

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

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**ADASHALIYEV BAXTIYORJON VALISHER O'G'LI**

**XO'JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLAR TO'LOVGA  
LAYOQATLILIGINI BANKLAR FAOLIYATIGA TA'SIRINI BAHOLASH  
YO'LLARI**

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

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

**Toshkent – 2024-yil**

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

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

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

**Adashaliyev Baxtiyorjon Valisher o‘g‘li**

Хо‘jalik yurituvchi subyektlar to‘lovga layoqatliligini banklar faoliyatiga ta’sirini baholash yo‘llari.....

**Адашалиев Бахтиёржон Валишер ўғли**

Способы оценки влияния платежеспособности хозяйствующих субъектов на деятельность банков.....

**Adashaliyev Bakhtiorghon Valisher ugli**

Methods for assessing the impact of the solvency of business entities on the activities of banks.....

**E’lon qilingan ishlar ro‘uxati**

Список опубликованных работ

List of published works.....

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

---

**TOSHKENT DAVLAT IQTISODIYOT UNIVERSITETI**

**ADASHALIYEV BAXTIYORJON VALISHER O'G'LI**

**XO'JALIK YURITUVCHI SUBYEKTLAR TO'LOVGA  
LAYOQATLILIGINI BANKLAR FAOLIYATIGA TA'SIRINI BAHOLASH  
YO'LLARI**

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

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

**Toshkent – 2024-yil**

**Falsafa doktori (PhD) dissertatsiyasi mavzusi Oliy attestatsiya komissiyasida V2022.2.PhD/Iqt 2229 raqam bilan ro'yxatga olingan.**

Dissertatsiya Toshkent davlat iqtisodiyot universitetida bajarilgan.

Dissertatsiya avtoreferati uch tilda (o'zbek, rus, ingliz (rezyume)) Ilmiy kengash veb-sahifasi (www.tsue.uz) va «ZiyoNet» Axborot-ta'lim portali (www.ziynet.uz) manzillariga joylashtirilgan.

**Ilmiy rahbar:**

**Abdusalomova Nodira Bahodirovna**  
iqtisodiyot fanlari doktori, professor

**Rasmiy opponentlar**

**Etakchi tashkilot:**

Dissertatsiya himoyasi Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti huzuridagi ilmiy darajalar beruvchi DSc.03/10.12.2019.I.16.01 raqamli Ilmiy kengashning 2024 yil «\_\_\_» \_\_\_\_\_ soat \_\_\_ dagi majlisida bo'lib o'tdi. Manzil:100066, Toshkent shahar, I.Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (998971) 239-28-72; faks: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Dissertatsiya bilan Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti Axborot-resurs markazida tanishish mumkin (\_\_\_ raqami bilan ro'yxatga olingan). Manzil:100066, Toshkent shahar, I.Karimov ko'chasi, 49-uy. Tel.: (998971) 239-28-72; 239-01-49. faks: (99871) 239-43-51, e-mail: info@tsue.uz.

Dissertatsiya avtoreferati 2024-yil “\_\_” \_\_\_\_\_ kuni tarqatildi.

(2024-yil “\_\_” \_\_\_\_\_ dagi \_\_\_ raqamli reyestr bayonnomasi).

**S.U. Mexmonov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash raisi,  
i.f.d., professor

**U.V. Gafurov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash ilmiy  
kotibi, i.f.d., professor

**S.K. Xudoyqulov**

Ilmiy darajalar beruvchi Ilmiy kengash  
qoshidagi Ilmiy seminar raisi, i.f.d.,  
professor

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

**Dissertatsiya mavzusining dolzarbligi va zarurati.** Jahonda xalqaro iqtisodiy va geosiyosiy aloqalarning keskin yomonlashishi hamda turli ziddiyatlar keskinlashuvi, xususan, 2020-yilda boshlangan pandemiya va buning davomi sifatida 2022-yildan inflyatsiya darajasi oshib ketishi sharoitida xo‘jalik yurituvchi subyektlarning moliyaviy holatida ham salbiy tendensiyalar kuchaymoqda. Ma’lumotlarga ko‘ra, “ayrim sohalar, jumladan, farmatsevtikaning ayrim tarmoqlari, tibbiyot sohasi, kompyuter texnologiyalari sohasiga ijobiy ta’sir etgan bo‘lsa, ishlab chiqarish va xizmat ko‘rsatish sohasiga o‘z salbiy ta’sirini ko‘rsatib, oqibatda korxonalarining moliyaviy holati yomonlashuvi, rentabelligi pasayishiga olib kelgan”<sup>1</sup>. Xo‘jalik yurituvchi subyektlar to‘lovga layoqatligining salbiy tomonga o‘zgarishi, o‘z navbatida, tijorat banklarining kredit portfeliga va aktivlar sifatiga salbiy ta’sir ko‘rsatmoqda. Statistik ma’lumotlarga ko‘ra, “jahon iqtisodiyotida inflyatsiya darajasi oshishi xo‘jalik yurituvchi subyektlar rentabelligini 12,2 foizga kamaytirgan hamda buning natijasida banklar kredit portfeli sifatini 7,1 foizga yomonlashtirgan”<sup>2</sup>. Bunday holatlar xo‘jalik yurituvchi subyektlar to‘lovga layoqatligining banklar faoliyatiga ta’sirini baholash yo‘llarini tadqiq etish dolzarbligini namoyon etadi.

Jahonda xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatligini aniqlash, xorijiy investorlar va kreditorlarga kerakli axborotni yetkazish, samarali boshqarish uchun subyekt balansining likvidligini aniqlash, to‘lovga layoqatlikning asosiy ko‘rsatkichlarini hisoblash va ularni oshirishga qaratilgan tadqiqotlar olib borilmoqda. Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lov qobiliyatini aniqlash uslubiyotini takomillashtirish, kredit tarixiga ega bo‘lmagan, kredit olmagan korxonalarining kreditga layoqatligini baholash, aktivlarning pulga aylanishini tez va sekin aylanish jihatidan tadqiq etish, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lov qobiliyatiga ta’sir etuvchi omillarning prognoz ko‘rsatkichlarini baholash, to‘lovga layoqatlikning tijorat banklari faoliyatiga ta’sirini baholash uslubini takomillashtirish masalalari bu borada amalga oshirilayotgan ilmiy tadqiqotlarning ustuvor yo‘nalishlari hisoblanadi.

O‘zbekistonda tijorat banklari tomonidan xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatligini aniqlash va shu asosda ularni toifalarga ajratib kredit ajratish bo‘yicha qarorlar qabul qilish, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning qarz majburiyatlarini qoplay olish qobiliyatini aniqlash, kredit ajratilgan xo‘jalik yurituvchi subyektlarning moliyaviy holati vaqt o‘tishi bilan salbiy tomonga o‘zgarishi natijasida banklarda muammoli kreditlar salmog‘i oshishiga olib kelib, uning oldini olish bo‘yicha ishlar amalga oshirilmoqda. Ammo xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatligi aniqlashning amaldagi usullaridagi kamchiliklar mazkur muammoni to‘liq hal etib bera olmaydi. Xo‘jalik yurituvchi subyekt to‘lov qobiliyatini aniqlash uslubini, bank mijozi hisoblangan va barqaror rivojlanish ko‘rsatkichiga ega xo‘jalik yurituvchi subyektning kredit qobiliyatiga baho berish tartibini takomillashtirish, xo‘jalik yurituvchi subyektning joriy aktivlarini pulga aylanish nuqtai nazaridan guruhlash, pul mablag‘lari va qisqa muddatli investitsiyalar doimiy harakatdagi aktivlar sifatida

<sup>1</sup> <https://www.hse.ru/edu/vkr/470728525> sayti ma’lumotlari

<sup>2</sup> <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/10/04/how-managing-inflation-expectations-can-help-economies-achieve-a-softer-landing>

e'tirof etilishi va joriy investitsiyalarni hisobga olish tartibini ishlab chiqishga qaratilgan ilmiy tadqiqotlar dolzarb hisoblanadi.

Dissertatsiya tadqiqoti O'zbekiston Respublikasi Prezidentining 2022-yil 28-yanvardagi PF-60-son "2022–2026-yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi to'g'risida"gi, 2020-yil 27-oktyabrdagi PF-6096-son "Davlat ishtirokidagi korxonalarini isloh qilishni jadallashtirish hamda davlat aktivlarini xususiylashtirishga oid chora-tadbirlar to'g'risida"gi farmonlari, 2020-yil 24-fevraldagi PQ-4611-son "Moliyaviy hisobotning xalqaro standartlariga o'tish bo'yicha qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida"gi qarori, O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2020-yil 9-dekabrda 775-son "Davlat ishtirokidagi korxonalar ijro etuvchi organi faoliyati samaradorligini baholash tizimini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi, 2018-yil 14-dekabrda 1013-son "Davlat ishtirokidagi korxonalarini moliyaviy sog'lomlashtirish tizimini tubdan takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi, 2015-yil 28-iyulda 207-son "Davlat ulushi bo'lgan aksiyadorlik jamiyatlari va boshqa xo'jalik yurituvchi subyektlar faoliyati samaradorligini baholash mezonlarini joriy etish to'g'risida"gi qarorlari hamda boshqa me'yoriy-huquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalar ijrosini ta'minlashda muayyan darajada xizmat qiladi.

**Tadqiqotning respublikada fan va texnologiyalar rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi.** Mazkur dissertatsiya tadqiqoti respublikada fan va texnologiyalar rivojlanishining I. "Demokratik va huquqiy jamiyatni ma'naviy-axloqiy va madaniy rivojlantirish, innovatsion iqtisodiyotni shakllantirish" ustuvor yo'nalishiga mos ravishda bajarilgan.

**Muammoning o'rganilganlik darajasi.** Xo'jalik yurituvchi subyektlarda to'lov qobiliyatini aniqlashning nazariy va amaliy jihatlari o'rganish yuzasidan ko'plab xorijlik olimlar, jumladan, S.O.Udoka, R.Anyin, N.R.Emmanuel, A.Dahiyat, H.YUsof, L.A.Soenen, N.S.Abryutina va boshqalar tadqiqot olib borganlar<sup>3</sup>. MDH olimlari M.Q.Pardayev, E.Akramov, M.YU.Raximov, SH.Z.Abdullayeva, B.J.Hakimov, N.Mavlanov, G.Turdiyeva va boshqalar muhim hissa qo'shganlar<sup>4</sup>.

Ammo yuqoridagi xorijiy tadqiqotchilar hamda mamlakatimiz olimlari tomonidan olib borilgan ilmiy ishlanmalarda xo'jalik yurituvchi subyektlarda to'lov

---

<sup>3</sup> Udoka, C.O., & Anyingang, R. (2012). An analytical and theoretical investigation of the determinants of deposit money bank's investment in treasury bills in Nigeria. *European Journal of Business and Management*, 4(21), 42–48. <https://www.iiste.org/Journals/index.php/EJBM/article/view/3615>. Emmanuel, N.R. (1997). Commercial banking in an era of deregulation (3rd ed.). Westport, CT: Greenwood Publishing Group. Dahiyat, A. (2016). Does Liquidity and Solvency Affect Banks Profitability? Evidence from Listed Banks in Jordan. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 6(1), 35-40. Retrieved from <https://ideas.repec.org/a/hur/ijaraf/v6y2016i1.p35-40>. Yusoff, H.B.M. (2017). The Effect of Liquidity and Solvency on Profitability: The Case of Public-Listed Consumer Product Companies in Malaysia (Master Thesis). University Tun Hussein Onn Malaysia. SOENEN L. A. (1993). Cash conversion cycle and corporate profitability, *Journal of Cash Management*, Vol 13 No 4 pp. 53-58. Абрютинa Н.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. М.: «Дело и сервис», 2000г. – 256 с.

<sup>4</sup> Pardayev M. Moliyaviy tahlil SamISI-2007. [www.ziyonet/uz](http://www.ziyonet/uz). Akramov E. Korxonalar moliyaviy holatini tahlili. – T.: TMI. Elektron manba 2010 y. Raximov M.YU, Kalandarova N.H. Moлиявий таҳлил. – T.: Iqtisod-Moliya, 2019. Mavlanov N. Xўжалик юритувчи субъектларнинг кредитга лаёқатлилиги таҳлили ва баҳолашни такомиллаштириш. Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Phd) диссертацияси автореферати. – Тошкент, 2019. 15-б. Турдиева Г. Xўжалик юритувчи субъектлар кредит қобилияти таҳлилининг назарий ва ташкилий-услубий жиҳатларини такомиллаштириш. Автореферат. – Тошкент, 2019.

qobiliyatini aniqlash masalasi alohida ilmiy tadqiqot mavzusi sifatida tanlab olinmagan. Bu esa bugungi kun talablariga javob beruvchi ilmiy tadqiqot ishlarini olib borishni taqozo etib, muammoning nazariy va amaliy jihatdan hal qilinishi mazkur ishning dolzarbligini belgilaydi.

**Dissertatsiya mavzusining dissertatsiya bajarilgan oliy ta'lim muassasasi ilmiy tadqiqot ishlari bilan bog'liqligi.** Mazkur dissertatsiya tadqiqoti Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti ilmiy tadqiqot ishlari rejasiga muvofiq FM-6-son "O'zbekiston iqtisodiyotini modernizatsiyalash sharoitida buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil, audit va statistika sohalari taraqqiyotini konseptual yo'nalishi" mavzusidagi loyiha doirasida bajarilgan.

**Tadqiqotning maqsadi** xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligini banklar faoliyatiga ta'sirini baholash bo'yicha ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar ishlab chiqishdan iborat.

**Tadqiqotning vazifalari:**

xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov qobiliyatini aniqlashda ularning faoliyati va moliyaviy holatini ifodalovchi ko'rsatkichlarni aniqlash hamda to'lov muddati bo'yicha o'rganishlar o'tkazish;

to'lov qobiliyati va kredit qobiliyati tushunchalarini ilmiy o'rganish asosida mualliflik ta'rifini shakllantirish;

xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lov qobiliyatini aniqlashda to'lov qobiliyati aniqlanayotgan davrdan boshqa davrni hisobga olish bo'yicha o'rganishlar o'tkazish va xulosalar shakllantirish;

kredit tarixiga ega bo'lmagan, kredit olmagan korxonalar uchun kreditga layoqatlilikni baholashda hisobga olinishi lozim bo'lgan ko'rsatkichlarni aniqlash;

aktivlarning pulga tez va sekin aylanishi bo'yicha o'rganishlar o'tkazish hamda tegishli xulosalar shakllantirish;

xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov qobiliyatiga ta'sir etuvchi omillarning prognoz ko'rsatkichlarini aniqlash;

xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligining tijorat banklari faoliyatiga ta'siriga baho berish;

xo'jalik yurituvchi subyektlarda to'lov qobiliyatini oshirish yo'llari bo'yicha tegishli taklif va tavsiyalar ishlab chiqish.

**Tadqiqotning obyekti** sifatida "O'zmaxsusmontajqurilish" AK va uning tarkibiga kiruvchi korxonalar hamda ATB Mikrokreditbank olingan.

**Tadqiqotning predmetini** xo'jalik yurituvchi subyektlarda to'lov qobiliyatini aniqlash jarayonidagi iqtisodiy munosabatlar tashkil etadi.

**Tadqiqotning usullari.** Dissertatsiya ishida tizimli yondashuv, guruhlash, taqqoslama tahlil, induksiya, deduksiya, qiyosiy taqqoslash, nazariy va amaliy o'rganish, statistik tahlil, omilli tahlil, iqtisodiy-matematik hamda buxgalteriya hisobi usullaridan keng foydalanilgan.

