

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI  
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI  
DSc.03/30.07.2022.I.16.05 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**ESHQO‘ZIYEV OXUNJON OYBEK O‘G‘LI**

**SANOAT KORXONALARIDA INVESTITSIYA SAMARADORLIGINI  
OSHIRISH YO‘LLARI**

**08.00.03-Sanoat iqtisodiyoti**

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiya  
AVTOREFERATI**

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

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

**Content of dissertation abstract of doctor of philosophy (PhD)  
in economic sciences**

**Eshqo'ziyev Oxunjon Oybek o'g'li**

Sanoat korxonalarida investitsiya samaradorligini oshirish yo'llari..... 3

**Эшкузиев Охунжон Айбекович**

Пути повышения эффективности инвестиций на промышленных  
предприятиях ..... 27

**Eshquziev Oxunjon Oybek oglı**

Ways to improve investment efficiency in industrial enterprises ..... 53

**E'lon qilingan ishlar ro'yxati**

Список опубликованных работ

List of published works ..... 58

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI  
HUZURIDAGI ILMIY DARAJALAR BERUVCHI  
DSc.03/30.07.2022.I.16.05 RAQAMLI ILMIY KENGASH**

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**ESHQO‘ZIYEV OXUNJON OYBEK O‘G‘LI**

**SANOAT KORXONALARIDA INVESTITSIYA SAMARADORLIGINI  
OSHIRISH YO‘LLARI**

**08.00.03-Sanoat iqtisodiyoti**

**Iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD) dissertatsiya  
AVTOREFERATI**

**Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida  
V2020.3.PhD/Iqt1410 raqam bilan ro‘yxatga olingan.**

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o‘zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasida ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) va “Ziyonet” Axborot-ta’lim portalida ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)) joylashtirilgan.

**Ilmiy maslahatchi:**

**Amonboyev Mahammadsidik**

iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor

**Rasmiy opponentlar:**

**Xoshimova Naima Abitovna**

iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Xidirov Temur Qahramon o‘g‘li**

iqtisodiyot fanlari bo‘yicha falsafa doktori (PhD)

**Yetakchi tashkilot:**

**Farg‘ona davlat texnika universiteti**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi iqtisodiyot fanlari bo‘yicha ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/30.07.2022.I.16.05 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil “\_\_\_” \_\_\_\_\_ kuni soat \_\_\_\_\_ dagi 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@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

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

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil “\_\_\_” \_\_\_\_\_ kuni tarqatildi.

(2025-yil “\_\_\_” \_\_\_\_\_ dagi \_\_\_\_\_ raqamli reyestr bayonnomasi).

**Sh.E. Sindarov**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash raisi,  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**J.S. Fayzullayev**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash Ilmiy  
kotibi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**T.S. Qo‘chqorov**

Ilmiy darajalar beruvchi ilmiy kengash  
qoshidagi Ilmiy seminar raisi, iqtisodiyot  
fanlari doktori, professor

## **KIRISH (falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi annotatsiyasi**

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbliги va zarurati.** Jahonda sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarishiga bo‘lgan talabning keskin ortishi korxonalarga to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalarni kiritish va ulardan samarali foydalanish yuzasidan jiddiy talablar qo‘ymoqda. Chunonchi, 2023-yilda dunyo mamlakatlari kiritilgan to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi 2 foizga qisqardi yoki ularning hajmi 1,3 trillion dollarni tashkil etdi, rivojlanayotgan mamlakatlarga kiritilgan to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar hajmi esa 7 foizga yoki ularning hajmi 867 milliard dollarga qisqardi. Bunga Ukrainada va Falastinda bo‘layotgan siyosiy ziddiyatlar, jahon bozorida oziq-ovqat va energetika resurslari narxining keskin oshishi, qarz bosimining ortib borishi kabi tendensiyalar global inqirozning yuzaga kelishiga sabab bo‘lmoqda. Xalqaro integratsiyalashuvning susayishi sanoat korxonalarida iqtisodiy barqarorlikning zaiflashuvi, mamlakatda investitsiya ko‘rsatkichlarida nomutanosiblikning yuzaga kelishi va iqtisodiyotning retsessiya holatiga tushishiga olib keladi. Ushbu holat mamlakat sanoat korxonalariga xorijiy investitsiyalarni jalb qilishni rag‘batlantirish, investitsiya resurslarining rag‘batlantirish mexanizmini ishlab chiqish, reinvestitsiya darajasini oshirish, sanoat korxonalarini o‘rtasida raqobatbardoshlikni kuchaytirish zaruriyatini keltirib chiqaradi.

Jahon banki, Xalqaro Valyuta Fondi, BMTning Taraqqiyot dasturlari kabi xalqaro tashkilotlar tomonidan kompaniyalarda samarali investitsiya qarorlarini qabul qilishga asoslangan uslubiy tavsiyalarida xalqaro standartlarning talablari asosida sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini baholash usullarini takomillashtirishga jiddiy e’tibor qaratilgan. Ammo sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini baholashning nazariy asoslari va ularning samaradorligini baholash uslubiyoti, sanoat korxonalarining investitsiyalar samaradorligini oshirish masalalari hozirga qadar o‘zining ijobili yechimini topganicha yo‘q.

Mamlakat iqtisodiyotini rivojlantirish va liberallashtirishning ustuvor yo‘nalishi sifatida “Mamlakatda investitsiya muhitini yanada yaxshilash, to‘g‘ridan-to‘g‘ri investitsiyalarni jalb etishni rag‘batlantirish, investorlarning bu boradagi davlat siyosatining izchilligiga bo‘lgan ishonchini mustahkamlash va investorlar bilan ishlashda davlat tuzilmalarining mas’uliyatini oshirish, mamlakatda investitsiyalarning jozibadorligini oshirish, kelgusi besh yilda 250 milliard AQSh dollari, jumladan 120 milliard AQSh dollari miqdorida xorijiy investitsiyalarni jalb etish choralarini ko‘rish” vazifalari qo‘yildi. Mazkur vazifalar sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini oshirish va ularning iqtisodiy barqarorligini ta’minlashni kuchaytirish zaruriyatini ko‘rsatib beradi.

O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-sonli “O‘zbekiston – 2030 strategiyasi to‘g‘risida”gi farmoni, 2020-yil 9-yanvardagi PQ-4563-son “O‘zbekiston Respublikasining 2020–2022-yillarga mo‘ljallangan investitsiya dasturini amalga oshirish chora-tadbirlari to‘g‘risida”gi qarori va boshqa sohaga oid me’yoriy-huquqiy hujjalarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsiya tadqiqoti muayyan darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublika fan va texnologiyalar rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga bog‘liqligi.** Mazkur tadqiqot respublikada fan va texnologiyalarni rivojlantirishning. “Demokratik va huquqiy jamiyatni ma’naviy-axloqiy hamda madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish” ustuvor yo‘nalishiga mos keladi.

**Muammoning o‘rganilganlik darjasи.** Sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini baholash bo‘yicha bir qator xorijlik iqtisodchi olimlar ilmiy izlanishlar olib borganlar. Ular qatoriga Rafael Bernardo.C.B, Xiran Cui, Benjamin Amoah, Daniel A. Lynch, Peter Galvin, Susan Helper<sup>1</sup> kabilarni kiritish mumkin.

MDH davlatlari olimlaridan Chazov L.E, Prokhorova V., Ivan Khorin hamda Aigul Tulegenova tomonidan ilmiy tadqiqot ishlari olib borilgan. Mazkur iqtisodchi olimlar tomonidan korxonalarda investitsiya jarayonlarini boshqarishning zamonaviy tamoyillari, o‘ziga xos jihatlari tadqiq etilgan bo‘lsa-da, korxonalarning investitsiyalari samaradorligini baholash bo‘yicha tahliliy xulosalar yetarlicha tadqiq qilinmagan.

Respublikamiz iqtisodchi olimlaridan Y.Abdullayev, A.T.Ibrohimov, M.Y.Rahimov, A.V.Vahabov, Sh.X.Xojibakiyev, N.G.Muminov, A.A.Karimov, D.G‘.G‘ozibekov, N.G‘.Karimov, E.A.Akromov, N.Q.Rizayev va boshqa olimlar<sup>2</sup> ning ilmiy ishlari hamda asarlarida korxona investitsiyalari samaradorligini baholashning nazariy jihatlarini rivojlantirish masalalari keng yoritib berilgan. Shuningdek, iqtisodchi olimlarimizdan D.G‘ozibekovning “Investitsiyalarni moliyalashtirish muammolari” nomli ilmiy asarida investitsiyalarning makro darajadagi mazmuni, ishlab chiqarish tizimida moliya nazariyasi va iqtisodiyotdagi o‘rnii tadqiq etilgan. Shuningdek, A.X. Xudayberdiyev, J.I.Isroilov, M.Q. Pardayev, N.H. Haydarov, F. Dodiiev, B.T. Bayxonovlar tomonidan olib borilgan ilmiy tadqiqotlarda<sup>3</sup> esa, investitsiyalar samaradorligi obyekt sifatida tadqiq qilinmagan bo‘lsa-da, investitsiyalarning ilmiy jihatdan asoslanishiga qisman zamin yaratilgan. Shuningdek, “Koronavirus inqirozi” davrida iqtisodiy faollikning pasayishi ushbu sohada chuqur ilmiy izlanishlar amalga oshirilishi lozimligini talab etmoqda.

<sup>1</sup> Rafael Bernardo.C.B Efficiency Analysis of Human Capital Investments at Micro and Large-Sized Enterprises in the Manufacturing Sector Using Data Envelopment Analysis, Universidad Anáhuac México 2024.; Benjamin Amoah, Does efficiency influence firm investment size? University of Ghana Business School 2022.; Daniel A. Lynch Investment Efficiency, Capital Allocation, and Industrial Firm Performance in the U.S. University of Wisconsin 2022.; Peter Galvin Assessing the Efficiency of Investment in Manufacturing: Evidence from Australian Firms. University of Melbourne 2023.; Susan Helper Technological Investment Efficiency and Productivity Growth in US Manufacturing Firms. Boston University 2022.

<sup>2</sup> Chazov, E. L.improving the efficiency of planning as a basis for management the investment activity of an industrial enterprise. Belarusian national technical university 2019.; V.Prokhorova Safety of industrial enterprises development: evaluation of innovative and investment component. ISSN 2071-2227, E-ISSN 2223-2362, Naukovyi Visnyk Natsionalnoho Hirnychoho Universytetu, 2019, № 5 155.; Ivan Khorin Evaluation of Investment Efficiency in Industrial Enterprises in the Context of Digital Transformation, Financial University under the Government of the Russian Federation 2020.; Aigul Tulegenova Efficiency of Investment Processes in Industrial Enterprises of Kazakhstan, L.N. Gumilyov Eurasian National University, Qozog‘iston) 2023

<sup>3</sup> Xudayberdiyev A.X. Investitsiya faoliyatini boshqarish tizimida moliyaviy hisobot va uning tahlilini takomillashtirish: iqtisod fanlari nomzodi ilmiy darajasini olish uchun dissertatsiya. – Toshkent. 2005.; Isroilov J.I. Tadbirkorlik subyektlari faoliyatining iqtisodiy tahlili: iqtisod fanlari nomzodi ilmiy darajasini olish uchun dissertatsiya avtoreferati. – Samarqand. 2004., - 22 b.; Haydarov N.H. Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida korxonalar investitsion faoliyatidagi moliya-soliq munosabatlарini takomillashtirish masalalari (xorijiy investitsiyali korxonalar misolida): iqtisod fanlari doktori ilmiy darajasini olish uchun dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent. 2003. - 29 b.; Dodiiev F.O‘. Investitsiya faoliyatini moliyaviy rag‘batlantirish: iqtisod fanlari nomzodi ilmiy darajasini olish uchun dissertatsiya avtoreferati. – Toshkent. 1998. – 22 b.

**Dissertatsiya mavzusining tadqiqot olib borilgan oliy ta’lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga bilan bog‘liqligi.** Dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy-tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq PZ-20170928323-sonli “Mintaqalar eksport salohiyatini oshirishda investitsiya dasturlaridan samarali foydalanish” mavzusidagi amaliy tadqiqot loyihasi (2022-2026-y.y.) doirasida bajarilgan.

**Tadqiqotning maqsadi** sanoat korxonalarida investitsiya samaradorligini oshirish jihatlarini o‘rganish, takomillashtirish bo‘yicha ilmiy-amaliy taklif va tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

**Tadqiqotning vazifalari** quydagilardan iborat:

iqtisodiyotni raqamlashtirish sharoitida sanoat korxonalarining investitsiyalari xususidagi nazariy qarashlar evolyutsiyasini tadqiq qilish;

sanoat korxonalarini investitsiyalarining samaradorligini baholash yo‘nalishlari va ularning tasnifini ilmiy asoslash;

sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini baholashda qo‘llaniladigan ma’lumotlar bazasini shakllantirish va doimiy monitoringini yuritish yuzasidan tavsiyalar ishlab chiqish;

sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini ifodalovchi ko‘rsatkichlarni tahlil qilish va baholash yuzasidan takliflar ishlab chiqish;

sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarishga ta’sir etuvchi omillarni ekonometrik tahlil qilish asosida sanoat mahsulotlari hajmining o‘zgarish prognoz ko‘rsatkichlarini aniqlash yo‘llarini ishlab chiqish;

investitsiyalar aylanmasi va tarkibining o‘zaro aloqador elementlarini tizimlash asosida sanoat korxonalarida investitsiyalarning samaradorligini oshirishning balans modelini ishlab chiqish;

sanoat korxonalarining investitsiya xavfsizligini ifodalovchi ko‘rsatkichlarni prognozlash yuzasidan ilmiy tadqiqotlarni amalga oshirish;

sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini oshirishning uslubiy konsepsiyasini takomillashtirish bo‘yicha takliflar ishlab chiqish.

**Tadqiqotning obyekti** sifatida Jizzax viloyati sanoat korxonalarining ishlab chiqarishdagidan iqtisodiy jarayoni tanlangan.

**Tadqiqotning predmeti** sanoat korxonalarida investitsiyalar samaradorligini oshirish yo‘llarini takomillashtirish bilan bog‘liq iqtisodiy munosabatlar hisoblanadi.

**Tadqiqotning usullari.** Dissertatsiyada ilmiy tadqiqot ishini amalga oshirishda umumlashtirish, qiyosiy va tizimli tahlil, monografik, korrelyatsion va regression tahlil, iqtisodiy-matematik modellashtirish, ehtimollar nazariyasi va matematik statistika usullaridan foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi** quydagilardan iborat:

uslubiy yondashuvga ko‘ra “sanoat korxonalarida investitsiya faoliyati samaradorligi” tushunchasining iqtisodiy mazmuni korxonaning investitsiya loyihalari va moliyaviy resurslarini joylashtirish orqali iqtisodiy o‘sishga erishish, ishlab chiqarish quvvatlarini oshirish va foya darajasini ko‘tarish qobiliyatini korxonaning raqobatbardoshligini oshirish, iqtisodiy barqarorligini ta’minlash va uzoq muddatli rivojlanishini kafolatlash jihatidan takomillashtirilgan;

sanoat korxonasi investitsiyalarining iqtisodiy samaradorligini baholash mexanizmi korxonaning investitsiya xavfsizligi ehtimolligini baholashning alternativ modeli asosida uzoq muddatli investitsiyalarga bo‘lgan talab va ularni maqbul joylashtirish imkoniyatlarini aniqlash taomilini qo‘llash orqali takomillashtirilgan;

sanoat korxonalarining investitsiya xavfsizligini ta’minlash ehtimolligini aniqlashda ehtimollik qiymatining “ishonchli” ( $96\% \leq p \leq 100\%$ ), “qoniqarli” ( $90\% \leq p \leq 95\%$ ), “kritik holat” ( $0\% \leq p < 90\%$ ) chegaralaridagi korxonalar sifatida baholash orqali alternativ variantlar asosida erishilgan natijalarni taqqoslab qaror qabul qilish taklifi asoslangan;

O‘zbekistonda sanoat korxonalarining investitsiya faoliyatiga ta’sir etuvchi omillar o‘rtasidagi o‘zaro bog‘liqlikni ekonometrik modellashtirish asosida sanoat mahsulotlari hajmining 2030-yilga qadar prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqilgan.

### **Tadqiqotning amaliy natijasi** quyidagilardan iborat:

sanoat korxonalarini raqamlashtirish va investitsiyalar samaradorligini baholashni amalga oshirish orqali korxonalarning kelgusi istiqbolli davrga mo‘ljallangan qarorlar qabul qilishiga doir tadbirlar ishlab chiqilgan;

Jizzax viloyatidagi sanoat korxonalari investitsiyalarining samaradorligini ifodalovchi ko‘rsatkichlar tahlili amalga oshirilib, investitsiyalar samaradorligini baholash imkoniyatining 2030-yilgacha bo‘lgan prognoz ko‘rsatkichlarining istiqbolli yo‘nalishlari belgilangan hamda sanoat korxonalari uchun investitsiyalar samaradorligini aniqlash imkoniyatini beruvchi omilli ko‘rsatkichlar aniqlangan;

sanoat korxonalarida investitsiyalar aylanmasi va tarkibini hisobga olgan holda asosiy fondlarni yangilash va tiklash uchun zarur bo‘lgan investitsiyalar hajmining o‘zgarish chegaralarini belgilashni inobatga oluvchi kapitalni baholash usullari ishlab chiqilgan;

ehtimollar nazariyasi va matematik statistika apparati yordamida iqtisodiy omillarning ta’sirini hisobga olgan holda sanoat korxonalari investitsiyaviy faoliyatining qisqa muddatli istiqbolga mo‘ljallangan iqtisodiy xavfsizlik darajasini baholashning konseptual modeli yaratilgan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchliligi** amalga oshirilgan uslubiy yondashuv va usullarning tan olinganligi va maqsadga muvofiqligi, normativ-huquqiy hujjatlar, foydalanilgan adabiyotlar va internet ma’lumotlari rasmiyligi, xo‘jalik yurituvchi subyektlarga oid ma’lumotlarning hisobot manbalaridan olinganligi, xulosa, taklif va tavsiyalarning normativ-huquqiy hujjatlari hamda sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini oshirish mexanizmini takomillashtirishda foydalanishga joriy etilganligi bilan belgilanadi.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati ishlab chiqilgan takliflar sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini baholash mexanizmini takomillashtirishga xizmat qilishi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati ishlab chiqilgan tavsiyalar sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini oshirish mexanizmini takomillashtirish bo‘yicha normativ-huquqiy hujjatlarni ishlab chiqish, investitsiyalar samaradorligini baholash va boshqaruv qarorlarining asoslanganlik darajasini

oshirishga xizmat qilishi bilan izohlanadi. Tarmoq OTMlaridagi tegishli fan yo‘nalishi bo‘yicha ta’lim jarayonida keng foydalanish mumkin.

