

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

---

**QORAQALPOQ DAVLAT UNIVERSITETI**

**BAUYETDINOV MAJIT JANIZAQOVICH**

**XO'JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLARNING LIKVIDLILIGI VA  
MOLIYAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASH YO'LLARI**

**08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent – 2025**

**Fan doktori (DSc) dissertatsiyasi avtoreferati mundarijasi**

**Оглавление автореферата докторской (DSc) диссертации**

**Content of the doctoral (DSc) dissertation abstract**

**Bauyedtinov Majit Janizaqovich**

Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash yo‘llari..... 3

**Бауэтдинов Мажит Жанызакович**

Пути обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов ..... 27

**Bauetdinov Majit Janizaqovich**

Ways to ensure liquidity and financial stability of economic entities..... 53

**E’lon qilingan ishlar ro‘yxati**

Список опубликованных работ

List of published works ..... 59

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

---

**QORAQALPOQ DAVLAT UNIVERSITETI**

**BAUYETDINOV MAJIT JANIZAQOVICH**

**XO'JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLARNING LIKVIDLILIGI VA  
MOLIYAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASH YO'LLARI**

**08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit**

**Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc) dissertatsiyasi  
AVTOREFERATI**

**Toshkent – 2025**

**Fan doktori (DSc) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida B2020.4.DSc/Iqt.274  
raqam bilan ro'yxatga olingan.**

Dissertatsiya Qoraqalpoq davlat 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'lif portalida ([www.ziyonet.uz](http://www.ziyonet.uz)) joylashtirilgan.

**Ilmiy maslahatchi:**

**Isakov Janabay Yakipbayevich**

iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Rasmiy opponentlar:**

**Gulyamov Saydaxror Saidaxmedovich**

iqtisodiyot fanlari doktori, akademik

**Jumayev Nodir Xosiyatovich**

iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Alimardonov Ilxom Muzrabshoxovich**

iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Etakchi tashkilot:**

**O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasi  
huzuridagi Biznes va tadbirkorlik oliy maktabi**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/10.12.2019.I.16.01 raqamli Ilmiy kengashning 2025-yil "6" noyabr soat 14-00 dagi majlisida bo'lib o'tadi (Manzil: 100003, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72; faks (99871) 239-43-51. e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universitetining Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (797 raqami bilan ro'yxatga olingan). (Manzil: 100003, Toshkent shahri, Islom Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (99871) 239-28-72; faks : (99871) 239-43-51. e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz).

Dissertatsiya avtoreferati 2025-yil "16" 10 kuni tarqatildi.

(2025-yil "16" 10 dagi 90 raqamli reestr bayonnomasi).



**S.U. Mexmonov**

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

**U.V. Gafurov**

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

**S.K. Xudoyqulov**

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

## KIRISH (fan doktori (DSc) dissertatsiyasi annotatsiyasi)

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbliji va zarurati.** Jahon iqtisodiyotida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash ularning uzoq muddatli faoliyat samaradorligi, investitsiyaviy jozibadorligi va tashqi iqtisodiy shoklarga nisbatan bardoshlilagini oshirishda hal qiluvchi omil sifatida namoyon bo‘ladi. Likvidlik darajasining yuqori bo‘lishi korxonaning o‘z majburiyatlarini o‘z vaqtida bajarishini kafolatlasa, moliyaviy barqarorlik kapital tuzilmasining optimallashuvi va qarz miqdorining muvozanatda bo‘lishi orqali barqaror rivojlanishni ta’minlaydi. Hisobot ma’lumotlariga ko‘ra, “General Motors” kompaniyasining joriy likvidlilik koeffitsiyenti 2019-2022-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lgan. Bundan tashqari, kompaniyaning joriy likvidlilik koeffitsiyenti 2023-yilda 2022-yilga nisbatan sezilarli darajada (0,22 f.p.) oshgan”<sup>1</sup>. “TOSHIBA” korporatsiyasida operatsion daromadlar miqdori 2023-yilda 2022-yilga nisbatan 4,4 foizga ko‘paygan”<sup>2</sup>. Shu jihatdan, xalqaro moliya bozorlarida raqobatbardoshlikni oshirish, infliyatsiya xavflarini bartaraf etish va iqtisodiy o‘sish sur’atlarini ustuvor tarzda saqlashda mazkur omillarning o‘zaro uyg‘unligi muhim amaliy va strategik ahamiyat kasb etadi.

Dunyo miqyosida xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatiga innovatsiyalarni joriy qilish orqali mehnat unumdorligini oshirish va tannarxning tushum hajmidagi salmog‘ini pasaytirish, kompaniyalar aktivlarining daromadliligi va likvidliligi o‘rtasidagi mutanosiblikni ta’minlash, kompaniyalar aksiyalarining investitsion jozibadorligini oshirish, ularning moliyaviy inqirozlarga chidamlilagini stress-testlash vositasida baholash aniqligini oshirish, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning o‘z kapitalining o‘sish sur’ati bilan majburiyatlarining o‘sish sur’ati o‘rtasidagi mutanosiblikka erishish, eksportning geografik va mahsulotli diversifikatsiyasini ta’minlash bo‘yicha ilmiy tadqiqotlar olib borilmoqda. Biroq milliy iqtisodiyotda to‘lovga layoqatsizlik muammosi mavjud bo‘lgan sharoitda xo‘jalik yurituvchi subyektlar likvidlilagini ta’minlash, to‘lovlarining maqsadli ketma-ketligi qo‘llanilayotgan sharoitda to‘lov risklarini kamaytirish, global trendlarning ularning likvidliligi va moliyaviy barqarorligiga nisbatan salbiy ta’siriga barham berish masalalari ilmiy asosda kompleks tadqiq qilinmagan. Bu esa, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning metodologik va amaliy asoslarini takomillashtirish zaruriyatini yuzaga keltiradi.

O‘zbekistonda xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash masalalariga alohida e’tibor qaratilmoqda. Yangi O‘zbekistonning 2022-2026-yillarga mo‘ljallangan Taraqqiyot strategiyasida “milliy iqtisodiyot barqarorligini ta’minlash va yalpi ichki mahsulotda sanoat ulushini oshirishga qaratilgan sanoat siyosatini davom ettirib, sanoat mahsulotlarini ishlab chiqarish hajmini 1,4 baravarga oshirish, mamlakatda investitsiya muhitini yanada yaxshilash va uning jozibadorligini oshirish, kelgusi besh yilda 120 milliard AQSh dollari, jumladan 70 milliard AQSh dollari miqdorida xorijiy investitsiyalarni jalg etish choralarini ko‘rish, tadbirkorlik faoliyatini tashkil qilish va doimiy daromad manbalarini shakllantirish uchun sharoit yaratish, xususiy sektorning yalpi

<sup>1</sup> General Motors. Annual Reports// <https://www.gm.com>

<sup>2</sup> TOSHIBA. Annual Reports// <https://www.global.toshiba>

ichki mahsulotdagi ulushini 80 foizga va eksportdagi ulushini 60 foizga yetkazish milliy iqtisodiyotni jadal rivojlantirish va yuqori o'sish sur'atlarini ta'minlashning ustuvor yo'nalishlari sifatida e'tirof etilgan"<sup>3</sup>. Bu esa, xo'jalik yurituvchi subyektlarning likvidliliqi va moliyaviy barqarorligini ta'minlash zarurligini namoyon etadi. Shunga ko'ra, banklar kreditlaridan foydalanish ko'lamini kengaytirish, debitor qarzdorlik-ning aylanish tezligini oshirish, likvidli aktivlarning o'sish sur'ati bilan joriy majburiyatlarning o'sish sur'ati o'rtasidagi mutanosiblikni ta'minlash yo'li bilan xo'jalik yurituvchi subyektlarning joriy likvidlilagini ta'minlash, xo'jalik yurituvchi subyektlarning pul oqimi barqarorligini ta'minlash yo'li bilan moliyaviy barqarorlik darajasini oshirish, innovatsiyalarni ishlab chiqarish jarayoniga joriy etish yo'li bilan mahsulotlarni ishlab chiqarish tannarxining mahsulotlarni sotishdan olingan tushum hajmidagi salmog'ini pasaytirish asosida korxonalar rentabelligini oshirish, sof foydaning o'sish sur'ati bilan aktivlarning o'sish sur'ati o'rtasidagi mutanosiblikni ta'minlash yo'li bilan aktivlar rentabelligini oshirish masalalariga yo'naltirilgan ilmiy tadqiqot ishlari dolzarb ahamiyatga ega.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2023-yil 11-sentabrdagi PF-158-son "O'zbekiston-2030" strategiyasi to'g'risida"gi, 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son "Yangi O'zbekistonning 2022-2026-yillarga mo'ljallangan Taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi farmonlari, 2022-yil 2-dekabrdagi PQ-436-son "2030-yilgacha O'zbekiston Respublikasining "yashil" iqtisodiyotga o'tishiga qaratilgan islohotlar samaradorligini oshirish bo'yicha chora-tadbirlar to'g'risida"gi qarori, O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2021-yil 29-martdagi 166-son "2021-2025-yillarda davlat ishtirokidagi korxonalarni boshqarish va isloh qilish strategiyasini tasdiqlash to'g'risida"gi qarori va boshqa mazkur sohaga oid me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda mazkur dissertatsion tadqiqot muayyan darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublikada fan va texnologiyalar rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi.** Mazkur tadqiqot respublikada fan va texnologiyalar rivojlanishining I. "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy hamda madaniy-ma'rifiy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga muvofiq bajarilgan.

**Dissertatsiyaning mavzusi bo'yicha xorijiy ilmiy tadqiqotlar sharhi<sup>4</sup>.** Kompaniyalarning likvidliliqi va moliyaviy barqarorligini ta'minlash bo'yicha ilmiy izlanishlar jahonning yetakchi ilmiy markazlari va oliy ta'lim muassasalari,

<sup>3</sup> O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son "Yangi O'zbekistonning 2022-2026-yillarga mo'ljallangan Taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi farmoni. //www.lex.uz.

<sup>4</sup> Hess G., Morris C. The Long-Ruh Costs of Moderate Inflation // Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review. 1996. Second Quarter. – P. 71-88.; Markowitz, H. 'Portfolio Selection/ The Journal of Finance, 1952 – №7. – P. 77-91.; Grey P., (2003). Extending the eclectic paradigm in international business//Edward Elgar publishing Limited, pp.56-60.; Allen F., Gale D. Comparing Financial Sestems. – Cambridge, Mass: MIT Press, 2000. – P. 42.; Chanel-Reynaud G., Bloy E. La Banque et le risqué PME. – Presses Universitaires de Lyon, 2001. – P. 39-40.; Wang, X. and L. Wang, 2007. Study on Black-Scholes stock option pricing model based on dynamic investmentstrategy. International Journal of Innovative Computing, Information and Control, 3 (6B): 1755–1780.; Altman E. I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy//Journal of Finance, 1968, September. – P. 63–69.; Тимофеева К.А., Помелов Д.В. Управление ликвидностью. //Азимут научных исследований, 2014. – №3. – С. 99-101.; Курилова А.А. Экономические процессы внутреннего контроля как элемента финансового механизма управления на предприятии автомобильной промышленности//Азимут научных исследований: экономика и управление, 2014. – № 2. – С. 34-37.

jumladan, Harvard University (AQSh), University of Bonn (Germaniya), University of Paris Sorbonne (Fransiya), Oxford University (Buyuk Britaniya), Institut ekonomiceskoy politiki imeni Ye.Gaydara (Rossiya) tomonidan amalga oshirilmoqda.

Kompaniyalar faoliyatini innovatsion rivojlantirish orqali ularning moliyaviy barqarorligini oshirish takliflari amaliyotga joriy etilgan (Harvard University, AQSh); kompaniyalarning joriy aktivlari va joriy majburiyatlari o‘rtasidagi mutanosiblikni ta’minlash (University of Paris Sorbonne, Fransiya); kompaniyalar va firmalar aktivlarining optimal tarkibini shakllantirish imkoniyatlari asoslab berilgan (Institut ekonomiceskoy politiki imeni Ye.Gaydara, Rossiya).

Jahonda xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning metodologik va amaliy asoslarini takomillashtirish qaratilgan qator, jumladan, quyidagi ustuvor yo‘nalishlari: kompaniyalar xarajatlarini boshqarish tizimini takomillashtirish; kompaniyalar aktivlari va majburiyatlari o‘rtasidagi miqdoriy mutanosiblikni ta’minlash bo‘yicha tadqiqotlar olib borilmoqda.

**Muammoning o‘rganilganlik darajasi.** Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash masalasi xorijlik iqtisodchi olimlar K.Timofeev, D.Pomelov, A.Kurilov, A.Muxacheva, Ye.Morozov, Ye.Pastuxova, V.Kovalev, Ye.Zubova, V.Borodin, S.Tolkacheva, J.Barro, X.Salai-Martin, L.Miller, A.Kosoy, M.Xromov, V.Gazman, J.Tobin, G.Shanel-Reyno, I.Blou, E.Altman va boshqalarning ilmiy ishlarida tadqiq qilingan<sup>5</sup>.

O‘zbekistonlik iqtisodchi olimlar Sh.Abdullayeva, T.Bobakulov, B.Berkinov, Sh.Ergashxodjaeva, J.Isakov, A.Burxanov, S.Ismaylova, M.Yusupov, O.Namozov,

<sup>5</sup> Тимофеева К.А., Помелов Д.В. Управление ликвидность//Азимут научных исследований, 2014. - №3. – С. 99-101.; Курилова А.А. Экономические процессы внутреннего контроля как элемента финансового механизма управления на предприятии автомобильной промышленности//Азимут научных исследований: экономика и управление, 2014. – № 2. – С. 34-37.; Мухачёва А. В., Морозова Е. А., Пастухова Е. Я. Ретроспективная экономика: преодолены ли последствия «непризнанного» экономического кризиса 2014 года в индустриальных регионах России? // Муниципалитет: экономика и управление, 2019. – № 2 (27). – С. 18–31.; Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М.: ООО «ТК Велби», 2013. – 244 с.; Зубова Е.В. Проблемы платежеспособности и ликвидности российских предприятий//Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике, 2017. Т. 5. – № 2 (4). – С. 56–60.; Бородин В.И. Международный факторинг как внешнеэкономическая сделка// Международные банковские операции. – Москва, 2008. – №1. – С.31.; Толкачева С.В. Научно-методические аспекты диверсификации предприятий хлебопекарной промышленности. Автореф. дисс. на соиск. уч. ст. к.э.н. – Воронеж, 2007. – 18 с.; Барро Дж.Р., Салаи-и-Мартин Х. Экономический рост. Пер. с англ. – М.: БИНОМ, 2010. – 824 с.; Лаврушин О.И. Банковское дело: современная система кредитования: Финансовая академия при правительстве РФ. -4-е изд., стереотип. -М.: КноРус, 2008. -264 с.; Миллер Л.Р. Современные деньги и банковское дело. – М.: Инфра-М, 2000. - 856с.; Косой А.М. Платежный оборот: исследование и рекомендации. Монография. – М.: КНОРУС, 2012. - 296 с.; Тихонов А. Коэффициент монетизации: некоторые аспекты теории, сравнительный анализ и практические выводы//Банковский вестник. – Минск, 2000. - №25 (132). - С. 4-9.; Лазарева О.С., Советов И.Н. Управление дебиторской задолженностью предприятий//Электронный научный журнал «Век качества» Online scientific journal «Age of Quality», 2020. – № 4.; Ковалев В.В. Как читать баланс [Текст] / В.В. Ковалев, В.В. Патров. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 520 с.; Хромов М.Ю. Дебиторка. Возврат, управление, факторинг. – СПб.: Питер, 2008. - 205 с.; Газман В.Д. Лизинг в проектном финансировании. // Финансы. – Москва, 2013. – №9. – С. 78-79.; Тобин Дж. Денежная политика и экономический рост. – М.: Либроком, 2010. – С. 111-112.; Chanel-Reynaud G., Bloy E. La Banque et le risqué PME. – Presses Universitaires de Lyon, 2001. – Р. 39-40.; Wang, X. and L. Wang, 2007. Study on Black-Scholes stock option pricing model based on dynamic investmentstrategy. International Journal of Innovative Computing, Information and Control, 3 (6B): 1755–1780.; Altman E. I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy//Journal of Finance, 1968, September. – Р. 63–69.

J.Majidov, I.Alimardonov, F.Axmedov va boshqalarning ilmiy ishlarida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning nazariy va amaliy jihatlari tadqiq qilingan<sup>6</sup>.

Lekin o‘zbekistonlik olimlar tomonidan xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash masalasi mustaqil dissertatsiya tadqiqotining obyekti sifatida o‘rganilmagan.

**Tadqiqot mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta’lim muassasasining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasi bilan bog‘liqligi.** Dissertatsiya tadqiqoti Qoraqalpoq davlat universitetining ilmiy-tadqiqot ishlari rejasi doirasida bajarilgan.

**Tadqiqotning maqsadi** O‘zbekiston Respublikasida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning metodologik va amaliy asoslarini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

### **Tadqiqotning vazifalari:**

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash xususidagi ilmiy-nazariy yondashuvlarni tadqiq qilish va ularning amaliy ahamiyatiga baho berish;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini baholash uslubiyotlarini qiyosiy tahlil qilish;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning metodologik asoslarini tadqiq qilish;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash borasidagi ilg‘or xorij tajribasini o‘rganish va umumlashtirish;

respublikada xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligiga baho berish;

mamlakatda xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning metodologik va amaliy asoslarini takomillashtirish bilan bog‘liq dolzarb muammolarni aniqlash;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning metodologik va amaliy asoslarini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqish;

<sup>6</sup> Абдуллаева Ш.З. Пул, кредит ва банклар. – Тошкент: Молия, 2000.; Бобакулов Т.И. Ўзбекистон Республикасида миллий валюта курсининг барқарорлигини таъминлаш борасидаги муаммолар ва уларни хал қилиш йўллари. И.ф.д. илм. дар. ол. учун тақ. эт. дисс. – Тошкент, 2008. 74-75 – б.; Беркинов Б.Б., Эргашходжаева Ш.Д. Трансаксия харажатларини бошқаришнинг илмий – услугий асослари. – Т.: Fan va texnologiyalar, 2016, - 211 б.; Исаев Ж.Я. Хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришда кредит самарадорлигини ошириш. И.ф.д. илм. дар. ол.уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2016. – 79 б.; Бурханов А.У. Иқтисодий ислоҳотларни чуқурлаштириш шароитида саноат корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлаш йўналишлари. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. дисс. автореф. – Тошкент, 2011. – 34 б.; Исмайлова С.С. Ўзбекистон Агросаноат мажмуасида лизинг фаолиятини ривожлантиришнинг иқтисодий асослари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. ёз. дисс. автореф. – Т., 2009. – 15 б.; Юсупов М.С. Қишлоқ хўжалигини давлат томонидан тартибга солишининг иқтисодий механизмларини такомиллаштириш. И.ф.б. фалсафа докт. дисс. автореф. – Т., 2018. – 56 б.; Намозов О.Ш. Монетарная политика в переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления. Автореф. дисс. на соик. уч. ст. д.э.н. – Ташкент, 2001. – С. 24.; Мажидов Ж.К. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари активлар портфелларининг сифатини ошириш йўллари. И.ф.б. ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2020. –22 б.; Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услугий ва амалий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2018. – 61 б.; Ахмедов Ф.Х. Ўзбекистонда тижорат банкларининг ташки савдога кўрсатадиган хизматларини такомиллаштириш. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2017. – 47 б.

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini tavsiflovchi ko‘rsatkichlarning o‘rtal muddatli prognozini ishlab chiqish.

**Tadqiqotning obyekti** sifatida O‘zbekiston Respublikasining yirik korxonalar – “O‘zkimyosanoat” aksiyadorlik jamiyati, “O‘zbekneftgaz” milliy xolding kompaniyasi va xususiy korxonalar olingan.

**Tadqiqotning predmetini** xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta‘minlash jarayonida yuzaga keluvchi moliyaviy munosabatlar tashkil etadi.

**Tadqiqotning usullari.** Tadqiqot ishida induksiya va deduksiya, ekspert baholash, iqtisodiy-matematik, statistik guruhlash, tarkibiy, qiyosiy va trendli tahlil usullaridan foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi** quyidagilardan iborat:

bank kreditlaridan foydalanish ko‘lmini kengaytirish, debtor qarzdorlikning aylanish tezligini oshirish, likvidli aktivlarning o‘sish sur’ati bilan joriy majburiyatlarning o‘sish sur’ati o‘rtasidagi mutanosiblikni ta‘minlash orqali xo‘jalik yurituvchi subyektlarning joriy likvidlilagini ( $L_{min} = 1,25$ ) ta‘minlash taklifi asoslangan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning pul oqimi barqarorligini ( $K_f = 0,50-0,75$ ) oraliq chegarasida ta‘minlash orqali ularning moliyaviy barqarorlik darajasini oshirish taklifi asoslangan;

korxonalarining rentabellik darajasini oshirishda innovatsion texnologiyalarni ishlab chiqarish jarayoniga tizimli tarzda integratsiyalash orqali mahsulotlarni ishlab chiqarish tannarxini kamaytirish natijasida umumiy tushumdag‘i salmog‘ini pasaytirishning maqbul chegarasi ( $8\% \leq T_{uts} \leq 12\%$ )ni ta‘minlash orqali umumiy foya hajmini oshirish va aylanma mablag‘lardan samarali foydalanish taklifi asoslangan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar sof foydasi o‘sish sur’ati bilan aktivlarining o‘sish sur’ati o‘rtasidagi mutanosiblikni ta‘minlash yo‘li bilan aktivlarning rentabelligini oshirishning ( $ROA_{min} = 2,5\%$ ) maqbul darajasi asoslangan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligiga ta’sir etuvchi omillarning ekonometrik modeli asosida “O‘zkimyosanoat” AJning 2030-yilga qadar aktivlar rentabelligining prognoz ko‘rsatkichlari ishlab chiqilgan.