**Tadqiqotning ilmiy yangiligi** quyidagilardan iborat:

xo'jalik yurituvchi subyekt to'lov qobiliyatini aniqlashda uzoq muddatli majburiyatlarning joriy majburiyatlarga o'tuvchi qismi, uzoq mudatli kreditlarning foiz to'lovi, joriy debitorlik qarzigina o'tkaziluvchi uzoq muddatli debitorlik qarzlari,

ya'ni olinadigan foizlarni qo'shib hisoblashda 6 oylik muddatni qamrab olish lozimligi asoslangan;

xo'jalik yurituvchi subyektning kredit qobiliyatiga baho berishda bank mijozi hisoblangan, barqaror rivojlanish ko'rsatkichiga ega subyektga bank kreditlaridan foydalanmagan bo'lsa ham, kredit tarixi bo'yicha belgilangan 4 ballni, besh yildan ko'proq vaqt ishonchli va barqaror faoliyat yuritgan xo'jalik yurituvchi subyektga kredit tarixi bo'yicha beriladigan ballni shakllantirishda 5 ballni, besh yildan kam barqaror faoliyat yuritgan bo'lsa, 3 ballni taqdim etish taklifi asoslangan;

xo'jalik yurituvchi subyekt joriy aktivlarini pulga aylanish nuqtai nazaridan guruhlashda debitorlik qarzlarning (A2) muddatiga va tovar-moddiy zaxiralarning (A3) pulga aylanish tezligiga ko'ra debitorlik qarzlarning muddati va tovar-moddiy zaxiralarning sotilish davrini alohida hisobga olish maqsadga muvofiqligi asoslangan;

pul mablag'lari va qisqa muddatli investitsiyalarning doimiy harakatdagi aktivlar sifatida e'tirof etilishi hamda amaliyotda qisqa muddatli investitsiyalar va qimmatli qog'ozlarning debitorlik qarzlarga nisbatan qiyin va uzoq muddatda pulga aylanishi sababli uch oydan ko'proq muddatga kiritilgan joriy investitsiyalarni A2 tarkibida hisobga olish taklif etilgan.

**Tadqiqotning amaliy natijasi** quyidagilardan iborat:

to'lov qobiliyati va kredit qobiliyati tushunchalarini ilmiy o'rganish asosida mualliflik ta'rifi shakllantirilgan;

iqtisodiyotdagi inflyatsiya darajasining 1 foizga oshishi ikki oydan keyin xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatliligini -0,42 foizga pasaytirishi aniqlangan;

muomaladagi pul massasining 1 foizga oshishi ikki oydan keyin xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatliligini 1,04 foizga oshirishi aniqlangan;

xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligining 1 foizga oshishi keyingi oydan bank foydasini 0,17 foizga hamda bank aktivlarini esa 0,09 foizga oshirishi ekonometrik modellar asosida aniqlangan.

**Tadqiqot natijalarining ishonchliligi.** Tadqiqot natijalarining ishonchliligi ishda qo'llanilgan yondashuv va usullarning maqsadga muvofiqligi, ma'lumotlar bazasining rasmiy manbalar, jumladan, O'zbekiston Respublikasi Iqtisodiyot va moliya vazirligi, O'zbekiston Respublikasi Prezidenti huzuridagi statistika agentligi va xo'jalik yurituvchi subyektlar rasmiy manbalaridan olinganligi, tadqiqotlar me'yoriy-huquqiy hujjatlar va tahliliy ma'lumotlarga asoslanganligi, shuningdek, xulosa va takliflarning amaliyotga joriy etilgani, olingan natijalar vakolatli idoralar tomonidan tasdiqlanganligi bilan izohlanadi.

**Tadqiqot natijalarining ilmiy va amaliy ahamiyati.** Tadqiqot natijalarining ilmiy ahamiyati tadqiqot natijalaridan xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov qobiliyatini aniqlashga oid ilmiy tadqiqotlarning uslubi asosini kengaytirish hamda me'yoriy-huquqiy hujjatlarni takomillashtirishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.

Tadqiqot natijalarining amaliy ahamiyati tadqiqot ishida asoslangan xulosalar, ishlab chiqilgan taklif va tavsiyalardan xo'jalik yurituvchi subyektlarda to'lov qobiliyatini aniqlash, shuningdek, buxgalteriya hisobini yuritishga doir ilmiy tadqiqot ishlarini yanada chuqurlashtirish va korxonalarda tahlilni tashkil etishda foydalanish mumkinligi bilan izohlanadi.



**Tadqiqot natijalarining joriy qilinishi.** Xo‘jalik yurituvchi subyektlarda to‘lov qobiliyatini aniqlashni takomillashtirish bo‘yicha ishlab chiqilgan ilmiy taklif va amaliy tavsiyalar asosida:

xo‘jalik yurituvchi subyekt to‘lov qobiliyatini aniqlashda uzoq muddatli majburiyatlarning joriy majburiyatlarga o‘tadigan qismi, uzoq muddatli kreditlarning foiz to‘lovi, joriy debitorlik qarzigaga o‘tkaziladigan uzoq muddatli debitorlik qarzlari, ya’ni olinadigan foizlarni qo‘shib hisoblashda 6 oylik muddatni qamrab olish taklifi (“Mikrokreditbank” ATBning 2022-yil 2-noyabrdagi 03-40/17050-son ma’lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida to‘lov qobiliyatini aniqlashda ijobiy natijaga erishilgan;

xo‘jalik yurituvchi subyektning kredit qobiliyatiga baho berishda bank mijozi hisoblangan, barqaror rivojlanish ko‘rsatkichiga ega subyektga bank kreditlaridan foydalanmagan bo‘lsa ham, kredit tarixi bo‘yicha belgilangan 4 ballni, besh yildan ko‘proq vaqt ishonchli va barqaror faoliyat yuritgan xo‘jalik yurituvchi subyektga kredit tarixi bo‘yicha beriladigan ballni shakllantirishda 5 ballni, besh yildan kam barqaror faoliyat yuritgan bo‘lsa, 3 ballni taqdim etish taklifi “Mikrokreditbank” ATBning “Tadbirkorlik subyektlarini kreditlashda anerrayting xizmatidan foydalanish tartibi to‘g‘risida”gi nizomiga asosan amaliyotga joriy etilgan (“Mikrokreditbank” ATBning 2022-yil 2-noyabrdagi 03-40/17050-son ma’lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida xo‘jalik yurituvchi subyekt kredit qobiliyatiga baho berishda aniqlik va shaffoflikka erishilgan;

xo‘jalik yurituvchi subyekt joriy aktivlarini pulga aylanish nuqtai nazaridan guruhlashda debitorlik qarzlarning (A2) muddatiga va tovar-moddiy zaxiralarning (A3) pulga aylanish tezligiga ko‘ra debitorlik qarzlarning muddati va tovar-moddiy zaxiralarning sotilish davrini alohida hisobga olish taklifi “Mikrokreditbank” ATBning “Tadbirkorlik subyektlarini kreditlashda anerrayting xizmatidan foydalanish tartibi to‘g‘risida”gi nizomiga asosan amaliyotga joriy etilgan (“Mikrokreditbank” ATBning 2022-yil 2-noyabrdagi 03-40/17050-son ma’lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida xo‘jalik yurituvchi subyekt debitorlik qarzlarning muddati va tovar-moddiy zaxiralarning sotilish davrini pulga aylanishi nuqtai nazaridan axborotning ishonchliligi va shaffofligiga erishilgan;

pul mablag‘lari va qisqa muddatli investitsiyalar doimiy harakatdagi aktivlar sifatida e’tirof etilishi hamda amaliyotda qisqa muddatli investitsiyalar va qimmatli qog‘ozlarning debitorlik qarzloriga nisbatan qiyin va uzoq muddatda pulga aylanishi sababli uch oydan ko‘proq muddatga kiritilgan joriy investitsiyalarni A2 tarkibida hisobga olish taklifi “Mikrokreditbank” ATBning “Tadbirkorlik subyektlarini kreditlashda anerrayting xizmatidan foydalanish tartibi to‘g‘risida”gi nizomiga asosan amaliyotga joriy etilgan (“Mikrokreditbank” ATBning 2022-yil 2-noyabrdagi 03-40/17050-son ma’lumotnomasi). Mazkur taklifning amaliyotga joriy etilishi natijasida kreditlash jarayonining yanada soddalashtirilishi va skoring tizimida real baho berish imkoniyatlari kengaytirilishiga erishildi hamda joriy yil davomida tadbirkorlik subyektlariga ajratilgan kreditlar hajmi o‘tgan yilning ushbu davriga nisbatan 16 foizga oshirildi.

**Tadqiqot natijalarining aprobatsiyasi.** Tadqiqot natijalari 4 ta xalqaro va 10 ta respublika ilmiy-amaliy anjumanlarida muhokamadan o'tkazilgan va ijobiy baholangan.

**Tadqiqot natijalarining e'lon qilinganligi.** Dissertatsiya mavzusi bo'yicha jami 14 ta ilmiy ish, shu jumladan, milliy OAK e'tirof etgan jurnallarda 2 ta, xalqaro nufuzli jurnallarda 1 ta ilmiy maqola, shuningdek, ilmiy-amaliy konferensiyalarda 11 ta ma'ruza va tezislar nashr etilgan.

**Dissertatsiyaning tuzilishi va hajmi.** Dissertatsiya tarkibi kirish, 3 ta bob, xulosa, foydalanilgan adabiyotlar ro'yxatidan iborat. Dissertatsiyaning hajmi 142 betdan iborat.

## DISSERTATSIYANING ASOSIY MAZMUNI

Dissertatsiyaning **kirish** qismida o'tkazilgan tadqiqotlarning dolzarbligi va zururati asoslangan, maqsadi va vazifalari belgilangan, obykti hamda predmeti tavsiflangan, respublika fan va texnologiyalari rivojlanishining ustuvor yo'nalishlariga mosligi keltirilgan, tadqiqotning ilmiy yangiligi, amaliy natijalari bayon qilingan, tadqiqot natijasida olingan xulosalarning ilmiy va amaliy ahamiyati yoritib berilgan. Tadqiqot natijalarini amaliyotga joriy qilish, nashr etilgan ishlar va dissertatsiya tuzilishi bo'yicha ma'lumotlar talab darajasida keltirilgan.

Dissertatsiyaning birinchi bobi **“Xo'jalik yurituvchi subyektlar moliyaviy holati va to'lovga layoqatliligini aniqlashning nazariy-uslubiy asoslari”** deb nomlanib, O'zbekiston Respublikasida xo'jalik yurituvchi subyektlar moliyaviy holatini baholashning nazariy-huquqiy asoslari, xo'jalik yurituvchi subyektlarda to'lov qobiliyatini aniqlashning nazariy masalalari va tijorat banklari tomonidan kreditga layoqatlilikni aniqlashning ayrim jihatlari hamda buxgalteriya hisobining uslubiy va huquqiy-me'yoriy asoslari yoritilgan.

Xo'jalik yurituvchi subyektlarning moliyaviy holatini tahlil qilishdan maqsad ularning holatini o'rgangan holda subyektlar tomonidan ma'lum ko'rinishdagi qarorlar qabul qilishdan iborat. Jumladan, xo'jalik yurituvchi subyektlar moliyaviy holati tahliliga ko'ra investorlar investitsiya kiritish bo'yicha o'z qarorlarini qabul qiladilar. Tijorat banklari subyektga kredit ajratish yoki ajratmaslik yoxud ajratilayotgan kredit miqdori bo'yicha o'z munosabatlarini bildirib, tegishli qarorlar qabul qiladilar. Xo'jalik yurituvchi subyektlarning o'zi esa mazkur tahlilni amalga oshirish natijasida o'z faoliyatlari baholab oladilar hamda samarali boshqaruv qarorlarini qabul qiladilar.

Ayni paytda dunyo hamjamiyatidagi tahlikali vaziyat, dastlab pandemiya tufayli turli iqtisodiy pasayishlar yuz berishi, bu pasayish o'zini tiklab olmay turib, uning ketidan dunyo hamjamiyatini tobora qamrab borayotgan ayrim mamalakatlar o'rtasidagi ziddiyatli, hatto urush oqibatlarini, turli sansiyalar mamlakatlar va ulardagi korxonalarining to'lov bilan bog'liq muammolarini keltirib chiqarmoqda.

Iqtisodiyotning hozirgi holati ishlab chiqarish va xo'jalik faoliyatining qisqarishi, sanoat kapital qo'yilmalari kamayishi, pul muomalasining parchalanishi bilan tavsiflanadi. Bunday tendensiyalar davom etayotgan makroiqtisodiy siyosatning natijasi bo'lib, bu asosiy reproduktiv zanjirlar va iqtisodiy aloqalar uzilishiga olib keldi. Iqtisodiyotning tarkibiy xususiyatlariga e'tibor bermaslik, bozorning o'zini o'zi tashkil etish mexanizmlarining avtomatik ta'siriga umid qilish uning parchalanishi va

tartibsizlik kuchayishini keltirib chiqardi. Bozor muvozanati holati uchun an'anaviy bo'lgan makroiqtisodiy barqarorlashtirish usullarini pul massasini cheklash orqali qo'llashga urinishlar adekvat natija bermadi. Iqtisodiyotga xos nomutanosiblik bilan bu uning har biri o'ziga xos muvozanat holatiga intilayotgan avtonom faoliyat yurituvchi tarmoqlarning muqarrar ravishda parchalanishiga olib keldi.

Tadqiqot mavzusi doirasida xorijiy adabiyotlarni tahili qilgan holda aktivlar pentabelligi, to'lov qobiliyati, likvidlilik, to'lov layoqati deb turlicha nomlangan tushunchalar bilan ifodalangan sharhlar, izohlar ko'rib chiqildi.

Muallifning fikricha, to'lov qobiliyati va kredit qobiliyati tushunchasi o'z-o'zidan mana shu joyning o'zida ajratilishini ko'rish mumkin. Ya'ni to'lov qobiliyati keng tushuncha bo'lib, aynan kreditlarni to'lash qobiliyatini uning bir qismi sifatida o'rganish mumkin. Shu bois, to'lov qobiliyati xo'jalik yurituvchi subyektlar tomonidan to'lanishi lozim bo'lgan qarz majburiyatlarini turli shartlar asosida to'lash imkoniyatini ifodalovchi ko'rsatkich hisoblanadi.

Xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lov qobiliyatini real va to'g'ri aniqlash aynan buxgalteriya balansi, umuman, moliyaviy hisobot ma'lumotlari asosida aniqlanganda muallif tomonidan aniqlanayotgan davrga alohida e'tibor qaratish lozim.

### 1-jadval

#### Moliyaviy holatni ifodalovchi ko'rsatkichlar va ularni hisoblash tartibi<sup>5</sup>

Ko'rsatkichlar	Hisoblash formulasi
Aktiv pentabelligi	$K_{ap} = F_{stq}/A_{o'pt}$ , bunda: $F_{stq}$ – daromad (foyda) solig'i to'langunga qadar foyda (zarar) miqdori (2-shaklning 240-satri 5-yoki 6-ustuni); $A_{o'pt}$ – formula bo'yicha hisoblangan aktivlarning o'rtacha arifmetik qiymati.
To'lov qobiliyati ko'effitsiyenti	$K_{tq} = A2 / (M2 - U_m)$ , bunda: $A2$ – 1-shaklning II qismi, 390-satri; $M2$ – Balans passivining II qismi, 770-satri; $U_m$ – uzoq muddatli majburiyatlar (2-SHning 490-satri).
Moliyaviy bapqaplik ko'effitsiyenti	$MB = (O'M + UMM) / VB$ , bunda: $O'M$ – o'z kapitali; $UMM$ – uzoq muddatli majburiyatlar; $VB$ – valyuta balansi.
Aksiyadop investitsiyasining pentabelligi	$(\text{davr oxirida aksiyaning narxi} - \text{davr boshida aksiyaning narxi} + \text{davr davomida to'langan dividendlar}) / (\text{davr boshida aksiyaning narxi})$

Bunda agar o'tgan yilgi hisobot asosida to'lov qobiliyati aniqlanayotgan bo'lsa, to'lov qobiliyati aniqlanayotgan oy yoki chorakni ham qo'shgan holda, joriy aktiv va joriy majburiyatlarni e'tiborga olgandan tashqari quyidagi ikkita ko'rsatkichni ham alohida hisoblash maqsadga muvofiq:

1. Uzoq muddatli debitorlik qarzlarning joriy qarzga o'tkaziladigan qismi.
2. Uzoq muddatli majburiyatlarning joriy majburiyatga o'tkaziladigan qismi.