**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** Sanoat korxonalarida investitsiya samaradorligini oshirish yo‘llari bo‘yicha olingan ilmiy natijalar asosida:

uslubiy yondashuvga ko‘ra “sanoat korxonalarida investitsiya faoliyati samaradorligi” tushunchasining iqtisodiy mazmuni korxonaning investitsiya loyihalari va moliyaviy resurslarini joylashtirish orqali iqtisodiy o‘sishga erishish, ishlab chiqarish quvvatlarini oshirish va foya darajasini oshirish qobiliyatini, korxonaning raqobatbardoshligini oshirish, iqtisodiy barqarorligini ta’minalash va uzoq muddatli rivojlanishini kafolatlash jihatidan takomillashtirishga oid nazariy va uslubiy ma’lumotlardan oliv o‘quv yurtlari talabalari uchun tavsija etilgan “Korxona iqtisodiyoti” nomli o‘quv qo‘llanmani tayyorlashda foydalanilgan (Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining 2022-yil 19-dekabrdagi 390-sonli buyrug‘i). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida “sanoat korxonalarida investitsiya faoliyati samaradorligi” tushunchasining iqtisodiy mazmuni bo‘yicha nazariy bilimlarni kengaytirish imkoniyatiga yaratilgan;

sanoat korxonalarida investitsiyaning iqtisodiy samaradorligini baholash mexanizmi korxonaning investitsiya xavfsizligi ehtimolligini baholashning alternativ modeli asosida uzoq muddatli investitsiyalarga bo‘lgan talab va ularni maqbul joylashtirish imkoniyatlarini aniqlash taomilini qo‘llash orqali takomillashtirish yuzasidan bergen takliflari O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi “2022–2026-yillarga mo‘ljallangan Yangi O‘zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to‘g‘risida”gi PF-60-sonli Farmoni hamda O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 2-maydag‘i “2023–2025-yillarda Jizzax viloyatini kompleks ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va aholi turmush darajasini yanada yaxshilashga doir qo‘sishma chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-146-sonli Qarorini ishlab chiqishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024-yil 24-avgustdag‘i 08/25-1-17758-sonli ma’lumotnomasi). Natijada, sanoat korxonalarida investitsiyalarning samaradorligini obyektiv baholash tamoyillari, vositalari va usullari o‘zaro aloqadorlikda harakatlanish tizimining yaxlitligi ta’minalangan, ayrim vositalar va usullarning takomillashuviga, shu bilan birga milliy iqtisodiyotning ijobiy o‘zgarishiga sezilarli darajada ta’sir ko‘rsatishiga erishilgan.

sanoat korxonalarining investitsiya xavfsizligini ta’minalash ehtimolligini aniqlashda ehtimollik qiymati “ishonchli” ( $96\% \leq p \leq 100\%$ ), “qoniqarli” ( $90\% \leq p \leq 95\%$ ), “kritik holat” ( $0\% \leq p < 90\%$ ) chegaralaridagi korxonalar sifatida baholash orqali alternativ variantlar asosida erishilgan natijalarni taqqoslab qaror qabul qilish taklifi O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 2-maydag‘i “2023–2025-yillarda Jizzax viloyatini kompleks ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va aholi turmush darajasini yanada yaxshilashga doir qo‘sishma chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi PQ-146-sonli Qarori hamda Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 21-sentyabrdagi 592-sonli “Yirik investitsiya loyihasini amalga oshirish uchun eng yaxshi taklifni tanlab olishning ma’muriy reglamentini tasdiqlash tog‘risida”gi Qarorini ishlab chiqishda foydalanilgan (O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024-yil 24-avgustdag‘i 08/25-1-17758-sonli ma’lumotnomasi)

Natijada joriy davr va iqstiqlorda sanoat korxonalarini investitsiyaviy faoliyatining iqtisodiy xavfsizligini prognoz qilish uchun vosita sifatida xizmat qilgan.

O‘zbekistonda sanoat korxonalarining investitsiya faoliyatiga ta’sir etuvchi omillarni ekonometrik tahlil qilish asosida sanoat mahsulotlari hajmining 2030-yilga qadar prognoz ko‘rsatkichlaridan O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi faoliyatida foydalanilgan. O‘zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 2-maydag‘i PQ-146-sonli “2023-2025-yillarda Jizzax viloyatini kompleks ijtimoiy-iqtisodiy rivojlantirish va aholi turmush darajasini yanada yaxshilashga doir qo‘sishma chora-tadbirlar to‘g‘risida”gi Qarori hamda O‘zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 21-sentabrdagi 592-son “Yirik investitsiya loyihasini amalga oshirish uchun eng yaxshi taklifni tanlab olishning ma’muriy reglamentini tasdiqlash to‘g‘risida”gi Qarorini ishlab chiqishda foydalanilgan. (O‘zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligining 2024-yil 24-avgustdag‘i 08/25-1-17758-sonli ma’lumotnomasi). Natijada sanoat mahsulotlari hajmi, investitsiyalar hajmi va ishchilar umumiyligi sonining o‘sish sur’ati kuzatilgan. Shuningdek, 2030-yilgacha bo‘lgan davrda Jizzax viloyatida sanoat mahsulotlari hajmi mos ravishda sanoat korxonalariga kiritilgan investitsiyalar hajmi bilan ishchilarning umumiyligi soniga bevosita aloqador korrelyatsiyasining zinchligi maqbul variantda bo‘lishi borasida ijobjiy xulosaga keligan.

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Ushbu tadqiqot natijalari 3 ta respublika va 6 ta xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyalarda muhokamadan o‘tkazilgan hamda 1 ta hammualliflik asosida chop etilgan scopus maqola ham mavjud.

**Tadqiqot natijalarining e’lon qilinganligi.** Dissertasiya mavzusi bo‘yicha jami 10 ta ilmiy ish, jumladan O‘zbekiston Respublikasi Oliy attestatsiya komissiyasining doktorlik dissertatsiyalari asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan ilmiy nashrlarda 3 ta ilmiy maqola, jumladan 1 ta scopus bazasidagi xorijiy jurnalda nashr etilgan.

**Dissertasiyaning tuzilishi va hajmi.** Dissertasiya kirish, 3 ta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxati va ilovalardan tarkib topgan. Dissertasiya hajmi 148 betni tashkil etadi.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

**Kirish** qismida dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsad va vazifalari, obyekti va predmeti tavsiflangan, respublikada fan va texnologiyalar rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga mosligi ko‘rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon etilgan, olingan natijalarning nazariy va amaliy ahamiyati yoritib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy etish, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma’lumotlar keltirilgan.

Dissertatsyaning birinchi bobi “**Sanoat korxonalarida investitsiya faoliyatini samaradorligini oshirishning nazariy va uslubiy asoslari**” deb nomlangan bo‘lib, bunda sanoat korxonalari investitsiyalarining mazmuni, funksiyalari, turlari, sanoat korxonalari investitsiyalarining samaradorligini baholash yo‘nalishlari, ularning tasnifi hamda uni baholash vositalari va usullari bayon qilingan.

Mamlakatda sanoat tarmog‘ining rivojlanishi iqtisodiy barqaqorlikni ta’minalash, aholi turmush farovonligi darajasining o‘sishi, korxonalarning investitsiya faoliyatini jadallashtirish, ishlab chiqarishni modernizatsiya qilish, texnik va texnologik jihatdan qayta qurollantirish, tarkibiy o‘zgarishlarni yanada chuqurlashtirish bilan belgilanadi. Iqtisodiy muammolarning yechimini topishda sanoat tarmog‘i rivojlanishining asosiy mezonlaridan biri sanaladi. Mamlakatning qay darajada sanoatlashganligi uning rivojlanish darajasi bilan belgilanadi. Shu sababli, sanoatlashtirish jarayonlariga jiddiy e’tibor qaratilmoqda. Sanoatda mahsulotlar ishlab chiqarishning o‘sishi, iqtisodiyotda tarkibiy o‘zgarishlarni amalga oshirish va investitsiya resurslarini kiritishni talab etadi.

Har qanday holatda ham investoring asosiy maqsadi investitsiya portfelini boshqarishda daromadlilik, likvidlilik va risklar o‘rtasidagi muvozanatlikni saqlab turishdan iborat.

Mamlakatimizda qachonki korxona operatsiyalarining samaradorligini ta’minalashga zarurat yuzaga kelsa, mutaxassislar mazkur ta’rifdan foydalanishlari mumkin. Agar investitsiyalar samaradorligini ta’minalashni amalga oshirish zarurati tug‘ilsa, u holda mazkur kategoriyanı takomillashtirish zarur. Birinchidan, korxonaning moliyaviy menejmenti doirasida investitsiyalarining samaradorligini ta’minalash pul oqimlari bilan ifodalanadi. Bunda, investitsiya natijalarini “kirim” yoki “chiqim” tushunchalari orqali tavsiflash kerak bo‘ladi. Ikkinchidan, samara yoki samaradorlikka berilgan ta’riflarda ijobjiy yoki salbiy jihatlar tavsiflanadi.

Baholash darajasiga qarab samaradorlikni ikkita turga ajratish mumkin. Samaradorlikning birinchi turi xususiy samaradorlik bo‘lib, u alohida kompaniya darajasida, ikkinchi turi jamoat samaradorligi bo‘lib, u jamiyat darajasida amalga oshiriladi. Xususiy samaradorlik ikkiga bo‘linadi. Birinchi turi, tijorat samaradorligi bo‘lib, u investitsiyalardan foyda olish maqsadiga qaratilgan samaradorlikdir. Ikkinchisi turi esa, notijorat samaradorlik bo‘lib, u investitsiyalardan foyda olishga mo‘ljallanmagan samaradorlikdir.

Ijtimoiy samaradorlikni davlat samaradorligi bilan mintaqaviy samaradorlik turlariga ajratish mumkin. Bunda, davlat samaradorligi butun milliy iqtisodiyot darajasida hisoblansa, mintaqaviy samaradorlik iqtisodiy subyektlar darajasida baholanadi. Yangi metodologiyani ishlab chiqish uchun to‘plangan tajribani umumlashtirish va investitsiyalar samaradorligini aniqlash, nazariy va uslubiy masalalar yechimini hal qilish kerak edi. Ulardan eng asosiylarini sanab o‘tamiz:

sotsialistik ishlab chiqarish sharoitida kapital qo'yilmalar va yangi texnologiyaning iqtisodiy samaradorligining mohiyati, mehnat unumdorligi, qiymat<sup>4</sup> qonuni va qiymat kategoriyalarining o'zaro bog'liqligi;

qo'shimcha kapital qo'yilmalarni qiyoslash, joriy xarajatlarni tejash, loyihibiy yechimlar samaradorligini aniqlash usullari;

qoplashdagi me'yoriy muddatlarni belgilash koeffitsiyentlarini aniqlash usullari;

kapital qo'yilmalarning maqsadli yo'nalishlarini tanlashda vaqt omilining roli;

kapital qo'yilmalar muddatlarining samaradorlikka ta'sirini aniqlash usullari.

Amaliyotda har qanday korxona o'z faoliyati (investitsiyalar)ni turli manbalar hisobidan moliyalashtiradi. Korxona moliyaviy resurslardan foydalanganligi va o'zining iqtisodiy salohiyatini saqlab qolishi uchun to'lov sifatida foiz, dividend, mukofot va h.k. ko'rinishdagi asoslangan xarajatlarni to'lab berishni o'z zimmasiga oladi (1-jadval).

### **1-jadval**

#### **Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar tasnifi<sup>1</sup>**

<b>Investitsiyalarning tasniflash belgilari</b>	<b>Investitsiyalarning tasniflash guruhlari</b>
Investorning o'z mamalakatiga bog'liqligi	Xorijiy investitsiyalar Milliy investitsiyalar Aralash investitsiyalar
Investorning mulk shakliga bog'liqligi	Davlat investitsiyalari Nodavlat investitsiyalar Aralash investitsiyalar
Investitsiyalarning muddatiga bog'liqligi	Qisqa muddatli O'rta muddatli Uzoq muddatli
Investitsiyalarning moliyalash manbalariga bog'liqligi	O'z mablag'lari Jalb qilingan mablag'lar Qarz mablag'lari Aralash mablag'lar
Investitsiyalarning obyektiga bog'liqligi	Moliyaviy investitsiyalar Real investitsiyalar Intellektual investitsiyalar
Imkoniyatning investitsiya boshqaruv qarorlarini qabul qilishga bog'liqligi	To'g'ridan-to'g'ri investitsiyalar Bilvosita investitsiyalar
Xarajatlarni qoplash manbalari bilan bog'liqligi	Investitsiyalarni qoplash manbalari – foyda, jalb qilingan va qarz mablag'lari hisobidan moliyalashgan kapital qo'yilmalar. Investitsiyalarni qoplash manbalari mahsulot tannarxiga kiritilgan joriy xarajatlar hisobidan moliyalashgan investitsiyalar hisoblanadi.

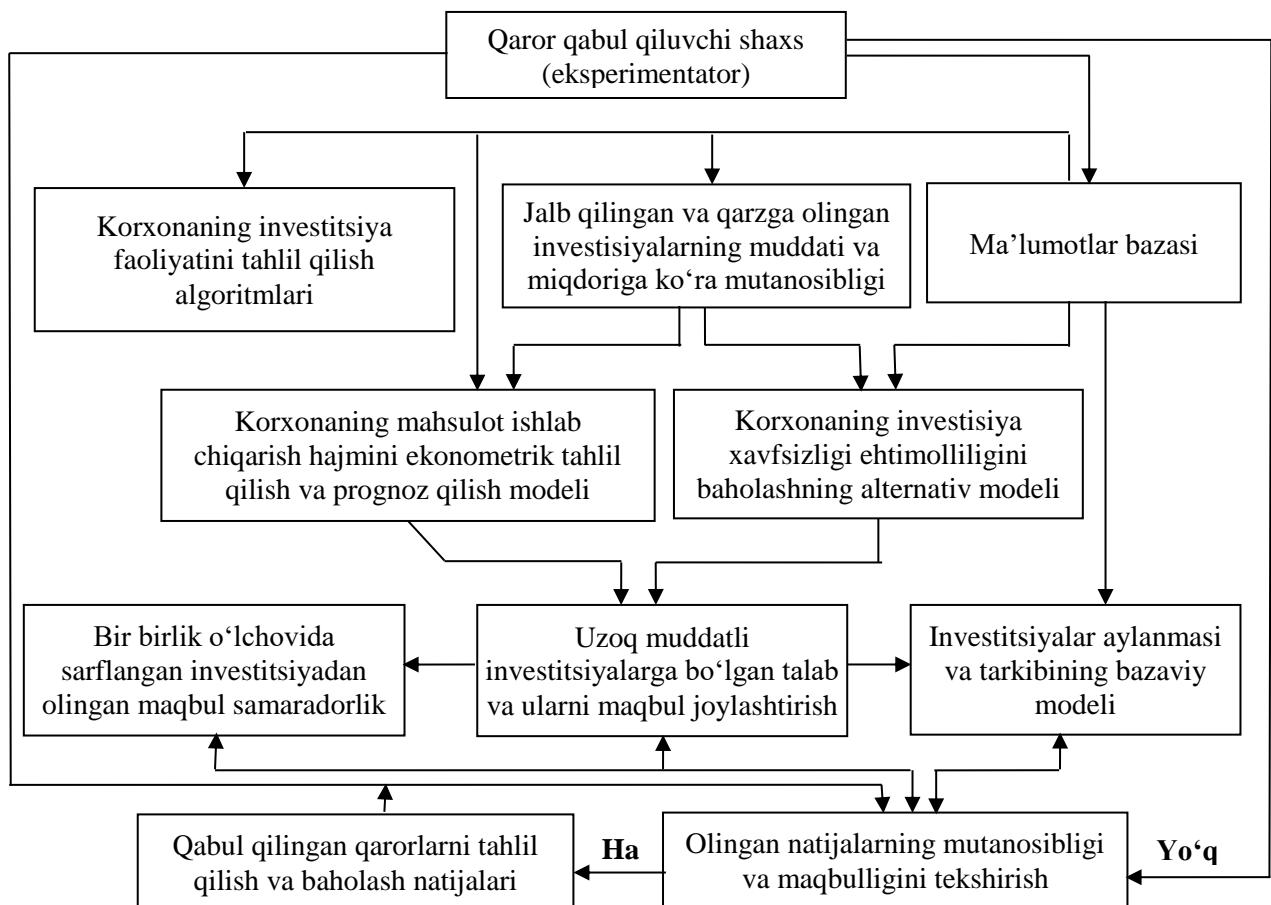
Investitsiyalar samaradorligiga doir masalaning hajmiga ko'ra hisoblash ishlarini amalga oshirishda ma'lumotlar to'plami yig'iladi va ular qayta ishlanadi. Xususan, tuzilgan maxsus matematik modellar asosida investitsiyalar samaradorligini muvofiqlashtirish uchun yaratilgan dasturlardan foydalananiladi.

Fikrimizcha, sanoat korxonalarida investitsiyalarning iqtisodiy samaradorligini baholash mexanizmi 1-rasmda ko'rsatilgan ko'rsatkichlardan iborat bo'lib, u o'zaro aloqador ko'rsatkichlarning birgalikda harakatlanishi, bir-birini to'ldirishi, tizimning yaxlitligini ta'minlashi, samaradorlik ko'rsatkichlarining qay darajada ekanligini

<sup>4</sup> Tadqiqotlar asosida muallif ishlanmasi

aniqlash uchun xizmat qiladi. Rasmida ba’zi parametrlardan kirish parametrlari sifatida investitsiya jarayonlarini tahlil va prognoz qilish, ular bilan bog‘liq analitik masalalarini yechish uchun foydalanish mumkin.

Masalaning tizimli tarkibi, axborot va mantiqiy aloqadorlik qoidasiga asoslangan holda qo‘yilgan masalaning yechimini axborot-kommunikatsiya texnologiyalari yordamida tizimning kengaytirilgan sxemasi ishlab chiqildi (1-rasm). Bu yerda ko‘rsatkichlar bo‘yicha muvozanatga erishilgandan keyin qaror qabul qiluvchi shaxs muqobil variantlar bo‘yicha qabul qilingan qarorlarni qiyosiy baholaydi. Agar muqobil variantlardan biri qaror qabul qiluvchi shaxsn ni iqtisodiy jihatdan qoniqtirmasa, u holda qaror qabul qiluvchi shaxs ma’lumotlar bazasiga yana takroran murojaat qiladi va modellarda axborotning yangi massivlaridan foydalanadi.



**1-rasm. Sanoat korxonasi investitsiyalarining iqtisodiy samaradorligini baholash mexanizmi<sup>5</sup>**

Ushbu jarayon, hisob-kitobning qoniqarli variantiga erishilgunga qadar takrorlanadi. Ma’lumotlar bazasining tarkibi iqtisodiy shart-sharoitlarni hamda har bir investitsyaning tarkibini hisobga oluvchi kerakli ma’lumotlarni aks ettirish imkoniyatini ko‘zda tutadi. Shu o‘rinda, aytish joizki, investitsiyalar samaradorligi tushunchasi, xususan, sanoat korxonalarida investitsiya faoliyati samaradorligi tushunchasini nazariy jihatdan keltirish maqsadga muvofiq. Bizningcha, “sanoat korxonalarida investitsiya faoliyati samaradorligi” tushunchasining iqtisodiy mazmuni korxonaning investitsiya loyihalari va moliyaviy resurslarini joylashtirish orqali iqtisodiy o‘sishga erishish, ishlab chiqarish quvvatlarini oshirish va foyda

<sup>5</sup> Tadqiqotlar asosida muallif ishlanmasi

darajasini ko‘tarish qobiliyatini korxonaning raqobatbardoshligini oshirish, iqtisodiy barqarorligini ta’minlash va uzoq muddatli rivojlanishni ta’minlash orqali ifodalash ko‘p jihatdan maqsadga muvofiq.

Xulosa sifatida aytishimiz mumkinki, sanoat korxonalarida investitsiyalarning samaradorligini obyektiv baholash tamoyillari, vositalari va usullari o‘zaro aloqadorlikda harakatlanishi tizimning yaxlitligini ta’minlaydi, ayrim vositalar va usullarning takomillashuviga, shu bilan birga milliy iqtisodiyotning ijobiy o‘zgarishiga sezilarli darajada ta’sir ko‘rsatadi.

Dissertatsiyaning **“Jizzax viloyati sanoat korxonalari investitsiya faoliyatining rivojlanish holati va tendensiyalari”** deb nomlangan ikkinchi bobida Jizzax viloyati korxonalarining investitsiyalari muhiti, uning jozibadorligi hamda sanoat korxonalaridagi investitsiyalar tarkibi, sanoat korxonalarida risklarni baholash va boshqarish amaliyoti tadqiq etilgan.

Bozor iqtisodiyoti sharoitida mamlakatda mavjud resurslarning turlari qanchalik cheklanaversa, investitsiyalar hajmi va ular yo‘nalishlarining ahamiyati ham tobora ortib boradi. Investitsiyalarning asosiy yo‘nalishlari va tarkibini asoslash mahsulotlarni ishlab chiqarish tarkibini belgilashning muhim omili bo‘lib hisoblanadi. Ma‘lumotlarga ko‘ra, 2021-yilga qadar Jizzax viloyati xo‘jalik yurituvchi subyektlarining asosiy kapitaliga kiritilgan investitsiyalarning hajmi past darajani tashkil etgan (2-jadval).