**Tadqiqotning amaliy natijalari** quyidagilardan iborat:

aksiyadorlik jamiyati maqomiga ega xo‘jalik yurituvchi subyektlarda g‘aznachilik tizimini takomillashtirish orqali ularning likvidlilagini boshqarish samaradorligini oshirish imkoniyatlari asoslab berilgan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidlilagini baholash tartibini takomillashtirish maqsadida likvidlilikni baholash maqsadida qo‘llanilayotgan ko‘rsatkichlar (joriy likvidlilik koeffitsiyenti, qoplash koeffitsiyenti, debtor qarzdorlikni aylanish koeffitsiyenti) tarkibiga qo‘sishma ravishda tezkor likvidlilik koeffitsiyenti, muddatli likvidlilik koeffitsiyenti, tovar zaxiralarining aylanish koeffitsiyenti va kreditor qarzdorlikning aylanish koeffitsiyentini kiritish taklif qilingan;

kompaniyalarda debtor qarzdorlikning aylanishini tezlashtirish yo‘li bilan likvidlilik koeffitsiyentlari darajasini oshirish uchun debtor qarzdorlikni inkassatsiya qilishga asoslangan faktoring xizmati ko‘rsatish amaliyotini

takomillashtirish, tijorat banklari tomonidan pul oqimi barqaror bo‘lgan korxonalar guruhi shakllantirish, faktoring xizmatlari bozorida sog‘lom raqobat muhitini shakllantirish tavsiya qilingan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatini moliyalashtirish amaliyotida xorijiy investitsiyalardan foydalanish ko‘lamini kengaytirish maqsadida muvozanatlashgan makroiqtisodiy siyosat yuritish orqali to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalarni va portfelli xorijiy investitsiyalarni jalb qilish hajmini oshirish, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning xalqaro investitsion reyting bahosini (kamida *BBB*) olishni ta‘minlash, xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning an‘anaviy (qo‘shma korxonalar, texnoparklar tashkil etish) va innovatsion shakllaridan (venchurli moliyalashtirish, sinditsiyali kreditlash) bir vaqtning o‘zida foydalanishni yo‘lga qo‘yishning maqsadga muvofiqligi asoslab berilgan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning kredit to‘loviga layoqatlilagini oshirish imkoniyatlari asoslab berilgan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchliligi.** Dissertatsion tadqiqot natijalarining ishonchliligi ularni xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta‘minlashning ilmiy-nazariy asoslarining tadqiqiga, ilg‘or xorij tajribasini o‘rganish va umumlashtirish natijalariga hamda O‘zbekiston Respublikasi Milliy statistika qo‘mitasining statistik ma’lumotlari va korxonalar faoliyatiga oid amaliy ma’lumotlar tahliliga asoslanganligi bilan belgilanadi.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati unda ilgari surilgan nazariy va uslubiy xulosa va takliflardan mamlakat iqtisodiyotining real sektorini rivojlantirishga bag‘ishlangan ilmiy-tadqiqotlarni amalga oshirishda manba sifatida foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati unda ilgari surilgan amaliy tavsifdagi xulosa va takliflardan mamlakatda xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatining barqarorligini ta‘minlashga qaratilgan chora-tadbirlar majmuasini ishlab chiqishda foydalanish mumkinligi bilan belgilanadi.

**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** O‘zbekiston Respublikasida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta‘minlashning metodologik va amaliy asoslarini takomillashtirishga qaratilgan ilmiy takliflar va amaliy tavsiyalar asosida:

bank kreditlaridan foydalanish ko‘lamini kengaytirish, debitor qarzdorlikning aylanish tezligini oshirish, likvidli aktivlarning o‘sish sur’ati bilan joriy majburiyatlarning o‘sish sur’ati o‘rtasidagi mutanosiblikni ta‘minlash orqali xo‘jalik yurituvchi subyektlarning joriy likvidliligin (L<sub>min</sub> = 1,25) ta‘minlash taklifi “MAXAM-Chirchiq” AJ, “Navoiyazot” AJ hamda Qoraqalpog‘iston Respublikasida faoliyat yuritayotgan korxonalar amaliyotiga joriy etilgan (“MAXAM-Chirchiq” AJning 2024-yil 15-fevraldagi 30-2/31-sonli, “Navoiyazot” AJning 2025-yil 5-maydagi 15/27.08-sonli, Qoraqalpog‘iston Respublikasi moliya vazirligining 2023-yil 15- sentabrdagi CU/09-08/3766-sonli ma’lumotnomalari). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida “MAXAM-Chirchiq» AJ va “Navoiyazot” AJda joriy aktivlarning brutto aktivlar hajmidagi salmog‘i 2023-yilning birinchi choragi yakunida chorak boshiga nisbatan 20,4 foizli punktga

oshgan, Qoraqalpog'iston Respublikasida korxonalar o'rtasidagi debitor qarzdorlik hajmi 2022-yilda 2021-yilga nisbatan 1,6 foizga qisqargan;

xo'jalik yurituvchi subyektlarining pul oqimi barqarorligini ( $K_f = 0,50-0,75$ ) oraliq chegarasida ta'minlash orqali ularning moliyaviy barqarorlik darajasini oshirish taklifi "MAXAM-Chirchiq" AJ, "Navoiyazot" AJ amaliyotiga joriy etilgan ("MAXAM-Chirchiq" AJning 2024-yil 15-fevraldagi 30-2/31-sonli, "Navoiyazot" AJning 2025-yil 5-maydagi 15/27.08-sonli ma'lumotnomalari). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida "MAXAM-Chirchiq" AJ va "Navoiyazot" AJning joriy aktivlari hajmida pul mablag'larining salmog'i 2023-yilning birinchi choragi yakunida chorak boshiga nisbatan 9,6 foizli punktga oshgan;

korxonalarning rentabellik darajasini oshirishda innovatsion texnologiyalarni ishlab chiqarish jarayoniga tizimli tarzda integratsiyalash orqali mahsulotlarni ishlab chiqarish tannarxini kamaytirish natijasida umumiy tushumdag'i salmog'ini pasaytirishning maqbul chegarasi ( $8 \% \leq T_{uts} \leq 12 \%$ )ni ta'minlash orqali umumiy foyda hajmini oshirish va aylanma mablag'lardan samarali foydalanish taklifi "MAXAM-Chirchiq" AJ, "Navoiyazot" AJ hamda Qoraqalpog'iston Respublikasida faoliyat yuritayotgan korxonalar amaliyotiga joriy etilgan ("MAXAM-Chirchiq" AJning 2024-yil 15-fevraldagi 30-2/31-sonli, "Navoiyazot" AJning 2025-yil 5-maydagi 15/27.08-sonli, Qoraqalpog'iston Respublikasi Moliya vazirligining 2023-yil 15-sentabrdagi CU/09-08/3766-sonli ma'lumotnomalari). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida "MAXAM-Chirchiq" AJ, "Navoiyazot" AJning rentabelligi 2022-yilda 2021-yilga nisbatan 3,5 foizli punktga oshgan, Qoraqalpog'iston Respublikasida korxonalar foydasi 2022-yilning yanvar-noyabr oyida o'tgan yilning shu davriga nisbatan 101,0 %ga oshgan;

xo'jalik yurituvchi subyektlar sof foydasi o'sish sur'ati bilan aktivlarining o'sish sur'ati o'rtasidagi mutanosiblikni ta'minlash yo'li bilan aktivlar rentabelligini oshirishning (ROAmin = 2,5 %) maqbul darajasini asoslash taklifi "MAXAM-Chirchiq" AJ, "Navoiyazot" AJlari amaliyotiga joriy etilgan ("MAXAM-Chirchiq" AJning 2024-yil 15-fevraldagi 30-2/31-sonli va "Navoiyazot" AJning 2025-yil 5-maydagi 15/27.08-sonli ma'lumotnomalari). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida "MAXAM-Chirchiq" AJ va "Navoiyazot" AJda sof foydaning miqdori 2022-yilda 2021-yilga nisbatan 25,8 %ga oshgan;

xo'jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligiga ta'sir etuvchi omillarning ekonometrik modeli asosida "O'zkimyosanoat" AJning 2030-yilga qadar ishlab chiqilgan aktivlar rentabelligining prognoz ko'rsatkichlari "Navoiyazot" AJ amaliyotiga joriy etilgan ("Navoiyazot" AJning 2025-yil 5-maydagi 15/27.08-sonli ma'lumotnomasi). Mazkur ilmiy taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida "O'zkimyosanoat" AJning 2030-yilga qadar ishlab chiqilgan aktivlar rentabelligining prognoz ko'rsatkichlariga erishishda xo'jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligiga ta'sir etuvchi omillar o'rtasidagi o'zaro muvofiqlik holatini baholash imkonini yaratilgan.

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Mazkur tadqiqot natijalari 4 ta xalqaro va 7 ta respublika ilmiy-amaliy konferensiyalarida ma'ruza shaklida bayon qilingan va ma'qullangan.

**Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi.** Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 24 ta ilmiy ish, jumladan 1 ta monografiya, O'zbekiston Respublikasi Oliy

attestatsiya komissiyasi tomonidan tavsiya etilgan jurnallarda 13 ta ilmiy maqola, jumladan 2 tasi nufuzli xorijiy jurnallarda nashr etilgan.

**Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi.** Dissertatsiya tarkiban kirish, 4 ta bob, xulosa va foydalanilgan adabiyotlar ro‘yxatidan iborat. Dissertatsiya hajmi 200 betni tashil etadi.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida tadqiqotning dolzarbliji va zarurati asoslangan, tadqiqotning maqsadi va asosiy vazifalari, obyekti va predmeti shakllantirilgan, dissertatsiya mavzusi bo‘yicha xorijiy ilmiy tadqiqotlar sharhi bayon etilgan, mavzuning respublikada fan va texnologiyalar rivojlanishining ustuvor yo‘nalishlariga bog‘liqligi ko‘rsatilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi va amaliy natijalari bayon etilgan, olingan natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati yoritib berilgan, tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy etish, uning sinovdan o‘tganligi, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo‘yicha ma’lumotlar keltirilgan.

Dissertatsiyaning **“Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minalashning nazariy va metodologik asoslari”** deb nomlangan birinchi bobida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy bprqarorligini ta’minalashning ilmiy-nazariy va metodologik asoslari tadqiq qilingan va tegishli ilmiy-amaliy xulosalar shakllantirilgan.

Bir guruh iqtisodchi olimlarning fikricha, korxonaning likvidlilagini oshirish usullariga quyidagilar kiradi:

ishlab chiqarishni aylanma mablag‘larni qayta taqsimlash, zaxiralarni kamaytirish, likvidli aktivlarni ko‘paytirish hisobidan optimallashtirish uchun resurslarni boshqarishning samarali tizimini yaratish;

moliyaviy majburiyatlarni kamaytirish va ularni ta’minalash uchun zarur bo‘lgan pulli likvidli aktivlarni ko‘paytirish imkonini beruvchi moliyaviy barqarorlashtirish mexanizmini qo‘llash;

debitor qarzdorlikni qayta moliyalash va buning hisobidan faktoring, forfeytingni qo‘llash asosida pul mablag‘larini ko‘paytirish, debitor qarzdorlikning aylanish tezligini oshirish;

foydani, rentabellikni, tushumni ko‘paytirish uchun aylanma aktivlardan intensiv foydalanish;

debitor qarzdorlikni so‘ndirish va aylanmadan tashqari aktivlar hajmi o‘sishini cheklash<sup>7</sup>.

Ye.Zubovaning xulosasiga ko‘ra, korxonaning likvidliligi va to‘lovga layoqatlilagini yaxshilashga qaratilgan standart choralar mavjud. Ularning mohiyati foydaning o‘sishini ta’minalashda, moddiy aktivlar qiymati va debitor qarzdorlik hajmi kamayishi, kapitalning optimal tarkibini tanlashda namoyon bo‘ladi<sup>8</sup>.

<sup>7</sup> Мухачёва А.В., Морозова Е.А., Пастухова Е.Я. Ретроспективная экономика: преодолены ли последствия «непризнанного» экономического кризиса 2014 года в индустриальных регионах России? // Муниципалитет: экономика и управление, 2019. – № 2 (27). – С. 18–31.

<sup>8</sup> Зубова Е.В. Проблемы платежеспособности и ликвидности российских предприятий. // Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике, 2017. Т. 5. – № 2 (4). – С. 56–60.

O.Lavrushinining fikricha, qayta taqsimlash funksiyasi tufayli kredit butun iqtisodiy tizimni, shu jamladan, ishlab chiqarishni rivojlantirish uchun zarur moddiy shart-sharoitlarni yuzaga keltiradi<sup>9</sup>. Ammo rivojlanayotgan mamlakatlar va o'tish iqtisodiyoti mamlakatlarida moliya bozorlari rivojlanmaganligi moliya sektorining iqtisodiyotning real sektorini rivojlantirishdagi rolini oshirishga to'sqinlik qiladi. Eyxengrin va Xausmann tomonidan amalga oshirilgan tadqiqotlar natijalari ko'rsatdiki, rivojlanayotgan mamlakatlarda moliya bozorlari rivojlanmaganligi investitsiyalarni moliyalashtirish uchun zarur bo'lgan uzoq muddatli resurslarni jalb etish imkonini bermaydi. Natijada uzoq muddatli investitsion loyihalarni qisqa muddatli kreditlar hisobidan moliyalashtirish holatlari yuzaga keladi. Bu esa, transformatsiya va likvidlilik riski muammosi chuqurlashishiga olib keladi.

R.Evstratov xo'jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligi bilan bog'liq foiz riskini takomillashtirishning quyidagi yo'llarini taklif qilgan:

credit shartnomalarida foiz stavkalarini pul bozorining yangi sharoitiga moslashtirish qoidasidan foydalanish kerak;

foiz riskini qoplash miqdorini aniqlash, ya'ni balansning aktiv qismida foiz riski yuzaga kelsa, u holda balansning passivida uni qoplash miqdorini shakllantirish kerak<sup>10</sup>.

Muallifning fikricha, R.Yevstratov foiz riskini boshqarishning muhim jihatlarini e'tirof etgan. Ammo foiz riskini boshqarishning suzuvchi stavkadagi depozitlar va kreditlar o'rtasidagi mutanosiblikni ta'minlashdek muhim usulini e'tirof etmagan.

J.Sinki xulosa qiladiki, kredit oluvchi tadbirkorlik subyektining pul oqimini tahlil qilish kredit riskini pasaytirishda muhim o'rin tutadi va kredit portfelining sifatini ta'minlashda zarur shartlardan biri hisoblanadi. Bunda mijozning pul oqimini tahlil qilish quyidagi dolzarb savollarga javob topish imkonini berishi kerak:

mijozning sof foydasi uning uzoq muddatli qarzlarining joriy qismini to'lash uchun yetarlimi?

kompaniya aynan qancha miqdorda pul mablag'lari oladi?

kompaniya o'z operatsiyalarini qanday moliyalashtiradi?

kompaniyaning joriy holatini rahbariyatning qaysi xatti-harakatlari yoki qaysi tashqi ta'sirlar belgilaydi<sup>11</sup>.

Xo'jalik yurituvchi subyektlar likvidliligi va to'lovga layoqatliligini ta'minlashning metodologik asoslarini tadqiq qilish ko'rsatdiki:

I.Altman tomonidan taklif qilingan besh omilli Z-modelga ko'ra (aylanma mablag'larning aktivlar umumiy hajmidagi salmog'i; aktivlarning rentabelligi; soliq to'langunga qadar bo'lgan foydaning aktivlarga nisbati; kapitalning qisqa muddatli majburiyatlarga nisbati; tushumning aktivlar summasiga nisbati), Z ning darajasiga bog'liq holda kompaniyaning bankrot bo'lish ehtimoli aniqlanadi: Z 1.81 dan kam bo'lsa, u holda kompaniyaning baknrotlik riski 80 foizdan 100 foizgacha bo'ladi;

<sup>9</sup> Лаврушин О.И. Роль кредита в экономическом развитии. // Банковское дело. – Москва, 2011. - №2. - С. 36.

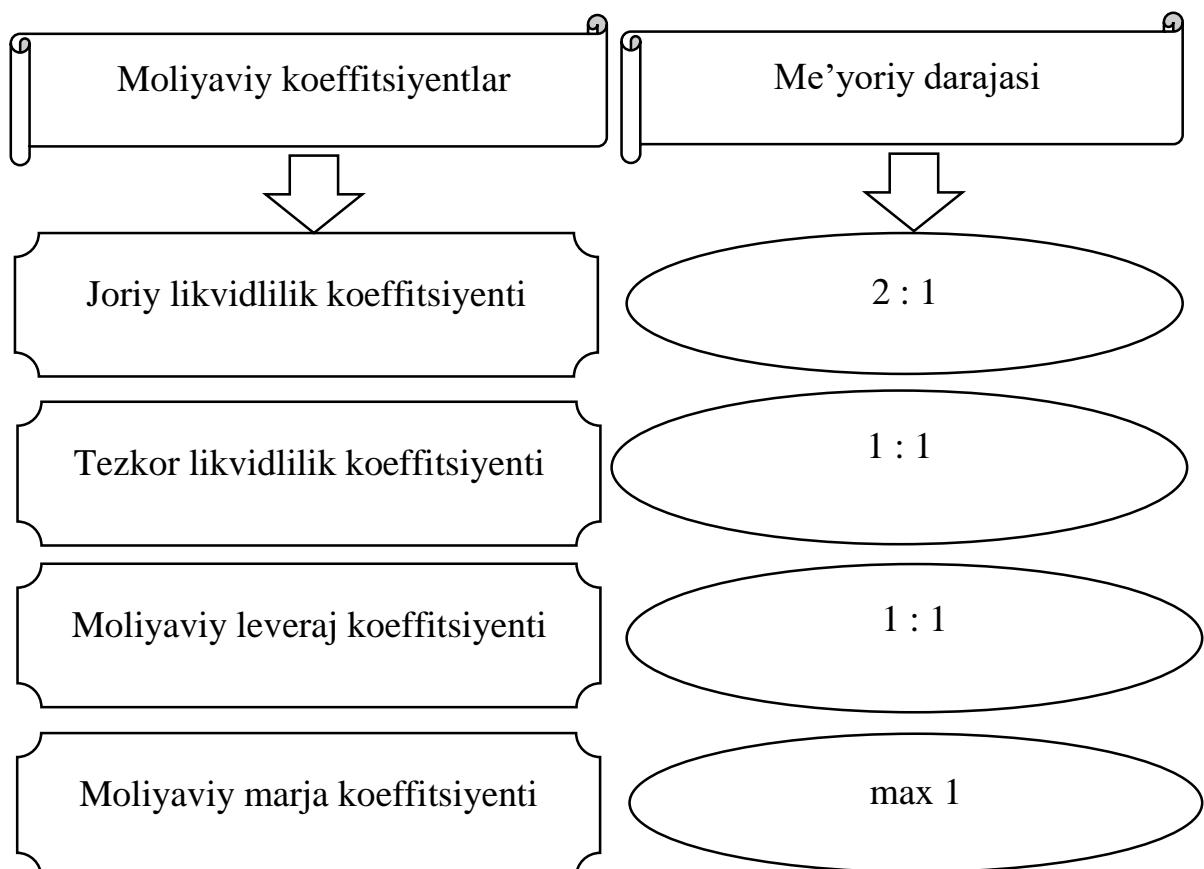
<sup>10</sup> Евстратов Р.М. Место финансовых рисков в системе предпринимательских рисков коммерческих организаций. // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2013. № 3 (14). – С. 38–41.

<sup>11</sup> Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – С. 485 - 486.

Z 1,81 dan 2,77 gacha oraliqda bo‘lsa, kompaniyaning o‘rtacha bankrotlik ehtimoli 35 foizdan 50 foizgacha bo‘ladi; Z 2,77 dan 2,99 gacha oraliqda bo‘lsa, kompaniyaning bankrotligi 15 foizdan 20 foizgacha bo‘ladi; Z 2,99 dan katta bo‘lsa, u holda, kompaniya moliyaviy jihatdan barqaror va uning yaqin ikki yil ichida bankrot bo‘lish ehtimoli juda past hisoblanadi<sup>12</sup>.

Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banking ekspertlari kompaniyalarning likvidliligini baholash uslubiyoti doirasida uch moliyaviy koeffitsiyentni tavsiya etadilar:

mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti;  
joriy likvidlilik koeffitsiyenti;  
muddatli likvidlilik koeffitsiyenti<sup>13</sup>.



**1-rasm. Nyu York respublika milliy banki (Republic National Bank of New York, AQSh) mijozlarining to‘lovga layoqatliliginini baholashda qo‘llanuvchi moliyaviy koeffitsiyentlar<sup>14</sup>**

1-rasmga ko‘ra, Nyu York respublika milliy banki mijozlarining to‘lovga layoqatliliginini baholashda 4 ta moliyaviy koeffitsiyent qo‘llaniladi va ularning har biri aniq me’yoriy mezonga ega.

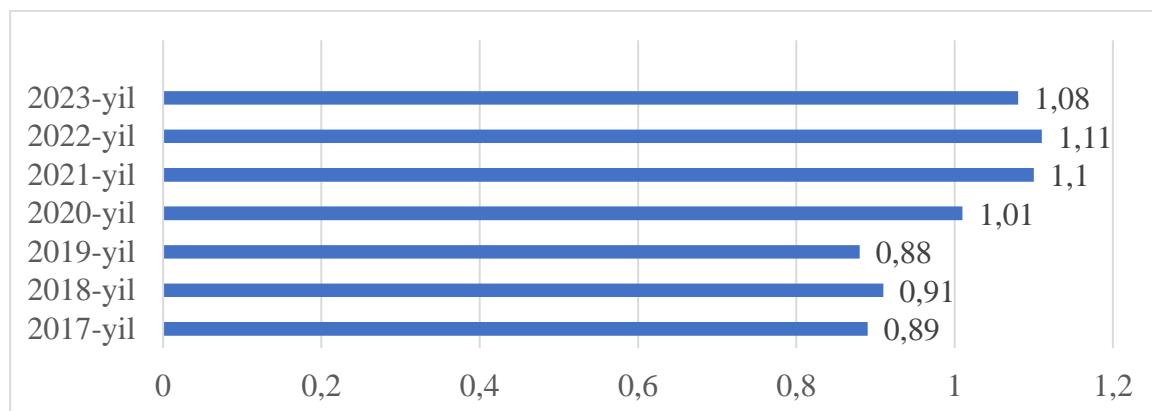
<sup>12</sup> Altman E. I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. // Journal of Finance, 1968, September. – P. 63–69.

<sup>13</sup> Барлтроп К. Банковские учреждения в развивающихся странах. – Вашингтон: ИЭР, 1996. – 344 с.

<sup>14</sup> Манба: Банковское дело. Учебник. Под ред. Проф. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 367.

V.G.Getmanning fikricha, “moliyaviy natija foyda yoki zarar ko‘rsatkichlari bilan belgilanadi, boshqaruv natijasi va sarflangan xarajatlar samaradorligini umumlashtirilgan shaklda aks ettiradi”<sup>15</sup>.