Xo'jalik yurituvchi subyekt to'lov qobiliyatini aniqlashda eng muhim masalalardan biri korxonaning debitorlik va kreditorlik qarzlari hamda pul mablag'lari, zaxiralarining e'tiborga olinishidir. Shu bilan birga har bir aktivdan

<sup>5</sup> O'zbekiston Respublikasi Vazirlar Mahkamasining 2020-yil 9-dekabrda "Davlat ishtirokidagi korxonalar ijro etuvchi organi faoliyati samaradorligini baholash tizimini yanada takomillashtirish chora-tadbirlari to'g'risida"gi 775-son qarori asosida muallif tomonidan shakllantirilgan.

xo‘jalik yurituvchi subyektda foydalanish va saqlab turish ham muhim ahamiyat kasb etadi.

Xo‘jalik yurituvchi subyekt to‘lov qobiliyatini to‘laqonli aniqlashda quyidagilarni ham e‘tiborga olish maqsadga muvofiq:

- ombordagi xomashyo miqdori va uning xo‘jalik yurituvchi subyektda o‘rtacha qancha vaqtda mahsulotga aylanishi;
- ishlab chiqarilgan mahsulotning qancha vaqtda debitorlik qarzigaga aylanishi;
- debitorlik qarzlarning qancha vaqtga pul mablag‘iga aylanishi;
- pul mablag‘larining takror ishlab chiqarish jarayonida yana xomashyo xaridi va ta‘minot jarayoniga sarflanishi.

Umuman, muallifning fikricha, to‘lov qobiliyati koeffitsiyenti kompaniyaning pul mablag‘lariga aylanuvchi qiymatliklarining pul aylanish darajasi va uning uzoq muddatli hamda joriy majburiyatlarini to‘lash uchun yetarli ekanligi yoki yetarli emasligini aniqlaydi.

Dissertatsiyaning ikkinchi bobi “**Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lov qobiliyati va uning bank faoliyatiga ta‘sirining tahlili**” deb nomlanib, bu bobda tijorat banklarining kredit portfeli va ularda tarkibiy risk omillari tahlili, xo‘jalik yurituvchi subyektlarda to‘lov qobiliyatini aniqlashning amaliy asoslari, aktiv va majburiyatlarining to‘lov qobiliyatiga ta‘sirining tahlillari keltirilgan.

Tijorat banklarida asosiy daromad manbai kredit operatsiyalari bo‘lib, banklar aktivlarining 70 foizi atrofida bu sohaga yo‘naltiriladi. Tijorat banklari uchun kredit portfeli sifatini ta‘minlash muhim masalalardan biridir. Aynan xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligi tijorat banklarining moliyaviy barqarorligiga ta‘sir ko‘rsatadi. Agar xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligi yuqori bo‘lsa, tijorat banklarining daromadlari oshadi va ularning rentabelligi yuqori bo‘ladi. Aksincha, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligi tushib ketsa, tijorat banklarida kutilayotgan daromadlar pasayib ketishi va buning natijasida ularning rentabelligida muammolar yuzaga kelishi mumkin.

Tijorat banklarida kredit portfelidagi asosiy riskni ko‘rsatuvchi omil sifatida transformatsiya riskini keltirish mumkin. Bunda bank kreditlarining barqaror resurs manbalari bilan ta‘minlanganlik darajasini o‘rganish lozim. Tijorat banklari uchun barqaror resurs manbalari sifatida asosan depozitlar olinadi.

## 2-jadval

### Bank tizimida kredit portfelidagi risklilik holati<sup>6</sup>

(1 yanvar’ holatiga)

Ko‘rsatkichlar	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.
<b>Butun bank tizimida</b>					
Kreditlarning aktivlarga nisbati, %	77,6	75,7	73,4	70,1	72,3
Depozitlarning kreditlarga nisbati, %	43,0	41,4	47,9	55,6	51,3
<b>Kapitalida davlat ulushi mavjud banklarda</b>					
Kreditlarning aktivlarga nisbati, %	81,1	78,8	77,3	74,7	75,4

<sup>6</sup> O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining rasmiy statistik ma‘lumotlari asosida muallif ishlanmasi.

Depozitlarning kreditlarga nisbati, %	35,2	33,1	37,2	40,8	37,3
<b>Kapitalida davlat ulushi mavjud bo‘lmagan banklarda</b>					
Kreditlarning aktivlarga nisbati, %	58,6	58,9	56,1	59,1	65,6
Depozitlarning kreditlarga nisbati, %	101,3	100,2	112,2	99,6	85,0

Davlat ulushi mavjud bo‘lmagan banklar kapitalida davlat ulushi mavjud banklarga nisbatan kredit portfelidagi transformatsiya hamda aktivlarni kreditlarga yo‘naltirish darajasi singari risklardan ancha himoyalangan.

Yuqoridagi tahlillarga yanada aniqlik kiritish uchun mamlakatimizda faoliyat yuritayotgan ayrim banklar faoliyatini alohida o‘rganib chiqish maqsadga muvofiq. Banklar tanlab olinganda, birinchi navbatda, ularning mulkchilik shakliga e‘tibor qaratilsa, ikkinchi tomondan, ularning hajmi o‘zaro yaqinligiga e‘tibor qaratildi. Shundan kelib chiqqan holda muallif kapitalida davlat ulushi mavjud bo‘lgan banklardan ATB Mikro kreditbankni tanlagan bo‘lsa, xususiy sektordagi banklar sifatida ATIB Ipotekabank va XAB Trastbankni tanlagan.

### 3-jadval

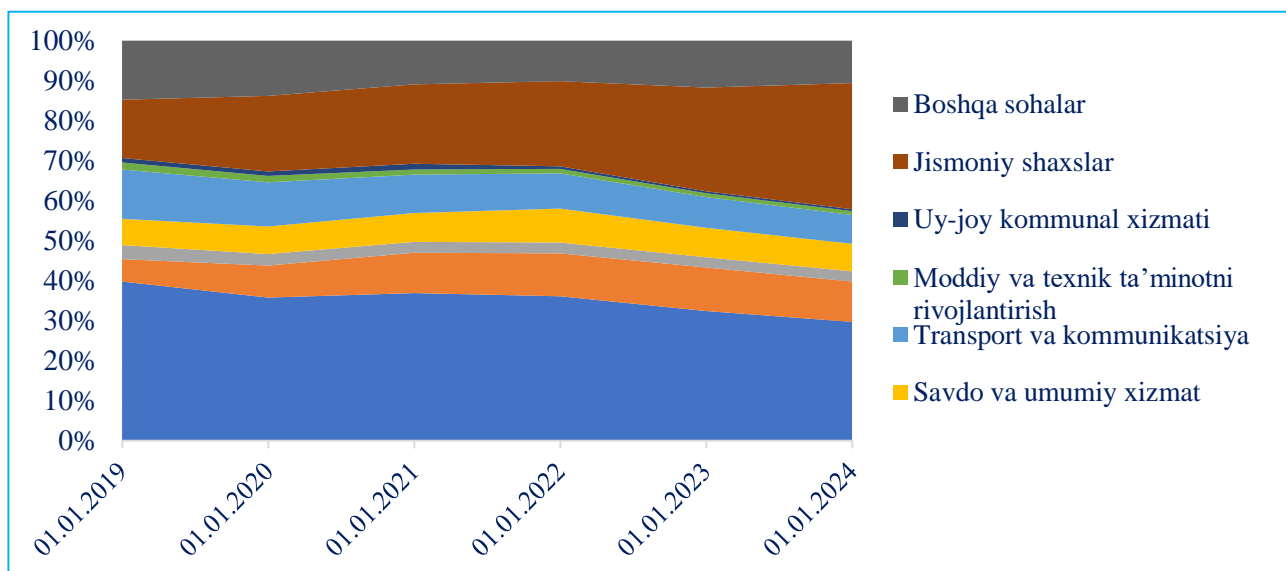
#### Tanlangan banklarning kredit portfelidagi risklilik holati<sup>7</sup>

(1 yanvar’ holatiga)

Ko‘rsatkichlar	2020-y.	2021-y.	2022-y.	2023-y.	2024-y.
<b>ATB Mikro kreditbankda</b>					
Kreditlarning aktivlarga nisbati, %	81,0	83,0	80,2	79,4	75,7
Depozitlarning kreditlarga nisbati, %	29,2	27,9	29,2	40,6	44,1
<b>ATIB Ipotekabankda</b>					
Kreditlarning aktivlarga nisbati, %	83,9	75,0	72,6	73,9	78,2
Depozitlarning kreditlarga nisbati, %	39,3	39,1	54,5	50,3	47,7
<b>XAB Trastbankda</b>					
Kreditlarning aktivlarga nisbati, %	52,4	47,4	39,6	42,5	52,3
Depozitlarning kreditlarga nisbati, %	152,7	163,7	198,5	180,0	136,3

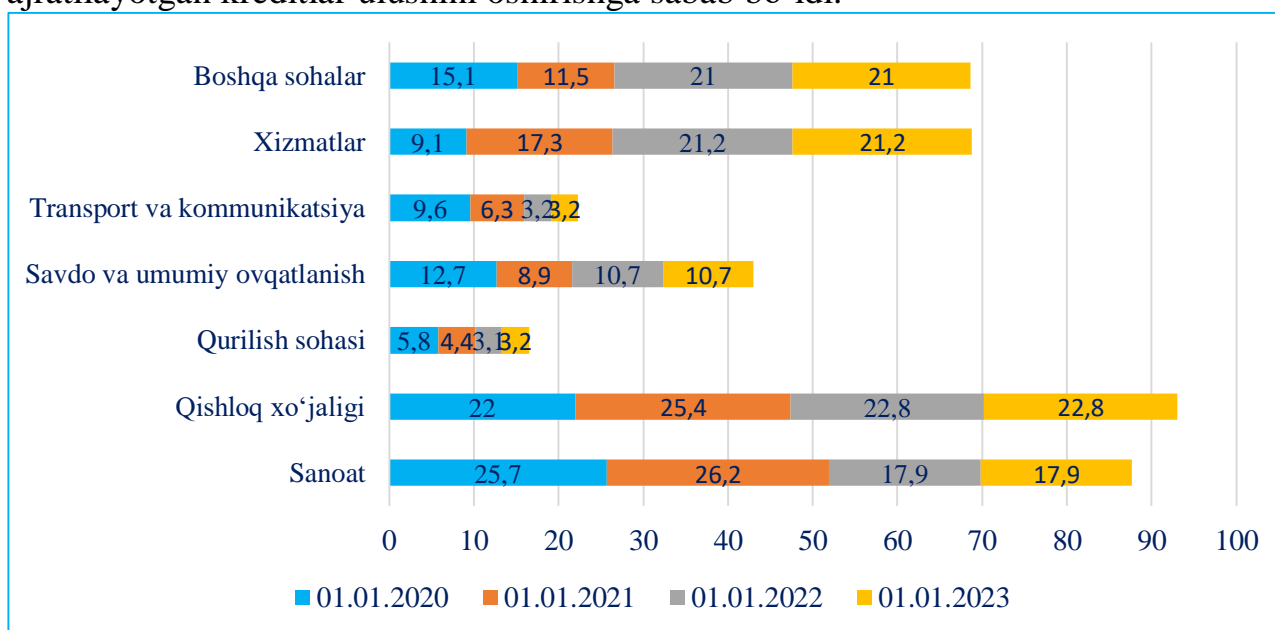
Bank tizimi kredit portfelining sohalar va tarmoqlar bo‘yicha diversifikatsiyasiga e‘tibor qaratilsa, unda asosiy ulushni sanoat sohasi egallaydi. Statistika ma‘lumotlarga ko‘ra, 2018-yilda bank tizimida kreditlarning 40 foizi sanoat sohasiga yo‘naltirilgan bo‘lsa, 2023-yilda bu ko‘rsatkich 30 foizgacha pasaygan.

<sup>7</sup> O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining rasmiy statistik ma‘lumotlari asosida muallif ishlanmasi.



**1-rasm. Bank tizimi kredit portfelining sohalar bo'yicha taqsimlanishi<sup>8</sup>**

So'nggi yillarda pandemiya holati va uning davomi sifatida xalqaro siyosatdagi ziddiyatlar xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatligiga salbiy ta'sir ko'rsatdi. Bunda tijorat banklarining ularni kreditlashdan chekinayotganligini kuzatish mumkin. Aksincha, oxirgi yillarda jismoniy shaxslarning daromadi oshishi ularga ajratilayotgan kreditlar ulushini oshirishga sabab bo'ldi.



**2-rasm. ATB Mikrokreditbank kredit portfelining sohalar bo'yicha taqsimlanishi<sup>9</sup>**

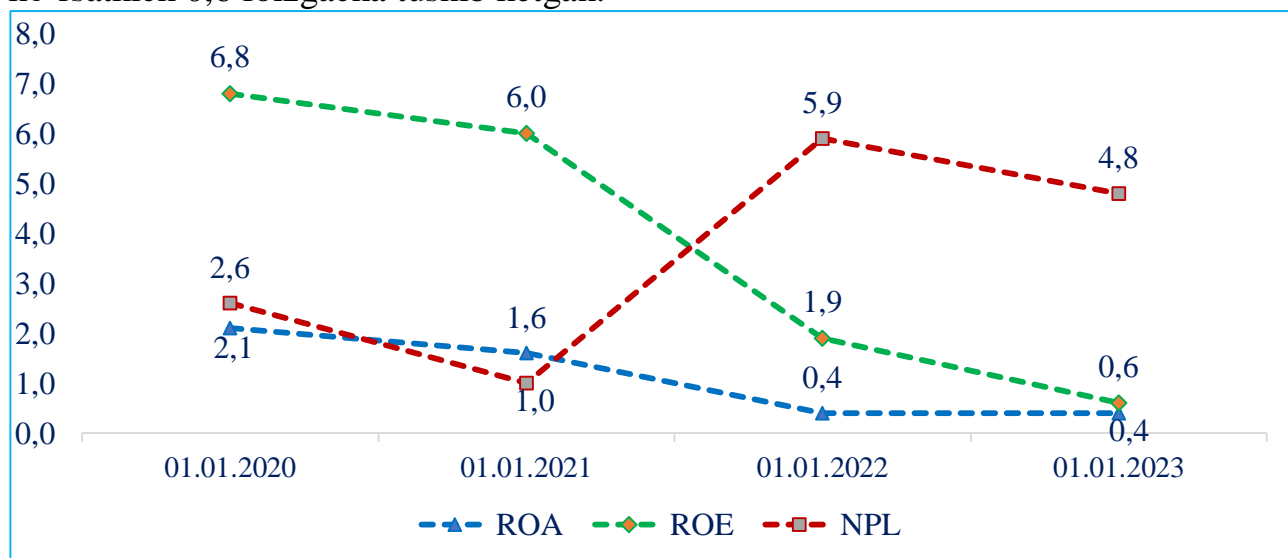
Tadqiqot obyekti bo'lgan ATB Mikrokreditbank kredit portfeli tahlil qilinsa, unda 2019-yilda bank kredit portfelida salmog'i jihatidan katta ulushga ega soha sanoat sohasi bo'lgan. Keyingi o'rinlarni qishloq xo'jaligi, savdo va umumiy ovqatlanish, transport va kommunikatsiya hamda xizmatlar sohalariga egallagan.

<sup>8</sup> O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining rasmiy statistik ma'lumotlari asosida muallif ishlanmasi.

<sup>9</sup> O'zbekiston Respublikasi Markaziy bankining rasmiy statistik ma'lumotlari asosida muallif ishlanmasi.

Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatlilik darajasi o‘zgarishi bevosita tijorat banklarining rentabellik darajasiga ham ta’sir ko‘rsatadi.

Tijorat bankida muammoli kreditlar oshishi bilan uning rentabellik darajasi pasayishi kuzatilmoqda. Statistik ma’lumotlarga ko‘ra, 2019-yilda xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligi pasayishi bilan kuzatilgan bankning muammoli kreditlari salmog‘i kredit portfelining 2,6 foizini tashkil qilgan bo‘lsa, 2021-yilda bu ko‘rsatkich 5,9 foizga hamda 2022-yilda bu ko‘rsatkich 4,8 foizga yetgan. Bu albatta bankning rentabellik ko‘rsatkichlarini pasaytirmoqda. Jumladan, 2019-yilda bankning aktivlarga ko‘ra rentabellik darajasi 2,1 foizni tashkil etgan bo‘lsa, 2022-yilda esa bu ko‘rsatkich 0,4 foizgacha tushib ketgan. Shuningdek, bankning kapitalga nisbatan rentabellik ko‘rsatkich 2019-yilda 6,8 foizni tashkil etgan bo‘lsa, 2022-yilda esa bu ko‘rsatkich 0,6 foizgacha tushib ketgan.



### 3-rasm. ATB Mikrocreditbankda muammoli kreditlar bilan rentabellik o‘rtasidagi bog‘liqlik<sup>10</sup>

Ta’kidlash lozimki, ATB Mikrocreditbankning aktivlar va kapitalga ko‘ra rentabellik ko‘rsatkichlari 2022-yilga kelib, umumiy bank tizimidagi o‘rtacha ko‘rsatkichdan ham past bo‘lgan.

Xo‘jalik yurituvchi subyektlarda to‘lov qobiliyatining yaxshi yoki yomon bo‘lishi mazkur subyektning aktivlari va majburiyatlari holati va harakatiga bevosita bog‘liq. Shu bois, to‘lov qobiliyati tushunchasi va uning atrofida munosabatlarga xo‘jalik yurituvchi subyektlar aktiv va majburiyatlarini o‘rganmay, ularni tahlil qilmay, baho berib bo‘lmaydi.

Umuman, aktivlar korxonalar mablag‘lari hisoblanib, ularning ko‘payishi xo‘jalik yurituvchi subyektlar uchun ijobiy o‘rganilib kamayishi esa, aksincha tushuniladi. Bir vaqtning o‘zida hatto xo‘jalik yurituvchi subyektlar daromadlari tushunchasini izohlaganda ham aynan aktivlarning ko‘payishi ekanligi to‘g‘risida ma’lumotlar keltiriladi. Muallifning o‘rganishlariga ko‘ra, aktivlar to‘g‘risida axborotlar ham buxgalteriya balans ma’lumotlaridan olinadi.

<sup>10</sup> O‘zbekiston Respublikasi Markaziy bankining rasmiy statistik ma’lumotlari asosida muallif ishlanmasi.

**Buxgalteriya balansining likvidlik bo'yicha tarkiblanishi<sup>11</sup>**

<b>T</b>	<b>Aktiv tomon</b>	<b>T</b>	<b>Passiv tomon</b>
A1	Doimiy harakatdagi aktivlar	P1	To'lov muddati kelgan majburiyatlar
A2	Tez pulga aylanadigan aktivlar	P2	Qisqa muddatli to'lov majburiyatlari
A3	Sekin pulga aylanadigan aktivlar	P3	Uzoq muddatli to'lov majburiyatlari
A4	Qiyin pulga aylanadigan aktivlar	P4	Doimiy passivlar

4-jadvaldan ko'rish mumkinki, aktivlar 4 ta guruhga bo'lingan bo'lib, A1-doimiy harakatdagi aktivlar deya keltirilgan. Aktivlarning qolgan guruhlari pulga aylanish so'ziga bog'langan bo'lib, tez, sekin va qiyin pul aylanuvchi aktivlar sifatida keltirilgan.

Muallifning fikricha, pulga aylanishining tez va sekin deyilishi birmuncha munozarali, chunki tez pulga aylanuvchi aktivlarga mazkur mualliflar adabiyotida debitorlik qarzlari keltirilgan. Debitorlik qarzlari yoki tovar-moddiy zaxiralarning pulga aylanishi debitorlik qarzlarning muddati va tovar-moddiy zaxiralarning sotilish davriga bog'liq. Shu bilan birga pul mablag'lari va qisqa muddatli investitsiyalar doimiy harakatdagi aktivlar sifatida e'tirof etiladi. Bu yerda ham investitsiyalar 3, 6 oy yoki bir yillik qimmatli qog'ozlar yoki boshqa muddatga qo'yilgan bo'lishi mumkin. Ularning tez pulga aylanishi kafolatlanmagan. Hatto debitorlik qarzlardan ham qiyinroq va uzoqroq muddatga pulga aylanishi ham mumkin. Shu bois, mazkur holatda bu aktivlarning tarkibi va turlari hamda muddatlari bo'yicha o'rganish va xulosa qilish maqsadga muvofiq.

Tadqiqot obyekti bo'lgan "O'zmaxsusmontajqurilish" AK bo'yicha olib borilgan tahlillar natijasida uning aktivlari, majburiyatlari va kapitalining to'lov qobiliyatiga ta'sirini ko'rib chiqish lozim (5-jadval).

5-jadval ma'lumotlaridan ko'rish mumkinki, bu korxonaning aktivlari summasi sezilarli darajada katta bo'lib, uning tarkibida yillar kesimida uzoq muddatli aktivlarning tarkibiy strukturasi o'zgarishsiz tendensiyaga ega. Jumladan, 2020 yilda uzoq muddatli aktivlarning jami aktivlardagi salmog'i 97,4 foizni tashkil etgan bo'lsa, 2021-yilda bu ko'rsatkich 97,2 foizni tashkil etgan. 2022-yilda esa, yana avvalgi holatga qaytgandek, salkam 99.3 foizni tashkil etgan.

Muallif tomonidan olib borilgan tadqiqotlar ko'rsatdiki, buxgalteriya balansi ma'lumotlari asosida korxonada joriy to'lovga qobiliyat darajasini aniqlash birmuncha murakkab. Buning sababi yuqorida qisman ta'kidlab o'tilganidek, tezda pulga aylanishi mumkin bo'lgan aktivlar yoki harakatdagi aktivlardan ham to'lov vositasi sifatida foydalanmaslik hisoblanadi.

Pul mablag'lariga kassadagi, bankdagi hisob-kitob schyotidagi, valyuta schyotidagi pul mablag'lari kiritiladi. Biroq pul mablag'lari tarkibidagi pul ekvivalentlari (markalar, pattalar va boshqa pul ekvivalentlarining nominal qiymati) korxonada uchun eng likvidli va eng tez to'lov vositasi bo'la olmaydi. Shu bilan birga qisqa muddatli investitsiyalarning tarkibi obyekt misolida ko'rib chiqilib, ularning ham pulga aylanishi, hatto debitorlik qarzidan ham uzoqroqni tashkil etishi ma'lum bo'ldi.

<sup>11</sup> Рахимов М.Ю., Каландарова Н.Н. Молиявий таҳлил. – Т.: Iqtisod-Moliya, 2019.



**5-jadval**

**“O‘zmaxsusmontajqurilish” AJning aktivlari tarkibi tahlili<sup>12</sup>**

**(mln. so‘mda)**

Ko‘rsatkichlar	2018-y.	2019-y.	2020-y.	2021-y.	2022-y.
Aktivlar jami (400)	60 781	60 872	60 865	61 137	60 018
Uzoq muddatli aktivlar (130)	60 487	60 693	59 301	59 447	59 581
<b>Uzoq muddatli aktivlarning jami aktivlardagi salmog‘i, %</b>	<b>99,5</b>	<b>99,7</b>	<b>97,4</b>	<b>97,2</b>	<b>99,3</b>
Joriy aktivlar, jami (390)	294	179	1564	1689	436
<b>Joriy aktivlarning jami aktivlardagi salmog‘i, %</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>0,7</b>
TMZ (140)	1	6	4	3	9
<b>TMZning joriy aktivlardagi salmog‘i, %</b>	<b>0,3</b>	<b>3,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2,1</b>
Debitorlik majburiyatlari (210)	19	85	1 516	1 596	389
<b>Debitorlik majburiyatlarining joriy aktivlardagi salmog‘i, %</b>	<b>6,5</b>	<b>47,5</b>	<b>96,9</b>	<b>94,5</b>	<b>89,2</b>
Pul mablag‘lari (320)	253	87	41	88	36
<b>Pul mablag‘larining joriy aktivlardagi salmog‘i, %</b>	<b>86,1</b>	<b>48,6</b>	<b>2,6</b>	<b>5,2</b>	<b>8,3</b>
O‘z mablag‘lari manbalari (480)	60 586	60 647	60 752	60 939	59 908
Jami manbalar (780)	60 781	60 872	60 865	61 137	60 018
<b>O‘z mablag‘lari manbalarining jami manbalardagi salmog‘i, %</b>	<b>99,7</b>	<b>99,6</b>	<b>99,8</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
Majburiyalar (770)	181	164	113	177	109
Uzoq muddatli majburiyatlar (490)	0	0	0	0	0
Joriy majburiyatlar (600)	181	164	113	177	109
<b>Uzoq muddatli majburiyatlarining jami majburiyalardagi salmog‘i, %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Joriy majburiyatlarining jami majburiyalardagi salmog‘i, %</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Chunki qisqa muddatli investitsiyalarni hisobga oluvchi schyotlarda korxonaning boshqa korxonalar qimmatli qog‘ozlariga qilingan qisqa muddatli (bir yil muddatdan ko‘p bo‘lmagan) investitsiyalari (qo‘yilmalar) davlat qarzlarning foizli obligatsiyalari, boshqa korxonalariga berilgan qarzlarning naqdligi va harakati to‘g‘risidagi axborotlar keltiriladi<sup>13</sup>.

Investitsiyalar quyidagi tarkibiy qismdan iborat:

- qimmatli qog‘ozlar;
- berilgan qisqa muddatli qarzlari;
- boshqa joriy investitsiyalar.

Yuqoridagilardan ko‘rish mumkinki, bu moddada tayyor pullar haqida so‘z yuritilmagan. Ya‘ni qimmatli qog‘ozlar schyotida aksiyalar, davlat qarzlarning foizli obligatsiyalari va boshqa qimmatli qog‘ozlariga qo‘yilgan qisqa muddatli investitsiyalar mavjudligi va harakati hisobga olinadi. O‘z-o‘zidan bu qimmatli qog‘ozlarni berganda, pulini beradigan tashkilot yoki korxonalar mavjud emas. Yoki xuddi debitorlik qarzidek, ularning ham muddatini kutish kerak.

<sup>12</sup> Ho‘jalik yurituvchi subyektlar ma‘lumotlari asosida muallif tomonidan shakllantirilgan.

<sup>13</sup> 21-сонли БХМС

Berilgan qisqa muddatli qarzlarning shartnomasiga ko'ra 6 yoki 10 oyga qarz berilgan bo'lsa, qanday qilib, u doimiy harakatdagi aktiv bo'lishi mumkin.

Boshqa joriy investitsiyalar shartnomasida korxonalarining bank va boshqa omonatlarga so'zdagi va xorijiy valyutadagi qo'yilmalarining harakati hisobga olinadi. Bu masala o'rganilsa, bevosita bankka qo'yilgan omonat bilan bog'liq. Agar omonat muddati kelgan bo'lsa, yaxshi, ammo, uni muddatidan oldin so'ndirish, ya'ni qaytarib olish o'zaro shartlarga ko'ra bir necha oy davomida olingan foizlarni qaytarib to'lashga olib kelishi mumkin. Bu esa, bu moddada mablag'ni doimiy harakatdagi aktiv sifatida baholash noto'g'ri ekanligini ko'rsatadi.

Muallifning fikricha, balans ma'lumotlari bo'yicha korxonalar to'lov qobiliyatiga baho berilganda pul mablag'lari tarkibidan aynan harakati doimiy bo'lmagan, joriy to'lov vositasi bo'la olmaydigan yuqoridagi mablag'larni chiqarish va ularni tegishli tartibda A2, ya'ni tez pulga aylanuvchi aktivlar tarkibiga qo'shish maqsadga muvofiq.

Dissertatsiyaning uchinchi bobi "**Xo'jalik yurituvchi subyektlarda to'lov qobiliyatini oshirish yo'llari**" deb nomlangan. Mazkur bobda xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov qobiliyatiga ta'sir etuvchi omillarning prognoz ko'rsatkichlari, xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligining tijorat banklari faoliyatiga ta'siri hamda moliyaviy hisobotning xalqaro standartlariga o'tish sharoitida moliyaviy holat tahlilini tashkil etish yo'llari ko'rib chiqilgan.

Bozor iqtisodiyotida xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov qobiliyatini oshirish muhim masalalardan biridir. Xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov qobiliyatining yuqori bo'lishi, birinchidan, tijorat banklari oldidagi majburiyatlarni doimiy bajarishni anglatadi, ikkinchidan, iqtisodiyotda barqarorlikni ta'minlash va provardida aholi farovonligini ta'minlashga olib keladi. Chunki bozor iqtisodiyotida tovarlar ishlab chiqarish, ish bilan bandlikni ta'minlash va iqtisodiyotning rivojlanishi ko'p jihatdan xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov qobiliyatining yuqori darajada bo'lishiga bog'liq.

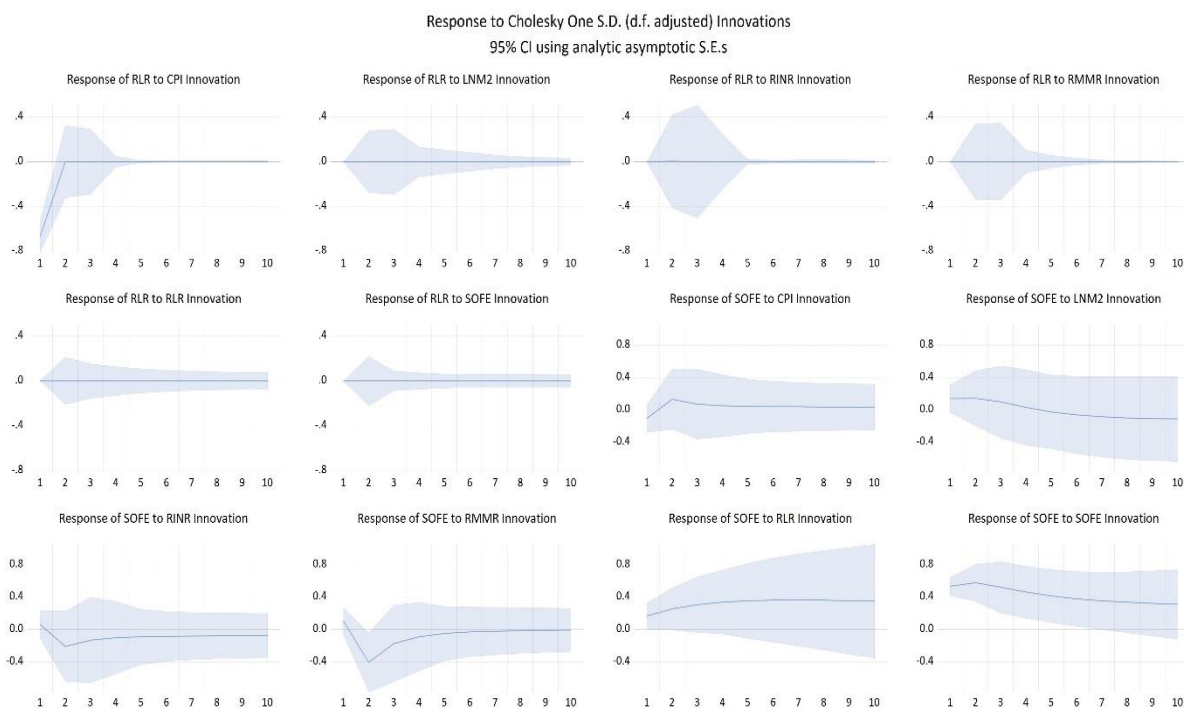
Augmented Dickey-Fuller Test modeli orqali ko'rsatkichlarni birlik ildizga tekshirish va bu ko'rsatkichlar statsionar yoki nostatsionar ekanligi yuzasidan xulosa qilish maqsadga muvofiq.