## 2-jadval

### **Moliyaviy manbalar bo‘yicha asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar tarkibi, mlrd.so‘m<sup>6</sup>**

Ko‘rsatkichlar	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.	2020-2024-yillarda o‘sish, marta
Markazlashgan investitsiyalar – jami	1062,6	782,1	1286,9	1851,7	2013,3	1,9
Respublika budjeti mablag‘lari	876,9	645,4	1125,8	1334,7	1375,2	1,6
Suv ta’minoti va kanalizatsiya tizimlarini rivojlantirish jamg‘armasi mablag‘lari	185,7	136,7	161,1	185,2	157,2	- 0,8
Markazlashmagan investitsiyalar - jami	11482,8	8451,5	9087,0	13119,1	21045,3	1,8
Korxona va tashkilotlar mablag‘lari	4404,7	3241,9	2568,6	1524,4	2683,7	- 0,6
Aholi mablag‘lari	2166,6	1594,6	895,5	1016,8	910,8	-0,4
Xorijiy investitsiyalar	3621,9	2665,7	4911,1	10247,3	17088,8	4,7
Bank kreditlari va qarz mablag‘lari	1289,7	949,2	711,8	330,6	362,0	-0,3
Investitsiyalar - jami	12545,4	9233,6	10373,9	17970,9	23058,6	1,8

2-jadval ma‘lumotlarga ko‘ra, 2020-2024-yillarda Jizzax viloyatining markazlashgan investitsiyalari – 1,9 martaga (951,1 mlrd. so‘mga), markazlashmagan investitsiyalar – 1,8 martaga (9562,5 mlrd. so‘mga) ko‘paygan. Respublikadan ajratilgan budget mablag‘lari – 1,6 martaga (498,3 mlrd. so‘mga) ortgan, ammo suv ta’minoti va kanalizatsiya tizimlarini rivojlantirish jamg‘armasi – 0,8 martaga (28,5 mlrd. so‘mga) kamaygan. Markazlashmagan investitsiyalar manbaini korxona va tashkilotlarning mablag‘lari, aholi mablag‘lari, xorijiy investitsiyalar, bank kreditlari va qarz mablag‘lari tashkil etadi. 2020 – 2024-yillarda korxona va tashkilotlar mablag‘lari 0,6 martaga (1 721,0 mlrd.so‘mga), aholi mablag‘lari –

<sup>6</sup> Jizzax viloyati statistika boshqarmasi ma‘lumotlari asosida tuzilgan.

0,4 martaga (1 255,8 mlrd.so‘mga) kamaygan, xorijiy investitsiyalar – 4,7 martaga (13 466,9 mlrd.so‘mga) ortgan, ammo bank kreditlari va qarz mablag‘lari – 0,3 martaga (927,7 mlrd. so‘mga) kamaygan. Ushbu mablag‘lar hududda mahsulot ishlab chiqarish, xizmat ko‘rsatish va ishlar bajarish maqsadida yo‘naltirilgan.

Investitsiyalarning samaradorligini baholash quyidagi masalalarning yechimini topish asosida amalga oshiriladi:

1. Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalarning alohida yo‘nalishlari bo‘yicha yashirin imkoniyatlarni aniqlash.

2. Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar tarkibining muqobil variantlarini ishlab chiqish.

3. Asosiy kapitalning investitsiyalarga bo‘lgan talabini ishlab chiqish va baholash.

4. Investitsiyalar natijadorligi bilan ularning darajasiga ta’sir qiluvchi omillarni aniqlash.

5. Investitsiyalarni maqsadli yo‘nalishlarga taqsimlash va ulardan foydalanish imkoniyatlarini ishlab topish.

6. Iqtisodiy–matematik instrumentlar asosida investitsiya resurslaridan foydalanish bilan bog‘liq bo‘lgan qarorlarni qabul qilish uchun real tahlillar asosini shakllantirish.

7. Investitsiyalar tarkibini shakllantirish va optimal taqsimlash bo‘yicha proqnozli hisob-kitoblarni ishlab chiqish uchun zaruriy dastaklar yaratish.

8. Investitsiyalar tarkibini shakllantirish va optimal taqsimlash zaxiralarining samarali variantlarini aniqlash va taklif qilish.

### 3-jadval

#### **Jizzax viloyati shahar va tumanlarida sanoat korxonalarining mahsulot ishlab chiqarish hajmi, mlrd. so‘m<sup>7</sup>**

Ko‘rsatkichlar	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.	2020-2024-yillarda o‘sish, marta
Sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarish hajmi, mlrd. so‘m	4586,1	5823,8	8731,8	11402,0	19197,3	4,2
Jizzax shahri	2102,8	2233,7	2774,2	3862,0	6502,5	3,1
Arnasoy tumani	146,5	208,4	238,0	245,4	413,3	2,8
Baxmal tumani	71,3	86,2	96,6	88,0	148,2	2,1
G‘allaorol tumani	137,4	149,9	1231,9	2353,5	3962,5	28,8
Sharof Rashidov tumani	273,4	356,5	414,6	592,6	997,7	3,6
Do‘stlik tumani	531,0	751,7	823,6	861,7	1450,8	2,7
Zomin tumani	299,6	318,3	345,9	653,3	1099,9	3,7
Zarbdor tumani	207,9	201,6	362,3	325,8	548,5	2,6
Zafarobod tumani	158,9	479,7	1338,1	1102,0	1855,4	11,7
Mirzacho‘l tumani	69,0	164,8	181,0	147,1	247,7	3,6
Paxtakor tumani	379,5	487,2	534,9	604,5	1017,8	2,7
Forish tumani	155,2	292,8	348,6	526,4	886,3	5,7
Yangiobod tumani	53,6	93,2	42,1	39,6	66,7	1,2

<sup>7</sup> Jizzax viloyati statistika boshqarmasi ma’lumotlari asosida tuzilgan.

Tadqiqot davomida amalga oshirilgan tahlillar natijasida ko‘rishimiz mumkinki, viloyatning hududlari kesimida sanoat mahsulotlari ishlab chiqarish hajmi 2020-2024-yillarda G‘allaorol tumanida (28,8 marta), Zafarobod tumanida (11,7 marta), Paxtakor tumanida (2,7 marta), Forish tumanida (5,7 marta), Zomin tumanida (3,7 marta), Sharof Rashidov tumanida (3,6 marta) o‘sish tendensiyasiga ega. Eng yuqori o‘sish sur’ati G‘allaorol tumani hissasiga to‘g‘ri keladi (3-jadval).

Sanoat korxonalarini investitsiyalarining iqtisodiy samaradorlik ko‘rsatkichlari ularning debtorlik va kreditorlik qarzlari bilan o‘zaro bog‘liq. Debtorlik va kreditorlik qarzlari korxona investitsiyalarining iqtisodiy samaradorlik ko‘rsatkichlari o‘sishiga jiddiy ta’sir ko‘rsatadi.

Sanoat korxonalarini investitsiyalarining iqtisodiy samaradorlik ko‘rsatkichlari ularning debtorlik va kreditorlik qarzlari bilan o‘zaro bog‘liq. Debtorlik va kreditorlik qarzlari korxona investitsiyalarining iqtisodiy samaradorlik ko‘rsatkichlari o‘sishiga jiddiy ta’sir ko‘rsatadi. Shuningdek, tadqiqotimiz davomida sanoat korxonalarini investitsiyalarining iqtisodiy samaradorlik ko‘rsatkichlari dinamikasi tahlili ham amalga oshirildi (4-jadval).

#### **4-jadval**

#### **Sanoat korxonalarini investitsiyalarining iqtisodiy samaradorlik ko‘rsatkichlari dinamikasi, mlrd.so‘m<sup>8</sup>**

Ko‘rsatkichlar	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.	2020-2024-yillarda o‘sish, marta
Investitsiyalar hajmi – jami	4059,4	7173,4	5392,4	5643,5	10891,9	2,7
Sanoat mahsulotlarini realizatsiya qilishdan kelib tushgan jami tushum	5586,1	7823,8	8731,8	11402,0	19197,3	3,4
Sanoat tarmog‘i foydasi	64,8	56,9	460,3	433,6	742,2	11,5
Sanoat mahsuloti birligini ishlab chiqarishga sarflangan investitsiyalar	0,73	0,73	0,62	0,49	0,58	- 0,8
Sanoat mahsuloti birligiga sarf qilingan investitsiyalardan olingan daromad	1,38	1,09	1,62	2,02	1,76	1,3
Rentabellik darajasi, %	1,60	0,79	8,54	7,68	6,81	4,3

4-jadval ma’lumotlariga ko‘ra, 2020-2024-yillarda Jizzax viloyati sanoat korxonalarining mahsulotlarini realizatsiya qilishdan kelib tushgan tushum 5586,1 mlrd. so‘mdan 19197,3 mlrd. so‘mga, sanoat foydasi 64,8 mlrd. so‘mdan 742,1 mlrd. so‘mga ko‘payganligini ko‘rish mumkin. Sanoat mahsulotlari birligini ishlab chiqarishda sarf qilingan investitsiyalar mos ravishda 0,73; 0,62; 0,49; 0,68 miqdorni, sarf qilingan investitsiyalar birligidan olingan daromad esa mos ravishda 1,38; 1,09; 1,62, 2,02; 1,76 miqdorni tashkil etgan. Bu davr ichida sanoat korxonalarining rentabellik darajasi esa 1,60; 0,79; 8,54; 7,68; 6,81 foizni tashkil etgan. Ma’lumotlar tahliliga ko‘ra, investitsiyalardan samarali foydalanishdan olingan

<sup>8</sup> Jizzax viloyati statistika boshhqarmasi ma’lumotlari asosida tuzilgan.

foyda qariyb 11,5 barobarga, rentabellik darajasi 1,6 foizdan 6,81 foizgacha yoki 4,3 martaga ko‘paygan.

So‘nggi yillarda olib borilgan iqtisodiy islohotlar natijasida Jizzax viloyati sanoat korxonalarining asosiy kapitaliga kiritilgan investitsiyalar hajmi keskin ko‘paygan. Kiritilgan investitsiyalarning asosiy qismi kapitalni tiklash va to‘ldirishga sarflangan. Asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar asosan, tog‘-kon sanoatini, ishlab chiqarish sanoatini, elektr, gaz, bug‘ bilan ta’minalash va havoni konditsiyalashni, suv bilan ta’minalash, kanalizatsiya tizimi va utilizatsiya qilishni rivojlantirishga yo‘naltirilgan. Biroq, bu sohaga yo‘naltirilayotgan joriy sarmoyalarning hajmi yetarli darajada emas. Har yili sanoat korxonalarining ishlab chiqarishdan chiqib borayotgan asosiy fondlarni yangilashga ehtiyoj bor. Sanoat korxonalarida asosiy fondlarning faol qismi birinchi navbatda yangilanishi zarur. Ularning solishtirma og‘irligi asosiy fondlardan foydalanish samaradorligiga ta’sir ko‘rsatadi.

Dissertatsiyaning uchinchi bobi “**Sanoat korxonalarida investitsiyalarning samaradorligini oshirishning ustuvor yo‘nalishlari**” deb nomlanib, bunda sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarishga ta’sir etuvchi omillarning ekonometrik tahlili, sanoat korxonalarining investitsiya resurslari aylanmasi va tarkibini optimallash uslublarini tadbiq etish asosida sanoat korxonalarining investitsiya xavfsizligini baholashning konseptual modeli taklif etilgan.

Bozor iqtisodiyoti sharoitida o‘rta va uzoq muddatli istiqbolda investitsiya siyosatini takomillashtirish muhim ahamiyat kasb etadi, chunki korxonalarining ishlab chiqarish moddiy-texnik ta’mnoti, ichki va tashqi bozordagi raqobatbardoshliklar ularning samaradorligiga ta’sir ko‘rsatadi. Sanoat korxonalari investitsiya siyosatining strategik maqsadi va yo‘nalishlarini belgilovchi omillardan biri – asosiy kapitalga kiritilgan investitsiyalar hisoblanadi.

Hozirgi sharoitda asosiy vositalarni yangilash, shuningdek, asosiy kapitalga yo‘naltirilayotgan investitsiya resurslarining aylanmasi va tarkibini optimallashtirish masalasi dolzarb ahamiyat kasb etmoqda. Ushbu muammoni hal etish esa zamonaviy uslubiy yondashuvlar asosida yechim topishni talab etmoqda.

Investitsiyalarning samaradorligini oshirish yo‘llarini asoslab berish uchun modellarni boshqarishda investitsiyalarning tarkibi, investitsiyalar tarkibining unumdonlik dinamikasi, tarkibiy guruhrar bo‘yicha investitsiyalar hajmini mustahkamlashning maksimal yoki minimal darajadagi chegarasi, investitsiyalarning birlik o‘lchovidagi narx dinamikasi, investitsiyalarning birlik o‘lchovidagi tannarx dinamikasi, shakllangan manbalar guruhi bo‘yicha hisobdan chiqarilgan va aylanma natijasida yangidan yaratilgan investitsiyalar ulushi, jalb qilingan va qarzga olingan investitsiyalarni xarakterlovchi ma’lumotlar, korxonadagi mavjud investitsiyalar hajmi, mahsulot ishlab chiqarish uchun sarf qilingan mehnat xarajatlari me’yori va boshqa parametrlardan foydalaniladi.

Shunga ko‘ra, 5-jadvalda “Do‘slikdon mahsulotlari” AJ investitsiyalari aylanmasi va tarkibini hisoblashning modellari hamda algoritmlarining parametrlarini tavsiflovchi ma’lumotlar ko‘rsatilgan. Ushbu jadvaldagি ma’lumotlarga ko‘ra, korxonaning yil boshidagi investitsiyalari hajmi 193357805 ming so‘mni, shundan 172620180 ming so‘mi yoki 89,28% qisqa muddatli investitsiyalar, 20737625 ming so‘mi yoki 10,72% uzoq muddatli investitsiyalarni tashkil etadi.

**5-jadval**

**“Do‘stlikdon mahsulotlari” AJ ning investitsiyalari aylanmasi  
va tarkibining hisob-kitobi<sup>9</sup>**

Ko‘rsatkichlar	Qisqa muddatli		Uzoq muddatli		Jami
	ming so‘m	%	ming so‘m	%	
<b>Yil boshiga qoldiq</b>	172620180	<u>45,41</u> 89,28	20737625	<u>52,10</u> 10,72	<u>193357805</u> 46,05
<b>Kirim:</b>					
o‘z mablag‘lar manbai	2955948	<u>0,78</u> 52,40	2685174	<u>6,75</u> 47,60	<u>5641122</u> 1,34
jalb qilingan mablag‘lar	271890	<u>0,07</u> 47,70	298110	<u>0,75</u> 52,30	<u>570000</u> 0,14
qarz mablag‘lar	204231355	<u>53,72</u> 92,70	16082944	<u>40,39</u> 7,30	<u>220314299</u> 52,46
boshqa kirim qilingan mablag‘lar	16656	<u>0,01</u> 91,90	1468	<u>0,01</u> 8,10	<u>18124</u> 0,01
<b>Jami</b>	380096029	<u>100</u> 90,52	39805321	<u>100</u> 9,48	<u>419901350</u> 100
<b>Chiqim:</b>					
aylanma kapitalga yo‘naltirilgan mablag‘lar	151394237	<u>87,62</u> 88,80	19094769	<u>71,07</u> 11,20	<u>170489006</u> 85,39
asosiy kapitalga yo‘naltirilgan mablag‘lar	421941	<u>0,24</u> 6,70	5875691	<u>21,87</u> 93,30	<u>6297632</u> 3,15
boshqa chiqim qilingan mablag‘lar	20970689	<u>12,14</u> 91,70	1898110	<u>7,06</u> 8,30	<u>22868799</u> 11,45
<b>Jami</b>	172786867	<u>100</u> 86,54	26868570	<u>100</u> 13,46	<u>199655437</u> 100
<b>Yil oxiriga qoldiq</b>	207309162	<u>100</u> 87,18	12936751	<u>100</u> 12,82	<u>220245913</u> 100
<b>O‘rtacha yillik mablag‘lar</b>	189964671	<u>91,63</u> 91,86	16837188	<u>130,15</u> 8,14	<u>206801859</u> 100

Xuddi shu kabi hisob-kitoblarni o‘z mablag‘lari manbai hamda kirim qilingan boshqa mablag‘larda ham kuzatish mumkin. Investitsiyalarning kirim qismida ko‘rinadiki, ularning aylanmasi bo‘yicha barcha guruhlarda qisqa muddatli investitsiyalar hajmi yirik miqdorni tashki qiladi. Investitsiyalarning chiqim qismida esa aksincha, ularning kamayish holatini kuzatish mumkin. Yil oxirida investitsiyalar mos ravishda 220245913 ming so‘mni, shundan qisqa muddatli investitsiyalar 207309162 ming so‘mni yoki 87,18 %ni, uzoq muddatli investitsiyalar 12936751 ming so‘mni yoki 12,82 %ni tashkil etadi.

Qisqa muddatli va uzoq muddatli investitsiyalar tarkibi va ular manbalarining o‘zgarish dinamikasi korxonaning yil boshi va oxiridagi investitsiyalar o‘rtasidagi farqni o‘rtacha yillik investitsiyalar kabi aniqlaydi. Jadvalda korxonaning o‘rtacha yillik investitsiyalari yil oxiridagi investitsiyalar hajmiga nisbatan 4,68 %ga ko‘p bo‘lsa, uzoq muddatli investitsiyalar 4,68 %ga kam ekanligini kuzatish mumkin.

<sup>9</sup> “Do‘stlikdon mahsulotlari” AJning moliyaviy va statistik ma’lumotlari asosida tuzilgan.

“Do’stlikdon mahsulotlari” AJ mavjud imkoniyatdan foydalangan holda investitsiyalar hajmini ko‘paytirmoqda (6-jadval).

#### 6-jadval

#### “Do’stlikdon mahsulotlari” AJ korxonasida mahsulot ishlab chiqarish samaradorligining muqobil variantlari<sup>10</sup>

Ko‘rsatkichlar	Haqiqatda, ming so‘m	Modellar bo‘yicha hisob-kitob variantlari, ming so‘m			Haqiqatga nisbatan hisob-kitob variantlari, %		
		1	2	3	1	2	3
Sof foya	3036667	3155097	3240124	3264417	103,9	106,7	107,5
shundan: un mahsuloti	1640227	1699275	1717318	1735360	103,6	104,7	105,8
omuxta yem	557638	578828	576040	574925	103,8	103,3	103,1
sara urug‘lar	838802	863127	861450	859772	102,9	102,7	102,5
Sof foya bo‘yicha rentabellik, %	2,52	2,62	2,69	2,71	103,9	106,7	107,5

Investitsiyalar miqdorining ko‘payishiga ishlab chiqarish jarayonini faollashtirish, investitsiyalarning tarkibiy guruhini yaxshilash, investitsiyalar hajmini oshirish orqali mahsulot ishlab chiqarish hajmi ko‘paytiriladi va iqtisodiy samaradorlikka erishiladi.

6-jadvalda keltirilgan iqtisodiy ko‘rsatkichlarning hisob-kitob natijalari 2024-yildagi haqiqiy ma’lumotlar bilan qiyosiy baholangan. Tavsiya etilgan uslubiy yondashuvlar, tuzilgan modellar va algoritmlar yordamida investitsiyalar samaradorligining oshishini kuzatish mumkin. Korxonada investitsiyalarning tarkibiy manbalari va salohiyatidan aql-idrokka asoslangan holda foydalanish, zaxiralarni izlab topish iqtisodiy samaradorlikka erishish mumkinligini ko‘rsatmoqda.

#### 7-jadval

#### Sanoat korxonlari investitsiya xavfsizligi ehtimolligining qiymatlarini baholash<sup>11</sup>

Nº	Amallar ketma-ketligining asosiy mazmuni
1	$R$ tasodifiy miqdorning aproksimatsiyasi uchun $y_R=a+bt$ tenglamaning $a$ va $b$ koeffisiyentlari aniqlanadi
2	$R$ tasodifiy miqdor bo‘yicha o‘rtacha kvadratik chetlanish ( $\sigma$ ) qiymati aniqlanadi
3	Ko‘p omilli korrelyatsiya koeffisiyenti ( $r_m$ ) aniqlanadi
4	Yaqin joriy muddatda $R$ tasodifiy miqdorning prognoz qiymati ( $R_{pr}$ ) aniqlanadi
5	O‘rtacha kvadaratik chetlanishning prognoz qiymati ( $\sigma_{pr}$ ) aniqlanadi
6	Laplasning ehtimollik integrali bo‘yicha normal taqsimot funksiyasi argumentining qiymati ( $s$ ) aniqlanadi
7	Yaqin joriy muddatda sanoat korxonasining iqtisodiy xavfsizligi ehtimolligi qiymatlari ( $p$ ) aniqlanadi

So‘ngi yillarda mamlakatimiz hududida joylashgan ayrim xo‘jalik yurituvchi subyektlar ichki va tashqi muhitlarning salbiy ta’sirida muayyan turdagи tahdidlarga duch kelmoqda. Ular amaliyotda ichki va tashqi ta’sirlarga nisbatan ham zaif, ham sezgir bo‘lib qolmoqda. Bu holat, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning makro, mezo va

<sup>10</sup> “Do’stlikdon mahsulotlari” AJning moliyaviy va statistik ma’lumotlari asosida tuzilgan.

<sup>11</sup> Tadqiqotlar asosida muallif ishlanmasi

mikro darajada yuzaga keladigan davomli tahdidlarning oldini olish mexanizmini ishlab chiqishga tayyor turishini taqozo etadi.

Shu maqsadda, ehtimollar nazariyasi va matematik statistika manbalari yordamida tasodifyi (iqtisodiy) omillarning ta'sirini hisobga olgan holda sanoat korxonalarini investitsiyaviy faoliyatining iqtisodiy xavfsizligi ehtimolligini baholashning konseptual modeli ishlab chiqildi.