Dissertatsiyaning “**Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta‘minlash bo‘yicha ilg‘or xorij tajribasi va uning amaliy ahamiyati**” deb nomlangan ikkinchi bobida yirik transmilliy korporatsiyalar misolida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta‘minlash bo‘yicha ilg‘or xorij tajribasi tadqiq qilingan va undan O‘zbekiston amaliyotida foydalanish imkoniyatlari asoslab berilgan.



**2-rasm. “General Motors” kompaniyasining joriy likvidlilik koeffitsiyenti<sup>16</sup>**

2-rasmdan aniq ko‘ringanki, “General Motors” kompaniyasining joriy likvidlilik koeffitsiyenti 2019-2022-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lgan. Bundan tashqari, kompaniyaning joriy likvidlilik koeffitsiyenti 2023-yilda 2017-yilga nisbatan sezilarli darajada (0,22 f.p.) oshgan. Bu esa, kompaniyaning likvidliligini ta‘minlash nuqtayi nazaridan ijobiy holat hisoblanadi.

**1-jadval**  
**“General Motors” kompaniyasi joriy majburiyatlarining tarkibi<sup>17</sup>**  
*(jamiga nisbatan foizda)*

Joriy majburiyatlar tarkibi	Yillar						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Kreditor qarzdorlik	30,3	26,8	25,0	24,1	27,0	29,7	29,8
Qisqa muddatli qarzlar va uzoq muddatli qarzlarning joriy qismi	34,2	47,6	42,8	45,6	44,6	41,7	40,4
Hisoblangan majburiyatlar	35,5	25,6	32,2	30,3	27,0	28,6	29,8
<b>Joriy majburiyatlar – jami</b>	<b>100,0</b>						

1-jadvaldan ko‘rish mumkinki, 2017-2023-yillarda “General Motors” kompaniyasining joriy majburiyatlari tarkibida nisbatan yuqori salmoqni qisqa

<sup>15</sup> Гетьман В.Г. Бухгалтерский учет. Учебник. / Под ред. проф. В.Г.Гетьмана. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 601 с.

<sup>16</sup> Rasm muallif tomonidan “General Motors” kompaniyasining yillik hisobotlari ma’lumotlari asosida tuzilgan.

<sup>17</sup> Jadval muallif tomonidan “General Motors” kompaniyasining yillik hisobotlari ma’lumotlari asosida tuzilgan.

muddatli qarzlar va uzoq muddatli qarzlarning joriy qismi egallaydi. Bu esa, kompaniya tomonidan qisqa muddatli qimmatli qog‘ozlarni muomalaga chiqarish yo‘li bilan resurslar jalg qilish va tijorat banklarining kreditlaridan foydalanish amaliyoti yaxshi yo‘lga qo‘yilganligi bilan izohlanadi. “General Motors” kompaniyasining joriy majburiyatlar tarkibida qisqa muddatli kreditor qarzdorlik ulushi 2020-2023-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘ldi. Bu esa, mazkur davrda kompaniyaning joriy majburiyatlar tarkibida qisqa muddatli qarzlar va uzoq muddatli qarzlarning joriy qismini pasayish tendensiyasiga ega bo‘lganligi bilan izohlanadi.

“General Motors” kompaniyasining joriy majburiyatlar tarkibida hisoblangan majburiyatlar ulushi 2021-2023-yilda oshish tendensiyasiga ega bo‘lgan.

**2-jadval**  
**BASF kompaniyasining kapitali, joriy majburiyatlar va kapitalning joriy majburiyatlarga nisbatan darajasi<sup>18</sup>**

Ko‘rsatkichlar	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2023-yilda 2020-yilga nisbatan o‘zgarishi
Kapital, mln. yevro	42350	34398	42081	40923	96,6 %
Joriy majburiyatlar, mln. yevro	80292	86950	87383	84472	105,2 %
Kapitalning joriy majburiyatlarga nisbatan darajasi, %	52,7	39,6	48,2	48,4	- 4,3 f.p.

2-jadval ma’lumotlaridan ko‘rinadiki, BASF kompaniyasining kapitali 2023-yilda 2020-yilga nisbatan 3,4 foizli punktga kamaygan. Bundan tashqari, mazkur davrda kapitalning joriy majburiatlarga nisbatan darajasi 4,3 foizli punktga pasaygan. Bunday holatlar kompaniyaning to‘lovga layoqatliliginu ta’minlash nuqtayi nazaridan salbiy holat hisoblanadi. BASF kompaniyasining joriy majburiyatlar 2023-yilda 2020-yilga nisbatan 3,4 foizga oshgan. Bunday oshish mazkur davrda kompaniya tomonidan muomalaga chiqarilgan qimmatli qog‘ozlar bo‘yicha to‘lovlar miqdori oshganligi bilan izohlanadi.

Dissertatsiyaning **“O‘zbekiston Respublikasida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligi”** deb nomlangan uchinchi bobida yirik aksiyadorlik jamiyatlar va alohida olingan xususiy sektor korxonalarining likvidliligi va moliyaviy barqarorligining zamonaviy holati tahlil qilingan.

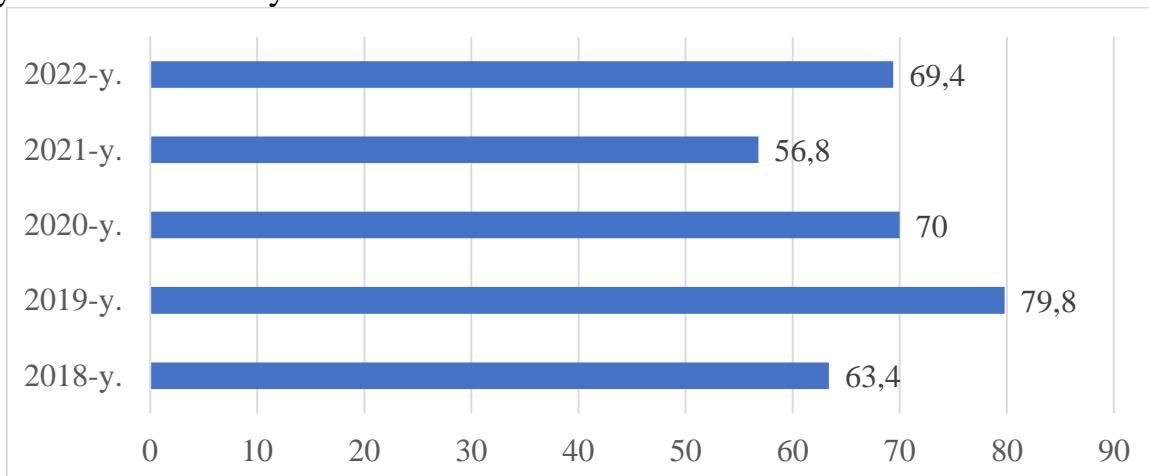
3-jadval ma’lumotlaridan ko‘rish mumkinki, “O‘zbekneftgaz” AJ joriy aktivlari tarkibida qisqa muddatli debitor qarzdorlik juda yuqori salmoqni egallaydi, pul mablag‘lari esa juda kichik salmoqni egallaydi. Bu esa, “O‘zbekneftgaz” AJning likvidliliginu ta’minlash nuqtayi nazaridan salbiy holat hisoblanadi. Chunki “O‘zbekneftgaz” AJ qisqa muddatli debitor qarzdorligining pulga aylanishi sekin kechadi.

<sup>18</sup> Jadval muallif tomonidan BASF kompaniyasining yillik hisobotlari ma’lumotlari asosida tuzilgan.

**3-jadval**  
**“O‘zbekneftgaz” AJ joriy aktivlarining tarkibi, %da<sup>19</sup>**

Joriy aktivlar	Yillar					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Tovar-moddiy zaxiralar	0,1	4,5	4,6	3,9	3,8	7,5
Debitor qarzdorlik	78,1	47,1	30,4	30,9	42,2	78,7
Pul mablag‘lari	3,1	9,9	25,8	25,1	30,9	8,3
Qisqa muddatli moliyaviy quyilmalar	18,0	6,8	17,8	19,4	5,0	3,9
Boshqa joriy aktivlar	0,7	31,7	21,4	20,7	18,1	1,6
<b>Joriy aktivlar – jami</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100</b>	<b>100,0</b>

3-rasm ma’lumotlaridan ko‘rish mumkinki, “KHANTEX-GROUP” MChJda tannarxning mahsulotlarni sotishdan olingan tushum hajmidagi salmog‘i 2019-2021-yillarda pasayish tendensiyasiga ega bo‘lgan bo‘lsa-da, 2022-yilda 2018-yilga nisbatan sezilarli darajada (6,0 f.p.) oshgan. Bu esa, kompaniyaning rentabelligi pasayishiga olib keladi va uning moliyaviy barqarorligini ta’minlash nuqtayi nazaridan salbiy holat hisoblanadi.



**3-rasm. “KHANTEX-GROUP” MChJda tannarxning mahsulotlarni sotishdan olingan tushum hajmidagi salmog‘i<sup>20</sup>, %da**

Bundan tashqari, tadqiqotning uchinchi bobida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning moliyaviy barqarorligiga ta’sir qiluvchi omillarning ekonometrik tahlili amalga oshirilgan.

Moliyaviy va operatsion faoliyatni farqlash maqsadida prognozlash so‘f operatsion aktivlarning rentabellik ko‘rsatkichi bo‘yicha amalga oshirilgan. Tadqiqot metodologiyasi ekonometrik modellarga asoslangan bo‘lib, ularni tuzishda Dyupon “tarmoq” modeli bo‘yicha rentabellikning ajratilishi qo‘llanilgan. Tarmoq modeli korxona aktivlari rentabelligi (ROA)ni an’anaviy ravishda aktivlarni sotish rentabelligi (PM) va aktivlar aylanmasi (ATO) rentabelligi ko‘rsatkichlariga ajratishdan tashqari bu ko‘rsatkichlarning tarmoq komponenti va korxona uchun spetsifik (tarmoq ta’siridan holi) bo‘lgan komponentga ajratilishini ham hisobga oladi. Bunda tadqiqot obyekti sifatida “O‘zkimyosanoat” AJ olingan. Tadqiqot

<sup>19</sup> Jadval muallif tomonidan “O‘zbekneftgaz” AJning moliyaviy hisobotlari asosida tuzilgan.

<sup>20</sup> Rasm muallif tomonidan “KHANTEX-GROUP” MChJning moliyaviy hisobotlari ma’lumotlari asosida tuzilgan.

davomida aniqlangan “tarmoq ta’siri omiliga moslashtirilgan aktivlarni sotish rentabelligi va aktivlar aylanmasi rentabelligi ko‘rsatkichlari xatti-harakatining asosiy qonuniyatları”dan korxonaning investitsion jozibadorligini baholash sohasida, shuningdek, korxonada qiymatni yaratishga yo‘naltirilgan menejment nazariyasiga asoslangan yondashuvlarni qo‘llashda foydalanish mumkin.

Sof operatsion aktivlarning rentabellik ko‘rsatkichi uchun Dyupon modeli bo‘yicha omillarga bo‘linish quyidagi ko‘rinishga ega bo‘ladi:

$$RNOA_t = \frac{EBI_t^{adj}}{NOA_{t-1,t}} = \frac{EBI_t^{adj}}{TS_t} \cdot \frac{TS_t}{NOA_{t-1,t}} = PM_t \cdot ATO_t \quad (1)$$

1-formula yordamida joriy  $RNOA_t$  ni tahlil qilish korxonaning strategiyasi va u faoliyatini amalga oshiradigan tarmoqning spetsifikasi to‘g‘risidagi tasavvurni beradi.

“O‘zkimyosanoat” AJ kimyo sanoati tarmog‘iga tegishlidir. Shu o‘rinda alohida ta’kidlash joizki, mamlakatimizda “O‘zkimyosanoat” AJ kimyo sanoati tarmog‘iga tegishli bo‘lish bilan birga kimyo sanoati tarmog‘ining o‘zini ham namoyon etadi. Shundan kelib chiqib aytish mumkinki, ekonometrik tahlilda tarmoqqa oid ko‘rsatkichlar nazarga tutilganda ko‘proq “O‘zkimyosanoat” AJning o‘ziga tegishli ko‘rsatkichlar ham nazarga tutilgan.

Tadqiqot obyekti sifatida “O‘zkimyosanoat” AJ olingan bo‘lib, ekonometrik tahlil va prognozlash uchun 4-jadvalda keltirilgan ma’lumotlar asos sifatida xizmat qiladi. 4-jadval ma’lumotlaridan ko‘rinadiki, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning moliyaviy barqarorligiga ta’sir qiluvchi asosiy omillar sifatida aktivlar, majburiyatlar, kapital va foyda olingan.

Tadqiqotdagi ekonometrik tahlil va prognozlash uchun asosiy ko‘rsatkich sifatida “O‘zkimyosanoat” AJ aktivlarining rentabelligi olinganligi bois, 2014-2023-yillardagi aktivlar rentabelligi, sof foyda rentabelligi va jami aktivlar aylanmasi singari ko‘rsatkichlar tasvirlangan.

Tadqiqotning eng asosiy maqsadi – “O‘zkimyosanoat” AJ aktivlarining rentabelligini 2024–2030-yillar uchun prognoz qilish afzal ko‘rilgan. Buning uchun birinchi navbatda so‘nggi 10 yil, ya’ni 2014–2023-yillardagi sof foyda qiymatining o‘rtacha o‘sish hajmi 70,5 mlrd. so‘m bo‘lganligi hamda sof foyda qiymatining o‘rtacha o‘sish sur’ati 80 foiz bo‘lganligi o‘rtacha statistik hisob-kitoblar orqali aniqlangan.

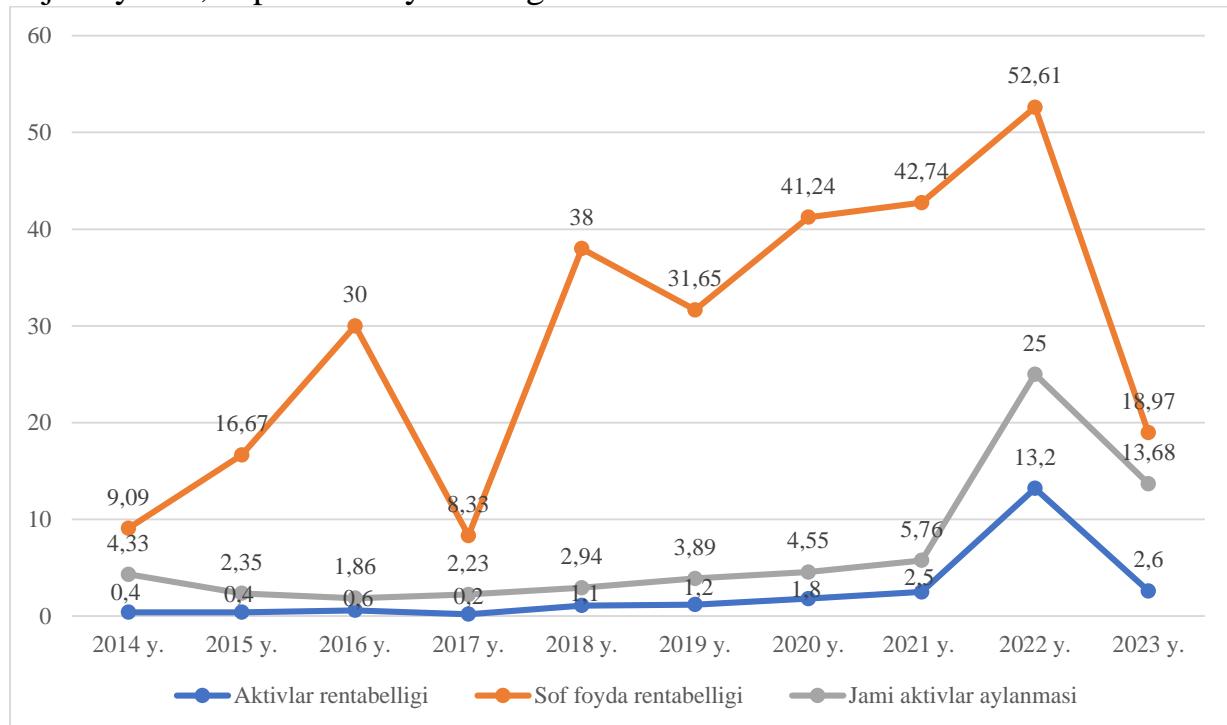
Shuningdek, 2014–2023-yillarda jami aktivlar qiymatining o‘rtacha o‘sish hajmi 1787 mlrd. so‘mni tashkil qilganligi hamda jami aktivlar qiymatining o‘rtacha o‘sish sur’ati 45 foiz bo‘lganligi o‘rtacha statistik hisob-kitoblar orqali aniqlangan.

Sof foydaning o‘sish sur’ati bilan brutto aktivlarning o‘sish sur’ati o‘rtasidagi mutanosiblikni ta’minlash asosiy mezon sifatida olingan. Buhda joriy aktivlarning o‘sish sur’atiga alohida e’tibor qaratiladi. Chunki, joriy aktivlar hisobidan kompaniyaning joriy likvidliligi ta’minlanadi. Har qanday sharoitda kompaniyaning joriy likvidliligi ta’minlangan bo‘lishi kerak. Foyda esa, moliyaviy barqarorlikni ifodalovchi asosiy mezon hisoblanadi va uning aktivlarga nisbatan darajasi moliyaviy barqarorlikni baholovchi asosiy ko‘rsatkich hisoblanadi.

**4-jadval**  
**“O’zkimyosanoat” AJ ning 2014-2023 yillardagi moliyaviy ko’rsatkichlari<sup>21</sup>**

Ko’rsatkichlar	Yillar									
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aktivlar rentabelligi, %	0,4	0,4	0,6	0,2	1,1	1,2	1,8	2,5	13,2	2,6
Jami aktivlar, mlrd. so’m	254	255	539	538	1703	2032	2134	2151	3292	4972
Shundan:										
Joriy aktivlar	20	18	46	18	32	83	137	77	363	400
Uzoq muddatli aktivlar	234	237	492	519	1671	1949	1996	2074	2928	4571
Majburiyatlar, mlrd. so’m	37	36	37	33	114	162	38	37	522	39
O’z mablag’lari, mlrd. so’m	217	219	502	505	1588	1870	2095	2114	2770	4932
Asosiy faoliyatdan foyda, mlrd. so’m.	9	4	3	11	17	23	54	45	91	338
Moliyaviy faoliyatdan olingan foyda, mlrd. so’m	11	6	7	12	36	60	104	99	526	471
Sof foyda, mlrd. so’m	1	1	3	1	19	25	40	53	433	129

4-jadval ma’lumotlaridan ko’rinadiki, xo’jalik yurituvni subyektlarning moliyaviy barqarorligiga ta’sir etuvchi asosiy omillar sifatida aktivlar, majburiyatlar, kapital va foyda olingan.



**4-rasm. “O’zkimyosanoat” AJ ning 2014-2023-yillardagi rentabellik ko’rsatkichlari<sup>22</sup>, %da**

4-rasmdan ko’rinadiki, “O’zkimyosanoat” AJning rentabelligiga baho berishda uchta korsatkich olingan:  
joriy aktivlarning rentabelligi;

<sup>21</sup> Jadval muallif tomonidan “O’zkimyosanoat” AJning moliyaviy hisobotlari ma’lumotlari asosida tuzilgan.

<sup>22</sup> Rasm muallif tomonidan “O’zkimyosanoat” AJning moliyaviy hisobotlari ma’lumotlari asosida tuzilgan.

brutto aktivlarning rentabelligi;  
sof foydanini rentabelligi.

5-jadvalagi ma'lumotlarga ko'ra, 2024-2030-yillarda "O'zkimyosanoat" AJ aktivlarining rentabelligi muntazam o'sish tendensiyasiga ega bo'lishi prognoz qilingan. Buning asosiy sabablaridan biri shundaki, bir tomonidan, agar Dyupon tarmoq modeliga murojaat qilinsa, kimyo sanoati tarmog'ida sotish rentabelligining yuqori bo'lishi aktivlar rentabelligining ham o'sishiga munosib hissa qo'shadi.

#### 5-jadval

#### **"O'zkimyosanoat" AJ ning 2024-2030-yillar uchun aktivlar rentabelligi prognozi<sup>23</sup>**

Ko'rsatkichlar	Yillar						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Sof foyda, mlrd. so'm	127	228	411	740	1332	2397	4316
Jami aktivlar, mlrd. so'm	2591	3757	5447	7899	11454	16608	24082
Aktivlar rentabelligi, %	4,9	6,1	7,5	9,3	11,6	14,4	17,9

Boshqa tomonidan, so'nggi yillarda mamlakatimiz hukumati tomonidan "O'zkimyosanoat" AJ faoliyatiga berilayotgan alohida e'tibor, kimyo sanoat tarmog'ining modernizatsiya qilinayotganligi va tarmoqqa katta hajmdagi investitsiyalarning jalb etilayotganligi ham 2030-yilga qadar "O'zkimyosanoat" AJ aktivlari rentabelligining o'sishiga ham asos sifatida xizmat qilishi mumkin.

#### 6-jadval

#### **"NAVOIYAZOT" AJning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini tavsiflovchi ko'rsatkichlar<sup>24</sup>**

Ko'rsatkichlar	2019-y.	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.
Joriy likvidlilik koeffitsiyenti	1,0	0,7	1,4	1,4	0,9
Pul mablag'larining joriy aktivlar hajmidagi salmog'i, %	24,6	3,4	31,6	13,8	2,9
Aktivlarning rentabelligi, %	0,3	0,2	4,3	7,2	0,2
O'z kapitalining rentabelligi, %	4,1	3,0	33,3	38,2	0,6
Mahsulotlarni sotishdan olingan tushum hajmida tannarxning salmog'i, %	79,8	83,7	58,2	60,8	60,9

6-jadval ma'lumotlaridan ko'rindaniki, "NAVOIYAZOT" AJda:

joriy likvidlilik koeffitsiyenti 2019, 2020 va 2024-yillarda umumqabul qilingan me'yoriy darajadan past bo'lgan, bu esa, likvidlilikni ta'minlanmaganligini ko'rsatadi;

pul mablag'larining joriy aktivlar hajmidagi salmog'i tahlil qilingan davr mobaynida sezilarli darajada past bo'lgan. Bundan tashqari, bu ko'rsatkich darajasi 2024-yilda 2019-yilga nisbatan yuqori sur'atda pasaygan;

aktivlar rentabelligi 2019, 2020 va 2024-yillarda juda past bo'lganligi Jamiyatning moliyaviy barqarorligini ta'minlash nuqtayi nazaridan salbiy holat hisoblanadi;

o'z kapitalining rentabelligi 2019, 2020 va 2024-yillarda juda past bo'lgan;

<sup>23</sup> Muallif tomonidan hisob-kitob asosida shakllantirilgan.

