish va maslahat berishni tashkil etish. Jamg'arma tomonidan tadbirkorlar uchun treninglar, seminarlar va konferensiyalar o'tkazilib, ular sanoatni rivojlantirish sohasida tajriba va bilim almashadi. Shuningdek, u korxonalariga ishlab chiqarish jarayonlari va boshqaruvini takomillashtirish bo'yicha konsalting yordamini ko'rsatadi. Innovatsiyalarni qo'llab-quvvatlash. Sanoatni rivojlantirish jamg'armasi innovatsion korxonalarni yaratish va rivojlantirishni rag'batlantiradi, yangi texnologiyalarni ishlab chiqish va joriy etish uchun mablag' ajratadi, shuningdek patentlar va litsenziyalar olishda yordam beradi. Investitsiyalarni jalb qilish. Jamg'arma tomonidan mamlakatimiz sanoatiga sarmoya jalb etish bo'yicha faol ish olib borilmoqda, salohiyatli investorlar uchun xalqaro taqdimot va forumlar o'tkazilmoqda. Eksportni rivojlantirish. Sanoatni rivojlantirish jamg'armasi mahalliy korxonalarining eksport faoliyatini qo'llab-quvvatlaydi va mahsulotlarning xalqaro bozorini kengaytirishga yordam beradi. Sanoatni rivojlantirish jamg'armasi faoliyati

¹⁷ Ўзбекистон Республикаси Президенти Шавкат Мирзиёевнинг 2023 йил 18 августдаги мамлакатимиз тadbirkorlari bilan очик мулоқот шаклида ўтказилган учрашувдаги нутқи

mahalliy sanoatning o'sishi va modernizatsiyasini rag'batlantirish, uning xalqaro bozorda raqobatbardoshligini oshirish va investisiyalarni jalb etishga qaratilgan.



- rasm. Sanoatni rivojlantirish jamg'armasi faoliyat turlari va vazifalari¹⁸

Milliy iqtisodiyotda sanoat korxonalari tarkibiga kiruvchi “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichlarining o‘shish sur‘ati, “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati debitorlik qarzdorligining o‘shish sur‘ati, “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati pul mablag‘larining o‘shish sur‘ati

¹⁸ Muallif ishlanmasi

tarkibining o‘zaro ta‘sirini o‘rganish bo‘yicha olib borgan ekonometrik tahlillar hamda xulosalar ishlab chiqildi.

Emperik ma‘lumotlar vaqtli qatorlar asosida shakllantirilganligi uchun muallif ekonometrik tenglamani ishlab chiqishda ARDL (Autoregressive Distributed Lag) modelidan foydalangan. Shuningdek, model prognozi ARIMA modeli asosida kelgusi besh yil uchun ishlab chiqildi. Xorijiy adabiyotlarda ARDL modeli bo‘yicha ko‘plab ilmiy tadqiqotlar va ishlanmalar olib borilgan.

ARDL modeli o‘nlab yillar davomida iqtisodiy o‘zgaruvchilar o‘rtasidagi munosabatlarni bitta tenglamali vaqtli qatorlar o‘rnatishda modellashtirish uchun qo‘llanilib kelmoqda¹⁹.

Ekonometrik tenglamani ishlab chiqishda milliy iqtisodiyotda sanoat korxonalari tarkibiga kiruvchi “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyatining F-1 shakli buxgalariya balansining 2017-2021-yillardagi choraklik hisobotlari ma‘lumotlaridan foydalanildi. Ekonometrik tenglamani ishlab chiqishda muallif o‘z gipotezasini quyidagicha tuzgan. Ishlab chiqilgan gipotezaga ko‘ra, “Sharg‘unko‘mir” AJning debitorlik qarzdorligi va pul mablag‘larining ortib borishi ushbu korxonaning moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichi o‘rtashining ijobiy ta‘siriga olib keladi.

Bu omillar o‘rtasida bog‘liqlik mavjudligi “Sharg‘unko‘mir” AJning iqtisodiy holatiga kuchli ta‘sir ko‘rsatadi.

Tadqiqot bo‘yicha natijaviy va omil belgilar quyidagicha ifodalandi.

Y (natijaviy belgi) – “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichlarining o‘shish sur‘ati;

X₁ (omil belgisi) – “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati debitorlik qarzdorligi o‘shish sur‘ati;

X₂(Omil belgi) – “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati pul mablag‘lari o‘shish sur‘ati.

Tadqiqotni ishlab chiqishda ekonometrik model quyidagi tarzda tuzildi.

1. Ekonometrik model bo‘yicha natijaviy belgi va omil belgilar grafik matrisasi ishlab chiqildi.

2. Ekonometrik model bo‘yicha natijaviy belgi va omil belgilar bog‘lanishlarning o‘zaro korrelyasion matrisasi tuzib chiqildi.

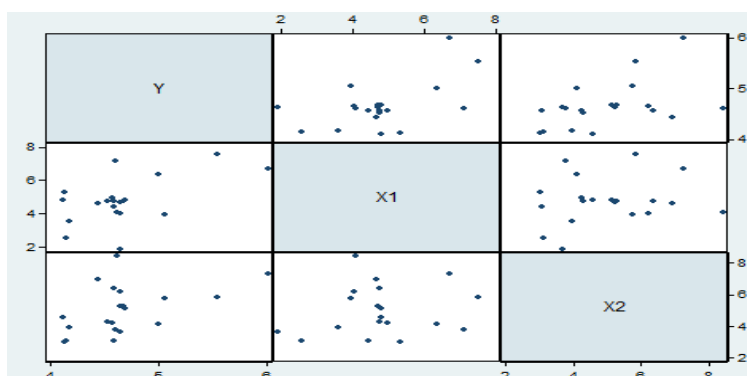
3. Ekonometrik model bo‘yicha ARDL modeli bo‘yicha vaqtli qatorlar stasionarlikka tekshirildi.

4. Ekonometrik model bo‘yicha ARDL modeli regression tenglamasi ishlab chiqildi.

5. Ekonometrik model bo‘yicha ARDL modeli regression tenglamasi bo‘yicha Gaus Markovning muhim shartlari tekshirib chiqildi.

Tadqiqot bo‘yicha 2017-2021 choraklik davr ma‘lumotlari davomida “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati moliyaviy barqarorlik ko‘rsatkichlarining o‘shish sur‘ati, “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati debitorlik qarzdorligining o‘shish sur‘ati, “Sharg‘unko‘mir” aksiyadorlik jamiyati pul mablag‘larining o‘shish sur‘ati tarkibining tahliliy grafik matrisa jadvali quyidagi ko‘rinishga ega bo‘ldi (6-rasmga qarang).

¹⁹Kripfganz, Sebastian, and Daniel C. Schneider. "ardl: Stata module to estimate autoregressive distributed lag models." Stata Conference, Chicago. 2016.



7-rasm. Natijaviy belgi va omil belgilar grafik matrisasi²⁰

Tadqiqot bo'yicha, yuqoridagi chizmaga ko'ra grafik matrisasidan ko'rish mumkinki, unga ko'ra natijaviy belgi va omil belgilar o'rtasida zichlik mavjud bo'lib, omillarni o'zaro bog'likligini ifodalaydi.

Tadqiqot bo'yicha ARDL modeli tenglamasi bo'yicha ekonometrik model

$$Y = -0.24Y_{t-1} + 0.27X1 + 0.13X_{t-1} + 0.22X_{t-2} + 0.20X2 - 0.60X2_{t-1} - 0.11X2_{t-2} + 3.49$$

ko'ra

1. Milliy iqtisodiyotda sanoat korxonalarini tarkibiga kiruvchi "Sharg'unko'mir" aksiyadorlik jamiyatining bir chorakdan keyingi moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlari o'sish sur'atining 1 foizga ortishi, "Sharg'unko'mir" aksiyadorlik jamiyati moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlari o'sish sur'atiga teskari ta'sir ko'rsatadi.

2. Sharg'unko'mir aksiyadorlik jamiyati moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlari, debitorlik qarzdorligi oshishi hamda pul mablag'lari o'sish sur'ati tarkibining o'zaro ta'sirini aks ettiruvchi ekonometrik modeli ishlab chiqildi. Buning natijasida, aksiyadorlik jamiyatining debitorlik qarzdorligi o'sish sur'atining 1 foizga ortishi, korxonaning moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlari o'sish sur'atining 0,27 foizga, pul mablag'larining 1 foizga ortishi, moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlari o'sish sur'atining 0,20 foizga ortishiga olib kelishi isbotlandi. Ushbu model korxonaning moliyaviy barqarorligini ta'minlash to'g'risida boshqaruv qarorlarini to'g'ri va aniq qabul qilish imkoniyatini bergan.

3. Milliy iqtisodiyotda sanoat korxonalarini tarkibiga kiruvchi "Sharg'unko'mir" aksiyadorlik jamiyatining pul mablag'larining 1 foizga ortishi, ushbu korxonaning moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlari o'sish sur'atining 0,20 foizga ortishiga olib keladi. Shuningdek, Sharg'unko'mir aksiyadorlik jamiyatining choraklik va yarim yillikdan keyin pul mablag'larining 1 foizga ortishi, ushbu korxonaning moliyaviy barqarorlik ko'rsatkichlari o'sish sur'atiga teskari ta'sir o'tkazadi.

Korxonada ishlab chiqarish tizimi faoliyatining yuksak darajadagi natijadorligiga erishish uchun menejment tizimi moliyaviy-iqtisodiy barqarorlikka asoslangan oqilona, to'g'ri strategiyaga asoslanmog'i lozim. Iqtisodiy bo'g'inni strategik boshqarishning muhim tarkibiy qismi sifatida uning joriy faoliyatini tahlil qilish hamda kelgusi rivojlanish istiqbollari baholash maydonga chiqadi.

²⁰Stata dasturi asosida muallif tomonidan muallif ustaqilishlab chiqildi.

XULOSA

Mazkur mavzu bo'yicha olib borilgan tadqiqotlar natijasida quyidagi umumiy xulosalar shakllantirildi:

1. Doimiy o'zgaruvchan muhitda moliyaviy barqarorlikni saqlash uchun korxonalar strategiyaga ega bo'lishi kerak. Ko'pincha korxonaning moliyaviy barqarorligini yaxshilash va boshqarish muammolari korxonada ushbu strategiyalarning yo'qligi bilan bog'liq bo'lib, natijada korxonalar o'z resurslarini malakali va pul oqimlarini samarali boshqara olmaydi.

2. Moliyaviy strategiya bu dastakdir korxonani rivojlantirish, bu orqali korxonalar keyingi rivojlanish uchun muammolarga yechim topishi, shuningdek, korxonalar barqarorligining yomonlashishi xavfini minimallashtirishi mumkin.

3. Moliyaviy barqarorlikni hisoblashda ko'rib chiqilayotgan korxonaning individual xususiyatlarini, shuningdek, tashkilotning tarmoqqa tegishlilikini hisobga olish kerak. Agar korxonaning moliyaviy barqarorligi ko'rsatkichlari tizimi natijalari qoniqarsiz bo'lsa, korxonalar moliyaviy barqaror emas.

4. Bankrotlikka olib keladigan eng keng tarqalgan sabab – korxonaning o'z majburiyatlarini bajara olmasligi, ya'ni firmaning o'z majburiyatlarini bajara olmasligi, shaxsiy moliyalashtirish manbalari yetarli emasligi. Natijada moliyaviy barqarorlikning buzilishi yuzaga keladi va korxonalar beqaror muhitda ishlay olmaydi va rivojlana olmaydi.

5. Muayyan sanadagi barqaror moliyaviy ahvolni tahlil qilish ushbu sanadan oldingi davrda korxonalar o'z moliyaviy resurslarini qanchalik yaxshi boshqarganligini tushunish imkonini beradi. Moliyaviy resurslarni bozor talablari va korxonalar ehtiyojlariga moslashtirish lozim.