## 6-jadval

### Augmented Dickey-Fuller Test natijasi

№	Ko'rsatkichlar	t-Statistic	Probability	Xulosa
1.	<b>CPI</b>	-4.969427	0.0002	I(0)
2.	<b>LnM2</b>	-6.421675	0.0000	I(0)
3.	<b>RINR</b>	-4.968533	0.0002	I(0)
4.	<b>RMMR</b>	-4.949969	0.0002	I(0)
5.	<b>RLR</b>	-4.937572	0.0002	I(0)
6.	<b>SofE</b>	-1.082739	0.7146	I(1)

6-jadval ma'lumotlariga ko'ra, tanlangan ko'rsatkichlardan faqatgina xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatliligi nostatsionar holatda bo'ladi. Qolgan barcha tanlangan ko'rsatkichlar statsionar holatida. Buni 4-rasm ma'lumotlaridan ham ko'rish mumkin.



#### 4-rasm. Xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligiga ta'sir etuvchi omillarning impuls reaksiyasi<sup>14</sup>

Xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatliligiga tanlangan ko'rsatkichlarning ta'sirini o'rganish uchun 2020M03:2023M12 davr oralig'ida o'zaro bog'liqlikni ifodalovchi formuladan foydalanish mumkin:

$$\begin{aligned}
 SofE_t = & \alpha_1 + \sum_{i=1}^2 \beta_i SofE_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \gamma_i CPI_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \mu_i \Delta M2_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \delta_i RINR_{t-i} \\
 & + \sum_{i=1}^2 \theta_i RMMR_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \partial_i RLR_{t-i} + \varepsilon_t
 \end{aligned}$$

Tovarlar va moliya bozorlarining rivojlanishi hamda barqarorligi ta'minlashi ko'p jihatdan xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatliligiga bog'liq. Boshqacha aytganda, xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lov xavfsizligiga bog'liq. Xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatliligiga moliya bozoridagi holat ta'sir ko'rsatganidek, xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lov xavfsizligi ham moliya bozoriga ta'sir ko'rsatadi. Mamlakatimizda moliya bozorining eng katta elementi tijorat banklari bo'lgani uchun xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov xavfsizligining tijorat banklari faoliyatiga ta'sirini tahlil qilish kerak. Tijorat banklari misolida ATB Mikrokreditbank tanlangan bo'lib, bunda iqtisodiyotdagi tadbirkorlar moliyaviy holatining mazkur bank ko'rsatkichlariga ta'sirini o'rganish lozim.

<sup>14</sup> Model natijalari asosida shakllantirilgan.

**Bank foydasiga ta'sir etuvchi tanlangan ko'rsatkichlarning eng kichik kvadrat modelida hisoblangan parametrlari**

Dependent Variable: LnProfit				
Method: Least Squares				
Sample (adjusted): 2020M04 2023M12				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SofE	0.035951	0.001389	4.285124	0.0001
LoanRate	0.006482	0.004526	1.432134	0.1597
LnAssets	0.463107	0.099439	4.657202	0.0000
C	0.036277	0.008128	4.463294	0.0001
R-squared	0.630130	Mean dependent var		0.023787
Adjusted R-squared	0.603067	S.D. dependent var		0.027293
S.E. of regression	0.017195	Akaike info criterion		-5.203667
Sum squared resid	0.012123	Schwarz criterion		-5.043075
Log likelihood	121.0825	Hannan-Quinn criter.		-5.143800
F-statistic	23.28327	Durbin-Watson stat		1.312559
Prob(F-statistic)	0.000000			

Tahlil natijalariga ko'ra, 5 %li ehtimollik bilan tekshirganda, bank foydasi oshishiga katta ta'sir ko'rsatgan ko'rsatkich bank aktivlarining o'zgarishi hisoblanadi. Statistik ma'lumotlarga ko'ra, bank aktivlarining 1 foizga oshishi bank foydasini 0,46 foizga oshirishi aniqlandi. Shuningdek, xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatliligi o'zgarishining bank foydasiga ta'siri mavjudligi aniqlandi. Xususan, xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligining 1 foizga oshishi bank foydasini 0,03 foizga oshirmoqda.

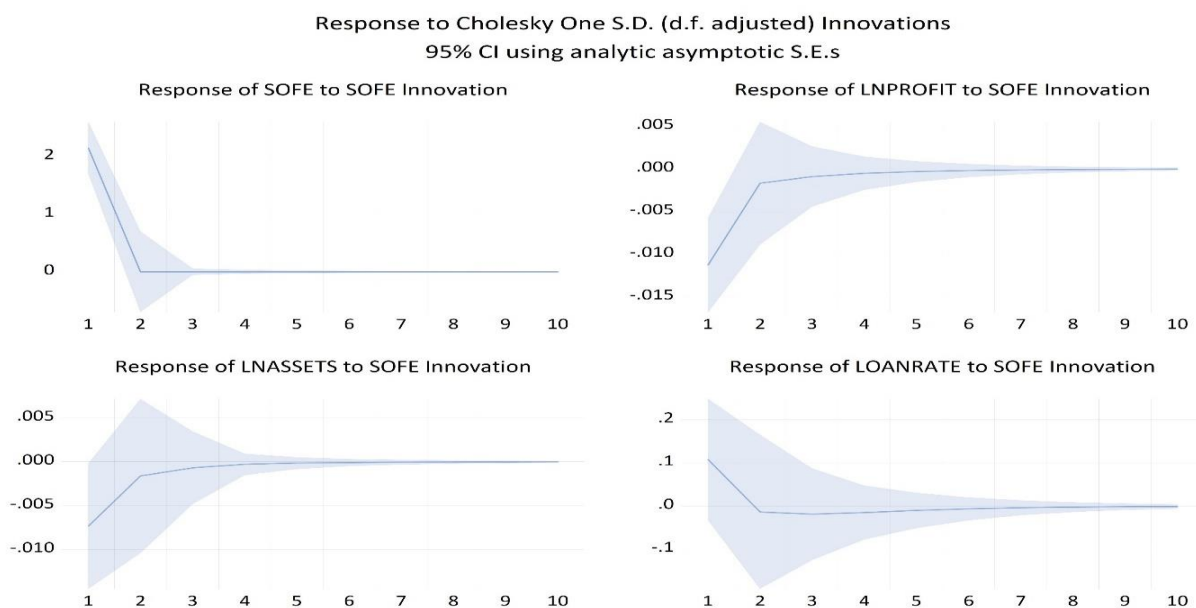
Xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligining bank faoliyatiga ta'sirini o'rganish uchun 2020M01:2023M12 davr oralig'ida o'zaro bog'liqlikni ifodalovchi formuladan foydalanish mumkin:

$$\begin{aligned} \Delta \text{LnProfit}_t &= \alpha_1 + p_1 e_1 + \sum_{i=1}^1 \delta_i \Delta \text{LnProfit}_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \beta_i \text{SofE}_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \gamma_i \Delta \text{LnAssets}_{t-i} \\ &+ \sum_{i=1}^1 \mu_i \text{LoanRate}_{t-i} \\ \Delta \text{LnAssets}_t &= \alpha_1 + p_1 e_1 + \sum_{i=1}^1 \delta_i \Delta \text{LnAssets}_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \beta_i \text{SofE}_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \gamma_i \Delta \text{LnProfit}_{t-i} \\ &+ \sum_{i=1}^1 \mu_i \text{LoanRate}_{t-i} \\ \text{LoanRate}_t &= \alpha_1 + p_1 e_1 + \sum_{i=1}^1 \delta_i \text{LoanRate}_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \beta_i \text{SofE}_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \gamma_i \Delta \text{LnProfit}_{t-i} \\ &+ \sum_{i=1}^1 \mu_i \Delta \text{LnAssets}_{t-i} \end{aligned}$$

**Bank faoliyatiga xo‘jalik yurituvchi subyektlar to‘lovga layoqatliligining ta’siri  
ifodalovchi SVAR modeli**

Vector Autoregression Estimates (with restrictions)				
	<b>SofE</b>	<b>LnProfit</b>	<b>LnAssets</b>	<b>LoanRate</b>
<b>SofE(-1)</b>	0.000000	0.172067	0.092855	-0.002069
	---	(0.08154)	(0.07216)	(0.04287)
		[ 2.34215]	[ 2.32143]	[-0.04827]
<b>LnProfit(-1)</b>	0.000000	0.643535	0.804061	2.385558
	---	(0.14399)	(0.20201)	(4.00853)
		[ 4.46916]	[ 3.98026]	[ 0.59512]
<b>LnAssets(-1)</b>	0.000000	-0.133403	-0.331858	4.960240
	---	(0.11319)	(0.15880)	(3.15111)
		[-1.17853]	[-2.08976]	[ 1.57412]
<b>LoanRate(-1)</b>	0.000000	0.001365	-0.010346	0.501405
	---	(0.00429)	(0.00602)	(0.11942)
		[ 0.31812]	[-1.71905]	[ 4.19852]
<b>C</b>	4.587380	-8.50E-05	0.004770	0.093558
	(0.30463)	(0.00927)	(0.01285)	(0.25458)
	[ 15.0590]	[-0.00917]	[ 0.37127]	[ 0.36751]
R-squared	0.000000	0.434629	0.333691	0.346643
Sum sq. resids	179.6569	0.015982	0.023792	8.995270
Mean dependent	4.587380	0.022278	0.023769	0.518357
S.D. dependent	2.044032	0.025639	0.028817	0.565845
Determinant resid covariance		1.13E-07		
Log likelihood		112.7805		
Akaike information criterion		-4.399115		
Schwarz criterion		-3.750319		
Number of coefficients		16		
Number of restrictions		4		

Model natijalaridan ko‘rish mumkinki, xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligi oshishi bank foydasi va aktivlari miqdoriga ijobiy ta’sir ko‘rsatadi. Ammo xo‘jalik yurituvchi subyektlar to‘lovga layoqatliligi oshishining bank kreditlariga ta’siri statistik ahamiyatga ega emasligi aniqlandi.



### **5-rasm. Bankning asosiy ko‘rsatkichlariga xo‘jalik yurituvchi subyektlar to‘lovga layoqatliligining ta’sir impulsi<sup>15</sup>**

Xo‘jalik yurituvchi subyektlar to‘lov qobiliyatini aniqlashda ularning faoliyati va moliyaviy holatini ifodalovchi ko‘rsatkichlarni aniqlash hamda to‘lov muddati bo‘yicha alohida tahlil ishlarini amalga oshirish maqsadga muvofiq.

Muallifning fikricha, to‘lov qobiliyati va kredit qobiliyati tushunchasi o‘zaro farqli tushunchalar hisoblanadi. Ya’ni to‘lov qobiliyati keng tushuncha bo‘lib, aynan kreditlarni to‘lash qobiliyatini uning bir qismi sifatida o‘rganish mumkin. To‘lov qobiliyati xo‘jalik yurituvchi subyektlar tomonidan to‘lanishi lozim bo‘lgan qarz majburiyatlarini turli shartlar asosida to‘lash imkoniyatini ifodalovchi ko‘rsatkichdir.

Dissertatsiya yakunlari bo‘yicha quyidagi xulosalarga kelindi. Xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligiga tanlangan ko‘rsatkichlarning ta’siri quyidagicha ifodalanadi:

- iqtisodiyotdagi inflyatsiya darajasining 1 foizga oshishi ikki oydan keyin xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligini -0,42 foizga pasaytiradi;

- muomaladagi pul massasining 1 foizga oshishi esa ikki oydan keyni xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligini 1,04 foizga oshiradi;

- xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligi o‘zgarishida avtokorrelyatsiya ham mavjud bo‘lib, unda bir oy oldingi xo‘jalik yurituvchi subyektlarning to‘lovga layoqatliligi 1 foizga oshishi keyingi oyda bu ko‘rsatkichni 1,08 foizga oshiradi.

Quyida xo‘jalik yurituvchi subyektlar to‘lovga layoqatliligiga ta’sir etuvchi omillarning impuls reaksiyasi keltirilgan.

Ekonometrik tahlillarda, shuningdek, tijorat banklari kreditlari foiziga ta’siri ham o‘rganilgan. Bunga ATB Mikrokreditbank misolida statistik ko‘rsatkichlar olingan.

Tahlil natijalariga ko‘ra:

<sup>15</sup> Model natijalari asosida shakllantirilgan.

- iqtisodiyotdagi inflyatsiya darajasining 1 foizga oshishi keyingi oydan bank kreditlari foizini 1,49 foizga oshiradi;

- Markaziy bank asosiy foiz stavkasining 1 foizga oshishi keyingi oydan bank kreditlari foizini 0,63 foizga oshiradi;

- bank kreditlari foizining o'zgarishida avtokorrelyatsiya ham mavjud bo'lib, unda bir oy oldingi bank kreditlari foizining 1 foizga oshishi keyingi oyda bu ko'rsatkichni 0,85 foizga oshirishga sabab bo'ladi.

Xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligining bank faoliyatiga ta'siri quyidagicha:

- xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lovga layoqatliligining 1 foizga oshishi keyingi oydan bank foydasini 0,17 foizga oshiradi;

- xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lovga layoqatliligi 1 foizga oshishi keyingi oydan bank aktivlarini 0,09 foizga oshiradi. Bu ko'p hollarda bank foydasini oshirish orqali ta'sir ko'rsatadi;

- shuningdek, bank foydasining 1 foizga oshishi keyingi oyda bank aktivlarini 0,80 foizga oshiradi.

Ekonometrik tahlillar natijasida tanlangan ko'rsatkichlarning avtokorrelyatsiyasi ham aniqlandi. Unga ko'ra:

- bank aktivlarining 1 foizga oshishi keyingi oydan ushbu ko'rsatkichni -0,33 foizga pasaytiradi;

- bank foydasining 1 foizga oshishi keyingi oydan ushbu ko'rsatkichni 0,64 foizga oshiradi;

- bank kreditlarining 1 foizga oshishi keyingi oydan ushbu ko'rsatkichni 0,50 foizga oshiradi.

## XULOSA

Xo'jalik yurituvchi subyektlarda qarz majburiyatlari bo'yicha xarajatlar hisobini takomillashtirish mavzusidagi dissertatsiyani tadqiq etish orqali quyidagi xulosalar shakllantirildi:

1. Xo'jalik yurituvchi subyektlar to'lov qobiliyatini aniqlashda ularning faoliyati va moliyaviy holatini ifodalovchi ko'rsatkichlarni aniqlash hamda to'lov muddati bo'yicha alohida tahlil ishlarini amalga oshirish maqsadga muvofiq. Muallifning fikricha, to'lov qobiliyati va kredit qobiliyati tushunchasi o'zaro farqli tushunchalar hisoblanadi. Ya'ni to'lov qobiliyati keng tushuncha bo'lib, aynan kreditlarni to'lash qobiliyatini uning bir qismi sifatida o'rganish mumkin. To'lov qobiliyati xo'jalik yurituvchi subyektlar tomonidan to'lanishi lozim bo'lgan qarz majburiyatlarini turli shartlar asosida to'lash imkoniyatini ifodalovchi ko'rsatkichdir.