<sup>24</sup> Jadval muallif tomonidan "NAVOIYAZOT" AJning moliyaviy hisobotlapi ma'lumotlapi asosida tuzilgan.

mahsulotlarni sotishdan olingen tushum hajmida tannarxning salmog‘i 2021-2023-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lganligi Jamiatning moliyaviy barqarorligini ta’minlash nuqtayi nazaridan salbiy holat hisoblanadi.

Dissertatsiyaning “**O‘zbekiston Respublikasida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash yo‘llari**” deb nomlangan to‘rtinch bobida likvidlilik va moliyaviy barqarorlikni ta’minlash bilan bog‘liq muammolar aniqlangan va ularni hal qilishga qaratilgan ilmiy takliflar, amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan. Respublikamizda xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlash bilan bog‘liq quyidagi dolzARB muammolar aniqlangan:

iqtisodiyotda to‘lovga layoqatsizlik muammosi mavjudligi sabab xo‘jalik yurituvchi subyektlar o‘rtasida katta miqdordagi debitor qarzdorlik mavjudligi;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning tijorat banklari kreditlaridan foydalanish darajasi past ekanligi;

inflyatsiya darajasi va milliy valyutaning qadrsizlanish sur’ati yuqori ekanligi;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarda aktivlarning rentabellik darajasi past ekanligi va tannarxning tushum hajmidagi salmog‘i nisbatan yuqori ekanligi;

milliy valyuta – so‘mning AQSh dollariga nisbatan qadrsizlanish sur’ati yuqori ekanligi;

tijorat banklarining kreditlash salohiyatini oshirish bilan bog‘liq muammo;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning valyuta zaxiralarining diversifikatsiya darajasi past ekanligi;

respublikamizda qimmatli qog‘ozlar bozori rivojlanmaganligi tufayli holat xo‘jalik yurituvchi subyektlarning qimmatli qog‘ozlar bozoridan resurslar jalb qilish va o‘z likvidlilagini qimmatli qog‘ozlarga investitsiya qilish orqali ta’minlash imkoniyati cheklanganligi.

Mazkur muammolarni bartaraf etishga qaratilgan quyidagi ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan:

1. Banklarning kreditlaridan foydalanish ko‘lamini kengaytirish, debitor qarzdorlikning aylanish tezligini oshirish, likvidli aktivlarning o‘sish sur’ati bilan joriy majburiyatlarning o‘sish sur’ati o‘rtasidagi mutanosiblikni ta’minlash orqali xo‘jalik yurituvchi subyektlarning joriy likvidlilagini ta’minlash kerak.

2. Aksiyadorlik jamiyat maqomiga ega xo‘jalik yurituvchi subyektlarda g‘aznachilik tizimini takomillashtirish orqali ularning likvidlilagini boshqarish samaradorligini oshirish uchun quyidagi tadbirlarni amalga oshirish lozim:

aksiyadorlik jamiyatlarining tijorat banklari kreditlaridan foydalanish darajasini oshirish maqsadida, birinchidan, kreditlar foiz stavkalarining past va barqaror darajasini ta’minlash zarur; ikkinchidan, korxonalar joriy aktivlari va joriy passivlari tarkibini yaxshilash yo‘li bilan joriy likvidlilik koeffitsiyentining me’yoriy darajasiga (1,25 %) erishish lozim;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning kredit to‘loviga layoqatlilik darajasini oshirish maqsadida tabiiy monopoliyalar mahsulot va xizmatlari baholarining barqarorligini ta’minlash yo‘li bilan iqtisodiyotning real sektori korxonalarida mahsulotlar tannarxining yalpi tushumdag salmog‘ini pasaytirish lozim;

aksiyadorlik jamiyatlar tomonidan likvidlilik koeffitsiyentlari bo‘yicha me’yoriy talablar bajarilishini ta’minlash uchun:

birinchidan, qisqa muddatli investitsiyalarni shakllantirish va qisqa muddatli investitsiyalarning yuqori o'sish sur'atini ta'minlagan holda, pul mablag'lari miqdori kamayishiga yo'l qo'ymaslik lozim;

ikkinchidan, ularning kreditlar va qarz mablag'lari jalb qilish amaliyotini takomillashtirish kerak;

uchinchidan, joriy aktivlar o'sish sur'atining joriy passivlar o'sish sur'atidan past bo'lishiga yo'l qo'ymaslik lozim;

g'aznachilik bo'limini aksiyadorlik jamiyatining Kuzatuv kengashiga bo'ysundirish va g'aznachilik bo'limi xodimlarining uzlusiz malaka oshirishini tashkil qilish asosida nazariy bilimlarini oshirish va amaliy ko'nikmalarini mustahkamlab borish lozim.

3. Xo'jalik yurituvchi subyektlar likvidliligini baholash tartibini takomillashtirish maqsadida likvidlilikni baholash maqsadida qo'llanilayotgan ko'rsatkichlar (joriy likvidlilik koeffitsiyenti, qoplash koeffitsiyenti, debtor qarzdorlikning aylanish koeffitsiyenti) tarkibiga qo'shimcha ravishda quyidagi ko'rsatkichlarni kiritish lozim:

tezkor likvidlilik koeffitsiyenti;

muddatli likvidlilik koeffitsiyenti;

tovar zaxiralarining aylanish koeffitsiyenti;

kreditor qarzdorlikning aylanish koeffitsiyenti.

4. Korxonalarda debtor qarzdorlikning aylanishini tezlashtirish yo'li bilan likvidlilik koeffitsiyentlari darajasini oshirish uchun debtor qarzdorlikni inkassatsiya qilishga asoslangan faktoring xizmati ko'rsatish amaliyotini takomillashtirish zarur. Buning uchun esa:

birinchidan, debtorlik qarzlarini regressli yoki regresssiz sotib olayotganda, chegirma stavkalarini aniq belgilash kerak;

ikkinchidan, tijorat banklari tomonidan pul oqimi barqaror bo'lgan korxonalar guruhi shakllantirilishi lozim;

uchinchidan, faktoring xizmatlari bozorida sog'lom raqobat muhitini shakllantirish zarur.

5. Xo'jalik yurituvchi subyektlarning pul oqimi barqarorligini ta'minlash yo'li bilan ularning moliyaviy barqarorlik darajasini oshirish maqsadida:

birinchidan, joriy aktivlar va joriy passivlarning oqilona tarkibini shakllantirish yo'li bilan joriy likvidlilik koeffitsiyentining me'yoriy darajasiga (1,25 %) erishish lozim;

ikkinchidan, qisqa muddatli investitsiyalarni shakllantirish va qisqa muddatli investitsiyalarning yuqori o'sish sur'atini ta'minlagan holda, pul mablag'larining joriy aktivlar hajmidagi salmog'i pasayishiga yo'l qo'ymaslik kerak.

6. Mahsulotlar tannarxining mahsulotlarni sotishdan olingan tushum hajmidagi salmog'ini pasaytirish maqsadida:

birinchidan, korxonalarning innovatsiya portfelini shakllantirish jarayonini takomillashtirish lozim;

ikkinchidan, sof foydaning o'sish sur'ati bilan aktivlarning o'sish sur'ati o'rtasidagi mutanosiblikni ta'minlash kerak;

uchinchidan, soliq kreditlari berish yo'li bilan korxonalarning tannarxni pasaytirishga qaratilgan tadbirlarini moliyalashtirish imkoniyatini oshirish zarur.

7. Xo‘jalik yurituvchi subyektlar investitsion xarajatlarini moliyalashtirishni takomillashtirish maqsadida:

birinchidan, korxonalarning uzoq muddatli qimmatli qog‘ozlarining investitsion jozibadorligini ta’minlash kerak;

ikkinchidan, jalb qilinayotgan xalqaro kreditlar umumiylajmida qat’iy belgilangan stavkada jalb qilingan kreditlar salmog‘ini oshirish zarur;

uchinchidan, korxonalarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini tavsiflovchi ko‘rsatkichlarning me’yoriy darajasini ta’minlash orqali ularning tijorat banklari kreditlaridan foydalanish darajasini oshirish lozim.

8. Xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatini moliyalashtirish amaliyotida xorijiy investitsiyalardan foydalanish ko‘lamini kengaytirish maqsadida:

birinchidan, muvozanatlashgan makroiqtisodiy siyosat olib borishni ta’minlash orqali to‘g‘ridan-to‘g‘ri xorijiy investitsiyalar va portfelli xorijiy investitsiyalarni jalb qilish hajmini oshirish kerak;

ikkinchidan, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning xalqaro investitsion reyting bahosini (kamida *BBB*) olishni ta’minlash zarur;

uchinchidan, xorijiy investitsiyalarni jalb qilishning an‘anaviy (qo‘shma korxonalar, texnoparklar tashkil etish) va innovatsion shakllaridan (venchurli moliyalashtirish, sinditsiyali kreditlashdan) bir vaqtning o‘zida foydalanishni yo‘lga qo‘yish zarur.

9. Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning kredit to‘loviga layoqatlilagini oshirish uchun quyidagi tadbirlarni amalga oshirish lozim:

likvidlilik va qoplash koeffitsiyentlarining darajalari yuqori bo‘lgan xo‘jalik yurituvchi subyektlarning kredit to‘loviga layoqatlilagini aniqlashda qo‘shimcha ravishda moliyaviy marja koeffitsiyentining darajasiga baho berish kerak (buning sababi shundaki, ularning boshqa banklardan olgan kreditlari miqdori katta bo‘lishi mumkin. Bunday sharoitda likvidlilik va qoplash koeffitsiyentlari darajalarining yuqori bo‘lishi beriladigan kreditni o‘z vaqtida va to‘liq qaytarish imkonini bermasligi mumkin);

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning debitor qarzdorligi aylanishini tezlashtirish yo‘li bilan ularning kredit to‘loviga layoqatlilik darajasini oshirish uchun:

birinchidan, sotilgan tovarlar va ko‘rsatilgan xizmatlar uchun to‘lovni amalga oshirishda ustuvorlikni hujjatlashtirilgan akkreditivlarga qaratish zarur;

ikkinchidan, trattalar muomallasini joriy etish orqali bunday subyektlar tijorat banklarining diskonli kreditlaridan foydalanishlariga imkoniyat yaratish kerak.

10. Respublikamizda xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatini noan‘anaviy manbalar hisobidan moliyalashtirishni takomillashtirish uchun quyidagi tadbirlarni amalga oshirish lozim:

kradfdanding va kraudsorsingdan foydalanishda me’yoriy-huquqiy asoslarni yaratish lozim;

forfeytingdan foydalanish imkoniyatini yaratish uchun trattalar muomallasini joriy etish lozim;

faktoringdan foydalanish ko‘lamini kengaytirish uchun, birinchidan, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning joriy likvidlilik darajasini oshirish kerak; ikkinchidan, to‘lovi kechiktirib sotilgan tovarlar kreditga sotilgan deb tan olinishi kerak.

## XULOSA

Dissertatsion tadqiqot jarayonida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta‘minlash bo‘yicha quyidagi xulosalarni shakllantirildi:

1. Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta‘minlashning ilmiy-nazariy va metodologik asoslarini tadqiq qilish ko‘rsatdiki:

korxonaning likvidlilagini oshirishning asosiy usullari ishlab chiqarishda aylanma mablag‘larni qayta taqsimlash, zaxiralarni kamaytirish, likvidli aktivlarni ko‘paytirish hisobidan optimallashtirish uchun resurslarni boshqarishning samarali tizimini yaratish, moliyaviy majburiyatlarni kamaytirish va ularni ta‘minlash uchun zarur bo‘lgan pulli likvidli aktivlarni ko‘paytirish imkonini beruvchi moliyaviy barqarorlashtirish mexanizmini qo‘llash, debitor qarzdorlikni qayta moliyalash va buning hisobidan faktoring, forfeytingni qo‘llash asosida pul mablag‘larini ko‘paytirish, debitor qarzdorlikning aylanish tezligini oshirish, foydani, rentabellikni, tushumni ko‘paytirish uchun aylanma aktivlardan intensiv foydalanish, debitor qarzdorlikni so‘ndirish va aylanmadan tashqari aktivlarning o‘sishini cheklash hisoblanadi;

I.Altman tomonidan taklif qilingan besh omilli Z-modelga ko‘ra (aylanma mablag‘larning aktivlar umumiy hajmidagi salmog‘i; aktivlarning rentabelligi; soliq to‘langunga qadar bo‘lgan foydaning aktivlarga nisbati; kapitalning qisqa muddatli majburiyatlarga nisbati; tushumning aktivlar summasiga nisbati), Z ning darajasiga bog‘liq holda kompaniyaning bankrot bo‘lish ehtimoli aniqlanadi: Z 1,81 dan kam bo‘lsa, unda, kompaniyaning baknrotlik riski 80 foizdan 100 foizgacha bo‘ladi; Z 1,81 dan 2,77 gacha oraliqda bo‘lsa, kompaniyaning o‘rtacha bankrotlik ehtimoli 35 foizdan 50 foizgacha bo‘ladi; Z 2,77 dan 2,99 gacha oraliqda bo‘lsa, kompaniyaning bankrotligi 15 foizdan 20 foizgacha bo‘ladi; Z 2,99 dan katta bo‘lsa, u holda kompaniya moliyaviy jihatdan barqaror hisoblanadi va uning yaqin ikki yil ichida bankrot bo‘lish ehtimoli juda past;

Xalqaro tiklanish va taraqqiyot banking ekspertlari kompaniyalarning likvidlilagini baholash uslubiyoti doirasida uch moliyaviy koeffitsiyent – mutlaq likvidlilik koeffitsiyenti, joriy likvidlilik koeffitsiyenti va muddatli likvidlilik koeffitsiyentini tavsiya etganlar;

Amerika bank amaliyotida yuridik shaxs maqomiga ega mijozlarning to‘lovga layoqatlilagini baholashda 4 ta moliyaviy koeffitsiyentdan foydalaniladi, biroq respublikamiz bank amaliyotida bunday koeffitsiyentlarning faqat bittasi, ya’ni joriy likvidlilik koeffitsiyenti qo‘llanilmoqda.

2. Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidlilagini ta‘minlash borasidagi ilg‘or xorij tajribasini o‘rganish va umumlashtirish natijalari ko‘rsatdiki:

transmilliy korporatsiyalarning joriy likvidlilik koeffitsiyenti 2019-2023-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lgan;

transmilliy korporatsiyalarning joriy majburiyatları tarkibida qisqa muddatli kreditor qarzdorlik ulushi 2020-2023-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lganligi mazkur davrda kompaniyaning joriy majburiyatları tarkibida qisqa muddatli qarzlar va uzoq muddatli qarzlar joriy qismining pasayish tendensiyasiga ega bo‘lganligi bilan izohlanadi;

transmilliy korporatsiyalar aktivlarining rentabellik darajasi 2019-2021-yillarda oshish tendensiyasiga ega bo‘lgani holda, bu ko‘rsatkich darajasi 2023-yilda 2018-yilga nisbatan oshganligi sof foydaning o‘sish sur’ati jami aktivlarning o‘sish sur’atidan yuqori bo‘lganligi bilan izohlanadi;

transmilliy korporatsiyalarning joriy majburiyatlari tahlil davrida sezilarli darajada oshganligi mazkur davrda kompaniya tomonidan muomalaga chiqarilgan qimmatli qog‘ozlar bo‘yicha to‘lovlar miqdori oshganligi bilan izohlanadi.

3. O‘zbekiston Respublikasida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini tahlil qilish natijalari ko‘rsatdiki:

2018-2023-yillarda “O‘zbekneftgaz” AJ joriy aktivlari tarkibida qisqa muddatli debitor qarzdorlik juda yuqori salmoqni egallaganligi, pul mablag‘larini esa juda kichik salmoqni egallaganligi uning likvidlilagini ta‘minlash nuqtayi nazaridan salbiy holat hisoblanadi;

2018-2023-yillarda “O‘zbekneftgaz” AJ joriy majburiyatlar tarkibida nisbatan yuqori salmoqni qisqa muddatli qarzlar egallagan, ikkinchi o‘rinni esa, qisqa muddatli kreditor qarzdorlik egallagan. O‘z navbatida, kompaniyaning qisqa muddatli qarzlari tarkibida nisbatan yuqori salmoqni tijorat banklaridan olingan kreditlar va sho‘ba korxonalar oldidagi qarzdorlik tashkil etgan;

2018-2023-yillarda “O‘zbekneftgaz” AJ joriy likvidlilik koeffitsiyenti bo‘yicha likvidli emasligi ma’lum bo‘lgan, chunki kompaniya likvidli, deb hisoblanishi uchun joriy likvidlilik koeffitsiyenti kamida 1,25 ga teng bo‘lishi kerak;

2018-2023-yillarda “KHANTEX-GROUP” MChJ joriy likvidlilik koeffitsiyenti bo‘yicha likvidli ekanligi ma’lum bo‘lgan, biroq uning joriy aktivlari tarkibida pul mablag‘larining salmog‘i 2018-2022-yillarda juda kichik bo‘lganligi aniqlangan;

tahlil davrida “O‘zkimyosanoat” AJda aktivlarning rentabellik darajasi nisbatan past bo‘lganligi, tannarxning tushum hajmidagi salmog‘i esa yuqori bo‘lganligi kuzatilgan;

“O‘zmetkombinat” AJda tannarxning tushum hajmidagi salmog‘i tahlil davrida oshish tendensiyasiga ega bo‘lgani holda, tannarxning tushum hajmidagi salmog‘i yuqori bo‘lgan;

“O‘zbekko‘mir” AJda tannarxning tushum hajmidagi salmog‘i 2019-2023-yillarda sezilarli darajada yuqori bo‘lgan;

tadqiqot obyekti bo‘lgan “O‘zkimyosanoat” AJ aktivlarining rentabelligini ekonometrik tahlil qilish ko‘rsatdiki, birinchidan, mamlakatimiz kimyo sanoati tarmog‘ida faoliyat yurituvchi va shu tarmoqning to‘laligicha vakili hisoblangan “O‘zkimyosanoat” AJning tarmoq spetsifikasi shundan dalolat beradiki, unda sof foyda rentabelligi yuqori va jami aktivlar aylanmasi past; ikkinchidan, Jamiyat aktivlarining rentabelligini 2024-2030-yillar uchun prognoz qilishda mazkur davrdagi sof foyda qiyamatining o‘rtacha o‘sish hajmi 70,5 mlrd. so‘m bo‘lganligi hamda sof foyda qiyamatining o‘rtacha o‘sish sur’ati 80 foiz bo‘lganligi o‘rtacha statistik hisob-kitoblar orqali aniqlangan; jami aktivlar qiyamatining o‘rtacha o‘sish hajmi 1787 mlrd. so‘mni tashkil qilganligi hamda jami aktivlar qiyamatining o‘rtacha o‘sish sur’ati 45 foiz bo‘lganligi o‘rtacha statistik hisob-kitoblar orqali aniqlangan.

Dissertatsion tadqiqot jarayonida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta‘minlash bo‘yicha quyidagi natijalarga erishilgan:

banklarning kreditlaridan foydalanish ko‘lmini kengaytirish, debitor qarzdorlikning aylanish tezligini oshirish, likvidli aktivlarning o‘sish sur’ati bilan joriy majburiyatlarning o‘sish sur’ati o‘rtasidagi mutanosiblikni ta’minlash orqali xo‘jalik yurituvchi subyektlarning joriy likvidliliginini ta’minlash zarurligi asoslangan;

aksiyadorlik jamiyati maqomiga ega xo‘jalik yurituvchi subyektlarda g‘aznachilik tizimini takomillashtirish orqali ularning likvidliliginini boshqarish samaradorligini oshirish imkoniyatlari (tijorat banklari kreditlaridan foydalanish darajasini oshirish, korxonalar joriy aktivlari va joriy passivlari tarkibini yaxshilash yo‘li bilan joriy likvidlilik koeffitsiyentining me’yoriy darajasiga (1,25 %) erishish, mahsulotlar tannarxining yalpi tushumdagি salmog‘ini pasaytirish, aksiyadorlik jamiyatlar tomonidan likvidlilik koeffitsiyentlari bo‘yicha me’yoriy talablar bajarilishini ta’minlash, joriy aktivlar o‘sish sur’atining joriy passivlar o‘sish sur’atidan past bo‘lishiga yo‘l qo‘ymaslik, g‘aznachilik bo‘limini aksiyadorlik jamiyatining Kuzatuv kengashiga bo‘ysundirish) asoslab berilgan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlar likvidliliginini baholash tartibini takomillashtirish maqsadida likvidlilikni baholash maqsadida qo‘llanilayotgan ko‘rsatkichlar tarkibiga qo‘shimcha ravishda tezkor likvidlilik koeffitsiyenti, muddatli likvidlilik koeffitsiyenti, tovar zaxiralarining aylanish koeffitsiyenti va kreditor qarzdorlikning aylanish koeffitsiyentini kiritish taklif qilingan;

korxonalarda debitor qarzdorlikning aylanishini tezlashtirish yo‘li bilan likvidlilik koeffitsiyentlari darajasini oshirish uchun debitor qarzdorlikni inkassatsiya qilishga asoslangan faktoring xizmati ko‘rsatish amaliyotini takomillashtirish yo‘llari (tijorat banklari tomonidan pul oqimi barqaror bo‘lgan korxonalar guruhi shakllantirish, faktoring xizmatlari bozorida sog‘lom raqobat muhitini shakllantirish) tavsiya qilingan;

Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning pul oqimi barqarorligini ta’minlash yo‘li bilan ularning moliyaviy barqarorlik darajasini oshirish maqsadida joriy aktivlar va joriy passivlarning oqilona tarkibini shakllantirish yo‘li bilan joriy likvidlilik koeffitsiyentining me’yoriy darajasiga (1,25 %) erishish, qisqa muddatli investitsiyalarni shakllantirish va qisqa muddatli investitsiyalarning yuqori o‘sish sur’atini ta’minlagan holda, pul mablag‘larining joriy aktivlar hajmidagi salmog‘i pasayishiga yo‘l qo‘ymaslik taklif qilingan;

xo‘jalik yurituvchi subyektlarning kredit to‘loviga layoqatliliginini oshirish imkoniyatlari (likvidlilik va qoplash koeffitsiyentlari darajalari yuqori bo‘lgan xo‘jalik yurituvchi subyektlarning kredit to‘loviga layoqatliliginini aniqlashda qo‘shimcha ravishda moliyaviy marja koeffitsiyenti darajasiga baho berish, sotilgan tovarlar va ko‘rsatilgan xizmatlar uchun to‘lovni amalga oshirishda ustuvorlikni hujjatlashtirilgan akkreditivlarga qaratish, trattalar muomalasini joriy etish orqali bunday subyektlar tijorat banklarining diskonli kreditlaridan foydalanishlariga imkoniyat yaratish) asoslab berilgan.