6. Qarz mablag'larining katta ulushi mavjud bo'lganda, korxonalar o'z aylanma mablag'larini ko'paytirish o'rniga, foydani kamaytiradigan ular bo'yicha foizlarni to'lashga majbur ekanligini unutmaslik maqsadga muvofiq. Ammo boshqa tomondan, qarz mablag'lari hajmini oshirishi va yangi faoliyat turlarini rivojlantirishi yoki yangi bozorlarga chiqishi mumkin, bu esa foydaning oshishiga yordam beradi.

7. Korxonalar egalari ssuda kapitalining maqbul ulushiga ruxsat berishadi va kreditorlar o'z manbalarining yuqori ulushiga ega firmalarni jalb qiladilar, chunki bu ularning risklarini kamaytiradi. Natijada korxonalar qarz mablag'larining maqbul miqdoriga erishish va ulardan samarali foydalanish orqali kapital tarkibini optimallashtirish bilan bog'liq muammolarni hal qilishga harakat qiladilar.

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

**ДЕНАУСКИЙ ИНСТИТУТ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И
ПЕДАГОГИКИ**

ЮЛДАШЕВ ФОЗИЛ ТУРАПОВИЧ

**ПУТИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В ПРОЦЕССЕ
ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

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

Ташкент – 2023

Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована под номером В2021.2.PhD/Iqt1643 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Девуусском институте предпринимательства и педагогики.

Автореферат диссертации помещен на веб-странице Научного Совета (www.tsue.uz) и на информационно-образовательном портале «Ziyouet» (www.ziyouet.uz) на трёх языках (узбекский, русский, английский(резюме)).

Научный руководитель: Хайдаров Урал Ахмадович
доктор философии по экономическим наукам, доцент

Официальные оппоненты: Немаилов Алишер Агзамович
доктор экономических наук, профессор
Курбонов Хайрулла Абдурашулович
кандидат экономических наук, доцент


Ведущая организация: Высшая школа бизнеса и предпринимательства
при Кабинете Министров Республики Узбекистан

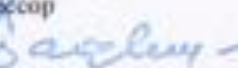
Защита диссертации состоится « 7 » 11 2023 года в 14⁰⁰ часов на заседании Научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003, г. Ташкент, проспект Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-01-49, 239-28-78, факс: (99871) 239-27-23, e-mail: info@tsue.uz

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирован под номером 1361). Адрес: 100066, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-01-49, 239-28-78. e-mail: info@tsue.uz


Автореферат диссертации разослан « 26 » 10 2023 года.
(протокол реестра № 61 от « 26 » 10 2023 года).




М.Н. Зинов
Председатель научного совета по
присуждению ученых степеней, д.э.н.,
профессор


У.В. Гафуров
Ученый секретарь ученого совета по
присуждению ученых степеней, д.э.н.,
профессор

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



ВВЕДЕНИЕ (аннотация к диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В мировой экономике сегодня проводятся научные исследования по оценке устойчивости предприятий как основы их экономической безопасности с учетом показателей финансовой устойчивости в результате неравномерности экономического развития из-за мировых финансовых кризисов, воздействия пандемии COVID-19, усиление конкуренции промышленных и торговых предприятий, военных конфликтов. Согласно Индексу промышленной конкурентоспособности (CIP) Организации Объединенных Наций по промышленному развитию (UNIDO), по мере усиления глобальных тенденций странам придется адаптироваться и использовать их стратегически¹. Из мировых тенденций страны, инвестировавшие лишь в увеличение производственных мощностей и диверсификацию производственного сектора, объявляет результаты научных исследований по вопросам эффективной организации и развития поддержки повышения финансовой устойчивости промышленных предприятий. Также в целях создания условий для стабильного и сбалансированного долгосрочного развития промышленности Евразийского экономического союза 30 апреля 2021 года Евразийский экономический совет утвердил основные направления промышленного сотрудничества в Евразийском экономическом союзе до 2025 года и перспективу до 2035 года, что призвано решить три основные задачи, а именно: стимулирование быстрого роста промышленного производства, развитие конкурентоспособности смежных производителей, повышение конкурентоспособности промышленного производства. Это требует на международном уровне регулярного проведения научных исследований по повышению финансовой устойчивости промышленных предприятий.

В целях повышения финансовой устойчивости промышленных предприятий в мировой практике в исследованиях, которые проводятся с целью определения существующих финансовых проблем, обусловленных недостаточной финансовой устойчивостью промышленных предприятий, осуществляется реализация текущей и перспективной инвестиционной деятельности предприятий и изучение проблем, приводящих к снижению финансовых показателей, научных предложений и практических решений, направленных на их решение, отсутствие разработки рекомендаций требует глубоких научных исследований в этом направлении. В целях повышения финансовой устойчивости предприятий промышленного сектора отмечено наличие проблем, направленных на повышение финансовой устойчивости промышленных предприятий путем оценки финансового положения и разработки мер по минимизации угроз финансовой нестабильности и улучшения финансовых результатов, а также внедрения передовых зарубежных практики определяет актуальность исследовательской работы.

Промышленные предприятия играют очень важную роль в экономике и

¹ <https://www.unido.org/sites> данные

занятости населения Узбекистана. В целях создания необходимых условий для этой отрасли за последние годы были созданы 19 свободных экономических зон и более 400 малых промышленных зон, на их инфраструктуру выделено 10 трлн сумов. Также выделено финансовых ресурсов в размере 3 миллиарда долларов США для того, чтобы превратить в «драйверы» такие отрасли, как текстильная, химическая, стройматериалов, кожевенная, фармацевтическая, электротехническая. В целях обеспечения промышленности сырьем утроены геологоразведочные работы, открыто более 600 новых месторождений. В результате за последние пять лет количество промышленных предприятий увеличилось вдвое до 100 тысяч, а объем производства увеличился в 1,4 раза². В то же время реформы, реализованные в системе промышленных предприятий в последние годы, в частности, установление строгого контроля за финансированием проектов, реализуемых в промышленном секторе, и целевым расходованием проектных средств, а также его усиление, обеспечение открытости и прозрачности этого процесса становятся одним из важных вопросов на уровне государственной политики. В связи с этим сегодня становится актуальным вопрос широкого освещения задач повышения финансовой устойчивости промышленных предприятий.

Диссертационное исследование в определенной степени послужит реализации задач, намеченных в указе Президента Республики Узбекистан №УП-60 «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» от 28 января 2022 года, постановлений №ПП-4265 «О мерах по дальнейшему реформированию химической промышленности и повышению ее инвестиционной привлекательности» от 3 апреля 2019 года, №ПП-4302 «О мерах по дальнейшему развитию производственной кооперации и расширению производства продукции, пользующейся повышенным спросом» от 1 мая 2019 года и других нормативно-правовых документах по данной тематике.

Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий республики. Данное диссертационное исследование выполнено в рамках приоритетного направления развития науки и технологий республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

Степень изученности проблемы. Вопросы обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий в процессе экономической трансформации нашло отражение в научных трудах ученых СНГ, таких как И.Мандель, И.Павлова, Н.Данилова, И.Омельченко, Л.Гиляровская, А.Вехорева, И.Балабанов, А.Шеремет, А.Д.Баканов, М.Батьковский, К.Бородулина³.

² Выступление Ш.Мирзиёева на заседании 10 января 2023 года, посвященном обсуждению мер по развитию промышленности и определению дополнительных резервов.

³ Мандель И.Д. Многомерный статистический анализ экономических процессов. – СПб.: Питер, 2009. -318 с. Павлова И.А. Анализ и прогнозирование финансовой устойчивости организации с учетом жизненного цикла на основе интегрального показателя. // Финансы и кредит, 2017 г., 23 (июн). – С. 71-75. Омелченко И.И. Финансово-экономическая стабильность как составная часть организационно-экономической устойчивости предприятий. // Вестник машиностроения. 2017. № 4. С. 65. Гиляровская Л.Т., Вехорева А.А. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческого предприятия. – СПб., 2013. С. 13. Данилова Н.Л. Анализ финансовой устойчивости

Теоретико-методологические вопросы повышения финансовой устойчивости промышленных предприятий изучены в научных трудах зарубежных экономистов, таких как Р.Шнейдере, Е.Шохин, Р.Билли, А.Вредин, Р.Таффлер, Р.Хиггинс, А.Цвика, Х.Рой, Л.Ярон, К.Раджеш⁴, а также некоторые аспекты теоретических и научно-методологических основ вопросов повышения финансовой устойчивости промышленных предприятий изучены в научных трудах ученых-экономистов нашей республик, таких как М.Пардаев, Т.Маликов, Н.Хайдаров, М.Эшов, А.Бурханов, М.Рахимов, Д.Зайналов, Т.Саттаров Э.Акрамов, Б.Хахимов, Ю.Холмирзаев, З.Ахроров, Ш.Джалилов⁵. В этих научных работах пути развития финансовой устойчивости промышленных предприятий всесторонне не изучены.

Поэтому следует учитывать и анализировать изменения, происходящие в мировой практике, разрабатывать научные предложения и рекомендации, основанные на совершенствовании их теоретических и методических вопросов в связи в высокой значимостью развития и эффективного управления промышленными предприятиями и наличия их специфических особенностей, обеспечивающих финансовую устойчивость промышленных предприятий. Решение этих сложных вопросов служит основой для выбора темы диссертации, определения ее цели и задач.

Связь диссертационного исследования с научно-исследовательскими планами высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация. Данная диссертационная работа выполнена в рамках практического проекта

предприятия [Электронный ресурс] // Ассоциация «Открытая наука». Выпуск № 2. 2014. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / [Текст]: И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 384 с. Шеремет, А.Д. Методика финансового анализа / [Текст]: А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. – М.: ИНФРА-М, 2015. Баканов М.И. Методы финансового планирования и прогнозирования на предприятиях / О. А. Лаенко // Вестник Прикамского социального института. – 2016. – № 2. – С. 52-55. Батковский, М. А. Методологические основы анализа финансовой устойчивости предприятий / М.А. Батковский. – Финансы и учет: современная теория, методология и практика: сб. науч. трудов по материалам I международной науч.-практ. конференции 30.06.16 г. – М.: НОО «Профессиональная наука», 2016. – С. 68–78. – ISBN 978-5-00-005963-8. Бородулина К.Б. Анализ методов оценки финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. // Вестник Марийского государственного университета. – 2016. – № 1. – С. 15.

⁴ Shneidere, R. (2004) Financial methods historical development and implementation in enterprises solvency prediction. Riga: LU, .(412 p), Шохин Е.И. Финансовый менеджмент: учеб. 4-е изд. – М.: КноРус, 2016. – С. 203–218., Billi R.M., Vredin A. Monetary Policy and Financial Stability – A simple story. Sveriges Riksbank Economic Review, 2014, vol. 2, pp. 7–22. Taffler, R. (1982) Forecasting Company Failure in the UK Using Discriminant Analysis and Financial Ratio Data. Journal of the Royal Statistical Society. Series A , Vol. 145, No. 3, (pp. 342-358), Higgins, R. S. 2007. Finansovyy analiz: instrumenty dlja prinjatija biznes-reshenij [Financial Analysis: Tools for Making Business Decisions]. I.D. Vil'jams., Zvika Afik, Roi Haim, Yaron Laha. Advance notice labor conflicts and firm value – An event study analysis on Israeli companies // Finance Research Letters. Available online 8 December 2018., Rajesh Kumar. Perspectives on value and valuation. Valuation: Theories and Concepts. Elsevier. Book, 2016. –р.4.