2. To'lov qobiliyati koeffitsiyenti xo'jalik yurituvchi subyektning moliyaviy holatini tekshirishga yordam beruvchi ko'rsatkich hisoblandi. Bu xo'jalik yurituvchi subyektning joriy va uzoq muddatda moliyaviy majburiyatlarini bajara olishini aniqlash imkonini beradi. Muallifning fikricha, xo'jalik yurituvchi subyektlarning to'lov qobiliyatini real va to'g'ri aniqlashda moliyaviy hisobot ma'lumotlari asosida aniqlanayotgan davrga alohida e'tibor qaratish lozim. Bunda agar o'tgan yilgi hisobot asosida to'lov qobiliyati aniqlanayotgan bo'lsa, to'lov qobiliyati aniqlanayotgan oy

yoki chorakni ham qo'shgan holda, joriy aktiv va joriy majburiyatlarni e'tiborga olgandan tashqari quyidagi ikkita ko'rsakichni ham alohida hisoblash maqsadga muvofiq:

- uzoq muddatli debitorlik qarzlarning joriyga o'tkaziladigan qismi;
- uzoq muddatli majburiyatlarning joriy majburiyatga o'tkaziladigan qismi.

3. Xo'jalik yurituvchi subyekt to'lov qobiliyatini aniqlashda eng muhim masala korxonaning debitorlik va kreditorlik qarzlari hamda pul mablag'lari, zaxiralarining hisobga olinishidir. Muallifning fikricha, korxonaga to'lov qobiliyatini to'laqonli aniqlashda quyidagilarni ham hisobga olish maqsadga muvofiq:

- ombordagi xomashyo miqdori va uning xo'jalik yurituvchi subyektda o'rtacha qancha vaqtda mahsulotga aylanishi;
- ishlab chiqarilgan mahsulotning qancha vaqtda debitorlik qarzigacha aylanishi;
- debitorlik qarzlarning qancha vaqtda pul mablag'iga aylanishi;
- pul mablag'larining takror ishlab chiqarish jarayonida yana xomashyo xaridi va ta'minot jarayoniga sarflanishi.

4. To'lov qobiliyati koeffitsiyenti kompaniyaning pul mablag'lariga aylanuvchi qiymatliklarining pulga aylanish darajasi va uning uzoq muddatli hamda joriy majburiyatlarini to'lash uchun yetarli ekani yoki yetarli emasligini aniqlaydi. Yillar davomida normal faoliyat yuritgan, kredit tarixiga ega bo'lmagan, kredit olmagan korxonalar uchun kreditga layoqatlilikni baholashda mazkur xususiyatlarni e'tiborga olish hamda alohida baholash metodikasini ishlab chiqish lozim. Korxonalar to'lovga layoqatlilik koeffitsiyentini aniqlashda joriy majburiyatlar tarkibidan 12 oydan yoki joriy hisobot yilidan keyingi yillarda to'lanishi lozim bo'lgan soliq qarzi to'g'risidagi ma'lumotlarni, aslida uzoq muddatli qarz ekanligini e'tiborga olib, chiqarib tashlash maqsadga muvofiq.

5. Xo'jalik yurituvchi subyekt joriy aktivlari kam bo'lishi uning to'lov qobiliyati yo'q degan xulosani keltirib chiqarmaydi. Aksincha, faoliyat yuritayotganligi kifoya qilishi mumkin va doimiy tushum ta'minlanishi hisobiga joriy majburiyatlar qoplanib borayotgan bo'lishi mumkin. Joriy aktivlar jami aktivlar tarkibida kamligini bildirsa-da, uning asosiy faoliyatiga aloqador bo'lmasa, bu qo'rqinchli emas. Chunki har bir holatni alohida subyektlar va ularning faoliyat turlari bo'yicha tahlil qilmay, xulosa chiqarish mumkin emas. Hatto ayrim xizmat ko'rsatuvchi korxonalarda omborda xomashyo, mahsulot, tovarlar, debitorlik qarzlari, pul mablag'i yetarli bo'lmasligi mumkin. Biroq asosiy vositasining xizmat ko'rsatishidan doimiy tushib turadigan mablag'lar ularning joriy to'lov qobiliyatini doimiy qondirib, barqarorlik pasayib ketishining oldi olinadi.

6. Moliyaviy hisobotning xalqaro standartida o'tgan yil hisobotini tahlil qilishda, 2 ta variantdan foydalanish maqsadga muvofiq:

birinchi variantda, ayrim ko'rsatkichlarni aniqlashda taqqoslanadigan davrga zarurat bo'lsa, o'tgan yillar hisobotlarini ham moliyaviy hisobotning xalqaro standartlariga o'tkazib olish;

ikkinchi variantda, joriy yil hisobotining alohida ko'rsatkichlarini tahlil qilgan holda, ayrim ko'rsatkichlar, jumladan tashqi foydalanuvchilarga zarur bo'lgan



ko'rsatkichlarni alohida hisoblagan holda tahlil ishlarini tashkil etish maqsadga muvofiq.

Moliyaviy hisobotning xalqaro standartiga o'tish sharoitida tahlilni tashkil etishda, moliyaviy hisobot axborotini shakllantirish bosqichini ham qo'shish lozim.

7. Xo'jalik yurituvchi subyekt besh yildan ko'proq vaqt ishonchli va barqaror faoliyat yuritgan bo'lsa, 5 ball, besh yildan kam barqaror faoliyat yuritgan bo'lsa, 3 ball taqdim etish lozim. Agar korxonada besh yildan ko'p faoliyat yuritilgan bo'lsa, beqarorlik kuzatilsa, 3 ball, besh yildan kam faoliyat yuritilgan bo'lsa, beqarorlik kuzatilsa, 1 ball berish maqsadga muvofiq. Agar subyekt besh yildan ko'p yoki kam faoliyat yuritishidan qat'i nazar pasayish tendensiyasi bo'lsa, 0 ball berish maqsadga muvofiq. Shu bilan birga subyekt korxonada mijoz hisoblanib, barqaror rivojlanish ko'rsatkichiga ega bo'lsa, bank kreditlaridan foydalanmagan bo'lmasa ham, kredit tarixi bo'yicha 4 ball berish kerak.

Banklararo munosabatlardan ham samarali foydalanish maqsadga muvofiq, ya'ni mijoz aynan shu bank mijoz bo'lmagan, biroq boshqa banklardan kredit olgan hamda ijobiy kredit tarixiga ega. Mazkur holatda ham tegishli tartibda ma'lumotlar olinib, kredit tarixiga qo'yiladigan balandan foydalanish imkoniyatini yaratish lozim.

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

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**АДАШАЛИЕВ БАХТИЁРЖОН ВАЛИШЕР ЎҒЛИ**

**СПОСОБЫ ОЦЕНКИ ВЛИЯНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ  
ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКОВ**

**08.00.07 – Финансы, денежные отношения и кредит**

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

**Ташкент – 2024**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией за № B2022.2.PhD/Iqt 2229**

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трех языках (узбекский, русский, английский (резюме)) размещен на веб-сайте Научного совета ([www.tstu.uz](http://www.tstu.uz)) и информационно-образовательном портале «ZiyoNet» ([www.ziyo.net](http://www.ziyo.net)).

**Научный руководитель:** **Абдусаломова Нодира Баходировна**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:**

**Ведущая организация:**

Защита диссертации состоится «\_\_» \_\_\_\_\_ 2024 года в \_\_\_\_ на заседании Научного совета DSc.03/10.12.2019.I.16.01 по присуждению ученых степеней при Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100003, г.Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72, факс: (99871) 239-43-51, e-mail: [tdiu@tsue.uz](mailto:tdiu@tsue.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского государственного экономического университета (зарегистрировано № \_\_\_\_). Адрес: 100066, г.Ташкент, ул. Ислама Каримова, 49. Тел.: (99871) 239-28-72), факс: (99871) 239-01-49; e-mail: [tdiu@tsue.uz](mailto:tdiu@tsue.uz).

Автореферат диссертации разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 2024 года.  
( протокол реестра № \_\_\_\_ от «\_\_» \_\_\_\_\_ 2024 года).

**С.У. Мехмонов**

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

**У.В. Гафуров**

Ученый секретарь научного совета по присуждению ученых степеней, д.э.н., профессор

**С.К. Худойкулов**

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

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

**Актуальность и востребованность темы диссертации.** В условиях резкого ухудшения международных экономических и геополитических отношений в мире и обострения различных конфликтов, в частности, пандемии, начавшейся в 2020 году и, как ее продолжение, рост инфляции с 2022 года усиливаются негативные тенденции также в финансовом состоянии хозяйствующих субъектов. Согласно данным, «это оказало положительное влияние на некоторые отрасли, в том числе на некоторые отрасли фармацевтики, медицины и компьютерных технологий, но отрицательно сказалось на сфере производства и услуг, в результате финансовое состояние предприятий ухудшилось, что привело к снижению рентабельности»<sup>1</sup>. Негативное изменение платежеспособности хозяйствующих субъектов, в свою очередь, оказывает негативное влияние на кредитный портфель коммерческих банков и качество активов. По данным статистики, «рост уровня инфляции в мировой экономике снизил рентабельность хозяйствующих субъектов на 12,2 %, в результате чего качество кредитного портфеля банков ухудшилось на 7,1 %»<sup>2</sup>. Подобные случаи демонстрируют актуальность исследования способов оценки влияния платежеспособности хозяйствующих субъектов на деятельность банков.

В мире проводятся исследования, направленные на определение платежеспособности хозяйствующих субъектов, предоставление необходимой информации иностранным инвесторам и кредиторам, определение ликвидности баланса субъекта для эффективного управления, расчет основных показателей платежеспособности и их повышение. Вопросы совершенствования методики определения платежеспособности хозяйствующих субъектов, оценки кредитоспособности предприятий, не имеющих кредитной истории и не получивших кредит, исследования по превращению активов в деньги в условиях быстрого и медленного оборота, оценки прогнозных показателей факторов, влияющих на платежеспособность хозяйствующих субъектов, совершенствованию метода оценки влияния платежеспособности на деятельность коммерческих банков являются приоритетными направлениями научных исследований, проводимых в этом направлении.

В Узбекистане коммерческими банками принимаются решения по определению платежеспособности хозяйствующих субъектов и на этой основе выделении кредитов путем разделения их на категории, определяя способность хозяйствующих субъектов покрывать свои долговые обязательства, в результате негативного изменения финансовое состояние хозяйствующих субъектов, которым были выделены кредиты с течением времени, приводит к увеличению количества проблемных кредитов в банках, и проводится работа по предотвращению этого. Но недостатки реальных средств определения

---

<sup>1</sup> Данные сайта <https://www.hse.ru/edu/vkr/470728525>

<sup>2</sup> <https://www.imf.org/en/Blogs/Articles/2023/10/04/how-managing-inflation-expectations-can-help-economies-achieve-a-softer-landing>

платежеспособности хозяйствующих субъектов не могут полностью решить эту проблему. Актуальными являются научные исследования направленные на совершенствование метода определения платежеспособности экономического субъекта, порядка оценки кредитоспособности экономического субъекта, который является клиентом банка и имеет стабильный показатель развития, группировку текущих активов хозяйствующего субъекта с точки зрения обращения в деньги, признание денежных средств и краткосрочных вложений активами, находящимися в постоянном движении, и разработку порядка учета текущих инвестиций.

Диссертационные исследование в определенной степени послужит обеспечению выполнения задач, определенных указами Президента Республики Узбекистан №УП-60 «О Стратегии развития нового Узбекистана на 2022-2026 годы» от 28 января 2022 года, №УП-6096 от 27 октября 2020 года «О мерах по ускорению реформирования государственных предприятий и приватизации государственных активов», постановлением №ПП-4611 от 24 февраля 2020 года «О дополнительных мерах по переходу на международные стандарты финансовой отчетности», постановлениями Кабинета Министров Республики Узбекистан №775 «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы оценки деятельности исполнительного органа предприятий с государственным участием» от 9 декабря 2020 года, №1013 «О мерах по коренному совершенствованию системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием» от 14 декабря 2018 года, №207 «О введении критериев оценки деятельности акционерных обществ и других хозяйствующих субъектов с государственной долей» от 28 июля 2015 года и другими нормативно-правовыми документами.

**Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологии в республике.** Соответствие исследования приоритетным направлениям развития науки и технологии в республике. Данное исследование проводилось в соответствии с приоритетным направлением развития науки и технологии республики I. «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества, формирование инновационной экономики».

**Степень изученности проблемы.** Многие зарубежные ученые, в том числе С.О.Удока, Р.Анйин, Н.Р.Эммануэль, А.Дахият, Х.Юсуф, Л.А.Сознен, Н.С.Абрютина и другие проводили исследования по изучению теоретических и практических аспектов определения платежеспособности хозяйствующих субъектов<sup>3</sup>. Важный вклад внесли учёные СНГ М.Г.Пардаев, Э.Акрамов,

---

<sup>3</sup> Udoka, C.O., & Anyingang, R. (2012). An analytical and theoretical investigation of the determinants of deposit money bank's investment in treasury bills in Nigeria. *European Journal of Business and Management*, 4(21), 42–48. <https://www.iiste.org/Journals/index.php/EJBM/article/view/3615>. Emmanuel, N.R. (1997). *Commercial banking in an era of deregulation* (3rd ed.). Westport, CT: Greenwood Publishing Group. Dahiyat, A. (2016). Does Liquidity and Solvency Affect Banks Profitability? Evidence from Listed Banks in Jordan. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 6(1), 35-40. Retrieved from <https://ideas.repec.org/a/hur/ijaraf/v6y2016i1.p35-40>. Yusoff, H.B.M. (2017). The Effect of Liquidity and Solvency on Profitability: The Case of Public-Listed Consumer Product Companies in Malaysia

М.Ю.Рахимов, Ш.З.Абдуллаева, Б.Ж.Хахимов, Н.Мавланов, Г.Турдиева и другие<sup>4</sup>.

Однако вопрос определения платежеспособности хозяйствующих субъектов не был выделен в качестве отдельной темы научных исследований в научных разработках, проводимых вышеуказанными зарубежными исследователями и учеными нашей страны.

Это требует проведения научных исследований, отвечающих современным требованиям, теоретического и практического решения проблемы, что определяет актуальность данной работы.

**Связь темы исследования с планами научных исследований вуза, в котором выполнена диссертация.** Данная диссертационная работа выполнена в соответствии с планом научных исследований Ташкентского государственного экономического университета №ФМ-6 в рамках проекта «Концептуальное направление развития бухгалтерского учета, экономического анализа, аудита и статистики в условиях модернизация экономики Узбекистана».

**Целью исследования** является разработка научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию определения платежеспособности хозяйствующих субъектов.

**Задачи исследования:**

определение результатов деятельности и финансового состояния хозяйствующих субъектов при определении их платежеспособности, а также проведение исследований по срокам оплаты;

формирование авторского определения на основе научного изучения понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность»;

проведение исследований и формирование выводов по бухгалтерскому учету за период, отличный от периода, в котором определяется платежеспособность при определении платежеспособности хозяйствующих субъектов;

определение показателей, которые следует учитывать при оценке кредитоспособности предприятий, не имеющих кредитной истории и не получивших кредит;

проведение исследований по быстрому и медленному обращению активов в деньги и формирование соответствующих выводов;

---

(Master Thesis). University Tun Hussein Onn Malaysia. SOENEN L. A. (1993). Cash conversion cycle and corporate profitability, Journal of Cash Management, Vol 13 No 4 pp. 53-58.

Абрютина Н.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. М.: «Дело и сервис», 2000г. – 256 с.

<sup>4</sup> Pardayev M. Moliyaviy tahlil SamISI-2007. www/ziyonet/uz. Akramov E. Korxonalar moliyaviy holatini tahlili. – Т.: TMI. Elektron manba 2010 у. Рахимов М.Ю, Каландарова Н.Н. Молиявий таҳлил. – Т.: Iqtisod-Moliya, 2019. Мавланов Н. Хўжалик юритувчи субъектларнинг кредитга лаёқатлилиги таҳлили ва баҳолашни такомиллаштириш. Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Phd) диссертацияси автореферати. – Тошкент, 2019. 15-б. Турдиева Г. Хўжалик юритувчи субъектлар кредит қобилияти таҳлилининг назарий ва ташкилий-услубий жиҳатларини такомиллаштириш. Автореферат. – Тошкент, 2019.