Korxonaning iqtisodiy xavfsizligi ichki iqtisodiy tahidilar ta'siri bilan bevosita bog'liq. Uning iqtisodiy xavfsizligi ehtimolligini tartibga solish uchun quyidagi ketma-ketlikdagi algoritmlardan foydalilanadi:

$R$  tasodifyi miqdorning aproksimatsiyasi uchun  $y_R = a + bt$  tenglamaning  $a$  va  $b$  koefisiyentlari aniqlanadi;

$R$  tasodifyi miqdor bo'yicha o'rtacha kvadratik chetlanish ( $\sigma$ ) qiymati aniqlanadi.

Ko'p omilli korrelyatsiya koefisiyenti ( $r_m$ ) aniqlanadi;

Kelgusi o'n ikki oy davomida  $R$  tasodifyi miqdorning prognoz qiymati ( $R_{np}$ ) aniqlanadi;

O'rtacha kvadaristik chetlanishning prognoz qiymati ( $\sigma_{np}$ ) aniqlanadi;

Laplasing ehtimollik integrali bo'yicha normal taqsimot funksiyasi argumentining qiymati ( $s$ ) aniqlanadi;

Kelgusi o'n ikki oy davomida sanoat korxonasining iqtisodiy xavfsizligi ehtimolligi qiymatlari ( $p$ ) aniqlanadi.

8-jadvalda ko'rsatilgan tasodifyi miqdirlarni aniqlash uchun yuqorida e'tirof etilgan algoritmlardan foydalilanadi. Formulalar bo'yicha korxonaning iqtisodiy xavfsizligi ehtimollik qiymatlari ( $p$ ) har bir sanoat korxonasi uchun alohida hisoblab topiladi.

### 8-jadval

#### Sanoat korxonalarining investitsiya xavfsizligini ta'minlash ehtimolligini aniqlash<sup>12</sup>

Sanoat korxonasi nomi	Tenglama parametri, ( $a$ )	Tenglama parametri, ( $b$ )	Ortacha kvadratik chetlanish, ( $\sigma$ )	Korrelyatsiya koefisiyenti, ( $r_m$ )	Reyting prognozi qiymati, ( $R_{np}$ )	O'KCHlar prognozi qiymati, ( $\sigma_{np}$ )	Funksiya argumenti ( $s$ )	Ehtimollik qiymati, ( $p$ )
1 korxona	$a_1$	$b_1$	$\sigma_1$	$r_1$	$R_{np_1}$	$\sigma_{np_1}$	$s_1$	$\omega_1$
2 korxona	$a_2$	$b_2$	$\sigma_2$	$r_2$	$R_{np_2}$	$\sigma_{np_2}$	$s_2$	$\omega_2$
3 korxona	$a_3$	$b_3$	$\sigma_3$	$r_3$	$R_{np_3}$	$\sigma_{np_3}$	$s_3$	$\omega_3$
4 korxona	$a_4$	$b_4$	$\sigma_4$	$r_4$	$R_{np_4}$	$\sigma_{np_4}$	$s_4$	$\omega_4$
...	...	...	...	...	...	...	...	...
n korxona	$a_n$	$b_n$	$\sigma_n$	$r_n$	$R_{np_n}$	$\sigma_{np_n}$	$s_n$	$\omega_n$

9-jadvalda sanoat korxonalarining iqtisodiy xavfsizligi ehtimolligi qiymati ( $p$ ) 96% –100% oraliqda ishonchli korxonalar; 90%-0,95% oraliqda qoniqarli korxonalar; 90% dan past oraliqda kritik holatdagi korxonalar sifatida baholanadi.

<sup>12</sup> Tadqiqotlar asosida muallif ishlanmasi

Bunda, qaror qabul qiluvchi shaxs alternativ variantlar asosida erishilgan natijalarni taqqoslab baholaydi. Erishilgan natijalar qanoatlantirilmasa, ushbu holatda ma'lumotlar bazasiga yangi massivli axborotlar kiritiladi. Bu jarayon qaror qabul qiluvchi shaxs ijobiy natijaga erishgunga qadar takrorlanaveradi.

### 9-jadval

#### Jizzax viloyatidagi sanoat korxonalarida investitsiya xavfsizligining ehtimollik qiymati bo'yicha reytingi<sup>13</sup>

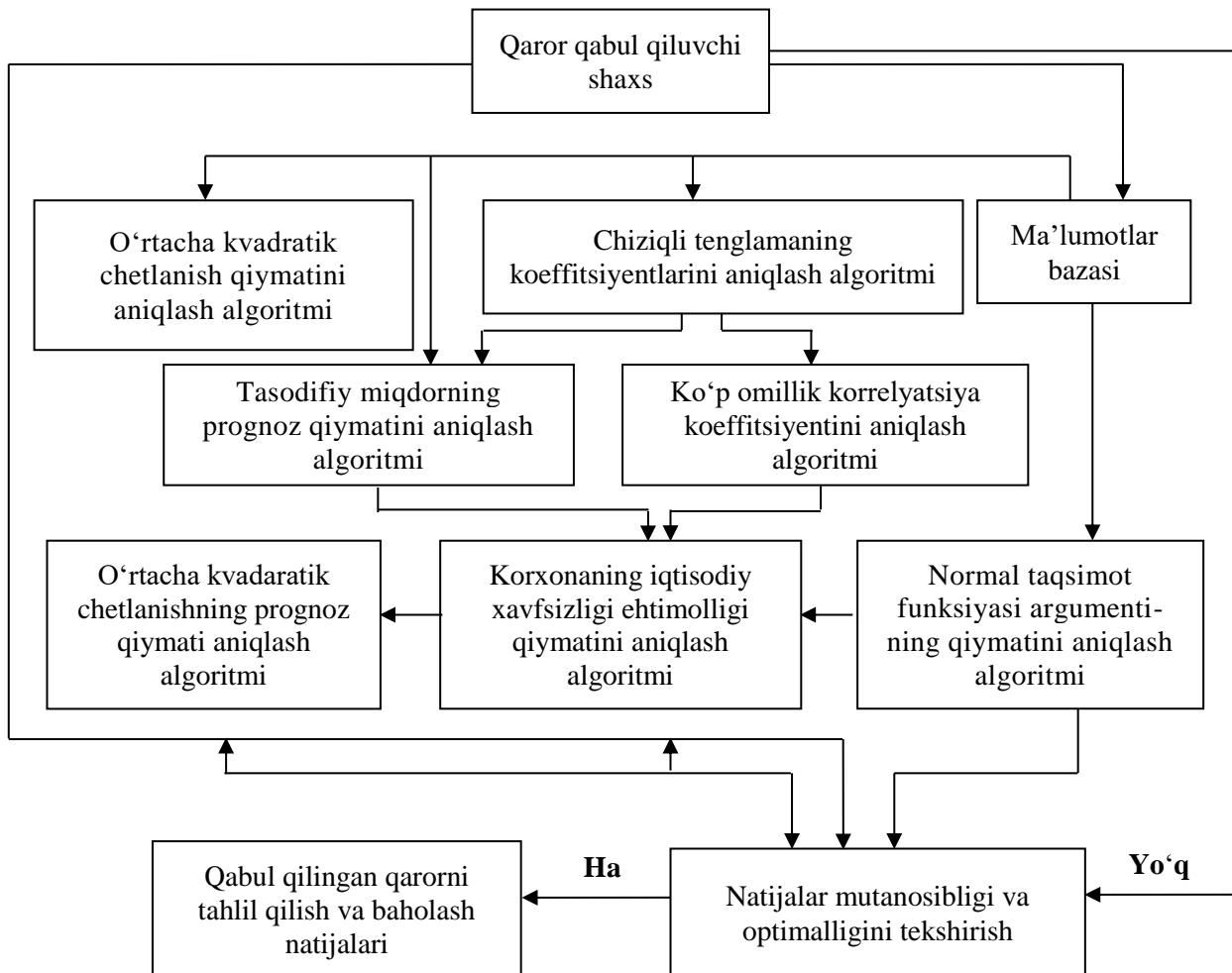
Korxona reytingi	Korxona nomi	Xavfsizlik ehtimoli	
		r ( $a \leq P \leq \infty$ )	%
1-o'rin	Huaxin cement Jizzakh MCHJ	0,999997	99,99
2-o'rin	Jizzakh cement plant MCHJ	0,999893	99,99
3-o'rin	Janubiy kon boshqarmasi	0,998578	99,99
4-o'rin	Dal Texnik Zomin Cement and lime MCHJ	0,998163	99,99
5-o'rin	G'allaorol Kaliy Fosfat MCHJ	0,997164	99,99
6-o'rin	G'allaorol Magistral Gaz Quvurlari boshqarmasi	0,916459	91,65
7-o'rin	Mingyuan Silu Industry MCHJ	0,916432	91,64
8-o'rin	ADM Jizzakh MCHJ	0,901129	90,11
9-o'rin	Mirzacho'l chemical factory MCHJ	0,821768	82,18
10-o'rin	Jizzax plastmassa zavodi MCHJ	0,819997	82,00

10-jadvaldagi ma'lumotlarga ko'ra, Huaxin cement Jizzakh MCNJ, Jizzakh cement plant MCNJ, Janubiy kon boshqarmasi, Dal Texnik Zomin Cement and lime MCHJ, G'allaorol Kaliy Fosfat MCHJ kabi korxonalar – reytingi yuqori ishonchli korxonalar; G'allaorol Magistral Gaz Quvurlari boshqarmasi, Mingyuan Silu Industry MCHJ, ADM Jizzakh MCHJ kabi korxonalar – reytingi o'rtacha qoniqarli korxonalar, Mirzacho'l chemical factory MCHJ, Jizzax plastmassa zavodi MCHJ korxonalar – reytingi shubha uyg'otadigan (kritik holatdagi) korxonalar ekanligini e'tirof etish joiz. Demak, ushbu usul joriy davr va iqtisodida sanoat korxonalari investitsiyaviy faoliyatining iqtisodiy xavfsizligini prognoz qilish uchun vosita sifatida xizmat qiladi.

Har bir model va algoritmlarni amalga oshirish natijasida masalaning chiqish parametrlari shakllanadi. Ushbu parametrlardan ba'zi birlari hisoblashning keyingi bosqichlarda prognozli va analitik masalalarning maqbul yechimini topish uchun kirish parametrlari sifatida foydalilaniladi. Shu sababli, masalaning tizimli axborot va mantiqiy aloqalar qoidasiga asoslanib, qo'yilgan masalaning yechimlarini kompyuter dasturiy ta'minoti yordamida baholashning mexanizmi ishlab chiqildi (2-rasm).

Barcha ko'rsatkichlar bo'yicha mutanosiblikka erishilgandan so'ng, qaror qabul qiluvchi shaxs muqobil variantlar bo'yicha qabul qilingan qaror natijalarini qiyosiy baholaydi. Agar hosil bo'lgan muqobil variantlardan birortasining natijasi qanoatlantirmasa, u holda qaror qabul qiluvchi shaxs ma'lumotlar bazasiga yana takroriy murojaat qiladi.

<sup>13</sup> Tadqiqotlar asosida muallif ishlanmasi



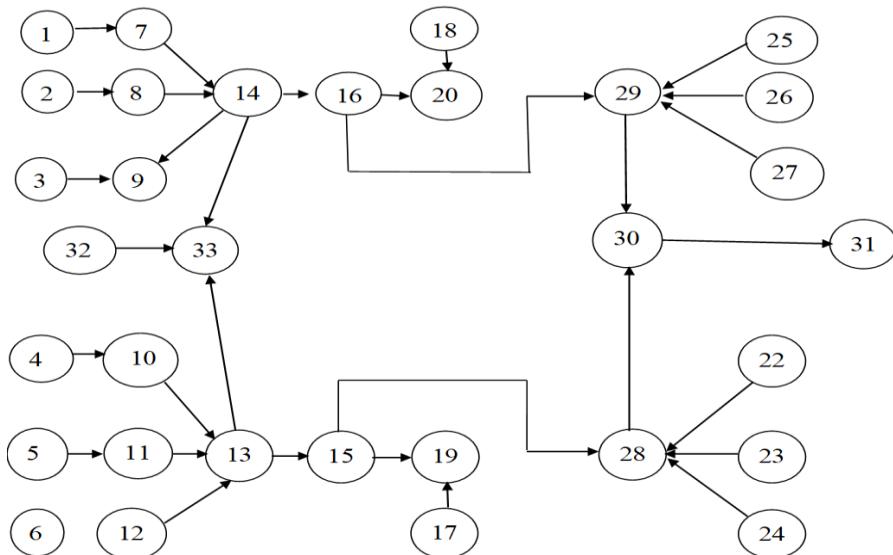
**2-rasm. Sanoat korxonalari investitsiya xavfsizligini baholash mexanizmi<sup>14</sup>**

Sanoat korxonalarining iqtisodiy xavfsizlik tahlil natijalari shuni ko'rsatadiki, qo'yilgan masalaning modeli va algoritmlarini yaratish, ularni amaliyotda realizatsiya qilish prinsipial jihatdan muhim ahamiyatga ega. Shu sababli "bosh ofis – korxona" tizimida sanoat korxonalarining iqtisodiy xavfsizligini hisobga olgan holda, ularning istiqbolli faoliyat yuritish bilan bog'liq bo'lgan model va algoritmlarni yaratishga ko'pchilik shaxslarning qiziqishlari bor.

Aytish joizki, ilmiy tadqiqotlar bilan bir qatorda, mamlakatimizning iqtisodiy me'yoriy-huquqiy hujjatlaridagi rasmiy yondashuvlar sanoat korxonasi tomonidan un va omuxta yem mahsulotlarini ishlab chiqarish manbaini mustahkamlashda muhim o'rin tutadi.

Mavjud tizimda omillarni to'g'ri tanlab olish hamda ularning o'zaro bir-biriga ta'sirini aniqlash uchun erkli prognoz ko'rsatkichlarining texnologik modelini ishlab chiqish zarur. Muayyan uslubiy qoidalar asosida biz prognoz ko'rsatkichlari bilan erkli o'zgaruvchilarning ta'siri hamda investitsiyalar tarkibini sifat jihatdan yangilashning o'ziga xos xususiyatlari ularning ulushi bilan bog'liq innovatsion texnologik modelni taklif qilamiz. Innovatsion texnologik modelda aks ettirilgan yo'nalishlar (un va omuxta yem mahsulotlarini ishlab chiqarish) bir-biridan farqlanadi.

<sup>14</sup> Tadqiqotlar asosida muallif ishlanmasi



**3-rasm. Sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarish va realizatsiya qilish jarayonlarini prognoz qilishning innovatsion texnologik modeli<sup>15</sup>**

Izoh: 1-3-tarkibiy guruhi bo'yicha un mahsulotiga yo'naltirilgan investitsiyalar miqdori; 4-6-tarkibiy guruhi bo'yicha omuxta yem mahsulot turiغا yo'naltirilgan investitsiyalar miqdori; 7-9 -ishlab chiqarilgan omuxta yem mahsulot miqdori; 10-12-ishlab chiqarilgan un mahsuloti miqdori; 13-14-korxonada mahsulotlarning ishlab chiqarish hajmi; 15-16 - mahsulotlarni sotish miqdori; 17-18 - marketing kanallari bo'yicha mahsulotarni sotish narxi; 19-20-joriy davrdagi narxda ishlab chiqarilgan mahsulotlarning tovar ko'rinishidagi qiymati; 21 - joriy davrdagi narxda sotiladigan mahsulotlari narxi; 22-27 - mahsulot turlari bo'yicha mahsulotlar tannarxi ; 28-29 - sotiladigan mahsulotlarning umumiy qiymai; 30 - foyda; 31-rentabellik darajasi; 32-xom ashyo xarajatlari me'yori; 33 - xom ashylarga bo'lgan ehtiyoj.

3-rasmdan ko'rinishib turibdiki, boshqaruvning har bir bo'g'inida omillar bir nechta guruhga ajratiladi: investitsiya guruhi, xomashyolar bilan ta'minlash, investitsiya tarkibini sifat jihatdan yangilash guruhi hamda tashkiliy va iqtisodiy omillar guruhi va boshqalar.

Bugungi kunda, sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarish sur'atining qay darajada bo'lishi asosiy va aylanma kapitalga kiritilgan investitsiyalar hamda sanoat korxonasidagi ishchilarning umumiy soniga bevosita bog'liq. Shuni hisobga olgan holda, ular o'rtasidagi bog'liqlik darajasini aniqlashda Kobba-Duglasning ishlab chiqarish funksiyasi usulidan foydalanib, sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarish sur'atining istiqbolli davrga mo'ljalangan ilmiy prognozi ishlab chiqiladi.

Dastlab, "Do'stlikdon mahsulotlari" aksiyadorlik jamiyati, so'ngra Jizzax viloyati sanoat mahsulotlari ishlab chiqarish hajmini baholash bo'yicha tadqiqot natijalarini keltiramiz.

"Do'stlikdon mahsulotlari" AJda sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarishni baholash. Kobba-Duglasning ishlab chiqarish funksiyasi quyidagi ko'rinishiga ega:

$$Y = a_0 K^{a_1} L^{a_2} \quad (1)$$

bu yerda:  $Y$  – mahsulot ishlab chiqarish hajmi;  $K$  – investitsiyalar;  $L$  – asosiy ishlab chiqarish fondlari.

Kobba-Duglasning ishlab chiqarish funksiyasini tuzishda  $a_0$ ,  $a_1$ ,  $a_2$  parametrlar eng kichik kvadratlar usuli yordamida regressiya tahlili orqali chiziqli tenglama ko'rinishiga keltiriladi. Buning uchun, dastlab, ushbu funksiyani logarifmlashning

<sup>15</sup> Tadqiqotlar asosida muallif ishlanmasi

xususiyatlaridan kelib chiqqan holda quyidagi ko‘p omilli chiziqli regressiya ko‘rinishga keltiriladi:

$$\begin{aligned} \ln(Y) &= \ln(a_0) + a_1 \ln(K) + a_2 \ln(L) \text{ yoki} \\ Y' &= a_0 + a_1 K' + a_2 L' \end{aligned} \quad (2)$$

Tadqiqotimizda Kobba–Duglasning ishlab chiqarish funksiyasi usuli yordamida 2012– 2024-yillar davrida “Do‘stlikdon mahsulotlari” AJda un va omuxta yem mahsulotlari ishlab chiqarish hajmini baholash uchun ular bilan bog‘liqlikdagi omillarning o‘zgarish dinamikasidan foydalandik (10-jadval).

### 10-jadval

#### Un mahsulotini ishlab chiqarish hajmiga ta’sir etuvchi omillarning o‘zgarish dinamikasi<sup>16</sup>

Yil	Un mahsuloti hajmi, (Y)		Invetisiyalar, (K)		Asosiy ishlab chiqarish fondi, (L)	
	ming so‘m	Ln(Y)	ming so‘m	Ln (x <sub>1</sub> )	ming so‘m	Ln (x <sub>2</sub> )
2012-y.	57909487	17,874	45731077	17,874	45920291	17,642
2013-y.	56997084	17,859	45010553	17,859	45196786	17,627
2014-y.	59495393	17,901	48364308	17,901	45920291	17,642
2015-y.	60304560	17,915	47582136	17,915	43992023	17,600
2016-y.	59824732	17,907	47183547	17,907	43401737	17,586
2017-y.	61956058	17,942	49905203	17,942	43749844	17,594
2018-y.	65451199	17,997	51577405	17,997	42244822	17,559
2019-y.	64072091	17,976	48423904	17,976	39988919	17,504
2020-y.	67243643	18,024	52598540	18,024	40849653	17,525
2021-y.	65394783	17,996	49381705	17,996	39722976	17,497
2022-y.	69085175	18,051	54349907	18,051	40023417	17,505
2023-y.	70012188	18,064	52810800	18,064	45185203	17,626
2024-y.	70921646	18,077	53496812	18,077	47402173	17,674

10-jadvaldagagi ma’lumotlar asosida dastlab un mahsulotini ishlab chiqarish hajmiga ta’sir etuvchi investitsiyalar bilan asosiy ishlab chiqarish fondlari omillari o‘rtasidagi bog‘liqlik tendensiyasini aniqlash uchun tanlab olingan omillar bir xil o‘lchamdagagi miqdorlar (logarifm) ko‘rinishiga keltirildi, ya’ni

$$\begin{aligned} \ln(Y) &= 0,3572 + 1,1310 \ln(K) - 0,0594 \ln(L) \text{ yoki} \\ Y' &= 0,3572 + 1,1310 K' - 0,0594 L' \end{aligned} \quad (3)$$

Endi (3) ko‘rinishdagi chiziqli regressiya tenglamasi Kobba–Duglasning ishlab chiqarish funksiyasi ko‘rinishiga keltiriladi:

$$Y = 0,3572 K^{1,1310} L^{-0,0594} \quad (4)$$

Tadqiqotimizda ishlab chiqilgan tenglamaga ko‘ra, boshqa omillar o‘zgarmas bo‘lgan sharoitda un mahsulotlari hajmining o‘zgarishiga ta’sir qiluvchi omillar – investitsiyalarning bir birlikka ko‘payishi korxonada un mahsuloti hajmining 1,1309 birlikka ko‘payishiga, asosiy ishlab chiqarish fondlarining bir birlikka ko‘payishi un mahsulotlari hajmining 0,0594 birlikka ortishiga olib kelishi aniqlandi.