⁵ Pardayev M.Q. va boshqalar. Iqtisodiy tahlil nazariyasi, – Т.: Sano-standart, 2014. 336 bet; Malikov T.S., Haydarov N.X. Moliya: umumdavlat moliyasi. O'quv qo'llanma. – Т.: Iqtisod-moliya, 2009.-556 b.; Eshov M.P. Moliyaviy barqarorlikni ta'minlash – korxonalar qiyamatini oshirishning asosiy omili. // Экономические науки, 2019 № 5., Burxanov A.U. Sanoat korxonalari moliyaviy barqarorligini baholash usuli. // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar. №6, noyabr-dekabr, 2018 yil. Raximov M.Yu. Iqtisodiyot subyektlari moliyaviy holatining tahlili. O'quv qo'llanma. – Т.: Iqtisod-moliya, 2013. – 392-b., Zaynalov D., Sattarov T. Проблемы обеспечения финансовой стабильности предприятий. Монография. – Т.: Shark, 2011.; Akramov E.A. Korxonalarining moliyaviy holati tahlili. – Т.: Moliya, 2003. 64-85-b. \$ Hakimov B., Xolmirzayev U. Pul mablag'lari hisobi va tahlilini xalqaro tajribalar asosida takomillashtirish. // Xalqaro moliya va hisob. № 1, fevral, 2020 yil.; Axrorov Z.O., Jalilov Sh. Korxonalarda moliyaviy barqarorlikni ta'minlash masalalari. Risola. – Samarqand: SamISI, 2017. – 27 b.

Ташкентского государственного экономического университета на тему «Научные основы координации финансовой, банковской и учетной системы в условиях модернизации экономики».

Целью исследования является разработка научно-практических рекомендаций и предложений по развитию обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий.

Задачами исследования являются:

изучение общей характеристики, теоретических и функциональных основ финансовых отношений на промышленных предприятиях;

организация финансов промышленных предприятий и изучение нормативно-правовых основ развития финансовых механизмов предприятий;

изучение необходимости, экономической сущности и задач обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий;

анализ текущего состояния обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий;

эконометрический анализ с учетом задач развития финансовой устойчивости промышленных предприятий;

разработка научно-практических рекомендаций по развитию обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий.

Объектом исследования является финансовая деятельность промышленных предприятий, в том числе АО «Sharg'unko'mir», входящих в состав АО «O'zkiyosanoat».

Предметом исследования являются экономические отношения, связанные с развитием обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий.

Методы исследования. В диссертационной работе использованы методы научного наблюдения, абстрактно-логического мышления, дискурса, индукции, дедукции, статистического, экономического, финансового, корреляционно-регрессионного анализа, экспертной оценки.

Научная новизна исследования:

обосновано предложение по повышению финансовой устойчивости государственных промышленных предприятий на основе уменьшения доли государственных и хозяйственных обществ в уставном капитале государственных промышленных предприятий путем передачи неиспользуемых активов в соответствующие управления государственного имущества;

обосновано предложение по повышению финансовой устойчивости путем управления финансовой устойчивостью промышленных предприятий на основе комплексной декомпозиции рисков и дифференциации потребления ресурсов на промышленных предприятиях;

обосновано предложение по финансированию часть затрат, связанных с маркетинговыми исследованиями, разработкой проектной документации, привлечением иностранных специалистов, сертификацией выпускаемой продукции, направленной на освоение производства продукции, пользующейся

повышенным спросом, за счет средств Фонда промышленного развития;

разработаны прогнозные показатели состояния финансовой стабильности до 2027 года на основе долгосрочных тенденций экономической деятельности акционерного общества «Sharg'unko'mir».

Практические результаты исследования включают:

обоснована значимость и степень важности развития обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий;

проведен анализ текущего состояния управления финансами промышленных предприятий и разработаны рекомендации по путям обеспечения финансовой устойчивости;

обоснованы пути привлечения финансовых средств на основе эконометрического анализа обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий;

изучен порядок применения зарубежного опыта в деятельности промышленных предприятий страны в отношении перспектив развития обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий.

Достоверность результатов исследования объясняется тем, что надежность информационной базы, использованной в диссертации, обусловлена их получением из официальных источников, а достоверность разработанных предложений и рекомендаций тем, насколько они соответствуют принятым приоритетным направлениям и программам развития финансовой устойчивости промышленных предприятий, а также тем, что соответствующие выводы приняты к внедрению в практику ответственными организациями.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что из разработанных научно-практических предложений сформированы теоретико-методологические и методические направления по повышению финансовой устойчивости на предприятиях АО «Sharg'unko'mir» и АО «Maxam-Chirchiq», входящих в АО «O'zkiyosanoat».

Практическая значимость исследования заключается в том, что полученные выводы и теоретические знания по развитию финансовой устойчивости промышленных предприятий можно использовать в качестве научного ресурса при подготовке учебных программ, учебных пособий и учебников в Министерстве высшего и среднего специального образования Республики Узбекистан, на предприятиях АО «Sharg'unko'mir», входящих в АО «O'zkiyosanoat», Ташкентском государственном экономическом университете.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов о путях развития финансовой устойчивости промышленных предприятий:

предложение по повышению финансовой устойчивости государственных промышленных предприятий на основе уменьшения доли государственных и хозяйственных обществ в уставном капитале государственных промышленных

предприятий путем передачи неиспользуемых активов в соответствующие управления государственного имущества учтено в постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан № 266 от 4 мая 2021 года «О дополнительных мерах по эффективному использованию активов предприятий с государственным участием» (справка №03/26-17/4973 Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан от 19 сентября 2023 года). В результате, промышленные предприятия с государственным участием в республике, в том числе АО «Sharg'unko'mir», входящее в АО «O'zkiyosanoat», получило возможность повысить свою финансовую устойчивость на основе снижения доли государства и хозяйственных обществ в уставном капитале предприятий за счет списания неиспользуемых и неиспользуемых активов, не соответствующих основной специализации деятельности;

предложение по повышению финансовой устойчивости промышленных предприятий путем управления рисками на основе комплексной декомпозиции рисков и дифференциации затрат ресурсов на промышленных предприятиях применено в деятельности акционерного общества «Sharg'unko'mir» (справка № 01-302 АО «Sharg'unko'mir» от 14 марта 2023 года). В результате комплексной декомпозиции финансовых рисков и создания новой системы финансового управления чистая прибыль предприятия за счет дифференциации затрат на расходование ресурсов в 2020 году составила 107605,0 млн. сумов, по итогам 2021 года достигнуто увеличение на 4 млн. 523105,0 или 4 млн. 415500 сумов;

предложение по финансированию части затрат, связанных с маркетинговыми исследованиями, разработкой проектной документации, привлечением иностранных экспертов, сертификацией выпускаемой продукции за счет средств Фонда развития промышленности учтено в постановлении Президента Республики Узбекистан №УП-111 «О мерах по эффективной организации государственного управления в сфере инвестиций, промышленности и торговли в рамках административных реформ» от 21 июля 2023 года (справка №03/26-17/4973 Агентства по управлению государственными активами Республики Узбекистан от 19 сентября 2023 года). В результате государственные промышленные предприятия республики, в том числе АО «Sharg'unko'mir», входящее в состав АО «O'zkiyosanoat», смогли обеспечить свою финансовую устойчивость за счет снижения себестоимости продукции;

прогнозные показатели состояния финансовой стабильности до 2027 года на основе долгосрочных тенденций экономической деятельности АО «Sharg'unko'mir» использованы при формировании долгосрочных программ развития АО «Sharg'unko'mir» (справка № 01-302 АО «Sharg'unko'mir» от 14 марта 2023 года). В результате установлено, что увеличение темпов роста дебиторской задолженности акционерного общества на 1 %, увеличение показателей финансовой устойчивости предприятия на 0,27 %, увеличение денежных средств на 1 %, увеличение показателей финансовой устойчивости на 0,20 % привели к тому, что данные прогнозные показатели позволили правильно

и точно принимать управленческие решения по обеспечению финансовой устойчивости предприятия.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования представлены и обсуждены на 7 республиканских и 3 международных научно-практических конференциях и получили положительную оценку.

Публикация результатов исследования. Всего по теме диссертации опубликовано 17 научных работ, в том числе 10 статей в научных изданиях, рекомендованных к публикации, основных научных результатов диссертаций, признанных ВАК Республики Узбекистан, в том числе 7 в республике и 3 в зарубежных научных журналах с импакт-фактором, а также 7 тезисов.

Структура и объем диссертации. Структура диссертации состоит из введения, 3 глав, заключения, списка использованной литературы и приложений, общий объем составляет 138 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** к диссертации обоснованы актуальность и востребованность темы исследования, описаны цель, задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологии республики, а также приведены научная новизна исследования, практические результаты, разъяснены научная и практическая значимость полученных результатов, приведены данные по внедрению результатов исследования в практику, опубликованным работам и структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Пути обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий в процессе трансформации экономики»** проведен сравнительный анализ научных и теоретических подходов к совершенствованию практики теоретико-правовых основ укрепления финансовой устойчивости промышленных предприятий в экономике Узбекистана и дана оценка их практической значимости.

В частности, отмечено, что реформирование системы управления деятельностью промышленных предприятий и совершенствование тарифной политики являются одними из актуальных на сегодняшний день вопросов, требующих срочных мер по обеспечению финансовой устойчивости предприятий отрасли, улучшению взаиморасчетов между ними. В мировой практике при проведении ряда исследований по повышению финансовой устойчивости предприятий особое внимание уделяется повышению финансовой устойчивости предприятий в развивающихся странах, как и в практике развитых стран.

Исследования направлены на внедрение новых видов услуг для предприятий, повышение финансовой устойчивости через венчурные фонды и обеспечение конкурентоспособного рынка. Отсутствие в проводимых сегодня исследованиях научных предложений и практических рекомендаций, направленных на изучение и решение возникающих проблем по повышению финансовой устойчивости предприятий, требует проведения глубоких научных исследований в данном направлении. Необходимо изучить вопросы, направленные на дальнейшее реформирование реализуемых на предприятиях проектов, повышение финансовой устойчивости предприятий за счет внедрения инновационных технологий и передового зарубежного опыта.

В научно-теоретическом обосновании понятия **«финансовая устойчивость»**, которое рассмотрено в исследовании, зарубежными и отечественными учеными-экономистами сделано много научных работ, написаны книги и даны определения. Также в экономической литературе и научных исследованиях встречаются различные толкования содержания понятия **«финансовая устойчивость»**. Проведя их глубокое и широкое исследование, автор решил отдельно остановиться на следующих определениях ученых-экономистов, в которых дано содержание финансовой устойчивости. По мнению автора, **«финансовая устойчивость - это устойчивость финансового состояния предприятия, его способность успешно**

функционировать и развиваться за счет поддержания постоянного баланса между собственными и заемными средствами”.

Одной из задач оценки финансовой устойчивости является оценка способности предприятия покрывать свои обязательства и сохранять право собственности на предприятие в течение длительного времени. При этом он должен решать следующие задачи:

объективная оценка финансовой устойчивости предприятия;

определить внутренние и внешние факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия;

предложить необходимые управленческие решения, направленные на укрепление финансовой устойчивости предприятия. Финансовая стабильность имеет серьезное значение для каждого участника финансовой и производственной деятельности. Важность этой деятельности показана на рисунке 1.



Рисунок 1. Важность оценки финансовой устойчивости предприятия¹¹

Для обеспечения финансовой устойчивости необходимо следующее:

¹¹ Составлен автором в результате изучения экономической литературы.

1. Оценка результатов инвестирования. Увеличение собственных средств путем переоценки инвестиций, то есть контроля эффективности инвестиций в различные проекты предприятия. В результате это не только помогает решить проблему повышения финансовой устойчивости, но и увеличивает доходы от основной деятельности предприятия.

2. Рациональное управление прибылью. Цель – увеличение оборотного капитала не ради него самого, а для развития деятельности.

3. Чтобы обеспечить устойчивый рост предприятия, необходимо ограничить кредиты и избегать дефолтов в установленный период.

Чтобы сохранить финансовую устойчивость в постоянно меняющихся условиях, предприятию необходимо иметь стратегию. Зачастую проблемы повышения финансовой устойчивости предприятия и его руководства связаны с отсутствием этих стратегий, в результате чего предприятие не может грамотно управлять своими ресурсами и эффективно использовать денежные потоки.