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

---

**КАРАКАЛПАКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

---

**БАУЕТДИНОВ МАЖИТ ЖАНЫЗАКОВИЧ**

**ПУТИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЛИКВИДНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ  
УСТОЙЧИВОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ**

**08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит**

**АВТОРЕФЕРАТ  
диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук (DSc)**

**Ташкент – 2025**

Тема диссертации на соискание ученой степени доктора наук (DSc) зарегистрирована под номером B2020.4.DSc/Iqt.274 в Высшей аттестационной комиссии.

Диссертация выполнена в Каракалпакском государственном университете.

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

**Научный консультант:**

**Исаков Жанабай Якыпбаевич**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:**

**Гулямов Саидахрар Саидахмедович**  
доктор экономических наук, академик

**Жумаев Надир Хосятович**  
доктор экономических наук, профессор

**Алимардонов Илхом Музрабшохович**  
доктор экономических наук, профессор

**Ведущая организация:**

**Высшая школа бизнеса и предпринимательства  
при Кабинете Министров Республики Узбекистан**

Защита диссертации состоится «6 » ноябрь 2025 года в 14:00 часов на заседании Научного совета №\_DSc.03/10.12.2019.i.16.01 по присуждению учёных степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес : 100066, г. Ташкент, ул. Ислама Каримова, дом 49. Тел.: (99871) 239-28-72; факс : (99871) 239-28-71; Электронная почта: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрирован № 1717). Адрес: 100066, ул. И. Каримова, 49. Тел.: (71) 239-28-72; факс: (71) 239-28-71; электронная почта : [info@tsue.com](mailto:info@tsue.com)

Автореферат диссертации разослан «16 » 10, 2025 г..

(реестр протокола рассылки № 90 от «16 » 10 2025 г.)



**С.У. Мехмонов**

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

**У.В. Гафуров**

Секретарь Научного совета по  
присуждению ученых степеней, д.э.н.,  
профессор

**С.К. Худойкулов**

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

## **ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора наук (DSc))**

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В мировой экономике обеспечение ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов выступает в качестве решающего фактора для повышения эффективности их долгосрочной деятельности, инвестиционной привлекательности и устойчивости к внешнеэкономическим шокам. Высокий уровень ликвидности гарантирует своевременное исполнение предприятием своих обязательств, а финансовая устойчивость обеспечивает устойчивое развитие за счёт оптимизации структуры капитала и сбалансированного уровня задолженности. Согласно отчётным данным, коэффициент текущей ликвидности компаний «General Motors» в 2019–2022 годах демонстрировал тенденцию к росту. Более того, в 2023 году этот коэффициент значительно увеличился по сравнению с 2022 годом (на 0,22 п.п.)<sup>1</sup>. У корпорации «TOSHIBA» операционные доходы в 2023 году возросли на 4,4 % по сравнению с 2022 годом<sup>2</sup>. В этом контексте согласованность указанных факторов играет важную практическую и стратегическую роль в повышении конкурентоспособности на международных финансовых рынках, устранении инфляционных рисков и поддержании устойчивых темпов экономического роста.

Во всём мире проводятся научные исследования, направленные на: повышение производительности труда за счёт внедрения инноваций в деятельность хозяйствующих субъектов; снижение доли себестоимости в структуре выручки; обеспечение баланса между доходностью и ликвидностью активов компаний; повышение инвестиционной привлекательности акций компаний; улучшение точности оценки их устойчивости к финансовым кризисам посредством стресс-тестирования; достижение пропорциональности между ростом собственного капитала и ростом обязательств; обеспечение географической и товарной диверсификации экспорта. Однако в условиях неплатёжеспособности в национальной экономике до сих пор не проведены комплексные научные исследования по таким вопросам, как обеспечение ликвидности хозяйствующих субъектов, снижение платёжных рисков в условиях применения целевой очередности платежей, а также нейтрализация негативного влияния глобальных трендов на их ликвидность и финансовую устойчивость. Это обуславливает необходимость совершенствования методологических и практических основ обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов.

В Узбекистане уделяется особое внимание вопросам обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов. В Стратегии развития Нового Узбекистана на 2022–2026 годы подчёркивается, что приоритетными направлениями ускоренного развития национальной экономики и обеспечения высоких темпов роста являются: «продолжение

---

<sup>1</sup> General Motors. Annual Reports// <https://www.gm.com>

<sup>2</sup> TOSHIBA. Annual Reports// <https://www.global.toshiba>

промышленной политики, направленной на обеспечение устойчивости национальной экономики и увеличение доли промышленности в валовом внутреннем продукте; увеличение объёма промышленного производства в 1,4 раза; дальнейшее улучшение инвестиционного климата и повышение его привлекательности; привлечение в течение следующих пяти лет инвестиций на сумму 120 миллиардов долларов США, из которых 70 миллиардов — иностранные инвестиции; создание условий для ведения предпринимательской деятельности и формирования устойчивых источников дохода; доведение доли частного сектора до 80 % в ВВП и до 60 % — в экспорте<sup>3</sup>. Все эти меры свидетельствуют о необходимости обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов. В этой связи научные исследования приобретают актуальность в таких направлениях, как: расширение масштабов использования банковских кредитов; ускорение обрачиваемости дебиторской задолженности; обеспечение баланса между темпами роста ликвидных активов и текущих обязательств для поддержания текущей ликвидности; повышение уровня финансовой устойчивости за счёт стабильности денежных потоков хозяйствующих субъектов; снижение доли себестоимости в выручке от продажи продукции путём внедрения инноваций в производственные процессы; повышение рентабельности предприятий; обеспечение соответствия между темпами роста чистой прибыли и активов для увеличения доходности активов. В этом контексте научные исследования, направленные на решение вышеперечисленных вопросов, представляют собой особую актуальность.

Диссертационное исследование в определенной степени послужит реализации задач, определенных в указах Президента Республики Узбекистан №УП-158 «О Стратегии «Узбекистан – 2030» от 11 сентября 2023 года, №УП-60 «О Стратегии развития нового Узбекистана на 2022–2026 годы» от 28 января 2022 года, постановлении Президента №ПП-436 «О мерах по повышению эффективности реформ по переходу Республики Узбекистан к «зелёной» экономике до 2030 года» от 2 декабря 2022-года, постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан № 166 «Об утверждении стратегии управления и реформирования предприятий с государственным участием на 2021–2025 годы» от 29 марта 2021 года и других нормативно-правовых документах, касающихся данной сферы.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике.** Диссертационная работа выполнена в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологий в республике: I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

---

<sup>3</sup> Указ Президента Республики Узбекистан №УП-60 «О Стратегии развития нового Узбекистана на 2022-2026 годы» от 28 января 2022 г.. //www.lex.uz.

## **Обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации<sup>4</sup>.**

Научные исследования по обеспечению ликвидности и финансовой устойчивости компаний проводятся ведущими научными центрами и высшими учебными заведениями мира, в том числе Гарвардским университетом (США), Бонским университетом (Германия), Парижским университетом Сорбонна (Франция), Оксфордским университетом (Великобритания) и Институтом экономической политики им. Е. Гайдара (Россия).

В практику внедрены предложения по повышению финансовой устойчивости компаний за счёт их инновационного развития (Гарвардский университет, США); обеспечению баланса между текущими активами и текущими обязательствами компаний (Парижский университет Сорбонна, Франция); а также обоснованы возможности формирования оптимальной структуры активов компаний и фирм (Институт экономической политики им. Е. Гайдара, Россия).

В мире ведутся исследования, направленные на совершенствование методологических и практических основ обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, в том числе по следующим приоритетным направлениям: совершенствование системы управления расходами компаний; обеспечение количественного баланса между активами и обязательствами компаний.

**Степень изученности проблемы.** Вопрос обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов исследован в научных трудах зарубежных экономистов, таких как К.Тимофеев, Д.Помелов, А.Курилов, А.Мухачёва, Е.Морозов, Е.Пастухова, В.Ковалёв, Е.Зубова, В.Бородин, С.Толкачева, Ж.Барро, Х.Салай-Мартин, Л.Миллер, А.Косой, М.Хромов, В.Газман, Ж.Тобин, Г.Шанель-Рейно, И.Блоу, Э.Альтман и другие<sup>5</sup>.

---

<sup>4</sup> Hess G., Morris C. The Long-Ruah Costs of Moderate Inflation // Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review. 1996. Second Quarter. – P. 71-88.; Markowitz, H. 'Portfolio Selection/ The Journal of Finance, 1952 – №7. – P. 77-91.; Grey P., (2003). Extending the eclectic paradigm in international business//Edward Elgar publishing Limited, pp.56-60.; Allen F., Gale D. Comparing Financial Sestems. – Cambridge, Mass: MIT Press, 2000. – P. 42.; Chanel-Reynaud G., Bloy E. La Banque et le risqué PME. – Presses Universitaires de Lyon, 2001. – P. 39-40.; Wang, X. and L. Wang, 2007. Study on Black-Scholes stock option pricing model based on dynamic investmentstrategy. International Journal of Innovative Computing, Information and Control, 3 (6B): 1755–1780.; Altman E. I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy//Journal of Finance, 1968, September. – P. 63–69.; Тимофеева К.А., Помелов Д.В. Управление ликвидностью//Азимут научных исследований, 2014. - №3. – С. 99-101.; Курилова А.А. Экономические процессы внутреннего контроля как элемента финансового механизма управления на предприятии автомобильной промышленности//Азимут научных исследований: экономика и управление, 2014. – № 2. – С. 34-37.

<sup>5</sup> Тимофеева К.А., Помелов Д.В. Управление ликвидностью//Азимут научных исследований, 2014. - №3. – С. 99-101.; Курилова А.А. Экономические процессы внутреннего контроля как элемента финансового механизма управления на предприятии автомобильной промышленности//Азимут научных исследований: экономика и управление, 2014. – № 2. – С. 34-37.; Мухачёва А. В., Морозова Е. А., Пастухова Е. Я. Ретроспективная экономика: преодолены ли последствия «непризнанного» экономического кризиса 2014 года в индустриальных регионах России? // Муниципалитет: экономика и управление, 2019. – № 2 (27). – С. 18–31.; Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. М.: ООО «ТК Велби», 2013. – 244 с.; Зубова Е.В. Проблемы платежеспособности и ликвидности российских предприятий//Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике, 2017. Т. 5. – № 2 (4). – С. 56–60.; Бородин В.И. Международный факторинг как внешнеэкономическая сделка// Международные банковские операции. – Москва, 2008. – №1.

Теоретические и практические аспекты обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов изучены в научных трудах узбекских ученых-экономистов Ш.Абдуллаевой, Т.Бобакурова, Б.Беркинова, Ш.Эргашходжаевой, Ж.Исакова, А.Бурханова, С.Исмайловой, М.Юсупова, О.Намозова, Ж.Мажидова, И.Алимардонова, Ф.Ахмедова и других<sup>6</sup>.

Однако вопрос обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов ещё не рассматривался узбекскими учёными в качестве самостоятельного объекта диссертационного исследования.

**Соответствие темы диссертации плану научно-исследовательских работ высшего учебного заведения, в котором выполнена диссертация.** Данное диссертационное исследование выполнено в рамках плана научно-исследовательских работ Каракалпакского государственного университета.

**Цель исследования** заключается в разработке научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование методологических и практических основ обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов в Республике Узбекистан.

---

– С.31.; Толкачева С.В. Научно-методические аспекты диверсификации предприятий хлебопекарной промышленности. Автореф. дисс. на соиск. уч. ст. к.э.н. – Воронеж, 2007. – 18 с.; Барро Дж.Р., Салаи-и-Мартин Х. Экономический рост. Пер. с англ. – М.: БИНОМ, 2010. – 824 с.; Лаврушин О.И. Банковское дело: современная система кредитования: Финансовая академия при правительстве РФ. -4-е изд., стереотип. -М.: КноРус, 2008. -264 с.; Миллер Л.Р. Современные деньги и банковское дело. – М.: Инфра-М, 2000. - 856с.; Косой А.М. Платежный оборот: исследование и рекомендации. Монография. – М.: КНОРУС, 2012. - 296 с.; Тихонов А. Коэффициент монетизации: некоторые аспекты теории, сравнительный анализ и практические выводы//Банковский вестник. – Минск, 2000. - №25 (132). - С. 4-9.; Лазарева О.С., Советов И.Н. Управление дебиторской задолженностью предприятий//Электронный научный журнал «Век качества» Online scientific journal «Age of Quality», 2020. – № 4.; Ковалев В.В. Как читать баланс [Текст] / В.В. Ковалев, В.В. Патров. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2003. - 520 с.; Хромов М.Ю. Дебиторка. Возврат, управление, факторинг. – СПб.: Питер, 2008. - 205 с.; Газман В.Д. Лизинг в проектном финансировании. // Финансы. – Москва, 2013. – №9. – С. 78-79.; Тобин Дж. Денежная политика и экономический рост. – М.: Либроком, 2010. – С. 111-112.; Chanel-Reynaud G., Bloy E. La Banque et le risqué PME. – Presses Universitaires de Lyon, 2001. – Р. 39-40.; Wang, X. and L. Wang, 2007. Study on Black-Scholes stock option pricing model based on dynamic investmentstrategy. International Journal of Innovative Computing, Information and Control, 3 (6B): 1755-1780.; Altman E. I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy//Journal of Finance, 1968, September. – Р. 63–69.

<sup>6</sup> Абдуллаева Ш.З. Пул, кредит ва банклар. – Тошкент: Молия, 2000.; Бобакулов Т.И. Ўзбекистон Республикасида миллий валюта курсининг барқарорлигини таъминлаш борасидаги муаммолар ва уларни хал қилиш йўллари. И.ф.д. илм. дар. ол. учун тақ. эт. дисс. – Тошкент, 2008. 74-75– б.; Беркинов Б.Б., Эргашходжаева Ш.Д. Трансаксия харажатларини бошқаришнинг илмий – услугий асослари. – Т.: Fan va texnologiyalar, 2016, - 211 б.; Исаков Ж.Я. Хизмат кўрсатиш соҳасини ривожлантиришда кредит самарадорлигини ошириш. И.ф.д. илм. дар. ол.уч. тақд. эт. дисс. автореф. – Тошкент, 2016. – 79 б.; Бурханов А.У. Иқтисодий ислоҳотларни чуқурлаштириш шароитида саноат корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлаш йўналишлари. И.ф.д. илм. дар. ол. уч. тақд. дисс. автореф. – Тошкент, 2011. – 34 б.; Исмайлова С.С. Ўзбекистон Агросаноат мажмуасида лизинг фаолиятини ривожлантишнинг иқтисодий асослари. И.ф.н. илм. дар. ол. уч. ёз. дисс. автореф. – Т., 2009. – 15 б.; Юсупов М.С. Қишлоқ хўжалигини давлат томонидан тартибга солишининг иқтисодий механизмларини такомиллаштириш. И.ф.б. фалсафа докт. дисс. автореф. – Т., 2018. – 56 б.; Намозов О.Ш. Монетарная политика в переходной экономике: концептуальные подходы и программные направления. Автореф. дисс. на соиск. уч. ст. д.э.н. – Ташкент, 2001. – С. 24.; Мажидов Ж.К. Ўзбекистон Республикаси тижорат банклари активлар портфелларининг сифатини ошириш йўллари. И.ф.б. ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2020. –22 б.; Алимардонов И.М. Кичик бизнес субъектларини кредитлашнинг услугий ва амалий асосларини такомиллаштириш. И.ф.д. дисс. автореф. – Тошкент, 2018. – 61 б.; Ахмедов Ф.Х. Ўзбекистонда тижорат банкларининг ташки савдога кўрсатадиган хизматларини такомиллаштириш. И.ф.б.ф.д. автореф. – Тошкент, 2017. – 47 б.

### **Задачи исследования:**

изучение научно-теоретических подходов к обеспечению ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов и оценка их практического значения;

проведение сравнительного анализа методик оценки ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов;

исследование методологических основ обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов;

изучение и обобщение передового зарубежного опыта в области обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов;

оценка ликвидности и финансовую устойчивости хозяйствующих субъектов в республике;

выявление актуальных проблем, связанных с совершенствованием методологических и практических основ обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов в стране;

разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование методологических и практических основ обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов;

разработка среднесрочных прогнозных показателей, характеризующих ликвидность и финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов.

**Объектом исследования** являются крупные предприятия Республики Узбекистан – акционерное общество «O'zkimyosanoat», национальная холдинговая компания «Ўзбекнефтгаз», а также частные предприятия.

**Предметом исследования** выступают финансовые отношения, возникающие в процессе обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов.

**Методы исследования.** В процессе работы использованы методы индукции и дедукции, экспертной оценки, экономико-математического анализа, статистического группирования, структурного, сравнительного и трендового анализа.

### **Научные новизны исследования** включают следующее:

обосновано предложение по обеспечению текущей ликвидности хозяйствующих субъектов ( $L_{min} = 1,25$ ) за счёт расширения масштабов использования банковских кредитов, ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности и обеспечения соразмерности между темпами роста ликвидных активов и текущих обязательств;

обосновано предложение по повышению уровня финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов за счёт обеспечения стабильности их денежных потоков в пределах промежуточного диапазона коэффициента стабильности финансовых потоков ( $K_f = 0,50-0,75$ );

обосновано предложение по увеличению общей прибыли и эффективному использованию оборотных средств за счёт системной

интеграции инновационных технологий в производственные процессы, снижения себестоимости продукции и доли этой себестоимости в общей выручке до оптимального уровня ( $8\% \leq C/B \leq 12\%$ );

обоснован оптимальный уровень повышения рентабельности активов хозяйствующих субъектов ( $ROA_{min} = 2,5\%$ ) за счёт обеспечения баланса между темпами роста чистой прибыли и темпами роста активов;

разработан прогноз показателей рентабельности активов АО «О‘zkimyosanoat» до 2030 года на основе эконометрической модели факторов, влияющих на ликвидность и финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов.

**Практические результаты исследования** состоят в следующем:

обоснованы возможности повышения эффективности управления ликвидностью хозяйствующих субъектов, имеющих статус акционерного общества, за счёт совершенствования казначейской системы;

предложено дополнить используемые показатели (коэффициент текущей ликвидности, коэффициент покрытия, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности) новыми индикаторами — коэффициентом быстрой ликвидности, коэффициентом срочной ликвидности, коэффициентом оборачиваемости товарных запасов и коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности в целях совершенствования порядка оценки ликвидности;

предложены меры по развитию практики оказания факторинговых услуг на основе инкассации дебиторской задолженности, формированию группы предприятий с устойчивыми денежными потоками коммерческими банками, а также по созданию здоровой конкурентной среды на рынке факторинговых услуг в целях повышения уровня коэффициентов ликвидности за счёт ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности;

обоснована целесообразность проведения сбалансированной макроэкономической политики с целью расширения масштабов использования иностранных инвестиций в практике финансирования деятельности хозяйствующих субъектов, что позволит увеличить объём привлечения как прямых, так и портфельных иностранных инвестиций, обеспечить получение международного инвестиционного рейтинга (не ниже уровня BBB) и внедрить одновременное использование традиционных (создание совместных предприятий, технопарков) и инновационных форм привлечения инвестиций (венчурное финансирование, синдицированное кредитование);

обоснованы возможности повышения платёжеспособности хозяйствующих субъектов по кредитным обязательствам.

**Достоверность результатов исследования.** Достоверность результатов диссертационного исследования определяется тем, что они основаны на научно-теоретическом исследовании обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, обобщении передового зарубежного опыта, а также на анализе статистических данных Национального комитета

Республики Узбекистан по статистике и практической информации, связанной с деятельностью предприятий.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.**

Научная значимость результатов исследования заключается в том, что содержащиеся в нём теоретические и методические выводы и предложения могут использоваться в качестве источника при проведении научных исследований, направленных на развитие реального сектора экономики страны.

Практическая значимость результатов исследования определяется возможностью использования сформулированных в нём практических выводов и предложений при разработке комплекса мер, направленных на обеспечение устойчивости деятельности хозяйствующих субъектов в стране.

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных предложений и практических рекомендаций, направленных на совершенствование методологических и практических основ обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов в Республике Узбекистан:

предложение по обеспечению текущей ликвидности хозяйствующих субъектов ( $L_{min} = 1,25$ ) за счёт расширения использования банковских кредитов, ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности, обеспечения соразмерности между ростом ликвидных активов и ростом текущих обязательств внедрено в практику АО «MAXAM-Chirchiq» и предприятий Республики Каракалпакстан (справка №30-2/31 АО «MAXAM-Chirchiq» от 15 февраля 2024 года и справка №СУ/09-08/3766 Минфина Республики Каракалпакстан от 15 сентября 2023 года). В результате внедрения данного предложения доля текущих активов в объёме валовых активов АО «MAXAM-Chirchiq» увеличилась на 20,4 процентных пункта в первом квартале 2023 года, объём дебиторской задолженности между предприятиями в Республике Каракалпакстан сократился на 1,6 % в 2022 году по сравнению с 2021 годом;

предложение по повышению уровня финансовой устойчивости субъектов за счёт обеспечения устойчивости денежных потоков в пределах ( $K_f = 0,50 - 0,75$ ) внедрено в практику АО «MAXAM-Chirchiq» (справка №30-2/31 АО «MAXAM-Chirchiq» от 15 февраля 2024 года). В результате внедрения данного предложения доля денежных средств в объёме текущих активов предприятия увеличилась на 9,6 процентных пункта к концу первого квартала 2023 года;

предложение по повышению общего объёма прибыли и эффективному использованию оборотных средств за счёт системной интеграции инновационных технологий в производственный процесс, снижения себестоимости продукции, соблюдения оптимального предела доли себестоимости в общей выручке ( $8 \% \leq T_{усс} \leq 12 \%$ ) внедрено в практику АО «MAXAM-Chirchiq» и предприятий Каракалпакстана (справка №30-2/31 АО «MAXAM-Chirchiq» от 15 февраля 2024 года и справка №СУ/09-08/3766 Минфина Республики Каракалпакстан от 15 сентября 2023 года.). В результате

внедрения данного предложения рентабельность АО «МАХАМ-Chirchiq» выросла на 3,5 процентных пункта в 2022 году по сравнению с 2021 годом, прибыль предприятий Каракалпакстана в январе–ноябре 2022 года увеличилась на 101 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;

предложение по обоснованию оптимального уровня рентабельности активов ( $ROA_{min} = 2,5 \%$ ) путём обеспечения соразмерности между темпами роста чистой прибыли и активов внедрено в АО «МАХАМ-Chirchiq» (справка №30-2/31 АО «МАХАМ-Chirchiq» от 15 февраля 2024 года). В результате внедрения данного предложения объём чистой прибыли предприятия увеличился на 25,8 % в 2022 году по сравнению с 2021 годом;

предложение по прогнозированию рентабельности активов АО «О‘zkimyosanoat» до 2030 года на основе эконометрической модели факторов, влияющих на ликвидность и финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов, внедрено в практику АО «МАХАМ-Chirchiq» (справка №30-2/31 АО «МАХАМ-Chirchiq» от 15 февраля 2024 года). В результате внедрения данного предложения создана возможность оценки согласованности между факторами, влияющими на ликвидность и устойчивость субъектов при достижении прогнозных показателей рентабельности активов АО «О‘zkimyosanoat» до 2030 года.