“Do‘stlikdon mahsulotlari” aksiyadorlik jamiyatida un mahsuloti ishlab chiqarish hajmi hamda unga ta’sir etuvchi ekzogen omillar o‘rtasidagi umumiy

<sup>16</sup> Tadqiqotlar asosida muallif ishlanmasi

regression aloqadorlik qonuniyatini aniqlashda amalga oshirilgan tahlillar natijasida korrelyatsiya koeffitsiyenti  $R^2 = 0,9474$  ga, normallashtirilgan korrelyatsiya koeffitsiyenti  $R^2 = 0,8770$ ga mos ravishda teng ekanligi aniqlandi. Bu miqdor natijaviy funksiya bilan unga ta'sir etuvchi omillar o'rtasida yuqori darajadagi bog'liqlikka ega ekanligini, standart xatolik juda ham past bo'lgan holda  $\sigma = 0,14$ ga tengligini ko'rsatdi.

Kobba–Duglasning ishlab chiqarish funksiyasi yordamida ishlab chiqarish funksiyasi bilan omillarning vaqtga nisbatan Jizzax viloyatida sanoat mahsulotlari hajmining ko'p omilli prognoz natijalari retrospektiv ko'rsatkichlarga asoslangan holda ishlab chiqildi (11-jadval).

### 11-jadval

#### Jizzax viloyati sanoat mahsulotlarining retrospektiv va prognoz ko'rsatkichlari<sup>17</sup>

Yil	Sanoat mahsuloti hajmi, mldr. so'm	Investitsiya hajmi, mldr. so'm	Jami ishchilar soni
2011-y.	659,60	171,9	1223
2012-y.	785,70	234,7	1564
2013-y.	933,30	334,3	1921
2014-y.	1195,80	355,7	2698
2015-y.	1474,50	386,5	2934
2016-y.	2001,20	429,4	4032
2017-y.	2548,80	529,7	5155
2018-y.	3581,80	1068,2	6493
2019-y.	4586,10	4059,4	9168
2020-y.	5823,80	7173,4	7701
2021-y.	8731,80	5392,4	7619
2022-y.	11402,00	5643,5	8476
2023-y.	19197,30	10891,9	6062
2024-y.	20378,57	15969,00	12225
2025-y.	27984,96	24766,01	13477
2026-y.	38210,52	40780,41	14601
2027-y.	52266,97	66065,47	15982
2028-y.	70881,44	103129,06	16996
2029-y.	96525,24	151168,39	18273
2030-y.	130410,99	205132,33	19859

Aytish joizki, ushbu jadvalda 2024-yildan 2030-yilgacha bo'lgan davrda sanoat mahsulotlari hajmining investitsiyalar hajmi bilan birga ishchilar umumiy soniga bevosita aloqadorlik korrelyatsiyasi o'rGANIB chiqildi. Yuqoridagi prognozlash usulidan foydalangan holda amalga oshirilgan tahlillarimizdan kelib chiqib, shuni ta'kidlash mumkinki, tadqiqot natijasida erishilgan natijalar eng maqbul natijalardir. Chunki aynan bunday vaziyatda sanoat mahsulotlari hajmi, investitsiyalar hajmi va ishchilar umumiy sonining o'sish sur'ati kuzatildi. Bundan 2030-yilgacha bo'lgan davrda Jizzax viloyatida sanoat mahsulotlari hajmi mos ravishda sanoat korxonalariga kiritilgan investitsiyalar hajmi bilan ishchilarning umumiy soniga bevosita aloqador korrelyatsiyasining zichligi maqbul variantda bo'lishi borasida ijobiy xulosa qilish mumkin.

<sup>17</sup> Jizzax viloyati statistika boshqarmasi ma'lumotlari asosida tuzilgan

## XULOSA

Sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini oshirish yo'llarini tadqiq qilib, uni takomillashtirish bo'yicha quyidagi xulosalarga kelindi:

1. Sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligi bilan bog'liq atamalar (barqarorlik; likvidlilik; to'lovga qodirlilik; kreditga layoqatlilik; ishonchlilik; investitsiyalar bilan bog'liq me'yoriy-huquqiy asoslar)ning ilmiy-nazariy jihatdan asoslab berilishi, ularning investitsiyaviy faoliyatini kelgusida yanada takomillashtirishga qaratilgan chora-tadbirlarni ishlab chiqishda muhim ahamiyat kasb etadi.

2. Sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini baholash bilan bog'liq qoidalar (miqdoriylik; taqqoslanuvchanlik; naflilik; manfaatlarning o'zaro muvofiqligi; resurslar uchun to'lovlilik; maqbullik; maksimal samaraga erishish; muvofiqlik; uyg'unlik; usullarni rad etmaslik, noyoblilik, dinamik hatti-harakatlilik, axborotning to'liqmasligi, kapital tarkibi, ko'p valyutalilik)ning takomillashuvi, uning uslubiy asoslarini takomillashtirishga xizmat qiladi.

3. Tadqiqot natijalariga ko'ra, sanoat korxonalari tomonidan o'rta muddatli istiqbolda investitsiyalardan samarali foydalanish hamda sanoat mahsulotlarining eksport hajmlarini oshirish bo'yicha "pastdan-yuqoriga" tamoyili asosida yangi tizimni yo'lga qo'yish, xorijiy va mahalliy investitsiyalarni jalg etish strategiyasini amalga oshirish orqali Jizzax viloyatida investitsiya muhitini yanada yaxshilash va uning jozibadorligini oshirishga erishiladi.

4. 2020-2024-yillarda sanoat korxonalariga asosiy kapitalga investitsiyalar qariyb 5-7 barobar oshgani Jizzax viloyati yalpi ichki mahsulotining yillik o'sishi va jozibadorligiga ijobji ta'sir ko'rsatdi.

Natijada 2024-yilda 11402,0 milliard so'mlik sanoat mahsuloti ishlab chiqarilgan bo'lib, o'sish 107,8 foizni, respublika ulushi esa 2 foizni tashkil etdi. Aholi jon boshiga sanoat mahsuloti 7639,4 ming so'mni tashkil etib, o'sish sur'ati 105,4 foizni tashkil etdi.

5. Sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarishga ta'sir etuvchi omillarni ekonometrik tahli qilish asosida yillar bo'yicha sanoat mahsulotlari hajmining o'zgarish prognoz ko'rsatkichlari ishlab chiqildi. Investitsiyalar samaradorligini oshirish imkoniyatining prognoz ko'rsatkichlari asosida korxonaning istiqbolli yo'nalishlari belgilandi. Shu bilan birga, investitsiyalar samaradorligini aniqlash imkoniyatini beradigan omilli ko'rsatkichlar to'plami tanlab olindi.

6. Investitsiyalar aylanmasi va tarkibining o'zaro aloqador elementlarini tizimlash asosida sanoat korxonalarida investitsiyalarning samaradorligini oshirishning balans modeli yaratildi. Ushbu vositalar asosida investitsiyalar aylanmasi va tarkibining parametrlari o'rtasida bog'liqlik o'rnatiladi va hajmiy nisbatlar aniqlanadi, investitsiyalar tarkibining dastlabki holati, ular aylanmasi va tarkibining guruhlari tavisflanadi, investitsiyalar aylanmasi va tarkibining holati rejalashtiriladi hamda investitsiyalar tarkibining o'ziga xos xususiyatlariga baho beriladi.

7. Sanoat korxonalarida mahsulotlarni ishlab chiqish va realizatsiya qilishdan maksimal foya miqdorda olishning iqtisodiy-matematik modeli ishlab chiqildi. Ushbu model sanoat korxonalarida investitsiya jarayonlarini samarali boshqarish imkonini beradigan tizimni shakllantirish uchun asos bo'lib xizmat qiladi.

8. Sanoat korxonalarida o'z mahsulotlarini ishlab chiqish va sotishdan maksimal foya olishning iqtisodiy-matematik modeli ishlab chiqilgan. Ushbu model sanoat korxonalarida investitsiya jarayonlarini samarali boshqarish imkonini beruvchi tizimni shakllantirish uchun asos bo'lib xizmat qiladi.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/30.07.2022.I.16.05 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ  
УЧЁНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ  
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**ЭШКУЗИЕВ ОХУНЖОН АЙБЕКОВИЧ**

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ  
НА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ**

**08.00.03 – Промышленная экономика**

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

**Ташкент – 2025**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована  
Высшей аттестационной комиссией за № В2020.3.PhD/Iqt1410.**

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на сайте Ученого совета ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) и на информационно-образовательном портале «Zionet» ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Научный руководитель:**

**Амонбоев Махаммадсилик**

кандидат экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:**

**Хошимова Наима Абитовна**

доктор экономических наук, профессор

**Хидиров Темур Каҳрамон угли**

доктор философии по экономическим наукам (PhD)

**Ведущая организация:**

**Ферганский государственный технический университет**

Защита диссертации состоится « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2025 года в \_\_\_\_ часов на заседании Научного совета по присуждению ученых степеней № DSc.03/30.07.2022.I.16.05 по присуждению ученой степени при Ташкентском государственном экономическом университете. (Адрес: 100066, г.Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-01-49, 239-28-78; факс: (99871) 239-27-23), e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирована под номером \_\_\_\_). Адрес: 100066, г. Ташкент, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-01-49, 239-28-78.

Автореферат диссертации разослан « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2025 года.

(Протокол реестра рассылки № \_\_\_\_ от « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2025 года).

**Ш.Э. Синдаров**

Председатель научного совета по присуждению ученых степеней, доктор экономических наук, профессор

**Ж.С. Файзуллаев**

Учёный секретарь научного совета по присуждению ученой степени, доктор экономических наук, профессор

**Т.С. Кучкаров**

Председатель научного Семинара при научном совете, доктор экономических наук, профессор

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD)**

**Актуальность и необходимость темы диссертации.** Резкое увеличение спроса на производство промышленной продукции в мире предъявляет серьезные требования к внедрению и эффективному использованию прямых инвестиций на предприятиях. В частности, в 2023 году объём прямых инвестиций, вложенных в страны мира сократился на 2% или в денежном эквиваленте их объём составил 1,3 триллиона долларов, в то время как объём прямых инвестиций, вложенных в предприятия развивающихся стран, сократился на 7% или на 867 миллиард долларов. Развитию этой тенденции и возникновению глобального кризиса также способствуют военные действия, продолжающиеся в Украине и Палестине, резкое повышение цен на продукты питания и энергоносители на мировом рынке, усиление долгового давления». Ослабление международных интеграционных связей приводит к снижению уровня экономической стабильности, возникновению дисбаланса в инвестиционных показателях в стране и попаданию экономики в состояние рецессии. Сложившаяся ситуация приводит к необходимости стимулирования привлечения иностранных инвестиций в промышленные предприятия страны, разработки механизма стимулирования инвестиционных ресурсов, повышения уровня реинвестирования, усиления конкурентоспособности промышленных предприятий.

В методических рекомендациях международных организаций, таких как Всемирный банк, Международный валютный фонд, Программа развития ООН и других, особое внимание уделяется совершенствованию методов оценки эффективности инвестиций промышленных предприятий на основе требований международных стандартов, а также разработке подходов к принятию эффективных инвестиционных решений в компаниях. Однако до настоящего времени теоретические основы оценки эффективности инвестиций промышленных предприятий, методология оценки их результативности, а также вопросы повышения эффективности инвестиций в промышленном секторе остаются нерешёнными и требуют дальнейшего научного обоснования.

В качестве приоритетного направления развития и либерализации экономики страны поставлены задачи по «дальнейшему улучшению инвестиционного климата, стимулированию привлечения прямых инвестиций, укреплению доверия инвесторов к последовательности государственной инвестиционной политики, повышению ответственности государственных структур при взаимодействии с инвесторами, увеличению инвестиционной привлекательности страны, а также привлечению за предстоящие пять лет 250 миллиардов долларов США, в том числе 120 миллиардов долларов США иностранных инвестиций»<sup>1</sup>. Эти задачи указывают на необходимость повышения эффективности инвестиций промышленных предприятий и усиления их экономической устойчивости.

Данное диссертационное исследование в определенной мере служит осуществлению задач, указанных в Указе Президента Республики Узбекистан №УП-158 «О стратегии Узбекистана 2030 от 11 сентября 2023 года.

---

<sup>1</sup> Указ Президента Республики Узбекистан от 28 января 2022 года № ПФ-60 «О Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы»

Постановлении Президента Республики Узбекистан №ПП-4563» «О мерах по реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан на 2020-2022 годы» от 9 января 2020 года а также других задач, указанных в нормативно-правовых документах по данной сфере. **Связь исследования с приоритетными направлениями развития республиканской науки и технологий.** Данное исследование выполнено в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий в республике. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Проблеме оценки эффективности инвестиций промышленных предприятий посвящены научные труды ряда иностранных учёных-экономистов. К ним можно отнести Рафаэль Бернардо СВ, Хиран Куи, Бенджамина Амоа, Дэниэла А. Линч, Питера Гэлвина, Сьюзен Хеллер и др<sup>2</sup>.

Из стран СНГ по данному направлению научными исследованиями занимались такие учёные как Чазов Л.Е, В. Прохорова, Иван Хорин и Айгуль Тулегенова<sup>3</sup>. Несмотря на то, что современные принципы управления инвестиционными процессами на предприятиях и их специфика были изучены этими учеными-экономистами достаточно подробно, в то же время аналитические заключения по оценке эффективности инвестиций предприятий были исследованы в недостаточной степени.

В научных трудах ученых-экономистов нашей республики Е.Абдуллаева, А.Т.Ибрагимова, М.Ю.Рахимова, А.В.Вахабова, Ш.Х.Ходжибакиева, Н.Г.Муминова, А.А.Каримова, Д.Г.Гезибекова, Н.Г.Каримова, Э.А.Акрамова, Н.К. Ризаева<sup>4</sup> и других широко освещены вопросы развития теоретических аспектов оценки эффективности инвестиций на предприятиях. Также в научном

---

<sup>2</sup> Рафаэль Бернардо, дипломированный специалист по анализу эффективности инвестиций в человеческий капитал на микро- и крупных предприятиях в производственном секторе с использованием анализа передачи данных, Университет Анауак, Мексика, 2024 г.; Бенджамина Амоа, «Влияет ли эффективность на размер инвестиций компании?» Бизнес-школа Университета Ганы, 2022; Дэниел А. Линч Эффективность инвестиций, распределение капитала и производительность промышленных предприятий в США. Университет Висконсина, 2022 г.; Питер Гэлвин «Оценка эффективности инвестиций в производство: данные австралийских компаний». Мельбурнский университет, 2023 г.; Сьюзен Хеллер. Эффективность инвестиций в технологии и рост производительности в производственных компаниях США. Бостонский университет, 2022 г.

<sup>3</sup> Чазов, Е. Л. Повышение эффективности планирования как основы управления инвестиционной деятельностью промышленного предприятия. Белорусский национальный технический университет, 2019.; В.Прохорова Безопасность развития промышленных предприятий: оценка инновационной и инвестиционной составляющей. ISSN 2071-2227, E-ISSN 2223-2362, Научный вестник Национального городского университета, 2019, № 5 155.; Иван Хорин Оценка эффективности инвестиций в промышленные предприятия в условиях цифровой трансформации, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации 2020 г.; Айгуль Тулегенова Эффективность инвестиционных процессов на промышленных предприятиях Казахстана, Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, Казакистан) 2023

<sup>4</sup> Худайбердиев А.Х. Совершенствование финансовой отчетности и ее анализа в системе управления инвестициями: диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. – Ташкент. 2005.; Истроилов Дж.И. Экономический анализ хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов: Автoreферат диссертации на соискание ученой степени к.х.н. – Самарканд. 2004. 22-с.; Хайдаров Н.Х. Вопросы совершенствования финансово-налоговых отношений в инвестиционной деятельности предприятий в условиях либерализации экономики (на примере предприятий с иностранными инвестициями): автoreферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. – Ташкент. 2003. – 29 с.; Haydarov N.X. Iqtisodiyotni erkinlashtirish sharoitida korxonalarining investisiya faoliyatida moliyaviy va soliq munosabatlarini takomillashtirish masalalari (misol sifatida xorijiy investitsiyalar ishtirokidagi korxonalaridan foydalanish): iqtisod fanlari doktori ilmiy darajasini olish uchun dissertatsiya avtoreferati. - Toshkent. 2003. – 29 с.;

исследовании нашего ученого-экономиста Д.Гозибекова «Проблемы финансирования инвестиций» подробно исследовано содержание инвестиций на макроуровне, теория финансов в производственной системе и их место и роль в экономике. Также в случае научных исследований, проведённых А.Х. Худайбердиевым, Ж.И.Исраиловым, М.К. Пардаевым, Н.Х. Хайдаровым, Ф. Додиевым, Б.Т. Байхоновым и др., несмотря на то, что эффективность инвестиций не была исследована в качестве объекта, однако была заложена частичная основа для научного обоснования инвестиций. Кроме того, снижение экономической активности в период «коронавируса» требует проведения глубоких научных исследований в этой области.

**Связь темы диссертации с планом научно-исследовательской работы высшего учебного заведения, в котором исследование было выполнено.** Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательской работы Ташкентского государственного экономического университета в рамках практического исследовательского проекта на тему «Эффективное использование инвестиционных программ для повышения экспортного потенциала регионов» № ПЗ-20170928323.

**Целью исследования** является разработка научно-практических предложений и рекомендаций по изучению и усовершенствованию особенностей повышения инвестиционной эффективности на промышленных предприятиях.

**Задачи исследования:**

исследование эволюции теоретических взглядов на инвестиции промышленных предприятий в условиях цифровизации экономики;

научное обоснование направлений оценки эффективности инвестиций промышленных предприятий и их классификации;

разработка рекомендаций по формированию и осуществлению постоянного мониторинга базы данных, используемой при оценке эффективности инвестиций промышленных предприятий;

разработка предложений по анализу и оценке показателей, выраждающих инвестиционную эффективность промышленных предприятий;

разработка путей определения прогнозных показателей изменения объемов выпуска промышленной продукции на основе эконометрического анализа факторов, влияющих на производство промышленной продукции;

разработка балансовой модели повышения эффективности инвестиций на промышленных предприятиях на основе систематизации взаимосвязанных элементов оборота и структуры инвестиций;

осуществление научных исследований по прогнозированию показателей, отражающих инвестиционную безопасность промышленных предприятий;

разработка предложений, направленных на совершенствование методологической концепции повышения инвестиционной эффективности промышленных предприятий.

**В качестве объекта исследования** выбран экономический процесс на производстве промышленных предприятий Джизакской области.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, связанные с совершенствованием путей повышения эффективности инвестиций промышленных предприятий.

**Методы исследования.** В диссертации при осуществлении научно-исследовательской работы были использованы методы обобщения, сравнительного и системного анализа, монографического, корреляционного и регрессионного анализа, экономико-математического моделирования, теории вероятностей и математической статистики.

**Научная новизна исследования** состоит из:

согласно методологического подхода экономическое содержание понятия «эффективность инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях» усовершенствовано путем достижения экономического роста через грамотное расположение инвестиционных проектов предприятия и его финансовых ресурсов, повышения производственных мощностей и а также конкурентоспособности предприятия, улучшения его уровня прибыльности, обеспечение экономической стабильности и гарантирования долговременного развития;

усовершенствован механизм оценки экономической эффективности инвестиций промышленного предприятия за счет применения методики определения спроса на долгосрочные инвестиции и возможности их оптимального размещения на основе альтернативной модели оценки вероятности инвестиционной безопасности предприятия;

при определении вероятности обеспечения инвестиционной безопасности промышленных предприятий обосновано предложение о принятии решения, основанной на сравнении результатов, достигнутых с использованием альтернативных вариантов, путем оценки значения вероятности качества работы предприятия в таких границах состояний, как «надежное» ( $96\% \leq p \leq 100\%$ ), «удовлетворительное» ( $90\% \leq p \leq 95\%$ ), «критическое» ( $0\% \leq p < 90\%$ );

Разработаны прогнозные показатели выпуска объема промышленной продукции до 2030 года на основе эконометрического моделирования взаимосвязи между факторами, оказывающими влияние на инвестиционную деятельность промышленных предприятий в Узбекистане.