Таким образом, финансовая устойчивость является рычагом развития предприятия, с помощью которого предприятие может найти решения для дальнейшего развития проблем и задач, а также минимизировать риск ухудшения устойчивости предприятия. В результате предприятия пытаются решить задачу оптимизации структуры капитала путем достижения оптимального объема заемных средств и их эффективного использования.

Во второй главе диссертации под названием **«Анализ современного состояния укрепления финансовой устойчивости промышленных предприятий в процессе трансформации экономики»** проведен анализ состояния обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий в экономике Узбекистана. В настоящее время одним из важнейших показателей устойчивости промышленных предприятий нашей страны является показатель финансовой устойчивости. Если доходы на предприятии превысят расходы, удастся добиться финансовой стабильности. Если предприятие может свободно распоряжаться средствами, эффективно использовать их, если обеспечивается идеальная циклическая непрерывность производства и реализации, такое предприятие можно назвать финансово устойчивым.

При анализе финансовой устойчивости предприятия важное место имеет использование абсолютных показателей: собственного и заемного капитала, активов, денежных средств, дебиторской и кредиторской задолженности, прибыли, а также показателей, рассчитываемых на основе отчетов, например, чистые активы, оборотный капитал, показатели доходов, оборотный капитал, наличие резервов, величина стабильных обязательств.

Оценка финансовой устойчивости предприятия заключается в определении уровня ликвидности активов, возможности покрытия обязательств соответствующими доходами или иными средствами, полного уровня платежеспособности предприятия, обеспеченности резервами и источниками расходов. При оценке уровня финансовой устойчивости показатели, характеризующие эффективность производственной и

экономической деятельности, не имеют значения, основными из них являются уровень прибыли и рентабельности. Методическая часть финансовой устойчивости промышленных предприятий представлена на рисунке 2.



Рисунок 2. Методические направления финансовой устойчивости предприятия¹²

Устойчивость финансового положения позволяет обеспечить уровень стабильности деятельности предприятия. Этот показатель зависит от ряда факторов, прежде всего от наличия и эффективности использования ресурсов предприятия: материальных, трудовых и денежных. Разумное сочетание материальных и денежных ресурсов позволяет разработать и реализовать бюджет развития предприятия. Этот фактор способствует росту прибыли и капитала.

Платежеспособность и финансовая устойчивость являются взаимосвязанными категориями. Принимая во внимание методические подходы к определению финансовой устойчивости, следует отметить, что компании с высокой платежеспособностью являются финансово устойчивыми, и наоборот, неплатежеспособные субъекты хозяйствования со временем могут оказаться на грани банкротства.

Данная группировка факторов, основанная на комплексной декомпозиции финансовых рисков, в диссертационном исследовании применяется только к факторам внутренней среды предприятия. Его практическая реализация позволяет определить наиболее рискованные бизнес-процессы и деятельность

¹² Составлено автором.

предприятия с точки зрения их влияния на систему финансовой устойчивости.

Декомпозиция – это разделение целого на составляющие. В этом случае вклад классификации заключается не в выражении названий групп факторов, а в определении границ и критериев разделения этих групп. Исходя из темы диссертационного исследования особый интерес представляет определение состава внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия.

Можно сделать вывод о перспективности финансирования части затрат, связанных с маркетинговым исследованием проектов, направленных на освоение производства востребованной продукции, разработкой проектной документации, привлечением иностранных специалистов, сертификацией выпускаемой продукции за счет средств Фонда развития промышленности.

Структурной основой финансовой стабильности является сумма ее трех важных компонентов (рис. 3). Это: финансовая устойчивость, финансовая гибкость, финансовый потенциал предприятия.

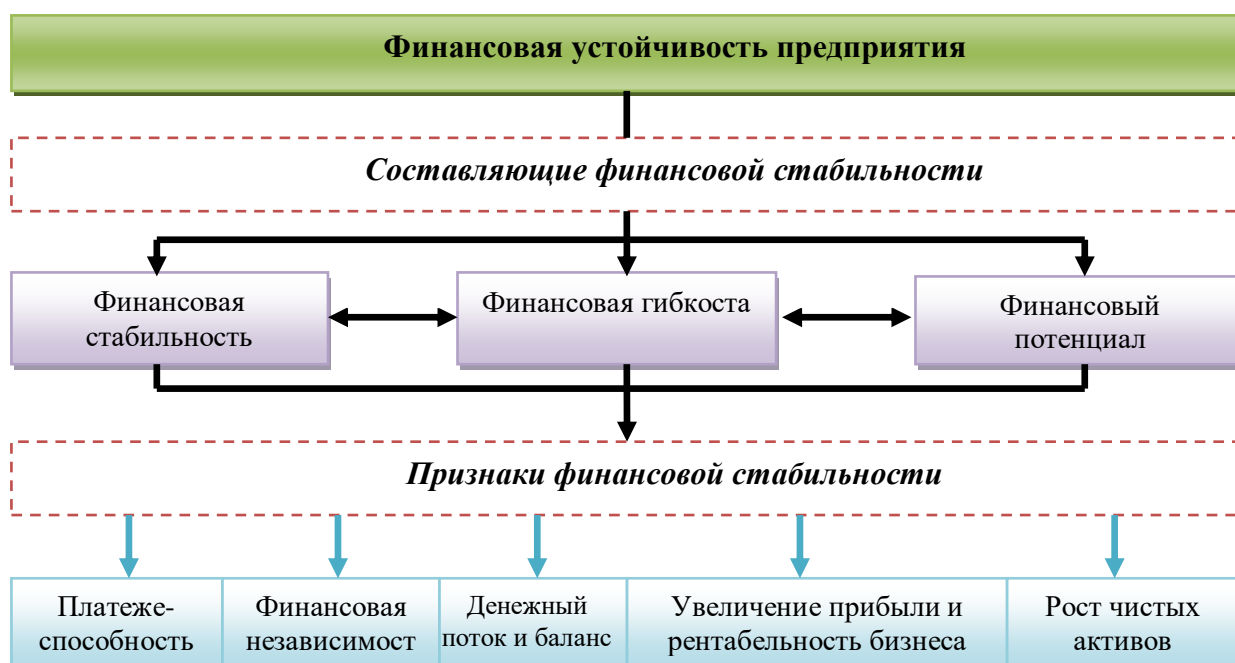


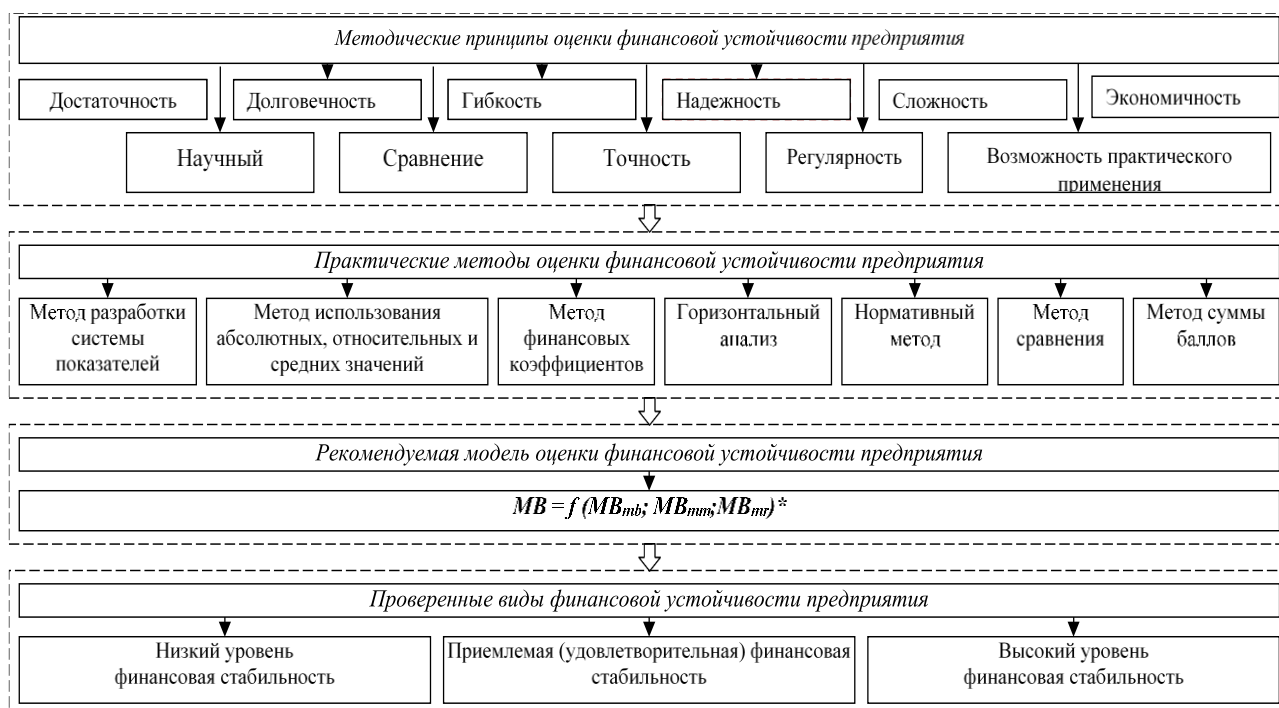
Рисунок 3. Модель взаимосвязи финансовой устойчивости, ее составляющих и проявлений¹³

Исходя из вышеизложенной информации, финансовая устойчивость предприятий – это постоянное наличие необходимого объема денежных средств на счетах в банках, отсутствие просроченных кредитов, займов, дебиторской и кредиторской задолженности, оптимальный размер и структура оборотных активов, ускорение их можно увидеть оборот, достаточный капитал и его эффективное использование, ритмичное развитие производства, оборотный капитал, рост прибыли, рост рентабельности и т.д. Также в процессе экономического развития это вынуждает предприятия предоставлять возможность погашать долги немедленно и в любое время. В связи с этим

¹³ Составлено автором.

оценка финансовой устойчивости предприятия осуществляется, прежде всего, по его платежеспособности.

Предложенные дополнения к комплексной декомпозиции рисков предприятия по факторам, влияющим на его финансовую устойчивость, позволяют: повысить качество управления факторами внешней и внутренней среды предприятия; объединение нескольких параметров их описания, особенно финансовых рисков предприятия, позволяет разработать новую систему финансового управления путем комплексной декомпозиции. В связи с этим разработана классификация внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость промышленных предприятий, основанная на комплексной декомпозиции рисков (рис. 4).



* Примечание. Позиции, отмеченные звездочкой, предложены автором.

Рисунок 4. Комплексно-декомпозиционная классификация рисков внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость промышленных предприятий¹⁴

Диагностика финансового состояния предприятий и принятие конкретных мер по его улучшению действительно являются важным фактором обеспечения стабильности на макроуровне. Поэтому в случае его возникновения необходимо обратить внимание, прежде всего, на финансовое здоровье предприятий и обеспечить их стабильный рост в будущем.

Рентабельность производства отражает его финансовую устойчивость, насколько оно рентабельно и стоит ли в него вкладывать средства.

Важным показателем любого предприятия является коэффициент абсолютной ликвидности, с помощью которого можно рассчитать платежеспособность любого предприятия и спрогнозировать его деятельность.

¹⁴ Разработан автором.

Показатель ликвидности напрямую отражает платежеспособность компании и, как правило, банки обращают на него внимание перед выдачей кредита. Этот параметр важен и в других случаях, например, при инвестировании и покупке акций, а также при выборе партнеров для сотрудничества (любое предприятие заинтересовано работать с ликвидным бизнесом, способным вовремя поставлять товары и услуги без предоплаты).

Принимая во внимание приведенный анализ, можно заметить, что государственные промышленные предприятия могут повысить свою финансовую устойчивость на основе уменьшения доли государства и хозяйственных обществ в уставном капитале государственных промышленных предприятий путем передачи активов не соответствующие основной специализации их деятельности и не используемые в распоряжении соответствующих органов по управлению государственным имуществом.