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования представлены и одобрены в форме докладов на 4 международных и 7 республиканских научно-практических конференциях.

**Публикации результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано всего 24 научных работы, в том числе: 1 монография, 13 научных статей в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан, в том числе 2 статьи в престижных зарубежных журналах.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка литературы. Общий объем диссертации составляет 200 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** диссертации обоснована актуальность и востребованность исследования, сформулированы цель и основные задачи исследования, определены объект и предмет, представлен обзор зарубежных научных исследований по теме диссертации, показана взаимосвязь темы с приоритетными направлениями развития науки и технологий в республике, раскрыта научная новизна и практические результаты исследования, охарактеризованы научная и практическая значимость полученных результатов, подтверждено их практическое применение, а также приведены сведения о публикациях и структуре диссертации.

В первой главе диссертации под названием **«Теоретико-методологические основы обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов»** исследованы научно-

теоретические и методологические основы обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов и сформулированы соответствующие научно-практические выводы.

По мнению ряда ученых-экономистов, к методам повышения ликвидности предприятия относятся:

создание эффективной системы управления ресурсами для оптимизации производства за счёт перераспределения оборотных средств, сокращения запасов и увеличения ликвидных активов;

применение механизма финансовой стабилизации, обеспечивающего снижение финансовых обязательств и увеличение денежных ликвидных активов, необходимых для их покрытия;

рефинансирование дебиторской задолженности и, за счёт этого, привлечение дополнительных денежных средств посредством факторинга и форфейтинга, а также ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности;

интенсивное использование оборотных активов с целью увеличения прибыли, рентабельности и выручки;

погашение дебиторской задолженности и ограничение роста внеоборотных активов<sup>7</sup>.

Согласно выводу Е.Зубовой, существуют стандартные меры, направленные на улучшение ликвидности и платёжеспособности предприятия. Их суть заключается в обеспечении роста прибыли, снижении стоимости материальных активов и объёма дебиторской задолженности, а также в выборе оптимальной структуры капитала<sup>8</sup>.

По мнению О.Лаврушина, благодаря функции перераспределения кредит создаёт материальные условия, необходимые для развития всей экономической системы, включая производство<sup>9</sup>. Однако в развивающихся странах и странах с переходной экономикой недостаточная развитость финансовых рынков препятствует усилению роли финансового сектора в развитии реального сектора экономики. Результаты исследований, проведённых Эйхенгрином и Хаусманном, показали, что неразвитость финансовых рынков в развивающихся странах не позволяет привлекать долгосрочные ресурсы, необходимые для финансирования инвестиций. В результате возникает ситуация, при которой долгосрочные инвестиционные проекты финансируются за счёт краткосрочных кредитов. Это, в свою очередь, приводит к углублению проблемы трансформационного и ликвидностного риска.

Р.Евстратов предложил следующие пути совершенствования управления процентным риском, связанным с ликвидностью и финансовой устойчивостью хозяйствующих субъектов:

<sup>7</sup> Мухачёва А. В., Морозова Е. А., Пастухова Е. Я. Ретроспективная экономика: преодолены ли последствия «непризнанного» экономического кризиса 2014 года в индустриальных регионах России? // Муниципалитет: экономика и управление, 2019. – № 2 (27). – С. 18–31.

<sup>8</sup> Зубова Е.В. Проблемы платежеспособности и ликвидности российских предприятий. // Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике, 2017. Т. 5. – № 2 (4). – С. 56–60.

<sup>9</sup> Лаврушин О.И. Роль кредита в экономическом развитии. // Банковское дело. – Москва, 2011. - №2. - С. 36.

в кредитных договорах необходимо использовать правило адаптации процентных ставок к новым условиям денежного рынка;

необходимо определять величину покрытия процентного риска: если риск возникает в активной части баланса, то в пассивной части следует сформировать соответствующее покрытие<sup>10</sup>.

По мнению автора, Р.Евстратов отметил важные аспекты управления процентным риском. Однако он не упомянул о таком значимом методе, как обеспечение баланса между депозитами и кредитами с плавающей процентной ставкой.

Ж.Синки делает вывод, что анализ денежных потоков заемщика — субъекта предпринимательской деятельности — играет важную роль в снижении кредитного риска и является необходимым условием обеспечения качества кредитного портфеля. При этом анализ денежных потоков клиента должен отвечать на следующие важные вопросы:

достаточно ли чистой прибыли клиента для погашения текущей части его долгосрочных обязательств?

какое количество денежных средств фактически получает компания?

каким образом финансируются её операционные расходы?

какие действия руководства или какие внешние факторы определяют текущее положение компании<sup>11</sup>?

Изучение методологических основ обеспечения ликвидности и платежеспособности хозяйствующих субъектов показывает следующее:

согласно пятифакторной  $Z$ -модели, предложенной И. Альтманом (доля оборотных средств в общем объеме активов; рентабельность активов; отношение прибыли до налогообложения к активам; соотношение капитала и краткосрочных обязательств; отношение выручки к сумме активов), в зависимости от уровня  $Z$  определяется вероятность банкротства компании:

если значение  $Z$  менее 1,81 — риск банкротства составляет от 80 % до 100 %; если значение  $Z$  находится в пределах от 1,81 до 2,77 — вероятность банкротства средняя, от 35 % до 50 %; если значение  $Z$  от 2,77 до 2,99 — вероятность банкротства составляет от 15% до 20%; если значение  $Z$  выше 2,99 — компания считается финансово устойчивой, и вероятность её банкротства в течение ближайших двух лет очень низка<sup>12</sup>.

Эксперты Всемирного банка реконструкции и развития (ВБРР) в рамках методики оценки ликвидности компаний рекомендуют использовать три финансовых коэффициента:

коэффициент абсолютной ликвидности;

коэффициент текущей ликвидности;

коэффициент срочной (промежуточной) ликвидности<sup>13</sup>.

<sup>10</sup> Евстратов Р.М. Место финансовых рисков в системе предпринимательских рисков коммерческих организаций. // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2013. № 3 (14). – С. 38–41.

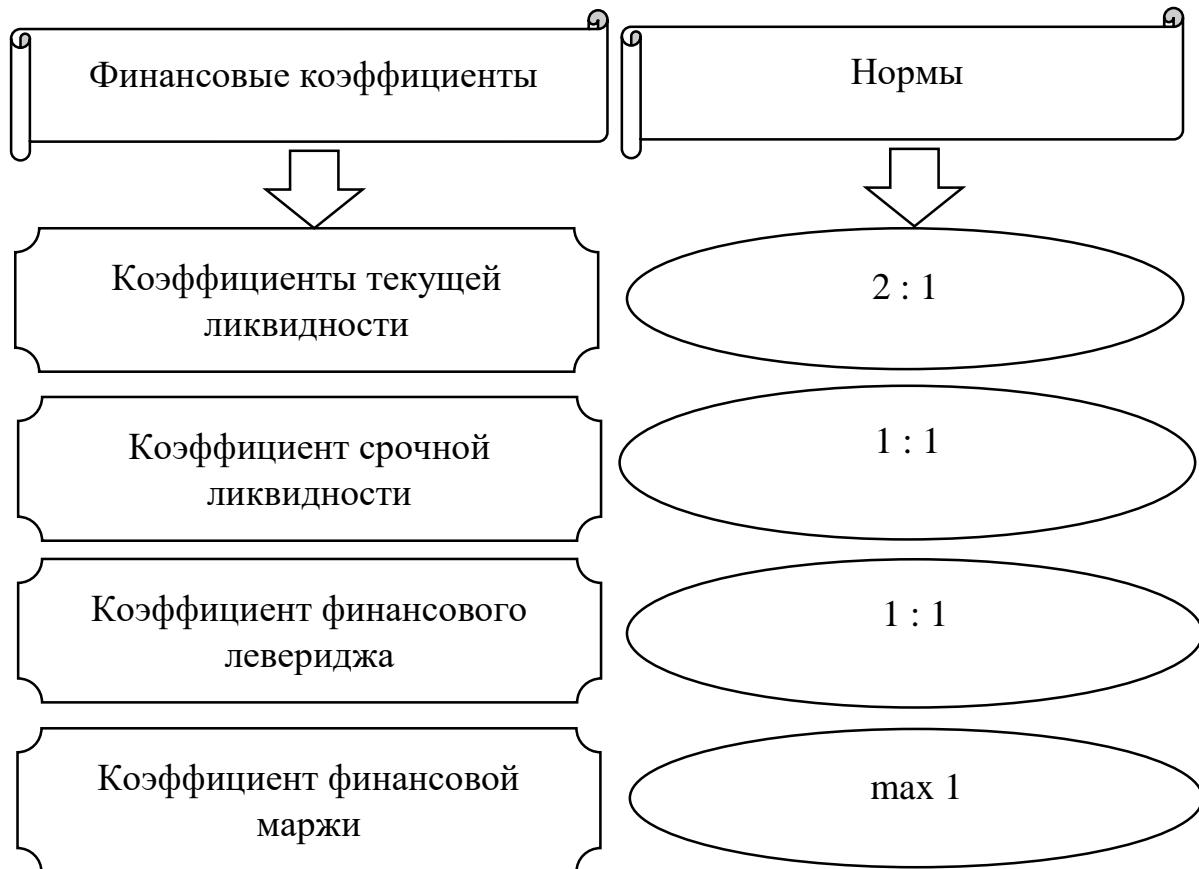
<sup>11</sup> Синки Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг. / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2017. – С. 485 - 486.

<sup>12</sup> Altman E. I. Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy. // Journal of Finance, 1968, September. – Р. 63–69.

<sup>13</sup> Барлтроп К. Банковские учреждения в развивающихся странах. – Вашингтон: ИЭР, 1996. – 344 с.

Как видно из рисунка 1, Республиканским национальным Банком Нью-Йорка (Republic National Bank of New York, США) применяет 4 финансовых коэффициента к оценке платежеспособности своих клиентов, и каждый из них имеет четкий нормативный критерий.

По мнению В.Г.Гетмана, «финансовый результат определяется показателями прибыли или убытка, и в обобщённой форме отражает эффективность управления и понесённых затрат»<sup>14</sup>.



**Рисунок 1. Финансовые коэффициенты, применяемые Республиканским национальным Банком Нью-Йорка ((Republic National Bank of New York, США) при оценке платежеспособности своих клиентов<sup>15</sup>**

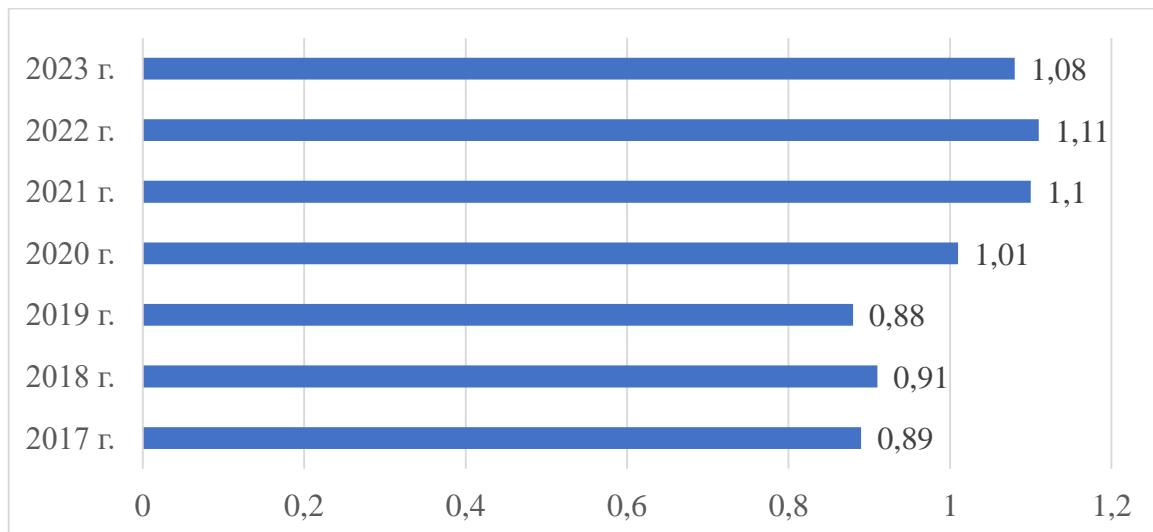
Во второй главе диссертации под названием «Передовой зарубежный опыт обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов и его практическое значение» на примере крупных транснациональных корпораций исследован передовой зарубежный опыт в области обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов, а также обоснованы возможности его применения в практике Узбекистана.

Как видно из рисунка 2, коэффициент текущей ликвидности компании «General Motors» в 2019–2022 годах имел тенденцию к росту. Более того, в

<sup>14</sup> Гетьман В.Г. Бухгалтерский учет. Учебник. / Под ред. проф. В.Г.Гетмана. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 601 с.

<sup>15</sup> Источник: Банковское дело. Учебник. Под ред. Проф. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2016. – С. 367.

2023 году этот показатель значительно (на 0,22 п.п.) превысил уровень 2017 года. Это можно расценивать как положительный момент с точки зрения обеспечения ликвидности компании.



**Рисунок 2. Коэффициент текущей ликвидности компании «General Motors»<sup>16</sup>**

**Таблица 1**  
**Состав текущих обязательств компании «General Motors»<sup>17</sup>**  
*(в % от общего объема)*

Структура текущих обязательств	Годы						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Кредиторская задолженность	30,3	26,8	25,0	24,1	27,0	29,7	29,8
Краткосрочные кредиты и текущая часть долгосрочных кредитов	34,2	47,6	42,8	45,6	44,6	41,7	40,4
Начисленные обязательства	35,5	25,6	32,2	30,3	27,0	28,6	29,8
<b>Всего текущие обязательства</b>	<b>100,0</b>						

Как видно из таблицы 1, в 2017–2023 годах наибольший удельный вес в структуре текущих обязательств компании «General Motors» занимают краткосрочные кредиты и текущая часть долгосрочных кредитов. Это объясняется тем, что компания эффективно использует выпуск краткосрочных ценных бумаг и привлекает ресурсы через кредиты коммерческих банков.

Также видно, что доля кредиторской задолженности в структуре текущих обязательств «General Motors» увеличивается в период 2020-2023 годов. Это связано с тем, что в этот период наблюдается тенденция к снижению доли краткосрочных и текущих частей долгосрочных займов.

Кроме того, можно отметить рост доли начисленных обязательств в структуре текущих обязательств компании в 2021–2023 годах.

<sup>16</sup> Рисунок составлен автором на основе данных годовых отчетов компании «General Motors».

<sup>17</sup> Таблица составлена автором на основе данных годовых отчетов компании «General Motors».

**Таблица 2**  
**Капитал компании BASF, текущие обязательства и соотношение капитала к текущим обязательствам<sup>18</sup>**

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение в 2023 году по сравнению с 2020 годом
Капитал, млн. евро	42350	34398	42081	40923	96,6 %
Текущие обязательства, млн. евро	80292	86950	87383	84472	105,2 %
Соотношение капитала к текущим обязательствам, %	52,7	39,6	48,2	48,4	—4,3 п.п.

Как видно из таблицы 2, капитал компании BASF в 2023 году по сравнению с 2020 годом снизился на 3,4 %. Кроме того, за этот же период отношение капитала к текущим обязательствам снизилось на 4,3 процентный пункт. Данный рост объясняется увеличением размера выплат по ценным бумагам, выпущенным обществом в этот период.

В третьей главе диссертации под названием **«Ликвидность и финансовая устойчивость хозяйствующих субъектов в Республике Узбекистан»** проанализировано современное состояние ликвидности и финансовой устойчивости крупных акционерных обществ и отдельных предприятий частного сектора.

Из данных таблицы 3 видно, что в структуре текущих активов АО «O'zbekneftgaz» значительную долю занимает краткосрочная дебиторская задолженность, в то время как доля денежных средств крайне мала. Это является отрицательным фактором с точки зрения обеспечения ликвидности компаний.

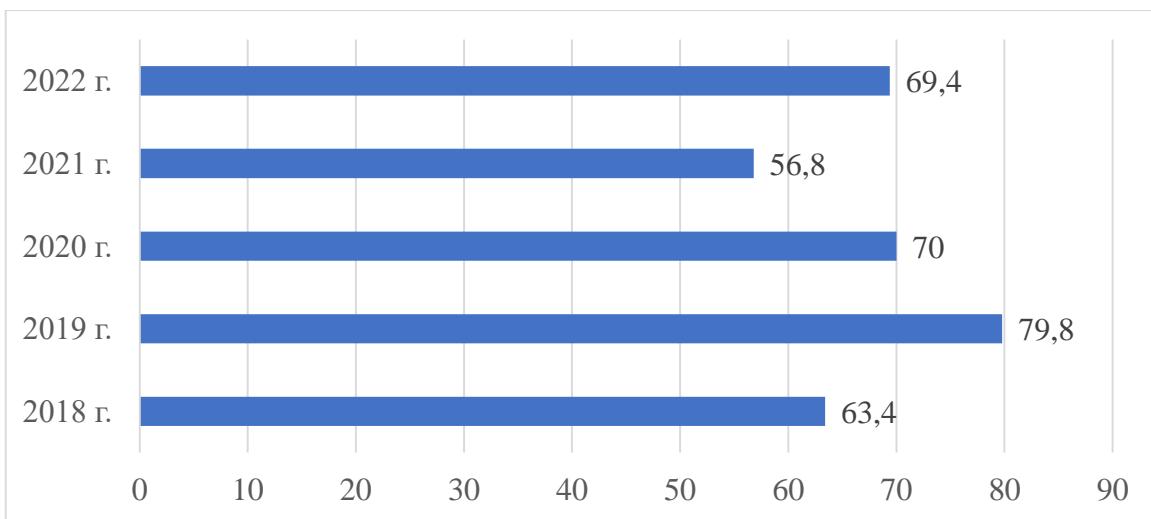
**Таблица 3**  
**Структура текущих активов АО «O'zbekneftgaz», в %<sup>19</sup>**

Текущие активы	Годы					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Товарно-материальные запасы	0,1	4,5	4,6	3,9	3,8	7,5
Дебиторская задолженность	78,1	47,1	30,4	30,9	42,2	78,7
Денежные средства	3,1	9,9	25,8	25,1	30,9	8,3
Краткосрочные финансовые вложения	18,0	6,8	17,8	19,4	5,0	3,9
Прочие текущие активы	0,7	31,7	21,4	20,7	18,1	1,6
<b>Итого текущие активы</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100</b>	<b>100,0</b>

Из данных рисунка 3 видно, что удельный вес себестоимости в объёме выручки от реализации продукции в ООО “KHANTEX-GROUP” в 2019–2021 годах демонстрировал тенденцию к снижению, однако в 2022 году по сравнению с 2018 годом он значительно вырос — на 6,0 процентных пункта. Это, в свою очередь, приводит к снижению рентабельности компании и является отрицательным фактором с точки зрения обеспечения её финансовой устойчивости.

<sup>18</sup> Таблица составлена автором на основе данных годовых отчетов компании BASF.

<sup>19</sup> Таблица составлена автором на основе финансовых отчетов АО “Узбекнефтгаз”.



**Рисунок 3. Удельный вес себестоимости в объеме выручки от реализации продукции в ООО «KHANTEX-GROUP»<sup>20</sup>, в %**

Кроме того, в третьей главе исследования проведён эконометрический анализ факторов, влияющих на финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов.

В целях разграничения финансовой и операционной деятельности прогнозирование осуществлялось по показателю рентабельности чистых операционных активов. Методология исследования основана на эконометрических моделях, при построении которых использовалась разложенная модель рентабельности по методу «дерева Дюпона». Эта модель, помимо традиционного разложения рентабельности активов предприятия (ROA) на рентабельность продаж (PM) и оборачиваемость активов (ATO), также учитывает разложение этих показателей на отраслевую компоненту и специфическую компоненту, не зависящую от отрасли.

Объектом исследования в данном случае выступило АО «О‘zkimyosanoat». Выявленные в ходе исследования «основные закономерности изменения показателей рентабельности продаж и оборачиваемости активов, скорректированных на отраслевое влияние», могут быть использованы при оценке инвестиционной привлекательности предприятия, а также при применении подходов, основанных на теории управления, ориентированной на создание стоимости.

Разложение показателя рентабельности чистых операционных активов по модели Дюпона выглядит следующим образом:

$$RNOA_t = \frac{EBI_t^{adj}}{NOA_{t-1,t}} = \frac{EBI_t^{adj}}{TS_t} \cdot \frac{TS_t}{NOA_{t-1,t}} = PM_t \cdot ATO_t \quad (1)$$

Анализ текущего показателя  $RNOA_t$  с помощью формулы 1 позволяет получить представление о стратегии предприятия, а также о специфике отрасли, в которой оно осуществляет свою деятельность.

<sup>20</sup> Рисунок составлен автором на основе данных финансовой отчетности ООО «KHANTEX-GROUP».