**Практические результаты исследования** состоят из:

путем цифровизации промышленных предприятий и осуществления оценки эффективности инвестиций были разработаны меры, позволяющие предприятиям принимать решения, рассчитанные на будущий перспективный период;

Осуществлен анализ показателей, отражающих эффективность инвестиций, вложенных в промышленные предприятия Джизакской области и определены перспективные направления прогнозных показателей возможности оценки эффективности инвестиций до 2030 года, а также факторные показатели, дающие возможности определения эффективности инвестиций для промышленных предприятий;

на промышленных предприятиях разработаны методы оценки капитала с учетом определения пределов изменения объема инвестиций, необходимых для обновления и восстановления основных фондов, с учетом оборачиваемости и структуры инвестиций;

с помощью теории вероятностей и аппарата математической статистики и с учетом влияния экономических факторов создана концептуальная модель оценки уровня экономической безопасности, предусмотренной для оценки краткосрочной перспективы инвестиционной деятельности промышленных предприятий.

**Достоверность результатов исследования** определяется признанностью и целесообразностью внедренных методологических подходов и методов, формализованностью нормативных правовых актов, используемой литературы и интернет-данных, получением информации о хозяйствующих субъектах из источников отчетности, нормативных правовых актах выводов, предложений и рекомендаций, а также их внедрением для совершенствования механизма инвестиционной эффективности промышленности при его использовании.

#### **Научная и практическая значимость результатов исследования.**

Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что разработанные предложения служат совершенствованию механизма оценки инвестиционной эффективности промышленных предприятий.

Практическая значимость результатов исследования объясняется тем, что разработанные рекомендации могут служить для разработки нормативно-правовых актов по совершенствованию механизма повышения инвестиционной эффективности промышленных предприятий, оценки результативности инвестиций и повышения уровня обоснованности управленческих решений. Они также могут быть широко использованы в образовательном процессе по соответствующей предметной области в отраслевых вузах.

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных результатов, полученных путем повышения инвестиционной эффективности на промышленных предприятиях:

согласно методологического подхода, экономическое содержание понятия «эффективность инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях», теоретические и методические сведения по повышению способности предприятия для достижения экономического роста, наращиванию производственных мощностей и повышению уровня прибыли, повышению конкурентоспособности предприятия, обеспечению экономической стабильности и гарантированию долгосрочного развития за счет размещения инвестиционных проектов и финансовых ресурсов были использованы при подготовке учебного пособия «Экономика предприятия», рекомендованного для студентов вузов (Приказ № 390 Ташкентского экономического университета от 19 декабря 2022 года). В результате внедрения данного предложения в практику создана возможность расширения теоретических знаний по экономическому содержанию понятия «эффективность инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях».

Предложение по усовершенствованию механизма экономической эффективности инвестиций на промышленных предприятиях на основе альтернативной модели оценки вероятности инвестиционной безопасности предприятия, путем применения принципа определения потребностей в долговременных инвестициях и возможностей их рационального вложения

были использованы при разработке Указов Президента Республики Узбекистан №УП-60 от 28 января 2022 года «О стратегии развития Нового Узбекистана на 2022-2026 годы» и Постановления Президента Республики Узбекистан №ПП-146 от 2 мая 2023 года «О дополнительных мерах по комплексному социальному-экономическому развитию Джизакской области и дальнейшему повышению уровня жизни населения в 2023-2025 годах» (Справка Министерства Экономики и финансов Республики Узбекистан № 08/25-1-17758 от 24 августа 2024 года). В результате этого, была обеспечена целостность системы действия во взаимодействии принципов объективной оценки эффективности инвестиций, вкладываемых в промышленные предприятия, также удалось добиться усовершенствования некоторых инструментов и способов деятельности, вместе с тем, оказания серьёзного влияния на положительные изменения национальной экономики.

Предложение о принятии решений путем сравнения достигнутых результатов на основе альтернативных вариантов через оценивание в качестве предприятий, значения вероятностей которых находится в пределах уровней, как «надежное» ( $96\% \leq p \leq 100\%$ ), «удовлетворительное» ( $90\% \leq p \leq 95\%$ ), «критическое» ( $0\% \leq p < 90\%$ ), было использовано при разработке Постановления Президента Республики Узбекистан ПП-146 от 2 мая 2023 года «О дополнительных мерах по комплексному социальному-экономическому развитию Джизакской области и дальнейшему повышению уровня жизни населения в 2023-2025 годах», а также В решение было использовано при разработке Постановления Кабинета Министров № 592 от 21 сентября 2021 года «Об утверждении административного регламента отбора лучшего предложения по реализации крупного инвестиционного проекта» (Справка Министерства Экономики и финансов Республики Узбекистан № 08/25-1-17758 от 24 августа 2024 года). В результате предложение послужило инструментом для прогнозирования экономической безопасности инвестиционной деятельности промышленных предприятий на текущий и перспективные периоды.

Прогнозные показатели объема промышленной продукции до 2030 года на основе эконометрического анализа факторов, оказывающих влияние на инвестиционную деятельность промышленных предприятий Узбекистана, были использованы в деятельности Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан. Данное предложение также было использовано также при разработке Постановления Президента Республики Узбекистан от 2 мая 2023 года ПП-146 «О дополнительных мерах по комплексному социальному-экономическому развитию Джизакской области в 2023-2025 годах и дальнейшему повышению уровня жизни населения» и постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21 сентября 2021 года № 592 «Об утверждении административного регламента отбора лучшего предложения по реализации крупного инвестиционного проекта» (Справка Министерства Экономики и финансов Республики Узбекистан № 08/25-1-17758 от 24 августа 2024 года). В результате наблюдался рост объема промышленной продукции, инвестиций и общей численности работников. Вместе с тем, было сделано положительное заключение о том, что в период до 2030 года объем

промышленной продукции в Джизакской области соответственно должен находиться в оптимальном (приемлемом) варианте плотности корреляции, непосредственно связанной как с объёмом инвестиций, вложенных в промышленные предприятия, так и с общей численностью рабочих.

**Апробация результатов исследования.** Результаты данного исследования были обсуждены на 3 республиканских и 6 международных научно-исследовательских конференциях, а также имеется одна статья scopus, изданная на основе соавторства.

**Опубликованность результатов исследования.** Всего по теме диссертации опубликовано 10 научных работ, в том числе три статьи в научных изданиях, рекомендованных к публикации основных научных результатов докторских диссертаций Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан. Также имеется статья, опубликованная в одном из зарубежных журналов scopus.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы и приложения. Объем диссертации составляет 148 страницы.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

**Во введении** обоснована актуальность и необходимость темы диссертации, приводятся цели и задачи, объект и предмет исследования, показано его соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий республики, описана научная новизна и практические результаты исследования, освещена теоретическая и практическая значимость полученных результатов, даны сведения по внедрению результатов исследования в практику, изданным работам и структуре диссертации.

Первая глава диссертации, озаглавленная «**Теоретико-методологические основы повышения эффективности инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях**», в которой описаны содержание, функции, виды инвестиций в промышленные предприятия, направления оценки эффективности инвестиций на промышленных предприятиях, их классификация, а также средства и методы ее оценки.

Развитие промышленного сектора в стране определяется обеспечением экономической стабильности, ростом уровня жизни населения, ускорением инвестиционной деятельности предприятий, техническим и технологическим перевооружением, модернизацией производства, дальнейшим углублением структурных изменений. При поиске решения экономических проблем развитие промышленного сектора является один из главных критериев. Степень индустриализации страны определяется ее уровнем развития. Поэтому процессам индустриализации уделяется особое внимание. Рост производства продукции в промышленности, структурные изменения в экономике требуют привлечения серьёзных инвестиционных ресурсов.

В любой ситуации основной целью инвестора при управлении портфелем инвестиций является сохранение равновесия (баланса) между прибыльностью, ликвидностью и рисками.

При возникновении необходимости в нашей стране обеспечения эффективности операций предприятия, то специалисты могут воспользоваться данным определением. Но в случае необходимости в обеспечении эффективности инвестиций, то в этом случае понадобится усовершенствовать данную категорию. Во-первых, обеспечение эффективности инвестиций в рамках выражается при помощи денежных потоков. При этом результаты инвестиций (инвестирования) необходимо характеризовать при помощи понятий «затраты» или «доход». Во-вторых, в определениях, данных эффекту или эффективности характеризуются положительные или отрицательные качества.

Согласно уровню оценки эффективность можно разделить на два вида. Первый вид это частная эффективность, осуществляется на уровне отдельной компании, а вторая, общественная, которая осуществляется на уровне общества. Частная эффективность также делится на два вида. Если первый из них – это коммерческая эффективность, то есть она направлена на получение прибыли от инвестиций. Второй вид – это некоммерческая эффективность, то есть эффективность, которая не направлена на получение выгоды от инвестиций.

Социальную эффективность можно разделить на государственную и региональную типы. При этом, если государственная эффективность учитывается на уровне всей национальной экономики, то региональная эффективность оценивается на уровне хозяйствующих экономических субъектов.

Для разработки новой методологии необходимо было обобщить накопленный опыт и определить эффективность инвестиций, найти решения теоретических и методологических вопросов. Перечислим наиболее основные из них:

сущность экономической эффективности капитальных вложений и новых технологий в условиях социалистического производства, взаимосвязь категорий производительности труда, стоимостного закона и самой стоимости;

методы сравнения дополнительных капитальных вложений, экономии текущих затрат, определения эффективности проектных решений;

способы определения коэффициентов определения нормативных сроков при покрытии;

роль временного фактора при выборе целевых направлений капитальных вложений;

способы определения влияния на эффективность сроков капитальных вложений.

На практике деятельность любого предприятия финансируется (инвестиции) за счёт различных источников. Предприятие, для использования финансовых ресурсов и ради сохранения своего экономического потенциала берет на себя выплату обоснованных выплат в виде процентов, дивидендов, премий и т.д.

При проведении расчётных работ по объему задачи об эффективности инвестиций собирается комплекс данных, которые затем обрабатываются. В частности, при этом используются программы, которые были созданы для согласования эффективности инвестиций на основе составленных специальных математических моделей.

На наш взгляд, механизм оценки экономической эффективности инвестиций в промышленные предприятия состоит из следующих показателей, служащих для определения того, в какой степени данные показатели взаимодействуют, дополняя при этом друг друга, обеспечивая целостность системы, а также показывая уровень показателя эффективности. Некоторые параметры, указанные на рисунке могут быть использованы в качестве входных для анализа и прогнозирования инвестиционных процессов, для решения связанных с ними аналитических задач.

**Таблица 1  
Классификация инвестиций, вложенных в основной капитал<sup>5</sup>**

Классификационные признаки инвестиций	Классификационные группы инвестиций
Зависимость инвестора от своей страны	Иностранные инвестиции Национальные инвестиции Смешанные инвестиции
Зависимость инвестора от формы имущества	Государственные инвестиции Негосударственные инвестиции Смешанные инвестиции
Зависимость от сроков инвестиций	Краткосрочные Среднесрочные Долгосрочные
Зависимость инвестиций от источников финансирования	Собственные средства Привлечённые средства Заёмные средства Аралаш средства
Зависимость инвестиций от объектов	Финансовые инвестиции Реальные инвестиции Интеллектуальные инвестиции
Зависимость возможностей от принятия инвестиционных управленческих решений	Непрямые (опосредованные) инвестиции
Зависимость от источников покрытия затрат	Источники возмещения инвестиций - капитальные вложения, финансируемые за счет прибыли, привлеченных и заемных средств Источниками возмещения инвестиций являются инвестиции, финансируемые за счет текущих расходов, включенных в себестоимость продукта

Нами разработана расширенная схема системы при помощи информационно-коммуникационных технологий, основываясь на правиле системной структуры, информационной и логической взаимосвязи (рис. 1).

При этом после достижения равновесия по показателям лицо, принимающее решение, осуществляет сравнительную оценку решений, принятых по альтернативным вариантам. Если лицо, принимающее решение, не будет

<sup>5</sup> Авторская разработка на основе исследований

удовлетворено с экономической точки зрения хотя бы одним из альтернативных вариантов, то он сможет заново обратиться к базе данных и на моделях использовать новые массивы информации.

Данная процедура повторяется до достижения удовлетворительного варианта расчета. Структура базы данных предусматривает возможность отражения необходимой информации, учитывающей как экономические условия, так и структуру каждой инвестиции. Вместе с тем, необходимо отметить, что понятие эффективности инвестиций, в частности, эффективность инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях, целесообразно изложить с теоретической точки зрения. На наш взгляд, экономическое содержание понятия “эффективность инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях” во многом целесообразнее выразить способностью предприятия к достижению экономического роста, наращиванию производственных мощностей и повышению уровня прибыли за счет размещения инвестиционных проектов и финансовых ресурсов, повышению конкурентоспособности, обеспечению экономической стабильности и долгосрочного развития предприятия.



**Рис. 1. Механизм оценки экономической эффективности инвестиций промышленного предприятия<sup>6</sup>**

<sup>6</sup> Авторская разработка на основе исследований

В заключение можно отметить, что взаимодействие принципов, инструментов и методов объективной оценки эффективности инвестирования в промышленные предприятия обеспечивает целостность системы, оказывает существенное влияние как на совершенствование определенных инструментов и методов, так и на позитивные изменения национальной экономики.

Во второй главе диссертации, озаглавленной «**Состояние и тенденции развития инвестиционной деятельности промышленных предприятий Джизакской области**», исследована инвестиционная среда предприятий Джизакской области, ее привлекательность и состав инвестиций в промышленные предприятия, практика оценки рисков и управления ими на промышленных предприятиях.

В условиях рыночной экономики существует правило, чем ограниченнее виды ресурсов, имеющихся в стране, тем выше значение объема инвестиций и их направлений. Обоснование основных направлений и структуры инвестиций является важным фактором при определении состава производства продукции. Согласно имеющимся данным, к 2021 году объем инвестиций в основной капитал хозяйствующих субъектов Джизакской области был на довольно низком уровне.

Согласно данным, приведённым в таблице № 2, в 2020-2024 годах централизованные инвестиции по Джизакской области выросли в 1,9 раза (951,1 млрд. сумов), нецентрализованные инвестиции – в 1,8 раза (9562,5 млрд. сумов). Средства, выделяемые из республиканского бюджета, увеличились в 1,6 раза (498,3 млрд. сумов), но при этом сократился фонд на развитие систем водоснабжения и канализации – в 0,8 раза (28,5 млрд. сумов). Источниками нецентрализованных инвестиций являются средства предприятий и организаций, средства населения, иностранные инвестиции, банковские кредиты и заемные средства.

**Таблица 2**  
**Структура инвестиций, вложенных в основной капитал по финансовым источникам, млрд. сум<sup>7</sup>**

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Рост за 2020-2024 гг., раз
Централизованные инвестиции – всего	1062,6	782,1	1286,9	1851,7	2013,3	1,9
Средства республиканского бюджета	876,9	645,4	1125,8	1334,7	1375,2	1,6
Средства фонда развития систем водоснабжения и канализации	185,7	136,7	161,1	185,2	157,2	- 0,8
Нецентрализованные инвестиции – всего	11482,8	8451,5	9087,0	13119,1	21045,3	1,8
Средства предприятий и организаций	4404,7	3241,9	2568,6	1524,4	2683,7	- 0,6
Средства населения	2166,6	1594,6	895,5	1016,8	910,8	-0,4
Иностранные инвестиции	3621,9	2665,7	4911,1	10247,3	17088,8	4,7
Банковские кредиты и заемные средства	1289,7	949,2	711,8	330,6	362,0	-0,3
Инвестиции – всего	12545,4	9233,6	10373,9	17970,9	23058,6	1,8

<sup>7</sup> Составлено на основе данных Государственного статистического управления Джизакской области.

Средства предприятий и организаций в 2020-2024 годах выросли в 0,6 раза (1 721,0 млрд. сумов), средства населения – в 0,4 раза (1 255,8 млрд. сумов), иностранные инвестиции - в 4,7 раза (13 466,9 млрд. сум), вместе с тем сократились банковские кредиты и заемные средства - в 0,3 раза (927,7 млрд. сум). Эти средства были направлены на производство продукции, обслуживание и выполнение работ в регионе.

Эффективность инвестиций оценивается на основе нахождения решения следующих задач:

1. Определение скрытых возможностей по отдельным направлениям инвестиций, вложенных в основной капитал.
2. Разработка альтернативных вариантов структуры (состава) инвестиций, вложенных в основной капитал.
3. Разработка и оценка потребности основного капитала на инвестиции.
4. Определение результативности инвестиций и факторов, оказывающих влияние на их уровень.
5. Распределение инвестиций на целевые направления и нахождение возможностей их использования.
6. Формирование базы реальных анализов на основе экономико-математического инструментария для принятия решений, связанных с использованием инвестиционных ресурсов.
7. Создание необходимых рычагов для формирования структуры (состава) инвестиций и разработки прогнозных расчетов по оптимальному распределению.
8. Формирование структуры (состава) инвестиций, а также определение и предложение эффективных вариантов по оптимальному распределению резервов.

**Таблица 3**  
**Объём производства продукции промышленными предприятиями по городам и районам Джизакской области, млрд сум<sup>8</sup>**

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Рост за 2020-2024 гг., раз
Объём производства промышленной продукции, млрд. сум	4586,1	5823,8	8731,8	11402,0	19197,3	4,2
г. Джизак	2102,8	2233,7	2774,2	3862,0	6502,5	3,1
Арнасайский район	146,5	208,4	238,0	245,4	413,3	2,8
Бахмальский район	71,3	86,2	96,6	88,0	148,2	2,1
Галляяральский район	137,4	149,9	1231,9	2353,5	3962,5	28,8
Шароф Рашидовский район	273,4	356,5	414,6	592,6	997,7	3,6
Дустликский район	531,0	751,7	823,6	861,7	1450,8	2,7
Зааминский район	299,6	318,3	345,9	653,3	1099,9	3,7
Зарбадарский район	207,9	201,6	362,3	325,8	548,5	2,6
Зафараабадский район	158,9	479,7	1338,1	1102,0	1855,4	11,7
Мирзачульский район	69,0	164,8	181,0	147,1	247,7	3,6
Пахтакорский район	379,5	487,2	534,9	604,5	1017,8	2,7
Форишский район	155,2	292,8	348,6	526,4	886,3	5,7
Янгиабадский район	53,6	93,2	42,1	39,6	66,7	1,2

<sup>8</sup> Составлено на основе данных Государственного статистического управления Джизакской области.

В результате анализов, проведенных в ходе исследования, видим, что объем производства промышленной продукции в разрезе районов области имеет тенденцию к увеличению, и что в 2020-2024 годах эти показатели составили в разрезе районов: Галлааральский (в 28,8 раза), Зафарабадский (в 11,7 раза), Пахтакорский (в 2,7 раза), Форишский (в 5,7 раза), Зааминский (в 3,7 раза), Шароф Рашидовский (в 3,6 раза). Самые высокие темпы роста приходятся на долю Галлаарольского района (таблица №3).

Показатели экономической эффективности инвестиций промышленных предприятий зависят от их дебиторской и кредиторской задолженности. Дебиторские и кредиторские задолженности оказывают серьёзное влияние на рост показателей экономической эффективности инвестиций.

Показатели экономической эффективности инвестиций промышленных предприятий взаимосвязаны с их дебиторской и кредиторской задолженностью. Дебиторская и кредиторская задолженность оказывают серьезное влияние на рост экономических показателей эффективности инвестиций предприятия.

Также в ходе нашего исследования был осуществлён анализ динамики показателей экономической эффективности инвестиций промышленных предприятий (таблица №4).

**Таблица 4**  
**Динамика показателей экономической эффективности инвестиций**  
**промышленных предприятий, млрд. сум<sup>9</sup>**

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	Рост за 2020-2024 гг., раз
Объём инвестиций – всего	4059,4	7173,4	5392,4	5643,5	10891,9	2,7
Общая выручка от реализации промышленной продукции	5586,1	7823,8	8731,8	11402,0	19197,3	3,4
Прибыль промышленной отрасли	64,8	56,9	460,3	433,6	742,2	11,5
Инвестиции, затраченные на производство одной единицы промышленной продукции	0,73	0,73	0,62	0,49	0,58	- 0,8
Доход, полученный от инвестиций, затраченных на единицу промышленной продукции	1,38	1,09	1,62	2,02	1,76	1,3
Уровень рентабельности, %	1,60	0,79	8,54	7,68	6,81	4,3

Из данных, приведённых в таблице, явствует, что выручка от реализации продукции промышленных предприятий Джизакской области в 2020-2024 годах выросла с 5586,1 млрд. сумов до 19197,3 млрд. сумов, а промышленная прибыль с 64,8 млрд. сумов достигла 742,1 млрд. сумов. Инвестиции, затраченные на производство единицы промышленной продукции, составили соответственно 0,73; 0,62; 0,49; 0,68, а доход от единицы вложенных инвестиций составил соответственно 1.38; 1.09; 1.62, 2.02; 1.76. А уровень рентабельности промышленных предприятий за этот период составил 1,60; 0,79; 8,54; 7,68; 6,81 процента. Согласно анализу данных, прибыль, полученная от эффективного

<sup>9</sup> Составлено на основе данных Государственного управления статистики Джизакской области.