Показатель соотносит сумму полученной прибыли с объемом средств, которые позволили ее получить. В целом это отношение чистой прибыли к стоимости основных средств и оборотного капитала. Если предприятие имеет несколько производств, то рентабельность каждого рассчитывается отдельно. Если ее уровень недостаточно высок, если себестоимость продукции снижается, ее можно повысить, подход к расходованию основных ресурсов должен быть разумным.

На основе анализа многих коэффициентов финансовой устойчивости и в целях более широкого отражения финансового положения предприятия, помимо абсолютных показателей, анализируется оценка финансовой устойчивости предприятий на основе приведенных ниже коэффициентов. Финансовая устойчивость изучается на основе данных баланса. Путем сравнения показателей в нем определяется соотношение и взаимосвязь между фондами.

Опираясь на изложенные обстоятельства, в монографии ведущего отечественного экономиста А.У.Бурханова «Финансовая устойчивость предприятий: теория и практика» проанализированы аспекты взаимозависимости 9 коэффициентов финансовой устойчивости¹⁵, в ходе исследования автор опирался на эти коэффициенты, рассматривал их путем сложения 3 коэффициентов финансовой устойчивости и определял следующие коэффициенты, исходя из особенностей предприятий химической промышленности (таблица 1).

Абсолютные и относительные показатели финансовой устойчивости, представленные в таблице 2, важны для рациональной оценки финансовой устойчивости предприятий химической промышленности, а также для разработки и внедрения организационно-экономических механизмов обеспечения финансовой устойчивости предприятий и ее повышения.

¹⁵ Burxanov A.U. Korxonalar moliyaviy barqarorligi: nazariya va amaliyot. Monografiya. – T.: “Innovatsion rivojlanish” nashriyot-matbaa uyi, 2019. - 160 b.

Таблица 1

Классификация коэффициентов финансовой устойчивости предприятий¹⁶

Название коэффициентов	Расчет	Стандартный уровень
Коэффициент абсолютной ликвидности	Денежные средства + Краткосрочные инвестиции / Краткосрочные обязательства	Выше 0,2 (оптимальный уровень 0,2-0,35)
Коэффициент платежеспособности (текущей ликвидности)	Текущие активы / Текущие обязательства	мин 1,25
Коэффициент финансовой независимости	Источники собственных средств / Итого по балансовым активам	выше 0,5, (оптимальный уровень 0,65- 0,75)
Соотношение собственного и заемного капитала	Источники собственных средств / Краткосрочные обязательства	выше 1
Коэффициент собственного капитала	Оборотные активы / Источники собственного капитала	выше 0,1
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Чистый доход от реализации продукции / Дебиторская задолженность	Мах
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Чистый доход от реализации продукции / Кредиторская задолженность	Мах
Коэффициент ставки балансовой прибыли	Валовая прибыль от реализации продукции / Чистый доход от реализации продукции	Мах
Коэффициент чистой прибыли	Чистая прибыль/Чистый доход от реализации продукции	Мах
Коэффициент возмещения инвестиций	Основные средства + собственный капитал / общий капитал	0,6 – 0,9
Коэффициент капитализации	Долгосрочные обязательства + краткосрочные обязательства/капитал	1 – 1,5
Коэффициент краткосрочной задолженности	Текущие обязательства / Общие обязательства	0,5 – 0,7

В сегодняшней ситуации одного коэффициента недостаточно для принятия правильного инвестиционного решения, в анализе необходимо использовать несколько показателей. Поэтому ниже разработан сравнительный анализ показателей финансово-экономической устойчивости крупных промышленных предприятий нашей страны.

Из данных таблицы 3 видно, что в АО «Sharg'unko'mir» в 2022 году по сравнению с 2018 годом коэффициент рентабельности уставного капитала снизился на 0,33 %. Коэффициент покрытия общей платежеспособности снизился на 0,67 %, при этом соотношение собственных средств к заемным увеличилось на 8,31 %. Негативным является тот факт, что коэффициент абсолютной ликвидности компании снизился на 0,0195 % в 2022 году по сравнению с 2018 годом.

¹⁶ Тот источник.

Таблица 2

Сравнительный анализ показателей финансово-экономической устойчивости промышленных предприятий, (в %) ¹⁷

№	Показатели	Годы					Изменение 2022 года по сравнению с 2018 годом (+,-)
		2018	2019	2020	2021	2022	
Акционерное общество «Olmaliq kon-metallurgiya kombinati»							
	Коэффициент рентабельности уставного капитала (K>1)	3,12	3,97	3,97	6,13	3,6	0,48
	Коэффициент покрытия общей платежеспособности (K>0,2)	7,65	3,64	3,64	1,84	1,5	-6,15
	Коэффициент абсолютной ликвидности Выше 0,2 (оптимальный уровень 0,02-0,35)	0,08	1,57	1,57	0,38	0,4	0,32
	Соотношение собственных средств к заемным (выше 1)	8,97	4,66	4,66	3,54	2,5	-6,47
Акционерное общество «Surxondaryo don mahsulotlari»							
	Коэффициент рентабельности уставного капитала (K>1)	0,75	1,51	1,35	0,21	0,45	-0,3
	Коэффициент покрытия общей платежеспособности (K>0,2)	0,86	0,86	0,72	0,19	1,01	0,15
	Коэффициент абсолютной ликвидности Выше 0,2 (оптимальный уровень 0,02-0,35)	0,26	0,26	0,15	0,02	0,03	-0,23
	Соотношение собственных средств к заемным (выше 1)	2,2	2,2	11,1	1,02	1,9	-0,3
Акционерное общество «O'zbekko'mir»							
	Коэффициент рентабельности уставного капитала (K>1)	0,133	-1,99	1,45	1,60	0,11	-0,023
	Коэффициент покрытия общей платежеспособности (K>0,2)	2,62	2,5	2,4	1,80	1,60	-1,02
	Коэффициент абсолютной ликвидности Выше 0,2 (оптимальный уровень 0,02-0,35)	0,04	0,14	0,12	0,09	0,01	-0,03
	Отношение собственных средств к заемным (выше 1)	1,89	2,20	2,12	2,20	1,95	0,06
Акционерное общество «Узбекнефтегаз»							
	Коэффициент рентабельности уставного капитала (K>1)	0,04	0,04	0,03	0,08	0,15	0,11
	Коэффициент покрытия общей платежеспособности (K>0,2)	2,6	2,6	2,6	1,79	1,71	-0,89
	Коэффициент абсолютной ликвидности Выше 0,2 (оптимальный уровень 0,02-0,35)	0,04	0,04	0,01	0,83	0,3	0,26
	Отношение собственных средств к заемным (выше 1)	0,01	0,01	1,5	4,51	0,3	0,29
Акционерное общество «Sharg'unuko'mir»							
	Коэффициент рентабельности уставного капитала (K>1)	0,97	1,66	0,38	0,02	0,64	-0,33
	Коэффициент покрытия общей платежеспособности (K>0,2)	1,8	0,97	1,39	1,71	1,13	-0,67
	Коэффициент абсолютной ликвидности выше 0,2 (оптимальный уровень 0,02-0,35)	0,02	0,06	0,08	0,01	0,0005	-0,0195
	Соотношение собственных средств к заемным (выше 1)	4,39	7,86	0,75	14,2	12,7	8,31

В целом, чем лучше качество активов, тем выше ликвидность компании, поэтому необходимо уменьшать размер долга или увеличивать оборотный

¹⁷ <https://openinfo.uz/> разработано автором на основе финансовой отчетности акционерных обществ с использованием информации сайта

капитал и сокращать дебиторскую задолженность. Во втором случае обязательства могут быть переданы третьему лицу путем заключения с должниками договора уступки.

Если чистая прибыль АО «Sharg'unko'mir» в 2020 году составит 107605,0 млн. сумов, то на конец 2021 года составил 4 523 105,0 млн. сумов или достигнуто рост на 4415500 млн. сумов.

Если коэффициент денежной наличности предприятия больше 0,5, это свидетельствует о том, что предприятие имеет нерациональную структуру оборотных активов, доли средств, которые можно использовать для развития бизнеса. Часто нормативное значение коэффициента абсолютной ликвидности предприятия составляет 0,2, что означает, что предприятие может полностью покрыть 12 % обязательств сроком до 20 месяцев денежными средствами и их эквивалентами. Если коэффициент абсолютной ликвидности предприятия меньше 0,2, это свидетельствует о том, что предприятию не хватает «быстрой» ликвидности, но это не означает, что у предприятия имеются проблемы воздействие на ресурсный потенциал предприятия в зависимости от уровня их значимости.

Финансовое состояние является важнейшей характеристикой экономической деятельности предприятия. Он определяет конкурентоспособность предприятия, его потенциал в деловом сотрудничестве, оценивает, насколько гарантированы экономические интересы предприятия и его партнеров в финансовых отношениях. Платежеспособность, финансовая устойчивость, а также коэффициенты, характеризующие деловую активность, считаются определяющими финансовое состояние предприятия. После расчета этих показателей рассчитанный финансовый показатель сравнивается с нормативным значением, утвержденным законодательством, или анализируется в существующих методиках, принятых к исполнению на самом предприятии.

Если значение отдельного показателя выходит за пределы такой уверенности, предполагается, что финансовое состояние предприятия плохое.

Таким образом, стандарты различных финансовых коэффициентов являются классификационными моделями, и их применимость и точность могут быть оценены.

Согласно Постановлению Кабинета Министров Республики Узбекистан от 17 апреля 2003 года № 185 «Sharg'unko'mir», одно из предприятий химической промышленности нашей страны, и Государственный комитет по управлению государственным имуществом и поддержке предпринимательства Сурхандарьинская область создана на основании приказа территориального управления области от 26 декабря 2003 года №622. На основе приведенных показателей оценки финансовой устойчивости автор оценивает уровень финансовой устойчивости акционерного общества «Sharg'unko'mir».

Таблица 3

**Финансовые показатели акционерного общества «Sharg'unko'mir»
(тыс. сумов)¹⁸**

Название показателя	Годы				
	2018	2019	2020	2021	2022
Денежные средства	520672	1622463	2053933	765750	36859
Краткосрочные депозиты	0	0	0	0	366187
Краткосрочные обязательства	22696689	29480788	26219413	92874071	73136619
Текущие активы	40863918	27133483	36394944	159039049	82811771
Источники собственных средств	9736887	23533907	34924748	48942468	67989455
По балансовому активу	52495947	261190871	61144161	746156449	929693509
Чистый доход от реализации продукции	20374481	47066563	62255767	73071291	94048226
Дебиторы	28938540	15474680	26876803	152832462	79160794
Кредиторский долг	21853930	16007398	24801842	55576620	26470988
Валовая прибыль от реализации продукции	6019710	20599404	17178511	24016180	41917791
Чистый доход	7006651	11656348	-2651947	107605	4523105
Долгосрочные активы	11632029	234057388	587117400	846881738	1048647801
Собственный капитал	7029420	7029420	7029420	7029420	7029420
Долгосрочные обязательства	20062371	208176176	604339910	788567435	907676433
Всего обязательства	42759060	237656964	697213981	861704054	1032137179

Для повышения качества проводимого анализа необходимо проанализировать относительные показатели финансовой устойчивости предприятия. Известно, что в методологии исследования предлагается ограничить относительные показатели финансовой устойчивости 12 коэффициентами. На основе этих коэффициентов можно анализировать показатели финансовой устойчивости акционерного общества «Sharg'unko'mir».

Согласно таблице 4, коэффициент абсолютной ликвидности АО «Sharg'unko'mir» существенно ниже нормативного значения. Можно сделать вывод, что объем краткосрочных обязательств на предприятиях значительно превышает денежные средства. То есть только в 2019 году только 0,06 % краткосрочных обязательств предприятий можно погасить наличными. Также можно увидеть, что в 2022 году это соотношение снизилось на 0,0225 % по сравнению с 2018 годом. Если это свидетельствует о том, что на предприятии неэффективно организован финансовый менеджмент, это может вызвать возражения со стороны поставщиков (работ, услуг).