определение прогнозных показателей факторов, влияющих на платежеспособность хозяйствующих субъектов;

оценка влияния платежеспособности хозяйствующих субъектов на деятельность коммерческих банков;

разработка соответствующих предложений и рекомендаций по способам повышения платежеспособности хозяйствующих субъектов.

**Объектом исследования** выбран АО «Узмахсусмонтажхурилиш» и входящие в него предприятия, а также АТБ Микрокредитбанк.

**Предметом исследования** являются экономические отношения в процессе определения платежеспособности хозяйствующих субъектов.

**Методы исследования.** В диссертационной работе широко использованы системный подход, группировка, сравнительный анализ, индукция, дедукция, сравнительное сравнение, теоретическое и практическое исследование, статистический анализ, факторный анализ, экономико-математические и учетные методы.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

обосновано необходимость охвата периода в 6 месяцев при расчете части долгосрочных обязательств, переведенных в текущие обязательства, процентных платежей по долгосрочным кредитам, долгосрочной дебиторской задолженности, переведенной в текущую дебиторскую задолженность, т.е. процентов полученных при определении платежеспособности хозяйствующего субъекта;

обосновано предложение по присвоению 4 балла субъекту, который является клиентом банка и имеет стабильный показатель развития на основании кредитной истории, даже если он не пользовался банковскими кредитами, а 5 баллов хозяйствующему субъекту, который надежно и стабильно работает более пяти лет на основании кредитной истории, 3 балла, если он стабильно работает менее пяти лет, при оценке кредитоспособности хозяйствующего субъекта;

обосновано целесообразность отдельного учета сроков погашения дебиторской задолженности и срока реализации товарно-материальных запасов по срокам погашения дебиторской задолженности (A2) и скорости конвертации товарно-материальных запасов (A3) при группировке оборотных активов хозяйствующего субъекта по обращению в деньги;

предложено учитывать текущие инвестиции, осуществленные на срок более трех месяцев в составе A2, в связи с тем, что денежные средства и краткосрочные инвестиции признаются оборотными активами и на практике краткосрочные инвестиции и ценные бумаги трудно конвертировать в денежные средства в долгосрочной перспективе по сравнению с дебиторской задолженностью.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

сформировано авторское определение на основе научного изучения понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность»;

определено, что повышение уровня инфляции в экономике на 1 % снижает платежеспособность хозяйствующих субъектов на -0,42 % через два месяца;

определено, что увеличение денежной массы в обращении на 1 % увеличивает платежеспособность хозяйствующих субъектов на 1,04% через два месяца;

определено, что увеличение платежеспособности хозяйствующих субъектов на 1 % приводит к увеличению прибыли банков на 0,17 % и банковских активов на 0,09 % со следующего месяца на основе эконометрических моделей.

**Достоверность результатов исследования.** Достоверность результатов исследования объясняется тем, что подходы и методы целесообразно использованы в работе, база данных получена из официальных источников, в том числе Министерства экономики и финансов Республики Узбекистан, Агентства по статистике при Президенте Республики Узбекистан и официальных источников хозяйствующих субъектов, исследование основано на нормативно-правовых документах и аналитических данных, а также выводы и предложения применены на практике, полученные результаты одобрены компетентными органами.

**Научная и практическая значимость результатов исследования.** Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что результаты исследования могут быть использованы для расширения базы научно-исследовательских методов определения платежеспособности хозяйствующих субъектов и совершенствования нормативно-правовых документов.

Практическая значимость результатов исследования объясняется тем, что выводы по результатам исследования, разработанные предложения и рекомендации могут быть использованы для определения платежеспособности хозяйствующих субъектов, а также для дальнейшего углубления научно-исследовательской работы по бухгалтерскому учету и организации анализа на предприятиях.

**Внедрение результатов исследования.** На основе разработанного научного предложения и практических рекомендаций по совершенствованию определения платежеспособности хозяйствующих субъектов:

предложение о необходимости охвата периода в 6 месяцев при расчете части долгосрочных обязательств, переведенных в текущие обязательства, процентных платежей по долгосрочным кредитам, долгосрочной дебиторской задолженности, переведенной в текущую дебиторскую задолженность, т.е. процентов полученных при определении платежеспособности хозяйствующего субъекта, внедрено в практику АКБ «Микрокредитбанк» на основе положения «О порядке использования андеррайтинговой услуги при кредитовании субъектов предпринимательства» (справка №03-40/17050 АКБ «Микрокредитбанк» от 2 ноября 2022 года). В результате реализации данного предложения достигнут положительный результат по определению платежеспособности;

предложение по присвоению 4 балла субъекту, который является клиентом банка и имеет стабильный показатель развития на основании кредитной истории, даже если он не пользовался банковскими кредитами, а 5 баллов хозяйствующему субъекту, который надежно и стабильно работает более пяти



лет на основании кредитной истории, 3 балла, если он стабильно работает менее пяти лет, при оценке кредитоспособности хозяйствующего субъекта, внедрено в практику АКБ «Микрокредитбанк» на основе положения «О порядке использования андеррайтинговой услуги при кредитовании субъектов предпринимательства» (справка №03-40/17050 АКБ «Микрокредитбанк» от 2 ноября 2022 года). В результате реализации данного предложения достигнуты точность и прозрачность оценки кредитоспособности хозяйствующего субъекта;

предложение по разделному учету сроков погашения дебиторской задолженности и срока реализации товарно-материальных запасов по срокам погашения дебиторской задолженности (А2) и скорости конвертации товарно-материальных запасов (А3) при группировке оборотных активов хозяйствующего субъекта по обращению в деньги внедрено в практику АКБ «Микрокредитбанк» на основе положения «О порядке использования андеррайтинговой услуги при кредитовании субъектов предпринимательства» (справка №03-40/17050 АКБ «Микрокредитбанк» от 2 ноября 2022 года). В результате реализации этого предложения достигнута достоверность и прозрачность информации о сроке дебиторской задолженности хозяйствующего субъекта и сроке реализации товарно-материальных ценностей;

предложение по учету текущих инвестиций, осуществленных на срок более трех месяцев в составе А2, в связи с тем, что денежные средства и краткосрочные инвестиции признаются оборотными активами и на практике краткосрочные инвестиции и ценные бумаги трудно конвертировать в денежные средства в долгосрочной перспективе по сравнению с дебиторской задолженностью внедрено в практику АКБ «Микрокредитбанк» на основе положения «О порядке использования андеррайтинговой услуги при кредитовании субъектов предпринимательства» (справка №03-40/17050 АКБ «Микрокредитбанк» от 2 ноября 2022 года). В результате реализации этого предложения достигнуто упрощение процесса зачисления и расширение реальных возможностей оценки в скоринговой системе и в текущем году объем кредитов, выданных субъектам хозяйствования, увеличился на 16% по сравнению с этим периодом прошлого года.

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования обсуждены и положительно оценены на 4 международных и 10 республиканских научно-практических конференциях.

**Публикация результатов исследования.** Всего опубликовано 14 научных работ по теме диссертации, в том числе 2 научные статьи в национальных журналах, признанных ВАК, 1 научная статья в международных престижных журналах, а также 11 докладов и тезисов на научно-практических конференциях.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ**

**Во введении** диссертации обоснованы актуальность и востребованность исследования, определены цель и основные задачи, характеризованы объект и предмет исследования, приведено его зависимость от приоритетных

направлений развития науки и технологии республики, указаны научная новизна и практические результаты исследования, освещены научное и практическое значение выводов, полученных в результате исследования. Информация о внедрении результатов исследования, опубликованных работах и структуре диссертации предоставлено на требуемом уровне.

Первая глава диссертации озаглавлена **«Теоретико-методологические основы определения финансового состояния и платежеспособности хозяйствующих субъектов»** и в ней описаны теоретические и правовые основы оценки финансового состояния хозяйствующих субъектов в Республике Узбекистан, теоретические вопросы определения платежеспособности хозяйствующих субъектов и некоторые аспекты определения кредитоспособности коммерческими банками, а также методологические и нормативно-правовые основы бухгалтерского учета.

Целью анализа финансового положения хозяйствующих субъектов является принятие субъектами определенных решений после изучения их положения. В частности, по результатам анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов инвесторы принимают решения об инвестировании. Коммерческие банки выражают свое отношение к вопросу о предоставлении кредита субъекту или сумме кредита и принимают соответствующие решения. В результате такого анализа сами хозяйствующие субъекты оценивают свою деятельность и принимают эффективные управленческие решения.

На данный момент в мировом сообществе сложилась опасная ситуация, первоначально из-за пандемии возникли различные экономические спады, этот спад еще не восстановился, а за ним последствия конфликтов и даже войн между некоторыми странами, различных санкций, которые все больше охватывают мировое сообщество, вызывают проблемы с оплатой для стран и предприятий в них. Современное состояние экономики характеризуется снижением производственно-экономической активности, снижением капитальных вложений в промышленность, развалом денежного обращения. Такие тенденции являются результатом продолжающейся макроэкономической политики, которая разрушила ключевые репродуктивные цепочки и экономические связи. Игнорирование структурных особенностей экономики, опора на автоматическое действие механизмов самоорганизации рынка вызвали ее дезинтеграцию и усиление беспорядка. Попытки применить традиционные методы макроэкономической стабилизации путем ограничения денежной массы не дали адекватных результатов.

В рамках темы исследования путем анализа зарубежной литературы рассмотрены комментарии и пояснения, выраженные понятиями рентабельности активов, платежеспособности, ликвидности, платежная компетентность.

По мнению автора, здесь можно увидеть разделение самих понятий «платежеспособность» и «кредитоспособность». То есть платежеспособность – это широкое понятие, и способность погашать кредиты можно изучать в рамках него. Таким образом, платежеспособность является показателем, отражающим

способность платить по долговым обязательствам, которые должны быть погашены хозяйствующими субъектами в различных условиях.

При реальном и правильном определении платежеспособности хозяйствующих субъектов особое внимание следует уделить определяемому автором периоду, когда она определяется на основании данных бухгалтерского баланса, в целом, данных финансовой отчетности.

**Таблица 1**

**Показатели, представляющие финансовое положение и порядок их расчета<sup>5</sup>**

Показатели	Формула расчета
Рентабельность активов	$K_{ар} = \Phi_{стк} / A_{урт}$ , где: $\Phi_{стк}$ – сумма прибыли (запа) до уплаты налога на прибыль (прибыль) (строка 240, графа 5 или 6 формы 2); $A_{урт}$ — общая стоимость актива, рассчитанная по формуле.
Коэффициент платежеспособности	$K_{тк} = A2 / (M2 - Y_m)$ , где: $A2$ – часть II формы 1, строка 390; $M2$ – часть II баланса, стр. 770; $Y_m$ — долгосрочное обязательство (ст. 490 2-й Ш.).
Коэффициент финансовой устойчивости	$МБ = (\check{Y}M + УММ) / ВБ$ , где: $\check{Y}M$ – Собственный капитал; $УММ$ – долгосрочные обязательства; $ВБ$ – валютный баланс.
Рентабельность инвестиций акционера	(стоимость акции на конец периода – стоимость акции на начало периода + дивиденды, выплаченные в течение периода) / (стоимость акции на начало периода)

При этом, если платежеспособность определяется на основании отчета за предыдущий год, то целесообразно рассчитывать два следующих показателя отдельно, включая месяц или квартал, в которых определяется платежеспособность, помимо учета оборотных активов и текущие обязательства:

1. Часть долгосрочной дебиторской задолженности, переведенной в состав текущей задолженности.

2. Часть долгосрочных обязательств, переведенной в текущие обязательства.

Одним из важнейших вопросов при определении платежеспособности хозяйствующего субъекта является учет дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, а также денежных средств и резервов. В то же время также важную роль играют использование и поддержание каждого актива предприятия.

При полном определении платежеспособности экономического субъекта целесообразно учитывать следующее:

<sup>5</sup> Сформировано автором на основании постановления Кабинета Министров Республики Узбекистан от 9 декабря 2020 года №775 «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы оценки эффективности исполнительного органа государственных предприятий».

- количество сырья на складе и среднее время, необходимое для превращения его в продукцию у хозяйствующего субъекта;
- сколько времени потребуется, чтобы произведенная продукция стала дебиторской задолженностью;
- сколько времени потребуется, чтобы дебиторская задолженность превратилась в денежные средства;
- использование средств на закупку сырья и процесс снабжения в процессе воспроизводства.

В целом, по мнению автора, коэффициент платежеспособности определяет степень оборачиваемости денежных активов предприятия и достаточна она или нет для погашения ее долгосрочных и текущих обязательств.

Вторая глава диссертации озаглавлена «**Анализ платежеспособности хозяйствующих субъектов и ее влияние на банковскую деятельность**», в этой главе содержится анализ кредитного портфеля коммерческих банков и структурных факторов риска в них, практические основы определения платежеспособности хозяйствующих субъектов, анализ влияния активов и обязательств на платежеспособность хозяйствующих субъектов.

Основным источником доходов коммерческих банков являются кредитные операции, в этот сектор направлено около 70% активов банка. Обеспечение качества кредитного портфеля является одним из важных вопросов для коммерческих банков. Именно платежеспособность хозяйствующих субъектов влияет на финансовую устойчивость коммерческих банков. Если платежеспособность хозяйствующих субъектов высока, доходы коммерческих банков увеличатся и их рентабельность будет высокой. Напротив, если платежеспособность хозяйствующих субъектов снижается, ожидаемые доходы коммерческих банков могут снизиться и, как следствие, могут возникнуть проблемы с их рентабельностью.

В коммерческих банках трансформационный риск можно назвать основным фактором риска кредитного портфеля. В этом случае необходимо изучить уровень обеспеченности банковских кредитов стабильными источниками ресурсов. Депозиты в основном рассматриваются как источники стабильных ресурсов для коммерческих банков.

**Таблица 2**  
**Состояние рискованности кредитного портфеля банковской системы<sup>6</sup>**  
**(на 1 января)**

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
<b>Во всей банковской системе</b>					
Отношение кредитов к активам, %	77,6	75,7	73,4	70,1	72,3
Отношение депозитов к кредитам, %	43,0	41,4	47,9	55,6	51,3
<b>В банках с долей государства в капитале</b>					
Отношение кредитов к активам, %	81,1	78,8	77,3	74,7	75,4
Отношение депозитов к кредитам, %	35,2	33,1	37,2	40,8	37,3
<b>В банках, где нет доли государства в капитале</b>					

<sup>6</sup> Разработка автора на основе официальных статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан.

Отношение кредитов к активам, %	58,6	58,9	56,1	59,1	65,6
Отношение депозитов к кредитам, %	101,3	100,2	112,2	99,6	85,0

Капитал негосударственных банков более защищен от таких рисков, как трансформация кредитного портфеля и уровня распределения активов по кредитам, по сравнению с банками с государственной долей.

Для внесения ясности в приведенный анализ целесообразно отдельно изучить деятельность некоторых банков, действующих в нашей стране. При выборе банков внимание обращалось, во-первых, на их форму собственности, а во-вторых, на их относительный размер. Исходя из этого, из банков с долей государства в капитале автор выбрал АКБ Микрокредитбанк, а в качестве банков частного сектора были выбраны АКИБ Ипотекабанк и ЧАБ Трастбанк.