использования инвестиций увеличилась почти в 11,5 раз, уровень рентабельности вырос с 1,6 до 6,81 процента, или поднялся в 4,3 раза.

В результате экономических реформ, осуществлённых за последние годы – резко возрос объем инвестиций, вкладываемых в основной капитал промышленных предприятий Джизакской области. Основная часть вкладываемого инвестиций была затрачена на восстановление и пополнение капитала. Инвестиции в основной капитал были направлены в основном на развитие горнодобывающей и обрабатывающей промышленностей, электроэнергетики, газо-, пароснабжения и очистку воздуха, системы водоснабжения, канализационную систему и утилизации. Однако, необходимо отметить, что объем текущих инвестиций в эту сферу до сих пор недостаточен. Ежегодно возникает необходимость в обновлении основных фондов промышленных предприятий, которые выходят из производства. Необходимо, чтобы на промышленных предприятиях активная часть основных фондов обновлялась в первую очередь. Их сравнительное соотношение влияет на эффективность использования основных фондов.

Третья глава диссертации озаглавлена «**Приоритетные направления повышения эффективности инвестиций на промышленных предприятиях**», где предложена концептуальная модель оценки инвестиционной безопасности промышленных предприятий на основе эконометрического анализа факторов, оказывающих влияние на производство промышленной продукции, внедрения методов оптимизации оборота и структуры (состава) инвестиционных ресурсов промышленного предприятия.

В условиях рыночной экономики важное значение приобретает усовершенствование инвестиционной политики в среднесрочной и долгосрочно перспективе, так как производственное и материально-техническое обеспечение предприятий, конкурентоспособность на внутреннем и внешнем рынках оказывает серьёзное влияние на их эффективность. Одним из факторов, определяющих стратегическую цель и направления инвестиционной политики промышленных предприятий являются инвестиции, вкладываемые в основной капитал.

На данное время ждут своего решения на основе новых методологических подходов столь актуальные задачи, как оптимизация оборота и структуры (состава) инвестиционных ресурсов.

Для обоснования путей повышения эффективности инвестиций используются следующие параметры: структура (состав) инвестиций при управлении моделями; динамика производительности структуры (состава) инвестиций; максимальный или минимальный уровень ограничения увеличения объема инвестиций в структурных группах; динамика цен инвестиций в масштабе измерения единиц; динамика себестоимости инвестиций, в масштабе измерения единиц; доля инвестиций, списанных по группе сформировавшихся источников и созданных заново в результате их оборота; объем доступных инвестиций на предприятии; нормы трудозатрат, затраченных на производство продукции в ц и другие.

Согласно этого, в таблице №5 приведены данные, описывающие параметры моделей и алгоритмов расчета оборота и структуры (состава) инвестиций АО «Дустликдон маҳсулотлари». Согласно данных, приведенным в этой таблице, объем инвестиций, вложенных в это предприятие на начало года составляет 193357805 тыс. сум, из которых 172620180 тыс. сум, или 89,28% – краткосрочные вложения, 20737625 тыс. сум, или 10,72% – долгосрочные инвестиции.

Схожие расчеты мы можем наблюдать как в отношении источников собственных средств, так и других поступивших и зачисленных средств. Что касается поступающей части инвестиций, то видно, что во всех группах по их обороту объем краткосрочных инвестиций составляет значительную часть. В затратной части инвестиций, напротив, можно наблюдать их снижение. Инвестиции на конец года составляют 220245913 тыс. сумов, соответственно, из которых доля краткосрочных инвестиций равна 207309162 тыс. сумам или 87,18%, долгосрочные инвестиции при этом составляют 12936751 тыс. сумов или 12,82%.

**Таблица 5**  
**Расчёты оборота и структуры (состава) инвестиций**  
**в АО «Дустликдон маҳсулотлари»<sup>10</sup>**

Показатели	Краткосрочные		Долгосрочные		Всего
	тыс. сум	%	тыс. сум	%	
<b>Остаток на начало года</b>	172620180	<u>45,41</u> 89,28	20737625	<u>52,10</u> 10,72	<u>193357805</u> 46,05
<b>Поступления:</b>					
источник собственных средств	2955948	<u>0,78</u> 52,40	2685174	<u>6,75</u> 47,60	<u>5641122</u> 1,34
привлечённые средства	271890	<u>0,07</u> 47,70	298110	<u>0,75</u> 52,30	<u>570000</u> 0,14
заемные средства	204231355	<u>53,72</u> 92,70	16082944	<u>40,39</u> 7,30	<u>220314299</u> 52,46
иные поступившие средства	16656	<u>0,01</u> 91,90	1468	<u>0,01</u> 8,10	<u>18124</u> 0,01
<b>Всего</b>	380096029	<u>100</u> 90,52	39805321	<u>100</u> 9,48	<u>419901350</u> 100
<b>Затраты:</b>					
Средства, направленные на оборотный капитал	151394237	<u>87,62</u> 88,80	19094769	<u>71,07</u> 11,20	<u>170489006</u> 85,39
Средства, направленные на основной капитал	421941	<u>0,24</u> 6,70	5875691	<u>21,87</u> 93,30	<u>6297632</u> 3,15
Иные затраченные средства	20970689	<u>12,14</u> 91,70	1898110	<u>7,06</u> 8,30	<u>22868799</u> 11,45
<b>Всего</b>	172786867	<u>100</u> 86,54	26868570	<u>100</u> 13,46	<u>199655437</u> 100
<b>Остаток на конец года</b>	207309162	<u>100</u> 87,18	12936751	<u>100</u> 12,82	<u>220245913</u> 100
<b>Средства в среднем за год</b>	189964671	<u>91,63</u> 91,86	16837188	<u>130,15</u> 8,14	<u>206801859</u> 100

<sup>10</sup> Составлено на основе финансовых и статистических данных АО «Дустликдон маҳсулотлари».

Динамика изменения структуры (состава) краткосрочных и долгосрочных инвестиций и их источников определяют разницу между инвестициями предприятия на начало и конец года, как среднегодовые инвестиции. Из таблицы явствует, что в то время как среднегодовые инвестиции предприятия на 4,68% превышают объем инвестиций на конец года, то объем долгосрочных инвестиций уменьшился на 4,68%. АО «Дустликдон маҳсулотлари» продолжает увеличивать объем инвестиций, используя имеющиеся возможности в (таблица №6).

**Таблица 6**

**Альтернативные варианты производственной эффективности на  
предприятии АО «Дустликдон маҳсулотлари»<sup>11</sup>**

Показатели	Фактичес- ких, тыс. сум	Варианты расчетов по моделям, тыс. сўм			Варианты расчетов из фактических условий, тыс. сўм, %		
		1	2	3	1	2	3
Чистая прибыль	3036667	3155097	3240124	3264417	103,9	106,7	107,5
Из этого: мучная продукция	1640227	1699275	1717318	1735360	103,6	104,7	105,8
Кормовая продукция (омухта ем)	557638	578828	576040	574925	103,8	103,3	103,1
Отборные семена	838802	863127	861450	859772	102,9	102,7	102,5
Рентабельность по чистой прибыли, %	2,52	2,62	2,69	2,71	103,9	106,7	107,5

Увеличения объема инвестиций добиваются за счет активизации производственного процесса, совершенствования структурной группы инвестиций, увеличения объема производства продукции и тем самым можно достичь экономической эффективности.

Результаты расчетов экономических показателей, представленных в таблице №6, сравниваются с фактическими данными за 2024 год. С помощью предложенных методологических подходов, составленных моделей и алгоритмов можем наблюдать как при этом повышается эффективность инвестиций. Продуманное использование структурных (составных) ресурсов и потенциала инвестиций на предприятии показывает, что поиск и нахождение резервов может помочь достижения экономической эффективности.

В последние годы некоторым хозяйствующим субъектам, расположенным на территории страны, приходится сталкиваться с определенными видами рисков (угроз) под негативным влиянием сформировавшейся внутренней и внешней среды. На практике они также остаются уязвимыми как к внутренним, так и к внешним воздействиям. Такая ситуация требует того, чтобы хозяйствующие субъекты были всегда готовы к разработке механизма предотвращения подобных продолжительных угроз, возникающих на макро-, мезо- и микроуровнях.

С этой целью в данном параграфе нами разработана концептуальная модель оценки вероятности экономической безопасности инвестиционной деятельности промышленных предприятий с учетом влияния случайных (экономических) факторов с использованием теории вероятностей и источников математической статистики.

<sup>11</sup> Составлено на основе финансовых и статистических данных АО «Дустликдон маҳсулотлари».

Таблица 7

**Оценка значения вероятности инвестиционной безопасности  
инвестиционной деятельности промышленных предприятий<sup>12</sup>**

№	Основное содержание последовательности операций
1	Определяются коэффициенты $a$ и $b$ уравнения $y_R=a+bt$ для аппроксимации случайного числа $R$ .
2	Определяется значение среднеквадратичного отклонения ( $\sigma$ ) по случайному числу $R$ .
3	Определяется многофакторный корреляционный коэффициент ( $r_m$ ).
4	Определяется прогнозное значение ( $R_{\text{пр}}$ ) случайного числа ближайшего текущего периода $R$ .
5	Определяется прогнозное значение ( $\sigma_{\text{пр}}$ ) среднеквадратичного отклонения.
6	Определяется значение аргумента функции нормального распределения ( $s$ ) по вероятностному интегралу Лапласа.
7	Определяются вероятные значения экономической безопасности промышленного предприятия ( $p$ ) за ближайшее текущее время.

Экономическая безопасность предприятия непосредственно связана с влиянием внутренних экономических угроз (рисков). Для упорядочения вероятности его экономической безопасности используются следующие последовательные алгоритмы:

Для аппроксимации случайной величины  $R$  определяются коэффициенты  $a$  и  $b$  уравнения  $y_R=a+bt$ .

На основе значения случайной величины  $R$  определяется значение среднего квадратичного отклонения ( $\sigma$ ).

Определяется коэффициент многофакторной корреляции ( $r_m$ ).

В течении следующих двенадцати месяцев определяется прогнозируемое значение ( $R_{\text{пр}}$ ) случайной величины  $R$ .

Определяется прогнозируемое значение среднего квадратического отклонения ( $\sigma_{\text{пр}}$ ).

По интегралу вероятности Лапласа определяется значение аргумента ( $s$ ) функции нормального распределения.

В течение следующих двенадцати месяцев будут определены значения вероятности экономической безопасности промышленного предприятия ( $p$ ).

Для определения случайных величин, приведенных в таблице №8, используются вышеприведённые алгоритмы. По формуле для каждого промышленного предприятия отдельно рассчитываются значения вероятности экономической безопасности предприятия ( $p$ ).

В таблице №9 приведена оценка значения вероятности экономической безопасности ( $p$ ) промышленных предприятий: надежные предприятия в диапазоне от 96% до 100%; удовлетворительные, в диапазоне от 90% до 0,95%; предприятия с критическим состоянием в диапазоне ниже 90%. В этом случае лицо, принимающее решение, оценивает достигнутые результаты на основе альтернативных вариантов, при помощи их сравнения. Если достигнутые результаты не удовлетворительны, то в базу данных вводятся новые массивы информации. Этот процесс будет повторяться до тех пор, пока лицом, принимающим решение, не будет достигнуто положительного результата.

<sup>12</sup> Составлено на основе финансовых и статистических данных АО «Дустлик дон махсулотлари».

Таблица 8

**Определение вероятности обеспечения инвестиционной безопасности промышленных предприятий<sup>13</sup>**

Наименование промышленного предприятия	Параметры уравнения ( $a$ )	Параметры уравнения, ( $b$ )	Средеквадратическое отклонение, ( $\sigma$ )	Коэффициент корреляции, ( $r_m$ )	Прогнозное рейтинговое значение, ( $R_{np}$ )	Прогнозное значение УКЧ, ( $\sigma_{np}$ )	Аргумент функции ( $s$ )	Вероятное значение, ( $\omega$ )
1 предприятие	$a_1$	$b_1$	$\sigma_1$	$r_1$	$R_{np_1}$	$\sigma_{np_1}$	$s_1$	$\omega_1$
2 предприятие	$a_2$	$b_2$	$\sigma_2$	$r_2$	$R_{np_2}$	$\sigma_{np_2}$	$s_2$	$\omega_2$
3 предприятие	$a_3$	$b_3$	$\sigma_3$	$r_3$	$R_{np_3}$	$\sigma_{np_3}$	$s_3$	$\omega_3$
4 предприятие	$a_4$	$b_4$	$\sigma_4$	$r_4$	$R_{np_4}$	$\sigma_{np_4}$	$s_4$	$\omega_4$
...	...	...	...	...	...	...	...	...
n предприятие	$a_n$	$b_n$	$\sigma_n$	$r_n$	$R_{np_n}$	$\sigma_{np_n}$	$s_n$	$\omega_n$

Согласно данным, приведенным в таблице №10, такие предприятия, как Huaxin cement Jizzakh MCNJ, Jizzakh cement plant MCNJ, Janubiy kon boshqarmasi, Dal Texnik Zomin Cement and lime MCHJ, Gallaorol potassium phosphate LLC – являются предприятиями, обладающими высоким рейтингом надежности; а такие предприятия, как G’allaorol Magistral Gaz Quvurlari boshqarmasi, Mingyuan Silu Industry LLC, ADM Jizzak ООО – это предприятия со средней удовлетворительной оценкой; в то же время, ООО «Mirzacho’l chemical factory MCHJ», ООО Jizzax plastmassa zavodi – это предприятия с подозрительным уровнем рейтинга (в критическом состоянии). Таким образом, данный метод служит инструментом прогнозирования экономической безопасности инвестиционной деятельности промышленных предприятий как в текущем времени, так и на перспективу.

Таблица 9

**Рейтинг по вероятному значению инвестиционной безопасности промышленных предприятий Дзержинской области<sup>14</sup>**

Рейтинг предприятия	Наименование предприятия	Вероятность безопасности	
		$p (a \leq P \leq \infty)$	%
1 место	Huaxin cement Jizzakh ООО	0,999997	99,99
2 место	Jizzakh cement plant ООО	0,999893	99,99
3 место	Janubiy kon boshqarmasi	0,998578	99,99
4 место	Dal Texnik Zomin Cement and lime ООО	0,998163	99,99
5 место	G’allaorol Kaliy Fosfat ООО	0,997164	99,99
6 место	G’allaorol Magistral Gaz Quvurlari boshqarmasi	0,916459	91,65
7 место	Mingyuan Silu Industry ООО	0,916432	91,64
8 место	ADM Jizzakh ООО	0,901129	90,11
9 место	Mirzacho’l chemical factory ООО	0,821768	82,18
10 место	Jizzax plastmassa zavodi ООО	0,819997	82,00

<sup>13</sup> Авторская разработка на основе исследований

<sup>14</sup> Авторская разработка на основе исследований

В результате осуществления каждой модели и алгоритмов формируются выходные параметры задачи. Некоторые из этих параметров используются в качестве входных для поиска оптимального решения прогнозных и аналитических задач на более поздних этапах расчета. Основываясь на правиле системности информации и логических связей задачи, нами, с помощью компьютерного программного обеспечения, был разработан механизм оценки решений поставленной задачи (рис. 2).



**Рис. 2. Механизм оценки безопасности инвестиционной промышленных предприятий<sup>15</sup>**

При достижении пропорциональности по всем показателям, лицо, принимающее решение, осуществит сравнительную оценку результатов принятого решения по альтернативным вариантам. Если результат какой-либо из полученных альтернатив не удовлетворят его, то он, т.е. лицо, принимающее решение, вновь обратится к базе данных.

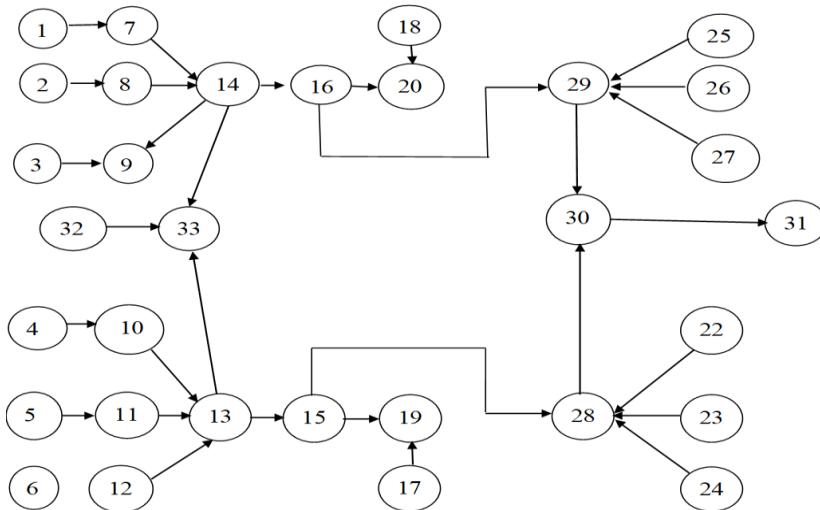
Как показали результаты анализа экономической безопасности промышленных предприятий, создание модели и алгоритмов поставленной задачи, их реализация на практике имеют принципиально важное значение. Поэтому в создании моделей и алгоритмов в системе «головной офис – предприятие» существуют интересы многих лиц, связанных с их перспективной деятельностью промышленных предприятий, с учетом их экономической безопасности.

Необходимо отметить, наряду с научными исследованиями важное значение при укреплении источника производства муки и кормовой продукции

<sup>15</sup> Авторская разработка на основе исследований

промышленным предприятием важное значение имеют официальные подходы, указанные в экономических нормативно-правовых актах нашей страны.

В существующей системе необходимо правильно отобрать факторы и разработать технологическую модель свободных прогнозных показателей, для определения их влияния друг на друга. На основе определенных методологических правил мы предлагаем инновационную технологическую модель, связанную с влияния свободных переменных на прогнозные показатели, а также с особенностями качественного обновления структуры (состава) инвестиций. Направления, указанные в инновационной технологической модели (производство муки и кормовой продукции), отличаются друг от друга.



**Рис. 3. Инновационная технологическая модель прогнозирования процессов производства и реализации промышленной продукции<sup>16</sup>**

\*1-3-объём инвестиций, направленных на производство мучной продукции по структурным группам; 4-6 - объём инвестиций, направленных на производство кормовой продукции; 7-9 – количество произведённой кормовой продукции; 10-12 - количество произведённой мучной продукции; 13-14-объём произведённой продукции на предприятии; 15-16 – количество проданной продукции; 17-18 – стоимость реализации продукции по маркетинговым каналам; 19-20 – стоимость продукции в виде товара, произведённой по ценам текущего периода; 21 – цена (стоимость) продукции, реализованной по цене текущего периода; 22-27 – себестоимость продукции по их видам; 28-29 – общая стоимость реализуемой продукции; 30 – прибыль; 31 – уровень рентабельности; 32 – норма затрат на сырьё; 33 – потребность в сырье.

Как явствует из рис. 3, в каждом звене управления факторы разделены на несколько групп: группа инвестиций, обеспечение сырьем, группа по качественному обновлению структуры инвестиций, группа организационных и экономических факторов и т.д.

На сегодняшний день уровень производства промышленной продукции напрямую зависят от инвестиций в основной и оборотный капитал и общей численности работников на промышленном предприятии. С учетом этого при определении степени корреляции между ними разрабатывается научный прогноз уровня промышленного производства на перспективный период с использованием метода функции развития Кобба-Дугласа.

Для начала нами приведены результаты исследования по оценке объемов производства промышленной продукции Акционерного общества «Дустликдон маҳсулотлари», затем по всей Джизакской области.

<sup>16</sup> Авторская разработка на основе исследований

**Оценка производства промышленной продукции в акционерном обществе «Дўстликдон маҳсулотлари».** Производственная функция Кобба-Дугласа имеет следующий вид:

$$Y = a_0 K^{a_1} L^{a_2} \quad (1)$$

где  $Y$  – бъём производства продукции;  $K$  – инвестиции;  $L$  – основные производственные фонды.