¹⁸ Составлено автором на основе финансовой отчетности АО «Sharg'unko'mir».

Таблица 4

**Анализ показателей финансовой устойчивости акционерного общества
«Sharg'unko'mir»¹⁹**

Название коэффициентов	Годы					Изменение с 2022 по 2018 год, (+,-)
	2018	2019	2020	2021	2022	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,023	0,06	0,078	0,008	0,0005	-0,0225
Коэффициент платежеспособности (текущей ликвидности)	1,8	0,92	1,388	1,71	1,132	-0,668
Коэффициент финансовой независимости	0,18	0,09	0,57	0,066	0,073	-0,107
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	4,4	7,86	1,33	0,53	0,93	-3,47
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	1,8	0,11	0,6	3,25	1,22	-0,58
Коэффициент волатильности дебиторской задолженности	0,7	3,04	2,3	0,48	1,19	0,49
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	0,48	0,198	2,4	0,01	0,11	-0,37
Коэффициент нормы балансовой прибыли	0,3	0,44	0,28	0,33	0,45	0,15
Коэффициент нормы чистой прибыли	0,34	0,25	0	0,0015	0,048	-0,292
Коэффициент возмещения инвестиций	1,1	2,3	5,8	8,4	10,4	9,3
Коэффициент капитализации	2,0	2,1	6,0	7,8	9,0	7,0
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,5	0,1	0,04	0,1	0,07	0,02

В результате применения новой модели оценки финансовой устойчивости предприятия на основе показателей его финансовой гибкости и финансовой рентабельности в целях обеспечения финансовой устойчивости акционерного общества «Sharg'unko'mir» путем оценки его структурных элементов, финансовая рентабельность показатель предприятия составлял 0,015 в 2020 году, а в 2021 году он составлял 0,640 или 0,625 приводил к увеличению и позволял принимать эффективные решения в процессе управления о своевременной финансовой гибкости предприятия.

В АО «Sharg'unko'mir» в 2022 году по сравнению с 2018 годом коэффициент рентабельности уставного капитала снизился на 0,33 %. Общий коэффициент покрытия платежеспособности снизился на 0,67 %. Можно

¹⁹ Составлено автором на основе финансовой отчетности АО «Sharg'unko'mir».

наблюдать, что соотношение собственных средств к заемным увеличилось на 8,31 %. Негативным является тот факт, что коэффициент абсолютной ликвидности компании снизился на 0,0195 % в 2022 году по сравнению с 2018 годом. В целом, чтобы повысить коэффициент абсолютной ликвидности предприятия, чем лучше качество активов, тем выше ликвидность компании, поэтому необходимо уменьшить сумму долга или увеличить оборотный капитал и уменьшить дебиторскую задолженность. Во втором случае обязательства могут быть переданы третьему лицу путем заключения с должниками договора по сессии (рис. 5)

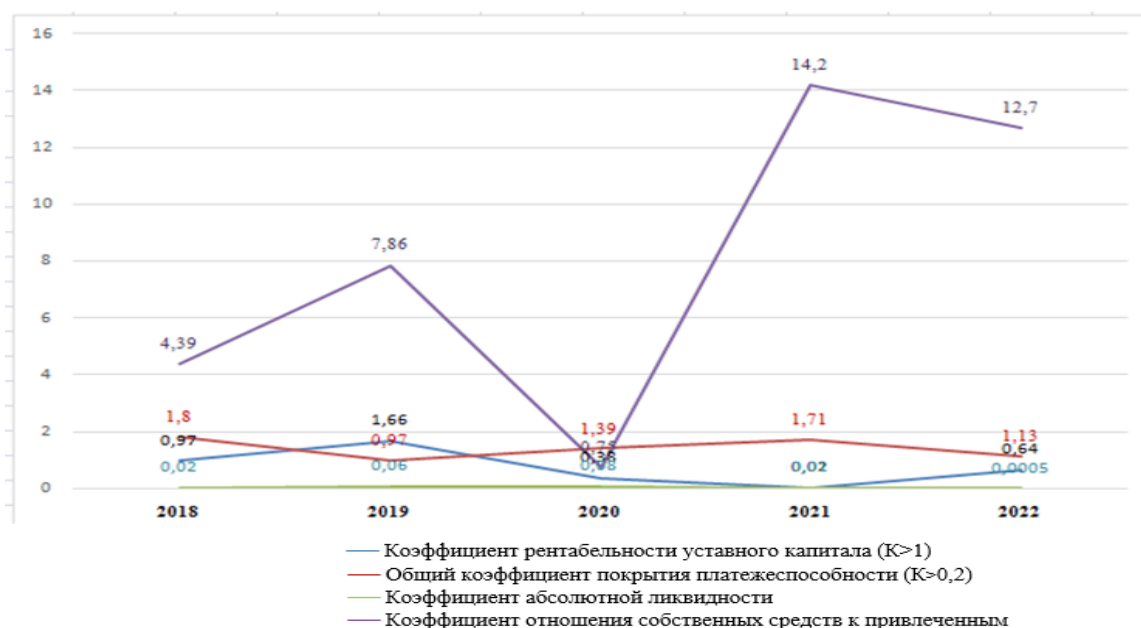


Рисунок 5. Финансовые показатели акционерного общества «Sharg'unko'mir»²¹

Анализ финансовой устойчивости в зарубежной практике осуществляется путем расчета и анализа следующих показателей:

соотношение цены и прибыли: определяется, какой размер чистой прибыли достигается на каждую акцию, определяется путем деления чистой прибыли на количество выпущенных акций;

соотношение цена/денежный поток: определяет доходность акции по денежным потокам, проходящим по каждой акции за время ее деятельности;

рыночная стоимость/балансовая стоимость: показывает, насколько рыночная цена акции превышает ее балансовую стоимость и определяется соответствующим соотношением.

О преимуществах зарубежных методов свидетельствуют их уникальность, сопоставимость и достоверность количественного состава показателей и интерпретации их результатов, а также простота этих методов анализа и оценки финансовой устойчивости предприятия. При этом наибольшее предпочтение следует отдать расчету показателей финансовой устойчивости предприятия.

²¹ «Составлено автором на основе финансовой отчетности АО «Sharg'unko'mir».

В российской практике основным показателем финансовой устойчивости предприятия является объем источников средств, избыток или недостаток средств для формирования резервов, а также объем расходов. В перечне показателей, используемых для определения финансовой устойчивости промышленных предприятий, имеется небольшая разница между отечественными и зарубежными методами расчета этих показателей.

Анализируя относительные величины, характеризующие финансовую устойчивость предприятия, можно наблюдать практику зарубежных стран в следующей таблице (таблица 5).

Таблица 5

Сравнение отечественных и зарубежных методов оценки относительных величин, характеризующих финансовую устойчивость²²

Показатели	Формула расчета		Характеристика
	Местный опыт	Зарубежный опыт	
Коэффициент финансовой зависимости	Общие источники финансирования / частный капитал	Общая сумма обязательств / общая сумма активов	Описывает уровень финансирования активов за счет обязательств
Коэффициент финансовой активности	Привлеченные средства / частный капитал	Общий долг/частный капитал	Описывает степень зависимости предприятия от внешних агентов
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	Долгосрочные обязательства / долгосрочные пассивы + частный капитал	Долгосрочные обязательства / долгосрочные пассивы + частный капитал	Указывает долю привлеченного капитала в основном капитале предприятия

На основе данных таблицы 6, согласно зарубежному опыту, одним из основных направлений анализа является анализ финансовой устойчивости предприятия на основе оценки его рыночной стоимости, поскольку зачастую реальная стоимость предприятия значительно превышает ниже его рыночной стоимости. Развитый зарубежный фондовый рынок позволяет увеличить стоимость предприятия за счет деловой репутации, тогда как отечественные малые и средние предприятия не имеют такой возможности.

Анализ финансовой устойчивости в зарубежной практике осуществляется путем расчета и анализа следующих показателей:

соотношение цены и прибыли: определяется, какой размер чистой прибыли достигается на каждую акцию, определяется путем деления чистой прибыли на количество выпущенных акций;

соотношение цена/денежный поток: определяет доходность акции по денежным потокам, проходящим по каждой акции за время ее деятельности;

рыночная стоимость/балансовая стоимость: показывает, насколько рыночная цена акции превышает ее балансовую стоимость и определяется соответствующим соотношением.

²² Составлено автором

О преимуществах зарубежных методов свидетельствуют их уникальность, сопоставимость и достоверность количественного состава показателей и интерпретации их результатов, а также простота этих методов анализа и оценки финансовой устойчивости предприятия. При этом наибольшее предпочтение следует отдать расчету показателей финансовой устойчивости предприятия.



Рисунок 6. Порядок повышения финансовой устойчивости предприятий путем уменьшения доли государственных и хозяйственных субъектов в уставном капитале²¹

Для достижения высокого уровня эффективности производственной системы предприятия система управления должна основываться на рациональной, правильной стратегии, основанной на финансово-экономической стабильности. Используя только один метод, например, метод коэффициентов, можно сделать неверные выводы о финансовой устойчивости предприятия. Поэтому одним из возможных путей решения данной проблемы может стать использование общего показателя финансовой устойчивости, применение которого дополняет и существенно расширяет методику расчета коэффициентов финансовой устойчивости предприятия.

Проводится ряд практических работ по решению проблем, возникающих в обеспечении финансовой устойчивости промышленных предприятий. В частности, в выступлении Президента Республики Узбекистан Шавката Мирзиёева 18 августа 2023 года на совещании, проведенном в форме открытого диалога с предпринимателями нашей страны: «Важное звено нашей экономики, производящее высокие -качественная и конкурентоспособная продукция, основанная на новых технологиях и инновациях, представляет

²¹ Составлено автором

собой средний бизнес. Однако правильно было бы сказать, что условия для среднего бизнеса недостаточны. Только Фонд предпринимательства предоставляет гарантии или компенсацию по коммерческим кредитам. Это не для всех. "Поэтому мы будем внедрять новые подходы по поддержке предпринимателей, которые хотят перейти от малого бизнеса к среднему", - сказал он.