АО «O'zkimyosanoat» относится к отрасли химической промышленности. При этом следует особо подчеркнуть, что в нашей стране АО «O'zkimyosanoat» не только принадлежит к химической промышленности, но и в определённой степени представляет саму эту отрасль. Исходя из этого, можно сказать, что при эконометрическом анализе, где учитываются отраслевые показатели, во многом также учитываются и специфические показатели самого АО «O'zkimyosanoat».

Объектом исследования является АО «O'zkimyosanoat», а для проведения эконометрического анализа и прогнозирования в качестве базы используются данные, приведённые в таблице 4.

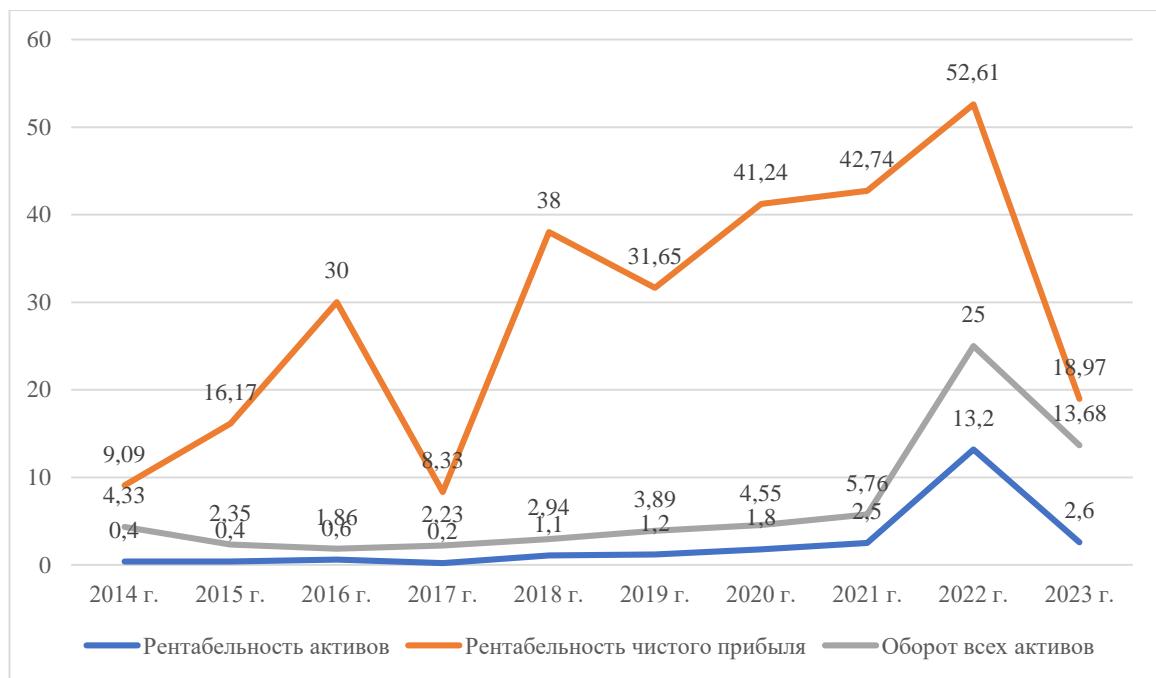
Из данных таблицы 4 видно, что основными факторами, влияющими на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта, являются активы, обязательства, капитал и прибыль.

Поскольку в исследовании рентабельность активов АО «O'zkimyosanoat» рассматривается как основной показатель для эконометрического анализа и прогнозирования, в дальнейшем будут охарактеризованы такие показатели, как рентабельность активов, рентабельность чистой прибыли и оборачиваемость общих активов за 2014–2023 годы.

**Таблица 4**  
**Финансовые показатели АО «O'zkimyosanoat» за 2014–2023 годы<sup>21</sup>**

Показатели	Годы									
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Рентабельность активов, %	0,4	0,4	0,6	0,2	1,1	1,2	1,8	2,5	13,2	2,6
Общие активы, млрд. сум.	254	255	539	538	1703	2032	2134	2151	3292	4972
В том числе:										
Оборотные активы	20	18	46	18	32	83	137	77	363	400
Внеоборотные активы	234	237	492	519	1671	1949	1996	2074	2928	4571
Обязательства, млрд. сум.	37	36	37	33	114	162	38	37	522	39
Собственные средства, млрд. сум.	217	219	502	505	1588	1870	2095	2114	2770	4932
Прибыль от основной деятельности, млрд. сум.	9	4	3	11	17	23	54	45	91	338
Прибыль от финансовой деятельности, млрд. сум.	11	6	7	12	36	60	104	99	526	471
Чистая прибыль, млрд. сум.	1	1	3	1	19	25	40	53	433	129

<sup>21</sup> Таблица составлена автором на основе данных финансовой отчетности АО «O'zkimyosanoat».



**Рисунок 4. Показатели рентабельности АО “O’zkimyosanoat” за 2014–2023 годы<sup>22</sup>, в %**

Основная цель исследования — для прогнозирования рентабельности активов АО «O’zkimyosanoat» на 2024–2030 годы, прежде всего, с помощью статистических расчетов определены, что за последние 10 лет (2014–2023 гг.) средний прирост чистой прибыли составил 70,5 млрд. сумов, а средний темп роста чистой прибыли — 80 %. Также было установлено, что за этот период средний прирост общей стоимости активов составил 1787 млрд. сумов, а средний темп роста активов — 45 %.

**Таблица 5**

**Прогноз рентабельности активов АО “O’zkimyosanoat” на 2024–2030 годы<sup>23</sup>**

Показатели	Годы						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Чистая прибыль, млрд. сум.	127	228	411	740	1332	2397	4316
Общие активы, млрд. сум.	2591	3757	5447	7899	11454	16608	24082
Рентабельность активов, %	4,9	6,1	7,5	9,3	11,6	14,4	17,9

Как видно из таблицы 5, в 2024–2030 годах ожидается устойчивая тенденция роста рентабельности активов АО “O’zkimyosanoat”. Основной причиной этого, с одной стороны, является то, что, если обратиться к сетевой модели Дюпона, высокая рентабельность продаж в химической промышленности положительно влияет на рост рентабельности активов. С другой стороны, в последние годы правительство нашей страны уделяет особое внимание деятельности АО “O’zkimyosanoat”, осуществляется

<sup>22</sup> Рисунок составлен автором на основе данных финансовой отчетности АО «O’zkimyosanoat».

<sup>23</sup> Сформировано автором на основе расчетов.

модернизация химической промышленности и привлекаются крупные инвестиции в отрасль. Всё это также может способствовать росту рентабельности активов компании к 2030 году.

**Таблица 6**  
**Показатели ликвидности и финансовой устойчивости**  
**АО «NAVOIYAZOT»<sup>24</sup>**

Показатели	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1,0	0,7	1,4	1,4	0,9
Удельный вес денежных средств в объёме текущих активов, %	24,6	3,4	31,6	13,8	2,9
Рентабельность активов, %	0,3	0,2	4,3	7,2	0,2
Рентабельность собственного капитала, %	4,1	3,0	33,3	38,2	0,6
Удельный вес себестоимости в объёме выручки от реализации продукции, %	79,8	83,7	58,2	60,8	60,9

На основе данных таблицы 6 можно сделать следующие выводы о деятельности АО «NAVOIYAZOT»:

коэффициент текущей ликвидности в 2019, 2020 и 2023 годах был ниже общепринятого нормативного уровня, что свидетельствует о недостаточном обеспечении ликвидности;

удельный вес денежных средств в составе текущих активов в течение анализируемого периода был значительно низким. Более того, данный показатель в 2023 году по сравнению с 2019 годом снизился стремительными темпами;

рентабельность активов в 2019, 2020 и 2023 годах была крайне низкой, что является негативным фактором с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости Общества;

рентабельность собственного капитала также была очень низкой в 2019, 2020 и 2023 годах;

тенденция роста удельного веса себестоимости в объёме выручки от реализации продукции в 2021–2023 годах расценивается как негативный фактор с точки зрения обеспечения финансовой устойчивости Общества.

В четвёртой главе диссертации под названием «**Пути обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов в Республике Узбекистан**» выявлены проблемы, связанные с обеспечением ликвидности и финансовой устойчивости, а также разработаны научные предложения и практические рекомендации по их решению.

В Республике Узбекистан выявлены следующие актуальные проблемы, связанные с обеспечением ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов:

наличие проблемы неплатёжеспособности в экономике, что приводит к значительному объёму дебиторской задолженности между хозяйствующими субъектами;

<sup>24</sup> Таблица составлена автором на основе данных финансовой отчетности АО «NAVOIYAZOT».

низкий уровень использования кредитов коммерческих банков хозяйствующими субъектами;

высокий уровень инфляции и обесценения национальной валюты;

низкий уровень рентабельности активов и относительно высокая доля себестоимости в общем объёме выручки у хозяйствующих субъектов;

высокая скорость обесценения национальной валюты (сум) по отношению к доллару США;

проблемы, связанные с повышением кредитного потенциала коммерческих банков;

низкий уровень диверсификации валютных резервов хозяйствующих субъектов;

слаборазвитый рынок ценных бумаг, что ограничивает возможности хозяйствующих субъектов по привлечению ресурсов и обеспечению ликвидности за счёт инвестиций в ценные бумаги.

Для устранения вышеперечисленных проблем разработаны следующие научные предложения и практические рекомендации:

1. Для обеспечения текущей ликвидности хозяйствующих субъектов необходимо:

расширить масштаб использования банковских кредитов;

повысить скорость оборота дебиторской задолженности;

обеспечить пропорциональность между темпами роста ликвидных активов и текущих обязательств.

2. Для повышения эффективности управления ликвидностью в хозяйствующих субъектах, имеющих статус акционерных обществ, за счёт совершенствования казначейской системы, необходимо:

обеспечить низкий и стабильный уровень процентных ставок по кредитам для повышения уровня использования банковских кредитов;

достичь нормативного уровня коэффициента текущей ликвидности (1,25 %) путём улучшения структуры текущих активов и обязательств;

снизить долю себестоимости в валовой выручке предприятий реального сектора за счёт стабилизации цен на продукцию и услуги субъектов естественных монополий, тем самым повысив их кредитоспособность;

соблюдать нормативные требования по коэффициентам ликвидности акционерными обществами путём:

во-первых, формирования краткосрочных инвестиций и обеспечения их высокого темпа роста при недопущении снижения объёма денежных средств;

во-вторых, совершенствования практики привлечения кредитов и заёмных средств;

в-третьих, предотвращения превышения темпов роста текущих активов над темпами роста текущих обязательств;

подчинить казначейское подразделение Наблюдательному совету акционерного общества и организовать непрерывное повышение

квалификации его сотрудников с целью укрепления их теоретических знаний и практических навыков.

3. Для совершенствования порядка оценки ликвидности хозяйствующих субъектов предлагается дополнительно включить в состав применяемых коэффициентов (таких как коэффициент текущей ликвидности, коэффициент покрытия, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности) следующие показатели:

- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент срочной ликвидности;
- коэффициент оборачиваемости товарных запасов;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности.

4. Для повышения уровня коэффициентов ликвидности за счёт ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности на предприятиях необходимо совершенствовать практику предоставления факторинговых услуг, основанную на инкассации дебиторской задолженности. Для этого:

- во-первых, при покупке дебиторской задолженности с правом регресса и без него необходимо чётко определить ставки дисконта;

- во-вторых, коммерческими банками должна быть сформирована группа предприятий с устойчивым денежным потоком;

- в-третьих, необходимо создать здоровую конкурентную среду на рынке факторинговых услуг.

5. С целью повышения уровня финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов за счёт обеспечения стабильности денежных потоков:

- во-первых, следует достичь нормативного уровня коэффициента текущей ликвидности (1,25 %) за счёт формирования рациональной структуры текущих активов и текущих пассивов;

- во-вторых, необходимо формировать краткосрочные инвестиции и обеспечивать высокий темп их роста, не допуская снижения доли денежных средств в объёме текущих активов.

6. С целью снижения доли себестоимости продукции в объёме выручки от реализации:

- во-первых, необходимо усовершенствовать процесс формирования инновационного портфеля предприятий;

- во-вторых, следует обеспечить пропорциональность между темпами роста чистой прибыли и активов;

- в-третьих, необходимо расширить возможности финансирования мероприятий по снижению себестоимости за счёт предоставления налоговых кредитов.

7. В целях совершенствования финансирования инвестиционных расходов хозяйствующих субъектов:

- во-первых, следует обеспечить инвестиционную привлекательность долгосрочных ценных бумаг предприятий;

во-вторых, необходимо увеличить долю кредитов, привлечённых по фиксированной ставке, в общем объёме международных займов;

в-третьих, следует повысить степень использования кредитов коммерческих банков за счёт обеспечения нормативного уровня показателей ликвидности и финансовой устойчивости предприятий.

8. В целях расширения масштабов использования иностранных инвестиций в практике финансирования деятельности хозяйствующих субъектов:

во-первых, необходимо увеличить объём привлечения прямых и портфельных иностранных инвестиций за счёт проведения сбалансированной макроэкономической политики;

во-вторых, хозяйствующим субъектам следует обеспечить получение международного инвестиционного рейтинга не ниже BBB;

в-третьих, необходимо одновременно внедрять традиционные (совместные предприятия, технопарки) и инновационные формы (венчурное финансирование, синдицированное кредитование) привлечения иностранных инвестиций.

9. Для повышения кредитоспособности хозяйствующих субъектов необходимо реализовать следующие мероприятия:

при оценке кредитоспособности хозяйствующих субъектов с высокими коэффициентами ликвидности и покрытия следует дополнитель но учитывать уровень коэффициента финансовой маржи, так как объём их обязательств по кредитам в других банках может быть значительным. В таких условиях даже высокие коэффициенты ликвидности и покрытия могут не гарантировать своевременное и полное погашение новых кредитов;

для повышения кредитоспособности субъектов за счёт ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности:

во-первых, при расчётах за проданные товары и оказанные услуги следует отдавать приоритет документарным аккредитивам;

во-вторых, необходимо внедрить в обращение тратты, что позволит использовать дисконтные кредиты коммерческих банков.

10. Для совершенствования финансирования деятельности хозяйствующих субъектов за счёт нетрадиционных источников необходимо реализовать следующие меры:

создать нормативно-правовую базу для использования краудфандинга и краудсорсинга;

необходимо ввести в обращение тратты для внедрения форфейтинга; использования факторинга для расширения масштабов:

во-первых, следует повысить уровень текущей ликвидности хозяйствующих субъектов;

во-вторых, продажа товаров с отсрочкой платежа должна признаваться продажей в кредит.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе диссертационного исследования сформулированы следующие выводы по обеспечению ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов:

1. Исследование научно-теоретических и методологических основ обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов показало следующее:

основными методами повышения ликвидности предприятия являются: перераспределение оборотных средств производства, сокращение запасов, увеличение ликвидных активов, создание эффективной системы управления ресурсами, применение механизма финансовой стабилизации, обеспечивающего сокращение финансовых обязательств и рост ликвидных активов, рефинансирование дебиторской задолженности, применение факторинга и форфейтинга, ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности, интенсификация использования оборотных активов с целью увеличения прибыли, рентабельности и выручки, сокращение дебиторской задолженности и ограничение роста внеоборотных активов;

согласно пятифакторной  $Z$ -модели Э. Альтмана (удельный вес оборотных средств в общей сумме активов; рентабельность активов; отношение прибыли до налогообложения к активам; соотношение капитала и краткосрочных обязательств; отношение выручки к сумме активов), вероятность банкротства компаний определяется уровнем  $Z$ :

если  $Z < 1.81$  — риск банкротства составляет от 80 % до 100 %;

если  $Z$  в диапазоне от 1.81 до 2.77 — средний риск банкротства от 35 % до 50 %;

если  $Z$  от 2.77 до 2.99 — риск банкротства составляет от 15 % до 20 %;

если  $Z > 2.99$  — компания считается финансово устойчивой, вероятность банкротства в ближайшие два года очень низкая.

Эксперты Всемирного банка в рамках методологии оценки ликвидности компаний рекомендуют использовать три финансовых коэффициента: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент текущей ликвидности и коэффициент срочной ликвидности.

В банковской практике США при оценке платёжеспособности юридических лиц применяются четыре финансовых коэффициента. В банковской практике Узбекистана из них используется лишь один — коэффициент текущей ликвидности.

2. Результаты изучения и обобщения передового зарубежного опыта обеспечения ликвидности хозяйствующих субъектов показали:

у транснациональных корпораций наблюдается тенденция роста коэффициента текущей ликвидности в 2019–2023 годах;

в структуре текущих обязательств транснациональных корпораций в 2020–2023 гг. увеличилась доля краткосрочной кредиторской задолженности,

что объясняется снижением доли краткосрочных и текущих долгосрочных займов;

рентабельность активов транснациональных корпораций демонстрировала рост в 2019–2021 годах; превышение темпов роста чистой прибыли над темпами роста общего объема активов в 2023 году по сравнению с 2018 годом объясняет повышение уровня рентабельности;

существенный рост текущих обязательств транснациональных корпораций в рассматриваемом периоде объясняется увеличением объема выплат по выпущенным ценным бумагам.

3. Результаты анализа ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов в Республике Узбекистан показали:

в 2018–2023 годах в структуре текущих активов АО «O‘zbekneftgaz» преобладала краткосрочная дебиторская задолженность, а доля денежных средств была незначительной, что является отрицательным фактором с точки зрения обеспечения ликвидности;

в структуре текущих обязательств АО «O‘zbekneftgaz» основную долю занимали краткосрочные займы, вторую — краткосрочная кредиторская задолженность. Внутри краткосрочных займов наибольший удельный вес приходился на кредиты, полученные от коммерческих банков, и задолженность перед дочерними предприятиями;

в 2018–2023 годах коэффициент текущей ликвидности АО «O‘zbekneftgaz» был ниже нормативного уровня (1,25), что указывает на его неликвидность;

у ООО «KHANTEX-GROUP» коэффициент текущей ликвидности в 2018–2023 годах соответствовал нормативу, однако доля денежных средств в структуре текущих активов в 2018–2022 годах была крайне низкой;

в АО «O‘zkimyosanoat» в анализируемый период наблюдалась низкая рентабельность активов при высокой доле себестоимости в структуре выручки;

в АО «O‘zmetkombinat» наблюдалась тенденция роста доли себестоимости в структуре выручки;

в АО «O‘zbekko‘mir» в 2019–2023 годах доля себестоимости в структуре выручки была значительно высокой;

эконометрический анализ рентабельности активов исследуемого объекта АО «O‘zkimyosanoat» показал следующее:

во-первых, специфичность отрасли химической промышленности, представляемой АО «O‘zkimyosanoat», заключается в том, что наблюдается высокая рентабельность чистой прибыли при низкой оборачиваемости активов;

во-вторых, прогнозирование рентабельности активов Общества на 2024–2030 годах показало, что средний прирост чистой прибыли составит 70,5 млрд. сумов, при среднегодовом темпе роста — 80 %; средний прирост стоимости

активов — 1787 млрд. сумов, при среднегодовом темпе роста — 45 %, что подтверждено расчётами на основе статистических данных.

В процессе диссертационного исследования по обеспечению ликвидности и финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов были достигнуты следующие результаты:

обоснована необходимость обеспечения текущей ликвидности хозяйствующих субъектов за счёт расширения масштабов использования банковских кредитов, ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности и поддержания соотношения между темпами роста ликвидных активов и текущих обязательств;

определены возможности повышения эффективности управления ликвидностью в хозяйствующих субъектах, обладающих статусом акционерного общества, путём совершенствования казначейской системы (повышение уровня использования кредитов коммерческих банков, улучшение структуры текущих активов и пассивов предприятий для достижения нормативного уровня коэффициента текущей ликвидности — 1,25 %, снижение доли себестоимости продукции в валовом доходе, обеспечение выполнения нормативных требований по коэффициентам ликвидности акционерными обществами, недопущение более высоких темпов роста текущих пассивов по сравнению с текущими активами, подчинение казначейского отдела Наблюдательному совету акционерного общества);

с целью совершенствования порядка оценки ликвидности хозяйствующих субъектов предложено дополнить состав используемых показателей коэффициентом быстрой ликвидности, коэффициентом срочной ликвидности, коэффициентом оборачиваемости товарных запасов и коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности;

для повышения уровня коэффициентов ликвидности посредством ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности предложены пути совершенствования практики оказания факторинговых услуг, основанных на инкассации дебиторской задолженности (формирование групп предприятий со стабильным денежным потоком коммерческими банками, создание здоровой конкурентной среды на рынке факторинговых услуг)

в целях повышения уровня финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов посредством обеспечения стабильности их денежного потока предложено достичь нормативного уровня коэффициента текущей ликвидности (1,25 %) за счёт рационального формирования структуры текущих активов и пассивов, создания краткосрочных инвестиций и обеспечения высоких темпов их роста, не допуская снижения доли денежных средств в объёме текущих активов;

обоснованы возможности повышения платёжеспособности хозяйствующих субъектов по кредитным обязательствам (при определении кредитоспособности субъектов с высокими уровнями коэффициентов

ликвидности и покрытия дополнительно оценивать уровень коэффициента финансовой маржи, уделять приоритет при оплате реализованных товаров и оказанных услуг документально оформленным аккредитивам, создавать возможности использования такими субъектами дисконтных кредитов коммерческих банков посредством внедрения в обращение тратт).

The topic of doctoral dissertation (DSc) on Economics was registered under the number B2020.4.DSc/Iqt.274 at the Supreme Attestation Commission.

The dissertation has been accomplished at the Karakalpak State University.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the 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 consultant:**

**Isakov Janabay Yaqipbaevich**  
Doctor of Science in Economics, Professor

**Official Opponents:**

**Ghulomov Saidahror Saidahmedovich**  
Doctor of Science in Economics, Academician

**Jumaev Nodir Khosiyatovich**  
Doctor of Science in Economics, Professor

**Alimardonov Ilkhom Muzrabshokhovich**  
Doctor of Science in Economics, Professor

**Leading Organization:**

Graduate School of Business and Entrepreneurship under  
the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan

The defense of the dissertation will take place on November 6, 2025 at 14:00 at the meeting of the Scientific council № DSc.03/30.12.2019.I.17.01 awarding for the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. (Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49, phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz)).

The dissertation of the Doctor of Science can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number 1797 (Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49, phone: (99871) 239-28-72; fax (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz)).

The abstract of dissertation sent out on «16 10 2025.

(mailing report № 90 on «16 10 2025).