При составлении производственной функции Кобба-Дугласа параметры  $a_0$ ,  $a_1$ ,  $a_2$  будут приведены к виду уравнения путем регрессионного анализа при помощи метода малых квадратов. Для этого сначала, исходя из особенностей логарифмирования данной функции, приводится к нижеуказанному виду многофакторной линейной регрессии:

$$\begin{aligned} \ln(Y) &= \ln(a_0) + a_1 \ln(K) + a_2 \ln(L) \text{ и } \text{л и} \\ Y' &= a_0 + a_1 K' + a_2 L' \end{aligned} \quad (2)$$

В нашем исследовании при помощи метода производственной функции Кобба-Дугласа для оценки объема производства муки и кормовой продукции в период 2012-2024 в акционерном обществе «Дўстликдон маҳсулотлари» нами была использована динамика изменения факторов, связанных с ними (Таблица №10).

**Таблица 10**  
**Динамика изменения факторов, влияющих на объем производства**  
**продукции мучной продукции<sup>17</sup>**

Год	Объем мучной продукции, (Y)		Инвестиции, (K)		Основные производственные фонды, (L)	
	тыс. сум	Ln(Y)	тыс. сум	Ln (x <sub>1</sub> )	тыс. сум	Ln (x <sub>2</sub> )
2012 г.	57909487	17,874	45731077	17,874	45920291	17,642
2013 г.	56997084	17,859	45010553	17,859	45196786	17,627
2014 г.	59495393	17,901	48364308	17,901	45920291	17,642
2015 г.	60304560	17,915	47582136	17,915	43992023	17,600
2016 г.	59824732	17,907	47183547	17,907	43401737	17,586
2017 г.	61956058	17,942	49905203	17,942	43749844	17,594
2018 г.	65451199	17,997	51577405	17,997	42244822	17,559
2019 г.	64072091	17,976	48423904	17,976	39988919	17,504
2020 г.	67243643	18,024	52598540	18,024	40849653	17,525
2021 г.	65394783	17,996	49381705	17,996	39722976	17,497
2022 г.	69085175	18,051	54349907	18,051	40023417	17,505
2023 г.	70012188	18,064	52810800	18,064	45185203	17,626
2024 г.	70921646	18,077	53496812	18,077	47402173	17,674

На основании данных из таблицы №10, факторы, первоначально выбранные для определения тенденции взаимосвязи между инвестициями, влияющими на объем производства мучной продукции, и факторами основных производственных фондов, были приведены к одинаковой величине (логарифму), т.е.

$$\begin{aligned} \ln(Y) &= 0,3572 + 1,1310 \ln(K) - 0,0594 \ln(L) \text{ и } \text{л и} \\ Y' &= 0,3572 + 1,1310 K' - 0,0594 L' \end{aligned} \quad (3)$$

<sup>17</sup> Авторская разработка на основе исследований

Теперь линейное регрессионное уравнение вида (3.1.3) приводится к производственной функции Кобба–Дугласа:

$$Y = 0,3572 K^{1,1310} L^{-0,0594} \quad (4)$$

Согласно уравнению, разработанному в нашем исследовании, определены факторы, влияющие на изменение объема мучных изделий в условиях, когда другие факторы являются постоянными – увеличение инвестиций на одну единицу увеличивает объем производства мучной продукции на предприятии на 1,1309 единицы; как было определено, увеличение основных производственных фондов предприятия приводит к увеличению объема производства мучной продукции на предприятии на 0,0594 единицу.

Анализ, проведенный в акционерном обществе «Дустликдон маҳсулотлари» при определении общего закона регрессионной зависимости между объемом производства мучной продукции и влияющими на него экзогенными факторами, показал, что коэффициент корреляции равен  $R^2 = 0,9474$ , что соответствует нормализованному коэффициенту корреляции  $R^2 = 0,8770$  га. Оказалось, что эта величина имеет высокую степень корреляции между результирующей функцией и влияющими на нее факторами, при этом стандартная ошибка значительно ниже  $\sigma = 0,14$ .

При помощи производственной функции Кобба–Дугласа были разработаны прогнозные показатели

Результаты многофакторного прогноза объема промышленной продукции в Джизакской области по времени действия факторов с производственной функцией с использованием функции развития Коббы–Дугласа были разработаны на основе ретроспективных показателей (таблица №11).

**Таблица 11**  
**Ретроспективные и прогнозные показатели выпуска промышленной**  
**продукции по Джизакской области<sup>18</sup>**

Год	Объем промышленной продукции, млрд. сум	Объем инвестиций, млрд. сум	Количество рабочих, всего
2011 г.	659,60	171,9	1223
2012 г.	785,70	234,7	1564
2013 г.	933,30	334,3	1921
2014 г.	1195,80	355,7	2698
2015 г.	1474,50	386,5	2934
2016 г.	2001,20	429,4	4032
2017 г.	2548,80	529,7	5155
2018 г.	3581,80	1068,2	6493
2019 г.	4586,10	4059,4	9168
2020 г.	5823,80	7173,4	7701
2021 г.	8731,80	5392,4	7619
2022 г.	11402,00	5643,5	8476
2023 г.	19197,30	10891,9	6062
2024 г.	20378,57	15969,00	12225
2025 г.	27984,96	24766,01	13477
2026 г.	38210,52	40780,41	14601
2027 г.	52266,97	66065,47	15982
2028 г.	70881,44	103129,06	16996
2029 г.	96525,24	151168,39	18273
2030 г.	130410,99	205132,33	19859

<sup>18</sup> Составлено на основе данных Государственного управления статистики Джизакской области

Необходимо отметить, что в данной таблице изучено взаимное влияние объема промышленной продукции в период с 2024 по 2030 год как с объемом инвестиций, так и непосредственное коррелирование с общей численностью работников. Исходя из анализа, осуществлённого нами с использованием метода прогнозирования, указанного выше, можно утверждать, что результаты, полученные при помощи исследований наиболее оптимальные (приемлемые). Так как именно в этой ситуации наблюдался рост объемов промышленной продукции, инвестиций и общего количества рабочих. Так как именно в данной ситуации наблюдались хорошие темпы роста объема промышленной продукции, объема инвестиций и общей численности работников. Исходя из этого, можно прийти к положительному выводу о том, что в период до 2030 года объем промышленной продукции в Джизакской области будет находиться, соответственно, с объемом инвестиций в промышленные предприятия, в приемлемом варианте, плотность корреляции которых напрямую связана с общей численностью работников.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследуя пути повышения инвестиционной эффективности промышленных предприятий, были сделаны следующие выводы по их совершенствованию:

1. Обоснование с научно-теоретической точки зрения терминов (стабильность, ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность, надежность, нормативно-правовые основы), связанных с инвестиционной эффективностью промышленных предприятий, которые имеют немаловажное значение при разработке мер, направленных на дальнейшее совершенствование инвестиционной деятельности.

2. Совершенствование правил, связанных с оценкой инвестиционной эффективности промышленных предприятий (количественная оценка; сопоставимость; прибыльность; взаимосогласованность интересов; платежеспособность за ресурсы; приемлемость; достижение максимальной эффективности; соответствие; гармоничность; не отрицание методов, уникальность, динамичные действия, неполнота информации, структура капитала, мультивалютность) служит усовершенствованию его методических основ.

3. Согласно результатов исследования, как было установлено, что возможно путем реализации стратегии по созданию новой системы, основанной на эффективном использовании инвестиций промышленными предприятиями в среднесрочной перспективе и на принципе «снизу вверх», а также увеличения объемов экспорта промышленной продукции в Джизакской области, привлечения иностранных и отечественных инвестиций можно в дальнейшем улучшить инвестиционную среду и повысить ее привлекательность.

4. Факт того, что в 2020-2024 годах объем инвестиций в основной капитал промышленных предприятий увеличился почти в 5-7 раз, оказал положительное влияние на годовой рост и привлекательность ВВП Джизакской области. В результате в 2024 году промышленной продукции было выпущено всего на

сумму 11402,0 млрд. сум, их рост составил 107,8%, а доля по Республике составила 2%, объём выпущенной промышленной продукции на душу населения составил 7 639,4 тыс. сум, таким образом, темпы роста были равны 105,4%.

5. Инвестиционные риски оказывают влияние на доходность операций, связанных с ними, теряют состояние стабильного роста, угрожают банкротством. Для предотвращения и оценки этих угроз на промышленном предприятии необходимо разработать новые виды продукции и технологии, и принять при этом инвестиционные решения по повышению инновационной активности.

6. Разработаны прогнозные показатели изменения по годам объёмов промышленной продукции на основе эконометрического анализа факторов, оказывающих влияние на производство промышленной продукции. На основе прогнозных показателей возможностей повышения эффективности инвестиций определены перспективные направления предприятия. Вместе с тем, отобран комплекс факторных показателей, дающих возможность определения уровня эффективности инвестиций.

7. На основе систематизации взаимосвязанных элементов оборота и структуры инвестиций создана балансовая модель повышения эффективности инвестиций на промышленных предприятиях. На основе этих инструментов устанавливается связь между параметрами обрачиваемости и структуры (состава) инвестиций, а также определяются их объемные соотношения, определяется первоначальное состояние структуры инвестиций, характеризуются группы их обрачиваемости и состава, планируются оборот и структура (состав) инвестиций, осуществляется оценка эффективности инвестиций, оценивается специфика их структуры.

8. Разработана экономико-математическая модель получения максимальной прибыли от разработки и реализации своей продукции на промышленных предприятиях. Данная модель послужит основой для формирования системы, позволяющей эффективно управлять инвестиционными процессами на промышленных предприятиях.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF SCIENTIFIC DEGREES  
№ DSc.03/30.07.2022.I.16.05 AT THE TASHKENT  
STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**ESHKUZIYEV OKHUNJON OYBEK UGLI**

**WAYS TO IMPROVE INVESTMENT EFFICIENCY IN INDUSTRIAL  
ENTERPRISES**

**08.00.03 – Economy of industry**

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

**Tashkent – 2025**

**The theme of dissertation (PhD) in economic sciences was registered under the number B2020.3.PhD/Iqt1410 at the Supreme Attestation Commission.**

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

The abstract of the dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian, English (resume)) on the website of Scientific council ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) and on the website of “ZiyoNet” informational and educational portal ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)).

**Scientific supervisor:**

**Amonboyev Makhammad Siddik**

Candidate of Economic Sciences, professor

**Official opponents:**

**Xoshimova Naima Abitovna**

Doctor of Economic Sciences, professor

**Xidirov Temur Qahramon o‘g‘li**

Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences

**Leading organization:**

**Fergana state technical university**

The defense of the dissertation will take place “\_\_\_\_” \_\_\_\_\_ 2025 at \_\_\_\_\_ at the meeting of Scientific council №.DSc.03/30.07.2022.I.16.05 awarding of scientific degrees at Tashkent state university of Economics. Address: 100066, Tashkent, Islam Karimov Street, 49. Phone: (99871) 239-01-49, 239-28-78 fax: (99871) 239-27-23, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz)

The dissertation (PhD) can be reviewed at the Information-Resource Centre of Tashkent state university of Economics (registered under the number \_\_\_\_\_). Address: 100066, Tashkent, Islam Karimov Street, 49. Phone: (99871) 239-01-49, 239-28-78, fax: (99871) 239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz)

Abstract of dissertation sent out on “\_\_\_\_” \_\_\_\_\_ 2025 y.

(Mailing protocol №. \_\_\_\_ on “\_\_\_\_” \_\_\_\_\_ 2025 y.).

**SH.E. Sindarov**

Chairman of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economic sciences, Professor

**J.S. Fayzullaev**

Secretary of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economic sciences, Professor

**T.S. Kuchkarov**

Chairman of the Scientific seminar under the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economic sciences, Professor

## **INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Doctor of Philosophy (PhD))**

**The purpose of the research** is to study the scientific-theoretical aspects of improving the efficiency of investments in industrial enterprises and to develop scientific-practical proposals and recommendations for their enhancement.

### **Tasks of the research:**

To study the evolution of theoretical approaches regarding investments in industrial enterprises under the conditions of economic digitalization;

To scientifically substantiate the directions and classification of evaluating the efficiency of investments in industrial enterprises;

To develop recommendations for the formation of a database and the establishment of continuous monitoring for assessing the efficiency of investments in industrial enterprises;

To develop proposals for the analysis and evaluation of indicators reflecting the efficiency of investments in industrial enterprises;

To develop methods for determining forecast indicators of changes in industrial production volumes based on econometric analysis of factors influencing industrial production;

To develop a balance model for improving the efficiency of investments in industrial enterprises based on the systematization of interconnected elements of investment turnover and structure;

To conduct scientific research on forecasting indicators that reflect the investment security of industrial enterprises;

To develop proposals for improving the methodological concept of enhancing the efficiency of investments in industrial enterprises.

**The object of the research** is the production and economic activities of industrial enterprises in the Jizzakh region.

**The subject of the research** is the economic relations related to improving the ways of enhancing investment efficiency in industrial enterprises.

### **The scientific novelty of the study is the following:**

according to the methodological approach, the economic essence of the concept of "investment efficiency in industrial enterprises" is improved in terms of enhancing the enterprise's competitiveness, ensuring economic stability, and guaranteeing long-term development through achieving economic growth, increasing production capacities, and raising the profit level by implementing investment projects and allocating financial resources effectively.

the mechanism for assessing the economic efficiency of industrial enterprise investments has been improved by applying a procedure based on an alternative model for evaluating the probability of investment security, which identifies the demand for long-term investments and opportunities for their optimal allocation.

in determining the probability of ensuring the investment security of industrial enterprises, it is proposed to make decisions by comparing results based on alternative options through evaluating enterprises within probability value boundaries as "reliable" ( $96\% \leq p \leq 100\%$ ), "satisfactory" ( $90\% \leq p \leq 95\%$ ), and "critical condition" ( $0\% \leq p < 90\%$ ).

forecast indicators for the volume of industrial production until 2030 have been developed based on econometric modeling of the interrelationship between factors influencing the investment activity of industrial enterprises in Uzbekistan.

**Implementation of research results.** Based on the scientific results obtained regarding ways to improve the efficiency of investments in industrial enterprises:

the proposals developed for improving the mechanism of enhancing the efficiency of investments in industrial enterprises, taking into account the basic models and methods of investments to ensure the optimality and proportionality of efficiency results in Uzbekistan's industrial enterprises, have been utilized in the activities of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan (Letter No. 08/25-1-17758, dated August 23, 2024). They were also used in the development of the Resolution of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan No. 592 dated September 21, 2021, "On the approval of the administrative regulation for selecting the best proposal for the implementation of major investment projects" (as confirmed by the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan in Information Letter No. 08/25-1-17758, dated August 24, 2024). As a result, methodological aspects of increasing and formalizing production capacities in industrial enterprises through attracting foreign direct investments to Uzbekistan were substantiated;

in Uzbekistan, particularly in the Jizzakh region, proposals have been developed for introducing the balance method of determining investment efficiency in industrial enterprises by identifying sustainable competitive advantages in the formation of industrial enterprises in leading sectors of the economy, ensuring stable competitiveness through consistent linkages among economic sectors and systematizing cyclical renewal of interconnected indicators in the investment turnover and structure. These proposals were used in the development of the Presidential Decree of the Republic of Uzbekistan No. PF-60 dated January 28, 2022, "On the Development Strategy of New Uzbekistan for 2022-2026" and the Presidential Resolution No. PQ-146 dated May 2, 2023, "On additional measures for the comprehensive socio-economic development of the Jizzakh region and further improvement of living standards in 2023-2025" (according to Information Letter No. 08/25-1-17758 of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan, dated August 24, 2024);

the proposals for improving the management of the region's socio-economic development strategy, substantiating forecast scenarios of economic growth, and ways to ensure intensive economic growth were utilized in the activities of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan. These findings were incorporated into the development of the Presidential Resolution of the Republic of Uzbekistan No. PQ-146 dated May 2, 2023, and the Resolution of the Cabinet of Ministers No. 592 dated September 21, 2021;

the forecast indicators of industrial product volumes up to 2030, based on the econometric analysis of factors influencing the investment activity of industrial enterprises in Uzbekistan, have also been utilized in the activities of the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan. These forecasts contributed to the development of the Presidential Resolution No. PQ-146 dated May 2, 2023, and

the Resolution of the Cabinet of Ministers No. 592 dated September 21, 2021 (as confirmed in Information Letter No. 08/25-1-17758 of the Ministry of Economy and Finance, dated August 24, 2024).

**Approval of research results.** The results of this research have been discussed at 3 national and 6 international scientific-practical conferences, and one co-authored article has been published in a Scopus-indexed journal.

**Publication of research results.** A total of 10 scientific works have been published on the topic of the dissertation, including 3 scientific articles published in journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan for publishing the main scientific results of doctoral dissertations, and 1 article published in a foreign Scopus-indexed journal.

**The structure and scope of the dissertation.** The dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, a list of references, and appendices. The total volume of the dissertation is 148 pages.

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

**I - bo'lim (I часть; part I)**

1. Eshqo'ziyev O.O. "Efficiensy of factors affecting investment activity in industrial enterprises." // Journal of management value & ethics ISSN: 2249-9512 Vol.15, Issue September 2025 № 03.

2. Eshqo'ziyev O.O. Iqtisodiy matematik usullar asosida sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini oshirish yo'llari. // «Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot» jurnali. Vol. 1 No. 11-12 (2023), 1625-1629-betlar. (OAKning 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori).

3. Eshqo'ziyev O.O. Korxona investitsiyalari xususidagi ilmiy nazariy yondashuvlar va qarashlar evolyutsiyasi // «Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot» jurnali. Vol. 1 No. 10 (2023), 552-558-betlar. (OAKning 2023-yil 1-apreldagi 336/3-sonli qarori).

4. Eshqo'ziyev O.O. Theoretical and methodological foundations and improving the efficiency of investment activities in industrial enterprises // «Proceedings of the international scientific and practical conference» (August 26, 2025; Тюмен, Россия). № 1412-11/2025-02-22, pages 383-387. [https://drive.google.com/file/d/1gBEOWi1zjpyHqQQoTlTGN8l81d\\_QJl8/view](https://drive.google.com/file/d/1gBEOWi1zjpyHqQQoTlTGN8l81d_QJl8/view).

5. Eshqo'ziyev O.O. Practice of managing investment risks in industrial enterprises // Journals «NovaPrint» (August 25, 2025; Томск, Россия). Page (145-147).<https://drive.google.com/file/d/1my1BSuSTZglFmiBsVYtrFhtSFuRnt3DC/view>

6. Eshqo'ziyev O.O. Стратегическое управление реальными инвестициями предприятий Узбекистана // “O'zbekiston bank sohasidagi innovatsiyalar: muammo va yechimlar” mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy anjumani materiallari. 2022-yil 9-10 aprel (II-qism) 162-bet.

7. Eshqo'ziyev O.O. Sanoat korxonalarining investitsiyalari samaradorligini matematik usullar asosida oshirish uslubi // “O'zbekiston bank sohasidagi innovatsiyalar: muammo va yechimlar” mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy anjumani materiallari. 2022-yil 9-10-aprel (II qism) 169-bet.

**II - bo'lim (II часть; part II)**

1. Eshqo'ziyev O.O. Social Functions of Entrepreneurship in Uzbekistan. Eshqo'ziyev O.O. Social Functions of Entrepreneurship in Uzbekistan // Journals ICFNDS'21: Proceedings of the 5th International Conference on Future Networks and Distributed Systems. Pages 685–687. <https://doi.org/10.1145/3508072.3508206> (Scopus). 13-april 2022.

2. Eshqo'ziyev O.O. Improving investment risk management of industrial enterprises Uzbekistan. Scientific Collection “InterConf”. No. 146 (2023): 2nd ISPC “Progressive Science and Achievements” (March 16-18, 2023; Doha, Qatar). (146),

58–69. Retrieved from <https://archive.interconf.center/index.php/conference-proceeding/article/view/2650>.

3. Eshqo‘ziyev O.O. Совершенствование системы финансирования реальных инвестиций в Узбекистане // “O‘zbekiston bank sohasidagi innovatsiyalar: muammo va yechimlar” mavzusidagi respublika ilmiy-amaliy anjumani materiallari, 2022-yil 9-10-aprel (II qism) 104-bet.

Avtoreferat “\_\_\_\_\_” jurnalni tahririyatida tahrirdan o‘tkazildi.  
 (“\_\_\_” \_\_\_\_ 2025-yil).

Bosishga ruxsat etildi: “\_\_\_” \_\_\_\_ 2025-yil.

Bichimi 60x45  $\frac{1}{8}$ . “Times New Roman”  
garnitura raqamli bosma usulida bosildi.

Shartli bosma tabog‘i 4. Adadi 100 nusxa. Buyurtma \_\_\_\_.

O‘zbekiston Respublikasi IIV Akademiyasi,  
100197, Toshkent shahri, Intizor ko‘chasi, 68.

“AKADEMIYA NOSHIRLIK MARKAZI” DM