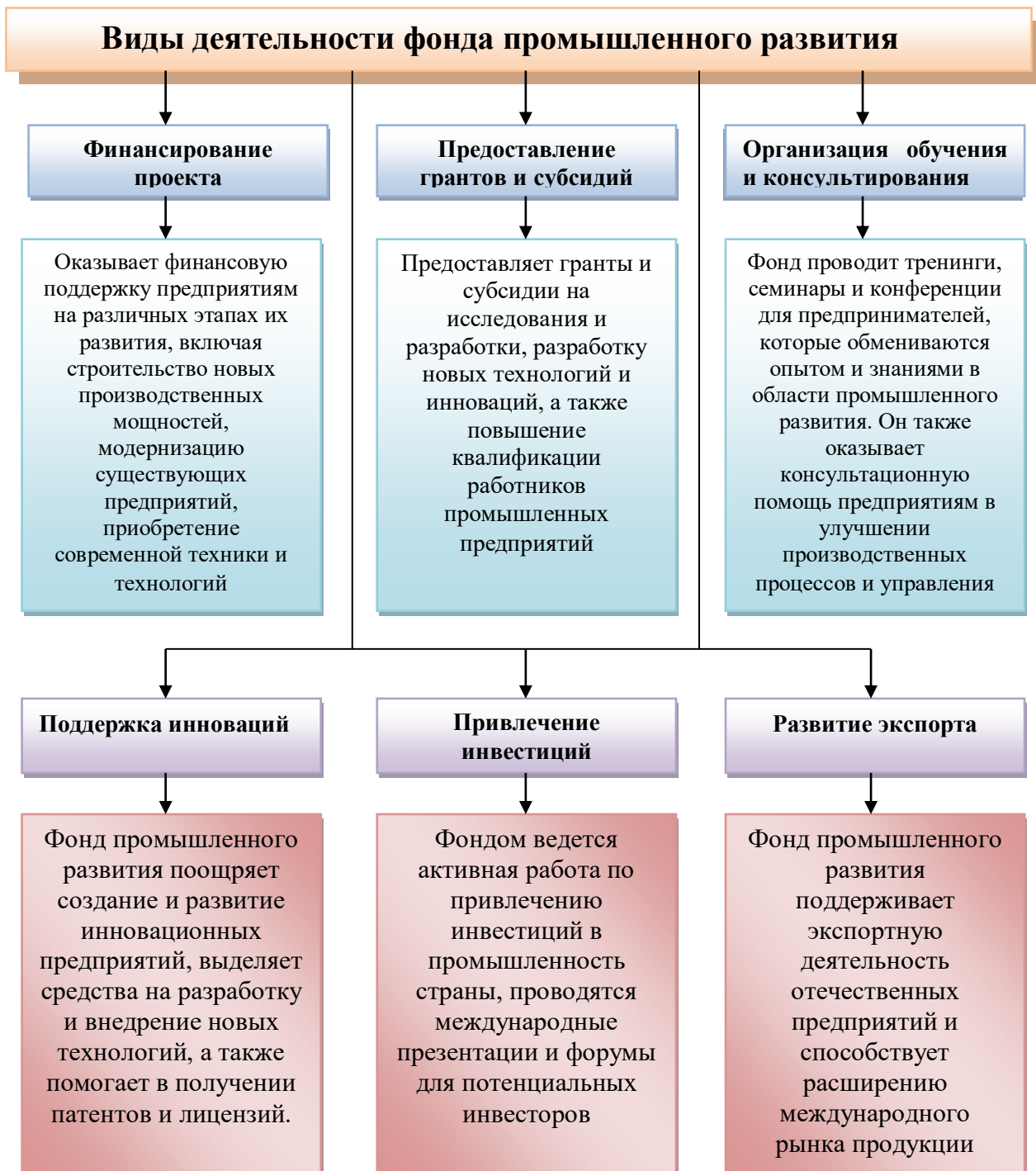


Рисунок 7. Виды деятельности и задачи фонда промышленного развития²²

²² Составлено автором

Фонд развития промышленности – государственный орган, поддерживающий и развивающий промышленность страны. Основная цель фонда – создание условий для роста производства и конкурентоспособности местных предприятий.

В рамках своей деятельности Фонд развития промышленности осуществляет следующие виды деятельности: Проектное финансирование. Фонд оказывает финансовую поддержку предприятиям на различных этапах их развития, включая строительство новых производств, модернизацию действующих предприятий, приобретение современного оборудования и технологий. Предоставление грантов и субсидий. Фонд развития промышленности выделяет гранты и субсидии на научные исследования и разработки, разработку новых технологий и инноваций, а также обучение сотрудников промышленных предприятий. Организация обучения и консультирования. Фонд организует тренинги, семинары и конференции для предпринимателей, на которых они делятся опытом и знаниями в области промышленного развития. Также оказывает консультационную поддержку предприятиям по вопросам совершенствования производственных процессов и управления. Поддержка инноваций. Фонд промышленного развития поощряет создание и развитие инновационных предприятий, выделяет средства на разработку и внедрение новых технологий, а также помогает в получении патентов и лицензий. Инвестиционная привлекательность. Фонд активно работает над привлечением инвестиций в промышленность нашей страны, проводятся международные презентации и форумы для потенциальных инвесторов. Развитие экспорта. Фонд промышленного развития поддерживает экспортную деятельность местных предприятий и помогает расширять международный рынок продукции. Деятельность Фонда промышленного развития направлена на стимулирование роста и модернизации местной промышленности, повышение ее конкурентоспособности на международном рынке, привлечение инвестиций.

Разработаны эконометрический анализ и выводы по изучению взаимодействия темпов роста показателей финансовой устойчивости акционерного общества «Sharg'unko'mir», входящего в состав промышленных предприятий национальной экономики, темпов роста дебиторской задолженности акционерного общества «Sharg'unko'mir», и темпы роста фондов акционерного общества «Sharg'unko'mir».

Поскольку эмпирические данные основаны на временных рядах, для разработки эконометрического уравнения мы использовали модель ARDL (авторегрессионный распределенный лаг).

Кроме того, на основе модели ARIMA был разработан модельный прогноз на ближайшие пять лет. В зарубежной литературе проведено множество научных исследований и разработок по модели ARDL. Модель ARDL использовалась на протяжении десятилетий для моделирования взаимосвязей между экономическими переменными в настройке временных рядов с одним уравнением²³.

²³ Kripfganz, Sebastian, and Daniel C. Schneider. "ardl: Stata module to estimate autoregressive distributed lag models." Stata Conference, Chicago. 2016.

При разработке эконометрического уравнения использованы данные квартальных отчетов бухгалтерской галереи баланса формы Ф-1 за 2017-2021 годы акционерного общества «Sharg'unko'mir», входящего в состав промышленных предприятий национального хозяйства. При разработке эконометрического уравнения автор построил свою гипотезу следующим образом.

Согласно разработанной гипотезе увеличение дебиторской задолженности и денежных средств АО «Sharg'unko'mir» приводит к положительному эффекту увеличения показателя финансовой устойчивости данного предприятия.

Наличие связи между этими факторами сильно влияет на экономическое положение АО «Sharg'unko'mir».

Результаты и факторные характеристики исследования выражены следующим образом.

Y (**знак результата**) – темпы роста показателей финансовой устойчивости АО «Sharg'unko'mir»;

X_1 (**знак фактора**) – темп роста дебиторской задолженности АО «Sharg'unko'mir»;

X_2 (**знак фактора**) – темп роста АО «Sharg'unko'mir».

При разработке исследования эконометрическая модель строилась следующим образом.

1. Разработана графическая матрица результирующих признаков и признаков факторов согласно эконометрической модели.

2. По данным эконометрической модели создана взаимная корреляционная матрица связи результирующего признака и признаков фактора.

3. Временные ряды проверялись на стационарность по модели ARDL по эконометрической модели.

4. Уравнение регрессии модели ARDL разработано на основе эконометрической модели.

5. Важные условия Гаусса Маркова проверялись по уравнению регрессии модели ARDL по эконометрической модели.

По данным исследования, за квартальный период 2017-2021 годов отмечены темпы роста показателей финансовой устойчивости АО «Sharg'unko'mir», темпы роста дебиторской задолженности АО «Sharg'unko'mir», аналитические данные графической матричной таблицы состава темпов роста фондов акционерного общества «Sharg'unko'mir» имеет следующий вид (см. рисунок 6).

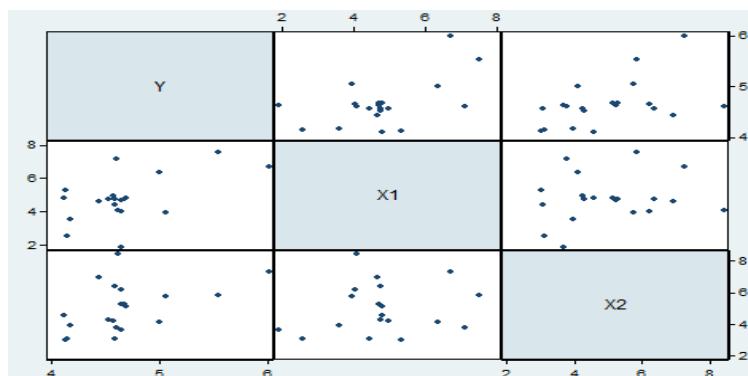


Рисунок 7. Графическая матрица результирующего знака и знака фактора²⁴

Согласно исследованию, из графической матрицы согласно приведенной выше диаграмме можно увидеть, что между знаком результата и знаком фактора существует плотность, которая представляет собой взаимозависимость факторов.

Эконометрическая модель, основанная на уравнении модели ARDL для исследований.

$$\text{По } Y = -0,24Y_{t-1} + 0,27X_1 + 0,13X_{t-1} + 0,22X_{t-2} + 0,20X_2 - 0,60X_{2t-1} - 0,11X_{2t-2} + 3,49$$

1. Показатели финансовой устойчивости акционерного общества «Sharg'unko'mir», входящего в состав промышленных предприятий национальной экономики, по итогам одного квартала увеличиваются на 1 %, показатели финансовой устойчивости акционерного общества «Sharg'unko'mir» оказывают обратное влияние на темпы роста.

2. Разработана эконометрическая модель, отражающая взаимодействие показателей финансовой устойчивости акционерного общества «Sharg'unko'mir», увеличения дебиторской задолженности и состава темпов роста денежных средств. В результате доказано, что дебиторская задолженность акционерного общества увеличивается на 1 %, показатели финансовой устойчивости предприятия увеличиваются на 0,27 %, денежные средства увеличиваются на 1 %, а показатели финансовой устойчивости увеличиваются на 0,20 %. Данная модель позволила принимать правильные и точные управленческие решения по обеспечению финансовой устойчивости предприятия.

3. Увеличение на 1 % средств акционерного общества «Sharg'unko'mir», входящего в состав промышленных предприятий национальной экономики, приводит к увеличению темпа роста финансовой устойчивости этого предприятия на 0,20 %. Также отрицательное влияние на темпы роста показателей финансовой устойчивости этого предприятия окажет увеличение средств АО «Sharg'unko'mir» на 1 % по итогам квартала и полугодия.

Для достижения высокого уровня эффективности производственной системы предприятия система управления должна основываться на рациональной, правильной стратегии, основанной на финансово-

²⁴ Подготовлено автором на основе программы Stata.

экономической стабильности. В качестве важной составляющей стратегического управления экономической связью на первый план выходят анализ ее текущей деятельности и оценка перспектив дальнейшего развития.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате исследования по данной теме сделаны следующие общие выводы:

1. Для поддержания финансовой стабильности в постоянно меняющейся среде, бизнес должен иметь стратегию. Часто проблемы повышения финансовой устойчивости предприятия и управления им связаны с отсутствием на предприятии этих стратегий, в результате чего предприятие не может грамотно управлять своими ресурсами и эффективно управлять денежными потоками.

2. Финансовая стратегия – это рычаг развития предприятия, с помощью которого предприятие может находить решения проблем для дальнейшего развития, а также минимизировать риск ухудшения стабильности предприятия.

3. При расчете финансовой устойчивости необходимо учитывать индивидуальные особенности рассматриваемого предприятия, а также отраслевую принадлежность организации. Если результаты системы показателей финансовой устойчивости предприятия неудовлетворительны, предприятие не является финансово устойчивым.

4. Наиболее частой причиной, приводящей к банкротству, является неспособность предприятия выполнить свои обязательства, то есть неспособность фирмы выполнить свои обязательства. недостаточность источников личного финансирования. В результате происходит нарушение финансовой устойчивости, и предприятие не может работать и развиваться в нестабильной среде.

5. Анализ устойчивого финансового состояния на конкретную дату позволяет понять, насколько хорошо предприятие управляло своими финансовыми ресурсами в период, предшествующий этой дате. Финансовые ресурсы должны быть адаптированы к требованиям рынка и потребностям предприятия.

6. При наличии большой доли заемных средств целесообразно помнить, что вместо увеличения собственных оборотных средств предприятие обязано выплачивать по ним проценты, уменьшающие прибыль. Но с другой стороны, заемные средства могут увеличиваться в размерах и развивать новые виды деятельности или выходить на новые рынки, что способствует росту прибыли.

7. Владельцы предприятия допускают оптимальную долю ссудного капитала, а кредиторы привлекают фирмы с более высокой долей их ресурсов, поскольку это снижает их риски. В результате предприятия пытаются решить задачи, связанные с оптимизацией структуры капитала путем достижения оптимального объема заемных средств и их эффективного использования.

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

DENAU INSTITUTE OF ENTREPRENEURSHIP AND PEDAGOGY

YULDASHEV FOZIL TURAPOVICH

**WAYS TO ENSURE THE FINANCIAL STABILITY OF INDUSTRIAL
ENTERPRISES IN THE PROCESS OF ECONOMIC TRANSFORMATION**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

**DISSERTATION ABSTRACT
of the doctor of philosophy (PhD) on economic sciences**

Tashkent – 2023

The topic of the Doctor of Philosophy (PhD) dissertation is registered in the Higher Attestation mission under the number H2022.2.PhD/1qr2228.