**S.U. Mekhmonov**

Chairman of the Scientific Council for  
Awarding Academic Degrees, Doctor of  
Economic Sciences, Professor

**U.V. Gafurov**

Scientific Secretary of the Scientific  
Council for Awarding Academic Degrees,  
Doctor of Economic Sciences, Professor

**S.K. Khudoyqulov**

Chairman of the Scientific Seminar  
under the Scientific Council for Awarding  
Academic Degrees, Doctor of Economic  
Sciences, Professor

**The topic of doctoral dissertation (DSc) on Economis was registered under the number B2020.4.DSc/Iqt.274 at the Supreme Attestation Commission.**

The dissertation has been accomplished at the Karakalpak State University.

The abstact of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian and English (resume)) on the website of the 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 consultant:**

**Isakov Janabay Yakipbaevich**

Doctor of Science in Economics, Professor

**Official Opponents:**

**Ghulomov Saidahror Saidahmedovich**

Doctor of Science in Economics, Academician

**Jumaev Nodir Khosiyatovich**

Doctor of Science in Economics, Professor

**Alimardonov Ilkhom Muzrabshokhovich**

Doctor of Science in Economics, Professor

**Leading Organization:**

Graduate School of Business and Entrepreneurship under  
the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan

The defense of the dissertation will take place on \_\_\_\_\_ «\_\_\_», 2025 at \_\_\_\_ at the meeting of the Scientific council № DSc.03/30.12.2019.I.17.01 awarding for the scientific degrees at Tashkent State University of Economics. (Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49, phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz)).

The dissertation of the Doctor of Science can be reviewed at the Information Resource Center of Tashkent State University of Economics (registered under the number \_\_\_\_). (Address: 100003, Tashkent city, Islam Karimov street, 49, phone: (99871) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tdiu.uz](mailto:tdiu@tdiu.uz)).

T

h (mailingreport№\_\_\_\_ on «\_\_\_» \_\_\_\_ 2025).  
e

a  
b  
s  
t  
r  
a  
c  
t  
o  
f

d  
i  
s  
s  
e  
r  
t  
a  
t  
i  
54  
n

**S.U. Mekhmonov**

Chairman of the Scientific Council for  
Awarding Academic Degrees, Doctor of  
Economic Sciences, Professor

**U.V. Gafurov**

Scientific Secretary of the Scientific  
Council for Awarding Academic Degrees,  
Doctor of Economic Sciences, Professor

**S.K. Khudoyqulov**

Chairman of the Scientific Seminar  
under the Scientific Council for Awarding  
Academic Degrees, Doctor of Economic  
Sciences, Professor

s  
a

## **INTRODUCTION (Annotation of the Doctor of Science (DSc) Dissertation)**

**The purpose of the research** is to develop proposals and recommendations for the application of modern approaches and the improvement of methodological foundations for ensuring the liquidity and financial stability of business entities in the Republic of Uzbekistan.

### **Research Objectives:**

To study the scientific and theoretical approaches to ensuring the liquidity and financial stability of business entities and assess their practical significance; to conduct a comparative analysis of methodologies for evaluating the liquidity and financial stability of business entities;

To examine the methodological foundations for ensuring the liquidity and financial stability of business entities;

To study and summarize advanced foreign experience in ensuring the liquidity and financial stability of business entities;

To evaluate the liquidity and financial stability of business entities in the Republic;

To identify current problems related to improving the methodological and practical foundations for ensuring the liquidity and financial stability of business entities in the country;

To develop scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the methodological and practical foundations for ensuring the liquidity and financial stability of business entities;

To prepare a medium-term forecast of indicators characterizing the liquidity and financial stability of business entities.

**The object of the research** includes large enterprises of the Republic of Uzbekistan such as “O‘zkimyosanoat” Joint-Stock Company, “Uzbekneftgaz” National Holding Company, and private enterprises.

**The subject of the research** consists of financial relations that arise in the process of ensuring the liquidity and financial stability of business entities.

### **Scientific novelty of the research includes the following:**

ensuring the current liquidity of business entities ( $L_{min} = 1.25$ ) by expanding the use of bank loans, accelerating the turnover of accounts receivable, and maintaining proportionality between the growth rates of liquid assets and current liabilities;

increasing the level of financial stability of business entities by maintaining the stability of cash flows within the range ( $K_f = 0.50-0.75$ );

enhancing the profitability of enterprises by systematically integrating innovative technologies into the production process, thereby reducing the share of production costs in total revenue to an optimal level ( $8\% \leq T_{uts} \leq 12\%$ ), which leads to an increase in total profit and more efficient use of working capital;

improving the return on assets (ROAmin = 2.5%) by ensuring proportionality between the growth rates of net profit and total assets of business entities;

based on an econometric model of factors influencing the liquidity and financial stability of business entities, the forecast indicators of asset profitability of "Uzkimyosanoat" JSC have been developed up to 2030.

**Practical results of the research include the following:**

the opportunities for increasing the efficiency of liquidity management in business entities with the status of joint-stock companies through the improvement of the treasury system have been substantiated;

in order to improve the procedure for assessing the liquidity of business entities, it has been proposed to include, in addition to the indicators currently used for liquidity assessment (current liquidity ratio, coverage ratio, accounts receivable turnover ratio), such indicators as the quick liquidity ratio, term liquidity ratio, inventory turnover ratio, and accounts payable turnover ratio;

to enhance the level of liquidity ratios in companies by accelerating the turnover of accounts receivable, it has been recommended to improve the practice of providing factoring services based on the collection of receivables, to form groups of enterprises with stable cash flows by commercial banks, and to create a competitive environment in the factoring services market;

in order to expand the use of foreign investments in the financing practices of business entities, the expediency of increasing the volume of attraction of direct and portfolio foreign investments through the implementation of a balanced macroeconomic policy, ensuring that business entities obtain an international investment rating (at least BBB), and simultaneously introducing both traditional (establishment of joint ventures, technoparks) and innovative forms (venture financing, syndicated lending) of attracting foreign investments has been substantiated;

the opportunities for increasing the creditworthiness of business entities have been substantiated.

**Reliability of the research results.** The reliability of the dissertation research results is determined by their grounding in the study of the scientific and theoretical foundations of ensuring the liquidity and financial stability of business entities, the analysis and generalization of advanced foreign experience, as well as the examination of statistical data from the National Statistics Committee of the Republic of Uzbekistan and practical data related to enterprise activities.

**Scientific and practical significance of the research results.** The scientific significance of the research results lies in the possibility of using the theoretical and methodological conclusions and proposals advanced in the study as a source for conducting further scientific research aimed at developing the real sector of the national economy.

The practical significance of the research results is determined by the applicability of the practical conclusions and recommendations proposed in the study for developing a set of measures aimed at ensuring the stability of business entities' activities in the country.

**Implementation of the research results.** Based on the scientific proposals and practical recommendations aimed at improving the methodological and practical

foundations for ensuring the liquidity and financial stability of business entities in the Republic of Uzbekistan:

the proposal to ensure the current liquidity of business entities ( $L_{min} = 1.25$ ) through expanding the use of bank loans, accelerating the turnover of accounts receivable, and maintaining proportionality between the growth rates of liquid assets and current liabilities has been implemented in the practices of “MAXAM-Chirchiq” JSC, “Navoiyazot” JSC, and enterprises operating in the Republic of Karakalpakstan (“MAXAM-Chirchiq” JSC’s Certificate No. 30-2/31 dated February 15, 2024; “Navoiyazot” JSC’s Certificate No. 15/27.08 dated May 5, 2025; and the Certificate of the Ministry of Finance of the Republic of Karakalpakstan No. CU/09-08/3766 dated September 15, 2023). As a result of implementing this scientific proposal in practice, the share of current assets in the gross assets of “MAXAM-Chirchiq” JSC and “Navoiyazot” JSC increased by 20.4 percentage points in the first quarter of 2023 compared to the beginning of the quarter, while the amount of accounts receivable among enterprises in the Republic of Karakalpakstan decreased by 1.6 percent in 2022 compared to 2021;

the proposal to enhance the level of financial stability of business entities by maintaining the stability of cash flows within the range ( $K_f = 0.50–0.75$ ) has been implemented in the practices of “MAXAM-Chirchiq” JSC and “Navoiyazot” JSC (“MAXAM-Chirchiq” JSC’s Certificate No. 30-2/31 dated February 15, 2024; “Navoiyazot” JSC’s Certificate No. 15/27.08 dated May 5, 2025). As a result of implementing this scientific proposal, the share of cash funds in the current assets of “MAXAM-Chirchiq” JSC and “Navoiyazot” JSC increased by 9.6 percentage points in the first quarter of 2023 compared to the beginning of the quarter;

the proposal to increase the profitability of enterprises by systematically integrating innovative technologies into the production process, thereby reducing the share of production costs in total revenue to an optimal range ( $8\% \leq T_{uts} \leq 12\%$ ), increasing total profit, and ensuring the efficient use of working capital has been implemented in the practices of “MAXAM-Chirchiq” JSC, “Navoiyazot” JSC, and enterprises operating in the Republic of Karakalpakstan (“MAXAM-Chirchiq” JSC’s Certificate No. 30-2/31 dated February 15, 2024; “Navoiyazot” JSC’s Certificate No. 15/27.08 dated May 5, 2025; and the Certificate of the Ministry of Finance of the Republic of Karakalpakstan No. CU/09-08/3766 dated September 15, 2023). As a result of implementing this scientific proposal in practice, the profitability of “MAXAM-Chirchiq” JSC and “Navoiyazot” JSC increased by 3.5 percentage points in 2022 compared to 2021, while the profit of enterprises in the Republic of Karakalpakstan increased by 101.0 percent in January–November 2022 compared to the same period of the previous year;

the proposal to substantiate the optimal level ( $ROA_{min} = 2.5\%$ ) of increasing return on assets by ensuring proportionality between the growth rates of net profit and total assets of business entities has been implemented in the practices of “MAXAM-Chirchiq” JSC and “Navoiyazot” JSC (“MAXAM-Chirchiq” JSC’s Certificate No. 30-2/31 dated February 15, 2024, and “Navoiyazot” JSC’s Certificate No. 15/27.08 dated May 5, 2025). As a result of implementing this

scientific proposal in practice, the amount of net profit of “MAXAM-Chirchiq” JSC and “Navoiyazot” JSC increased by 25.8 percent in 2022 compared to 2021;

based on the econometric model of factors influencing the liquidity and financial stability of business entities, the forecast indicators of asset profitability of “Uzkimyosanoat” JSC up to 2030 have been implemented in the practice of “Navoiyazot” JSC (“Navoiyazot” JSC’s Certificate No. 15/27.08 dated May 5, 2025). As a result of the practical implementation of this scientific proposal, the opportunity has been created to assess the state of interrelation among the factors influencing the liquidity and financial stability of business entities in achieving the forecast indicators of asset profitability of “Uzkimyosanoat” JSC up to 2030.

**Approval of the research results.** The results of this research have been presented and approved in the form of reports at 4 international and 7 national scientific-practical conferences.

**Publication of the research results.** A total of 24 scientific works have been published on the topic of the dissertation, including 1 monograph and 13 scientific articles in journals recommended by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, 2 of which have been published in reputable international journals.

**Structure and volume of the dissertation.** The dissertation consists of an introduction, four chapters, a conclusion, and a list of references. The total volume of the dissertation is 200 pages.

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

**I bo'lim (I часть; part I)**

1. Bauyedtinov M.J. Xo'jalik yurituvchi subyektlarni investitsion xarajatlarini moliyalashtirishda likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta'minlash yo'llari. Monografiya. – T.: “Innovatsion rivojlanish” nashriyot-matbaa uyi, 2023 – 160 b.

2. Бауетдинов М.Ж. Хожалық жүргизиўши субъектлердин инвестициялық қаржыландырыў әмелияты ҳэм онда ликвидлиликиң орны. Монография. – Т.: “Инновацион ривожланиш” нашриёт матбаа уйи, 2021. – 122 б.

3. Bauyedtinov M.J. Xo'jalik yurituvchi subyektlarning kredit to'loviga layoqatliligin oshirish yo'llari. // Aktuar moliya va buxgalteriya hisobi. – Tashkent, 2024. Maxsus son. 51-55-b.

4. Bauetdinov M.J. Ensuring financial stability of economic entities in the Republic of Uzbekistan. // Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar” (Economics and Innovative Technologies) ilmiy elektron jurnali. 11-tom. 5/2023, sentabr-oktabr (№ 00067). 8-12-b.

5. Bauetdinov M.J. Macroeconomic Factors of Ensuring Liquidity of Enterprises. // Academic Journal of Digital Economics and Stability. Volume 34, Oct-2023.

P. 8-13

6. Бауетдинов М.Ж. Дебитор қарздорликни камайтириш корхоналарнинг ликвидлигини таъминлашнинг зарурий шарти сифатида. // Сервис. - Самарқанд: Самарқанд иқтисодиёт ва сервис институти, 2023 йил 3-сон. 166-171-б.

7. Бауетдинов М.Ж. Хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини молиялаштиришнинг долзаб масалалари. // Молия. – Тошкент, 2023. 5-сон. - Б.13-19.

8. Bauyedtinov M.J. Xo'jalik yurituvchi subyektlar faoliyatini moliyalashtirishda noan'anaviy manbalardan foydalanish makroiqtisodiy barqarorlikni ta'minlash omili sifatida. // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар, 2023 йил. Maxsus son. 287-295-b.

9. Бауетдинов М.Ж. Хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини молиялаштиришнинг ноанъанавий манбалари. // Iqtisodiyot va turizm. 5(13)-сон, 2023. – Б. 74-82.

10. Бауетдинов М.Ж. Корхоналарнинг ликвидлигини таъминлашнинг макроиктисодий омиллари. // Iqtisodiy tarraqiyot va tahlil. 4-son, avgust, 2023. 142-146-b.

11. Бауетдинов М.Ж. Хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий барқарорлигини таъминлаш йўллари. // Agroiqtisodiyot. 2(28)-сон, 2023. 29-31-b.

12. Bauyedtinov M.J. Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning likvidlilagini ta’minlash yo‘llari. // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot. 2023-yil, iyul. 7-son. 411-414-b.
13. Bauetdinov M.J. Ways to ensure the Financial stability of Business subjects. //Science and Education in Karakalpakstan, №2/2 (33) 2023, ISSN 2181-9203. - p.161-165
14. Bauetdinov M.J. Assessment and Improvement of Liquidity of Business Entities. // European Journal of Innovation in Nonformal Education (EJINE), Volume 3 | Issue 7 | Jul - 2023 ISSN: 2795-8612, Impact factor: 7.856. - p. 174-178.
15. Bauyedtinov M.J. Xo‘jalik yurituvchi subyektlarni likvidliligi va moliyaviy barqarorligini ta’minlashning xorij tajribasi va uning amaliy ahamiyati. // Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot jurnali. 2025-yil may, 5-son. 122-127-betlar.
16. Bauyedtinov M.J. Yashil iqtisodiyotni rivojlantirish sharoitida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning kredit to‘loviga layoqatlilagini oshirish yo‘llari. / O‘zbekistonda “Yashil iqtisodiyot”ni rivojlantirish salohiyatidan samarali foydalanish istiqbollari va mintaqaviy xususiyatlari. Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiysi to‘plami. 2024-yil 26-aprel. – Buxoro: “Sadriddin Salim Buxoriy” Durdona nashriyoti, 2024. 193-196-betlar.
17. Бауетдинов М.Ж. Банкларда мижозларнинг (корхоналарнинг) кредитга лаёқатлилигини баҳолаш кўрсаткичлари. / Yangi O‘zbekistonda moliya-bank, byudjet-soliq, buxgalteriya hisobi va audit sohalarini yanada rivojlantirishning dolzarb masalalari. Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya maqolalar to‘plami. (2021-yil 25-noyabr). – Т.: “IQTISODIYOT” DUK, 2021. -600 b. 107-109-бетлар
18. Бауетдинов М.Ж. Дебитор қарздорликни камайтириш орқали корхоналарнинг ликвидлилигини таъминлаш йўллари. 2024-yil 25-may. / Orol bo‘yi mintaqasida iqtisodiyotni rivojlantirish: muammolar, an‘analar va innovatsiyalar” (Iqtisod fanlari doktori, professor, Qoraqalpog‘iston Respublikasiga xizmat ko‘rsatgan iqtisodchi K.Ubaydullayevning 70 yilligiga bag‘ishlanadi). Respublika ilmiy-amaliy konferensiysi. 455-457-betlar.
19. Bauyedtinov M.J. Raqamli iqtisodiyot sharoitida xo‘jalik yurituvchi subyektlar faoliyatini moliyalashtirishning dolzab masalalari. / Iqtisodiyotni globallashuvi sharoitida Respublika moliya va bank tizimi barqarorligini ta’minlash va yanada rivojlantirish istiqbollari. Respublika ilmiy-amaliy anjuman materiallari to‘plami. – Samarqand: TDIU SF, 2024-yil. 595-598-betlar.
20. Бауетдинов М.Ж. Инвестицион жозибадорликни оширишда хўжалик юритувчи субъектларнинг ликвидлилигини баҳолаш ва такомиллаштириш. / Globallashuv sharoitda iqtisodiy xavfsizlikning zamonaviy muammolariga tendensiyalari respublika ilmiy-amaliy konferensiya maqola va tezislar to‘plami. O‘zbekiston Respublikasi Jamoat xavfsizligi universiteti. 2023-yil 15-noyabr. – Т.: 2023. 246-252-betlar.
21. Бауетдинов М.Ж. Рақамли трансформация шароитида хўжалик юритувчи субъектларнинг инвестицион харажатларини молиялаштириш хусусиятлари. / Бизнес ва иқтисодиётда рақамли трансформация. Республика

илмий-амалий конференция материаллари. – Тошкент: Бизнес ва тадбиркорлик олий мактаби, 2023 йил 21 июнь – 524 б. 465-467-бетлар.

22. Бауетдинов М.Ж. Хўжалик юритувчи субъектлар фаолиятини молиялаштиришда қимматли қоғозлар бозоридан фойдаланиш масалалари. / Kapital bozorini rivojlantirishning ustivor yo‘nalishlari, zamonaviy tendensiyalari va istiqbollari. Respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallar to‘plami. – Т.: TDIU 2023. 2023-yil 26-sentabr. 411-416-бетлар.

23. Бауетдинов М.Ж. Корхоналарни бошқариш самарадорлигини оширишда инновацион ёндашувлар таҳлили. / Milliy iqrисодиуотни isloh qilish va barqrорлаштириш istiqbollari. Respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallar to‘plami. – Т.: TDIU, 2023. 48-51-betlar.

24. Бауетдинов М.Ж. Актуальные вопросы совершенствования практики финансирования оборотных средств предприятий хозяйствующих субъектов. / Қишлоқ хўжалигига ихтисослашган кластерларни шакллантириш: тажрибалар, натижалар ва инновацион ёндошувлар. Республика илмий-амалий анжумани материаллари. 2021 йил 30 ноябрь. – Бухоро: “Садриддин Салим Бухорий” Дурдона нашриёти, 2021. – 272 б. 245-247-бетлар.

## **II бўлим (II часть; part II)**

1. Bauetdinov M.Zh., Janizakova Sh.M. Xo‘jalik yurituvchi subyektlar moliyaviy barqarorligini ta’minlashda moliyalashtirishning zamonaviy usullaridan tendensiyalari va istiqbollari. IV respublika ilmiy-amaliy konferensiyasi materiallari to‘plami. – Т.: Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi “O‘zbekiston iqtisodiyotini rivojlantirishning ilmiy asoslari va muammolari” ilmiy-tadqiqot m

а

Бауетдинов М.Ж. Хўжалик юритувчи субъектлар инвестицион харажатларини қолиялаштиришда ликвидлилик кўрсаткичларининг ўрни. Yangi O‘zbekiston sharoitida iqtisodiyotni innovatsion rivojlantirishni qo‘llab- quvvatlashning moliyaviy-iqtisodiy mexanizmlari: Respublika ilmiy-amaliy anjuman materiallari. 2023 yil 15 iyun. SamISI., Samarqand: “STAP-SEL” MChJ. nashriyoti – 2023 -556 b. –Б. 334-338.

3. Бауетдинов М.Ж., Жаримбетов А.К. Совершенствование финансово-экономической деятельности хозяйствующих субъектов в системе Управления. Yangi O‘zbekiston sharoitida iqtisodiyotni innovatsion rivojlantirishni qo‘llab-quvvatlashning moliyaviy-iqtisodiy mexanizmlari: Respublika ilmiy-amaliy anjuman materiallari. 2023 yil 15 iyun. SamISI., Samarqand: “STAP-SEL” MChJ. nashriyoti – 2023 -556 b. –Б. 304-308.

4. Bauetdinov M. The role of corporate governance and productivity of Business in economy. International scientific and practical online conference on Human resources: problems, solution, perspectives. February 11th-12th. JournalNX- A Multidisciplinary Peer Reviewed Journal. ISSN: 2581-4230. Journalnx.com. Samarkand state university. – Samarkand, 2021. P. 536-539.

2

7

6

-

b

e

5. Бауетдинов М.Ж. Молия сектори орқали корхоналарнинг инвестицион харажатларини молиялаштириш йўллари. Хизмат кўрсатиш соҳасини инновацион ва рақамли иқтисодиёт шароитида ривожлантириш муаммолари. / Халқаро илмий-амалий конференцияси материаллари (III қисм). 2021 йил 19-20 февраль кунлари. Самарқанд, СамИСИ, 2021. -256 бет. -Б. 161-164.

Бауетдинов М.Ж. Утемуратов А.А., Бийсенбаев Ш.Қ. Тижорат банкларида корхоналарнинг кредитга лаёқатлилигини баҳолаш. Бердақ атындағы Қарақалпақ мәмлекетлик университети “Экономика” факультети профессор-оқытышылары тәрепинен 2021-жылдың 12-октябрь күни өткизилген «Санлы экономика шарайтында регионлық экономиканы раўажландырыў мәселелери» атамасындағы Республикалық илимий-эмелий конференцияның материаллар топламы. Нөкис 2021. –Б. 82-84.



Bosishga ruxsat etildi: 15.10.2025-yil.  
Bichimi 60x84 <sup>1/16</sup>, “Times New Roman”  
garniturada raqamli bosma usulida bosildi.  
Shartli bosma tabog‘i 3.8. Adadi: 100. Buyurtma: № 123.  
Tel (99) 817 44 54.  
Guvohnoma reyestr № 219951  
“PUBLISHING HIGH FUTURE” OK nashriyotida bosildi.  
Toshkent sh., Uchtepa tumani, Ali qushchi ko‘chasi, 2A-uy.