The dissertation was completed at the Denau Institute of Entrepreneurship and Pedagogy.


The abstract of the dissertation is posted on the web page of the Scientific Council (www.tsue.uz) and on the information and educational portal "Ziynet" (www.ziynet.uz) in three languages (Uzbek, Russian, English (summary)).


Scientific supervisor:	Haydarov Ural Akhmadovich Doctor of Philosophy in Economic Sciences, Associate professor
Official opponents:	Ismailov Alisher Agzamovich Doctor of Economic Sciences, Professor
	Kurbanov Khayrulla Abdurussulovich Doctor of Philosophy in Economics, Associate professor
Leading organization:	Graduate School of Business and Entrepreneurship under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan

The defense of the dissertation will take place at the meeting of the Scientific Council under the number DSc 03/10.12.2019.1.16.01 at the Tashkent State University of Economics Room 2023 in 14th Address: 100066, Tashkent, st. Islam Karimov, 49. Tel.: (99871) 239-01-49, 239-28-78, fax: (99871) 239-27-23, e-mail: info@tsue.uz


The thesis can be found at the Information and Resource Center of the Tashkent State University of Economics (registered under the number 361) Address: 100066, Tashkent, st. Islam Karimov, 49. Tel.: (99871) 239-01-49, 239-28-78. The abstract of the dissertation was distributed on "26" 10 2023. (Report of the electronic register dated 11 dated "15" 10 2023).




M.P. Eshev
Chairman of the scientific council for awarding academic degrees, Doctor of Economics, Professor


U.V. Gafurov
Scientific Secretary of the Academic Council for awarding academic degrees, Professor, Doctor of Economics

S.K. Khudoykulov
Chairman of the scientific seminar at the Scientific Council for the award of academic degrees, degrees, Professor, Doctor of Economics



INTRODUCTION (abstract of PhD dissertation)

The purpose of the research is to develop scientific and practical recommendations and suggestions on the development of financial stability of industrial enterprises.

The tasks of the research are as follows:

study the general description, theoretical and functional foundations of financial relations in industrial enterprises;

to study the regulatory and legal bases of the organization of finance of industrial enterprises and the development of financial mechanisms of enterprises;

to study the necessity, economic nature and tasks of ensuring the financial stability of industrial enterprises;

analysis of the current state of ensuring the financial stability of industrial enterprises;

econometric analysis considering the tasks of developing the financial stability of industrial enterprises;

development of scientific and practical recommendations for the development of ensuring the financial stability of industrial enterprises.

The object of the study was the financial activity of industrial enterprise, including "Shargunkomir" JSC, which are part of "Uzkimyosanoat" JSC.

The subject of the study is economic relations related to the development of ensuring financial stability of industrial enterprises.

Research methods: Scientific observation, abstract-logical thinking, conversation, induction, deduction, statistical, economic, financial, correlation-regression analysis, expert evaluation methods were used in the thesis work.

The scientific novelty of the research is as follows:

the proposal to increase the financial stability of the state-owned industrial enterprises based on the reduction of the share of the state and economic societies in the authorized capital of the state-owned industrial enterprises by transferring unused assets to the disposal of the relevant state property management agencies;

management of financial stability of industrial enterprises on the basis of complex decomposition of risks and increase of financial stability of industrial enterprises by differentiation of resource consumption;

a proposal to finance a part of the costs related to marketing research, development of project documents, attracting foreign experts, and certification of manufactured products from the resources of the Industrial Development Fund, aimed at mastering the production of high-demand products;

Based on the long-term trends of the economic activity of the "Shargunkomir" joint-stock company, forecast indicators of the state of financial stability will have been developed by 2027.

The practical results of the research are as follows:

the significance and level of importance of the development of ensuring the financial stability of industrial enterprises is justified;

the current state of financial management of industrial enterprises was analyzed and recommendations were developed on ways to ensure financial stability;

based on the econometric analysis of ensuring the financial stability of industrial enterprises, the ways of attracting financial funds are justified;

the procedure of applying foreign experience in the activities of our country's industrial enterprises has been studied in connection with the development prospects of ensuring the financial stability of industrial enterprises.

The reliability of the research results is explained by the fact that the information base used in the thesis is obtained from official sources, the reliability of the developed proposals and recommendations is explained by the degree of compliance with the priorities and programs adopted for the development of financial stability of industrial enterprises, and the acceptance of the relevant conclusions into practice by official organizations.

Scientific and practical significance of research results. The scientific significance of the research results is that the developed scientific-practical proposals are explained by the formation of theoretical, methodological and methodological directions for increasing financial stability in the enterprise of "Shargunkomir" JSC, which are part of "Uzkimyosanoat" JSC.

The practical significance of the research is that it can be used as a scientific resource in the preparation of programs, training manuals and textbooks, in the Ministry of Higher and Secondary Special Education of the Republic of Uzbekistan from the conclusions and theoretical knowledge obtained on the development of ensuring the financial stability of industrial enterprises, in the enterprise of "Shargunkomir" JSC, which are part of "Uzkimyosanoat" JSC, and in the educational institutions of the Tashkent State University of Economics.

Implementation of research results. Based on the scientific results obtained on ways to develop financial stability in industrial enterprises:

proposal to increase the financial stability of state-owned industrial enterprises based on the reduction of the share of state and economic societies in the authorized capital of enterprises by transferring the assets that are not in accordance with the main specialization of the state-owned and unused assets to the disposal of the relevant state property management agencies considered in the decision "On additional measures related to the use" (reference No. 03\26\17\4973 of the State Assets Management Agency of the Republic of Uzbekistan dated September 19, 2023). As a result, state-owned industrial enterprises in the republic, including "Shargunkomir" JSC, which is a part of "Uzkimyosanoat" JSC, made it possible to increase their financial stability based on the reduction of the share of state and economic societies in the authorized capital of enterprises by writing off assets that are not in accordance with the main activity specialization and are not used;

management of financial stability of industrial enterprises on the basis of complex decomposition of risks and proposal to increase financial stability of industrial enterprises by means of differentiation of resource consumption was applied in the activity of "Shargunkomir" joint stock company. (Reference number 01-302 of Shargunkomir JSC dated March 14, 2023). As a result, financial risks were comprehensively decomposed, a new financial management system was created, the company's net profit in 2020 was 107605.0 mln. amounted to 4,523,105.0 million soums and amounted to soums or 4415500 mln. an increase to soums was achieved by the end of 2021;

the proposal to finance a part of the expenses related to marketing research, development of project documents, attracting foreign specialists, certification of manufactured products from the funds of the Industrial Development Fund of the President of the Republic of Uzbekistan dated July 21, 2023 PF-111- number was taken into account in the Decree "On measures for effective organization of state management in the sphere of investments, industry and trade within the framework of administrative reforms" (State Asset Management Agency of the Republic of Uzbekistan dated September 19, 2023 03\26\17\ Reference No. 4973). As a result of this, state-owned industrial enterprises in the republic, including "Shargunkomir" JSC, which is a part of "Uzkimyosanoat" JSC, were able to ensure their financial stability due to the reduction of production costs;

based on the long-term trends of the economic activity of "Shargunkomir" joint-stock company, the forecast indicators of the state of financial stability until 2027 were used in the formation of long-term development programs of "Shargunkomir" joint-stock company ("Shargunkomir" JSC reference No. 01-302 of March 14, 2023). As a result, it was determined that the joint-stock company's receivables will increase by 1%, the financial stability indicators of the enterprise will increase by 0.27%, the cash balance will increase by 1%, and the financial stability indicators will increase by 0.20% and made it possible to make correct and accurate management decisions about provisioning.

Approval of research results. The results of the research were presented and discussed at 7 national and 3 international scientific and practical conferences and were positively evaluated.

Publication of research results. A total of 17 scientific works on the topic of the dissertation, including 10 articles in scientific publications recommended for publication of the main scientific results of the dissertations recognized by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, including 7 in the republic and 3 in foreign scientific journals with an impact factor, as well as 7 theses published.

The structure and scope of the dissertation. The content of the dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a list of used literature and appendices, and the total volume is 138 pages.

E'LON QILINGAN ISHLAR RO'YXATI
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; part I)

1. Yuldashev Fozil Turapovich. European Journal of Innovation in Nonformal Education (EJINE) European Journal Methods and Methods of Financial and Economic Analysis in Increasing the Efficiency Hosting by Innovatus Publishing Co. All rights reserved. © 2021

2. Yuldashev F.T. Miliy iqtisodiyotimizda sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash. //UzBridge. 1-son. 2023-yil iyun.

3. Yuldashev Fozil Turapovich. European Journal of Innovation in Nonformal Education (EJINE) European Journal Ways to Improve Financial and Economic Analysis in Enterprises Hosting by Innovatus Publishing Co. All rights reserved. © 2021

4. Yuldashev F.T. Korxonalarining moliyaviy barqarorligini rivojlantirish yo'llari. //Agroiqtisodiyot. – Toshkent, 2022.

5. Yuldashev F.T. Iqtisodiyotni transformasiyalash jarayonida sanoat korxonalarining raqobatdoshligini oshirish yo'llari. / Uchinchi renessansni shakllantirishning ijtimoiy-iqtisodiy muammolari. O'zbekiston xalqaro islom akademiyasi O'zbekiston Milliy universiteti, M.V.Lomonosov nomidagi Moskva davlat universitetining Toshkent shahridagi filiali, Toshkent davlat sharqshunoslik universiteti hamkorligida xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari. – Toshkent, 2022.

6. Yuldashev F.T. Iqtisodiyotni transformasiyalash jarayonida sanoat korxonalarining soliq tizimini takomillashtirish yo'llari. / Davlat soliq siyosatining transformasiyasi imkoniyatlari va samaradorligining istiqbollari. Xalqaro ilmiy-amaliy anjuman.

7. Yuldashev F.T. Korxonalarda moliyaviy siyosatni ishlab chiqarishning asosiy yo'nalishlari. / Denov tadbirkorlik va pedagogika instituti "Ijtimoiy-iqtisodiy sohani rivojlantirishda raqamli transformasiya. Respublika ilmiy-amaliy anjumani. – Denov, 2022-yil.

II bo'lim (II часть; part II)

8. Yuldashev F.T. Sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini ta'minlash yo'llari. //Fundamental tadqiqotlar. – Toshkent, 2023.

9. Yuldashev F.T. O'zbekiston respublikasida korxonalarining iqtisodiyotini va raqobatdoshligini oshirish yo'llari. /Raqamli iqtisodiyotni rivojlantirishda xorijiy tajriba va innovasiya. Respublika ilmiy-amaliy anjumani. – Denov, 2021.

10. Yuldashev F.T. Milliy iqtisodiyotda sanoat korxonalarining moliyaviy barqarorligini mustahkamlashning nazariy asoslari. / O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasi huzuridagi, Din ishlari bo'yicha Qo'mita O'zbekiston xalqaro islom akademiyasi, "Pandemiyadan keyingi sharoitda turizmning rivojlanishi: muammolar va yechimlar". Respublika ilmiy-amaliy konferensiya materiallari. – Toshkent, 2022.

11. Yuldashev F.T. Korxonalar moliyaviy barqarorligini takomillashtirish. //UzBridge. 1-son. 2023-yil iyun.

Avtoreferat «IQTISOD-MOLIYA» nashriyotida tahrirdan o‘tkazildi

Bosishga ruxsat etildi: 25.10.2023 yil.
Bichimi 60x84 ¹/₁₆, «Times New Roman»
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.
Shartli bosma tabog‘i 3,9. Adadi: 100. Buyurtma: № 144.

“DAVR MATBUOT SAVDO” MChJ
bosmaxonasida chop yetildi.
100000, Toshkent, Amir Temur, 60^{«A»}