**Таблица 3**

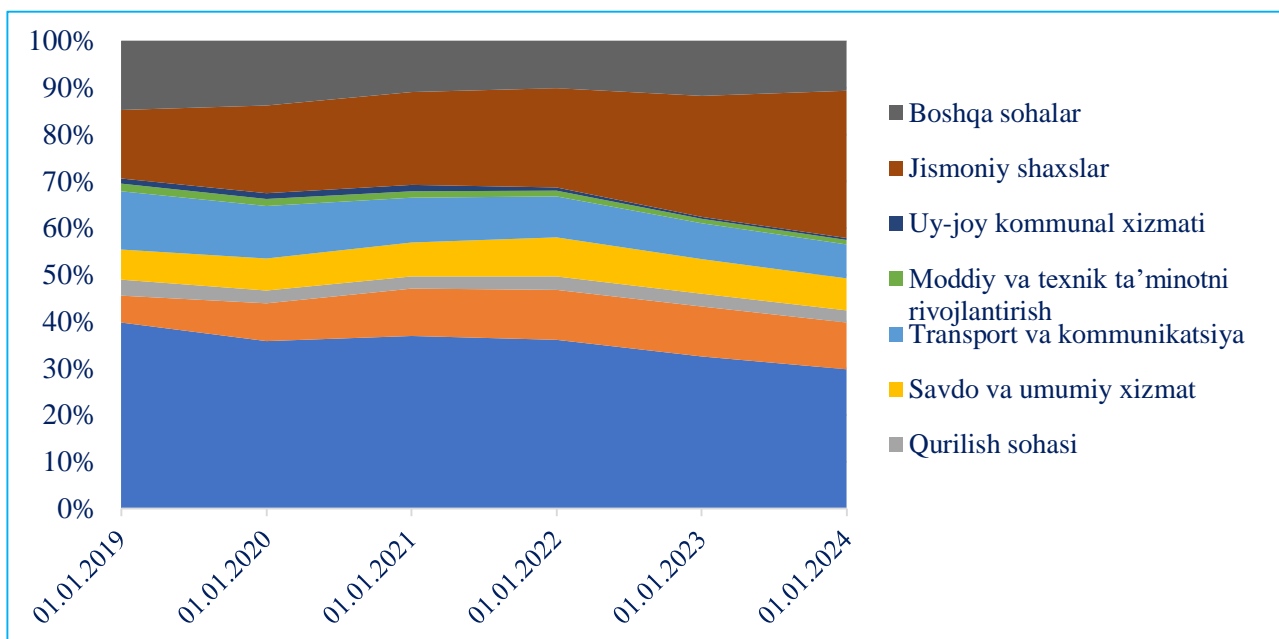
**Состояние рискованности кредитного портфеля выбранных банков<sup>7</sup>**

(на 1 января)

Показатели	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
<b>В АКБ «Микрокредитбанк»</b>					
Отношение кредитов к активам, %	81,0	83,0	80,2	79,4	75,7
Отношение депозитов к кредитам, %	29,2	27,9	29,2	40,6	44,1
<b>АКИБ «Ипотекабанк»</b>					
Отношение кредитов к активам, %	83,9	75,0	72,6	73,9	78,2
Отношение депозитов к кредитам, %	39,3	39,1	54,5	50,3	47,7
<b>ЧАБ «Трастбанк»</b>					
Отношение кредитов к активам, %	52,4	47,4	39,6	42,5	52,3
Отношение депозитов к кредитам, %	152,7	163,7	198,5	180,0	136,3

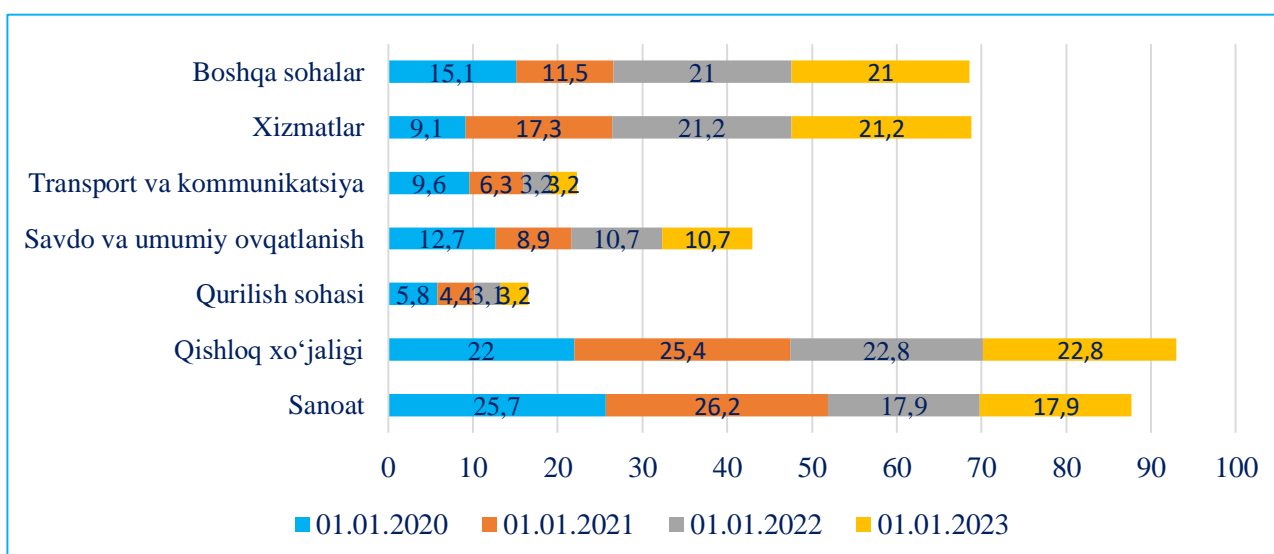
Если обратить внимание на диверсификацию кредитного портфеля по секторам и отраслям банковской системы, то основную долю занимает промышленный сектор. По статистике, в 2018 году 40 % кредитов в банковской системе было направлено в промышленный сектор, а в 2023 году этот показатель снизился до 30 %.

<sup>7</sup> Разработка автора на основе официальных статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан.



**Рисунок 1. Распределение кредитного портфеля банковской системы по секторам<sup>8</sup>**

В последние годы ситуация с пандемией и вызванные ею международные политические конфликты оказали негативное влияние на платежеспособность хозяйствующих субъектов. Можно наблюдать, что коммерческие банки отказываются от их кредитования. Напротив, рост доходов физических лиц в последние годы вызвал увеличение доли выделяемых им кредитов.



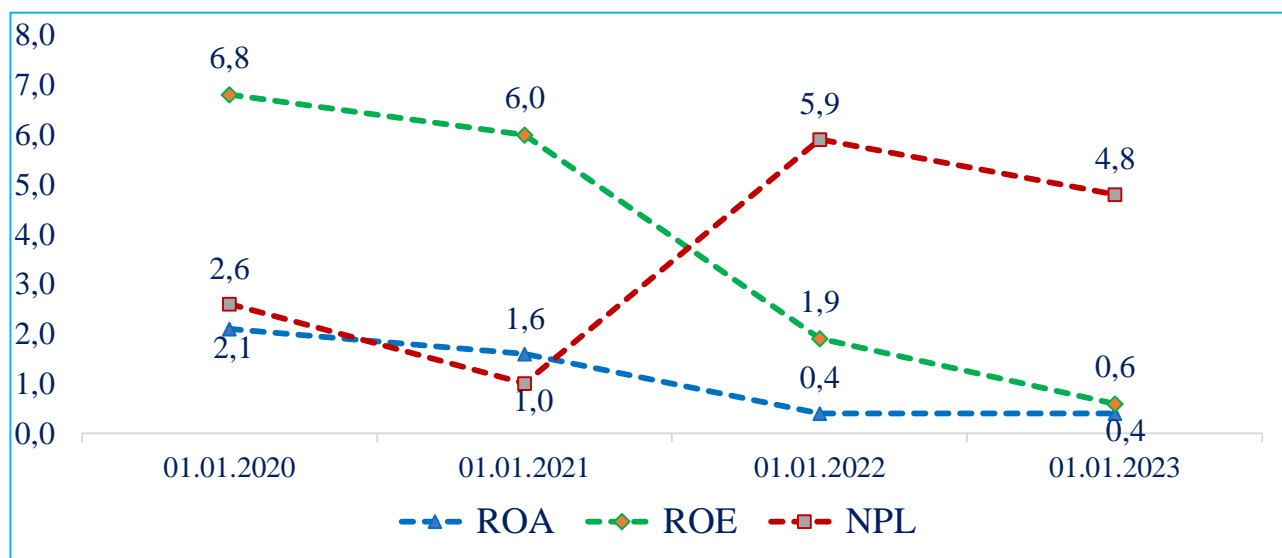
**Рисунок 2. Распределение кредитного портфеля АКБ «Микрокредитбанк» по секторам<sup>9</sup>**

Если проанализировать кредитный портфель АКБ Микрокредитбанк, являющийся объектом исследования, то в 2019 году сектором с большой долей

<sup>8</sup> Разработка автора на основе официальных статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан.

<sup>9</sup> Разработка автора на основе официальных статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан.

в кредитном портфеле банка стал промышленный сектор. Следующие места заняли сельское хозяйство, торговля и общепит, транспорт и связь, сфера услуг. Изменение уровня платежеспособности хозяйствующих субъектов напрямую влияет на рентабельность коммерческих банков.



**Рисунок 3. Связь между проблемными кредитами и рентабельностью в АКБ «Микрокредитбанк»<sup>10</sup>**

С увеличением проблемных кредитов в коммерческом банке уровень его рентабельности снижается. По статистике, в 2019 году удельный вес проблемных кредитов банка, наблюдаемых при снижении платежеспособности хозяйствующих субъектов, составил 2,6 % кредитного портфеля, в 2021 году этот показатель достиг 5,9 %, а в 2022 году этот показатель достиг 4,8 %. Это, безусловно, снижает прибыльность банка. Например, в 2019 году рентабельность активов банка составляла 2,1 %, а в 2022 году этот показатель снизился до 0,4 %. Также рентабельность капитала банка в 2019 году составила 6,8 %, а в 2022 году этот показатель снизился до 0,6 %.

Следует отметить, что к 2022 году рентабельность активов и капитала АКБ «Микрокредитбанк» была ниже, чем в среднем по банковской системе. Хорошая или плохая платежеспособность хозяйствующего субъекта напрямую зависит от состояния и движения активов и пассивов этого субъекта. Поэтому понятие платежеспособности и связи вокруг него невозможно оценить без изучения активов и пассивов хозяйствующих субъектов, без их анализа.

В целом, активы являются средствами компании, а их увеличение понимается как положительное явление для хозяйствующих субъектов, и наоборот. При этом даже при разъяснении понятия доходов хозяйствующих субъектов приводятся сведения об увеличении активов. Согласно исследованиям автора, информация об активах получается также из данных бухгалтерского баланса.

**Таблица 4**

<sup>10</sup> Разработка автора на основе официальных статистических данных Центрального банка Республики Узбекистан.

## Структуризация бухгалтерского баланса по ликвидности<sup>11</sup>

С	Активная сторона	С	Пассивная сторона
A1	Активы в постоянном движении	П1	Обязательства к оплате
A2	Ликвидные активы	П2	Краткосрочные обязательства
A3	Медленно движущиеся активы	П3	Долгосрочные платежные обязательства
A4	Твёрдые денежные активы	П4	Непрерывные пассивы

Из таблицы 4 видно, что активы разделены на 4 группы, которые называются А1-оборотные активы. Остальные группы активов связаны с термином «денежный поток» и перечислены как активы с быстрым, медленным и твердым денежным потоком.

По мнению автора, называть быструю и медленную конверсию денежных средств несколько спорно, поскольку в литературе этих авторов дебиторская задолженность отнесена к активам быстрой конверсии денежных средств. Преобразование дебиторской задолженности или запасов в денежные средства зависит от срока погашения дебиторской задолженности и периода продажи запасов. При этом денежные средства и краткосрочные инвестиции признаются основными средствами. Здесь также инвестиции могут быть сделаны на 3, 6 месяцев или один год ценных бумаг или на любой другой период. Монетизировать его может быть даже труднее и дольше, чем дебиторскую задолженность. Поэтому в данном случае целесообразно изучить и сделать вывод о составе, видах и условиях этих активов.

В результате проведенного анализа по АО «Узмахусмонтажхурилиш», являющемуся объектом исследования, необходимо рассмотреть влияние его активов, обязательств и капитала на его платежеспособность (таблица 5).

**Таблица 5**  
**Анализ состава активов АО «Узхусмонтажхурилиш»<sup>12</sup>**

(в млн. сумов)

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Всего активы (400)	60 781	60 872	60 865	61 137	60 018
Долгосрочные активы (130)	60 487	60 693	59 301	59 447	59 581
<b>Вес долгосрочных активов в общей сумме активов, %</b>	<b>99,5</b>	<b>99,7</b>	<b>97,4</b>	<b>97,2</b>	<b>99,3</b>
Текущие активы, всего (390)	294	179	1564	1689	436
<b>Вес оборотных активов в общей сумме активов, %</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>0,7</b>
ТМЗ (140)	1	6	4	3	9
<b>Вес ТМЗ в оборотных активах, %</b>	<b>0,3</b>	<b>3,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>2,1</b>
Дебиторские обязательства (210)	19	85	1 516	1 596	389
<b>Вес дебиторской задолженности в текущих активах, %</b>	<b>6,5</b>	<b>47,5</b>	<b>96,9</b>	<b>94,5</b>	<b>89,2</b>
Денежные средства (320)	253	87	41	88	36

<sup>11</sup> Рахимов М.Ю, Каландарова Н.Н. Молиявий таҳлил. – Т.: Iqtisod-Moliya, 2019.

<sup>12</sup> Сформировано автором на основе данных хозяйствующих субъектов.



<b>Вес денежных средств в текущих активах, %</b>	<b>86,1</b>	<b>48,6</b>	<b>2,6</b>	<b>5,2</b>	<b>8,3</b>
Источники собственных средств (480)	60 586	60 647	60 752	60 939	59 908
Всего источники (780)	60 781	60 872	60 865	61 137	60 018
<b>Вес источников собственных средств в общей сумме источников, %</b>	<b>99,7</b>	<b>99,6</b>	<b>99,8</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
Обязательства (770)	181	164	113	177	109
Долгосрочные обязательства (490)	0	0	0	0	0
Текущие обязательства (600)	181	164	113	177	109
<b>Вес долгосрочных обязательств в общей сумме обязательств, %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Вес текущих обязательств в общей сумме обязательств, %</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Из данных таблицы 5 видно, что сумма активов этого предприятия существенно велика, а структурный состав долгосрочных активов в его структуре имеет неизменную тенденцию на протяжении многих лет. В частности, в 2020 году доля долгосрочных активов в совокупных активах составила 97,4 %, а в 2021 году этот показатель составил 97,2 %. А в 2022 году он вернулся к прежнему состоянию и составил около 99,3 процента.

Исследования, проведенные автором, показали, что определить уровень текущей платежеспособности предприятия на основе данных бухгалтерского баланса довольно сложно. Причиной этого является не использование в качестве средства платежа активов, которые могут быстро превратиться в деньги или оборотные средства, как частично отмечалось выше.

К средствам относятся средства в кассе, банковском счете, валютном счете. Однако денежные эквиваленты (номинальная стоимость марок, талонов и других денежных эквивалентов) не могут быть наиболее ликвидным и быстрым средством платежа для предприятия. При этом на примере объекта был рассмотрен состав краткосрочных инвестиций и стало известно, что их конвертация в деньги происходит даже дольше, чем дебиторская задолженность.

Потому что краткосрочные инвестиционные счета содержат информацию о краткосрочных (не более одного года) вложениях компании в ценные бумаги других компаний, процентные облигации государственного долга, движение денежных средств и движение кредитов, предоставленных другим компаниям<sup>13</sup>.

Инвестиции состоят из следующих компонентов:

- ценные бумаги;
- предоставлены краткосрочные кредиты;
- прочие текущие инвестиции.

Из вышеизложенного видно, что в данной статье речь не идет о наличных деньгах. То есть счет акций учитывает наличие и движение краткосрочных вложений в акции, государственные долговые процентные облигации и другие ценные бумаги. Сама по себе ни одна организация или предприятие не дает деньги при выпуске этих ценных бумаг. Или, как и в случае с дебиторской задолженностью, придется дожидаться ее погашения.

<sup>13</sup> НСБУ №21

Счет выдачи краткосрочных кредитов включает в себя движение денежных средств и других краткосрочных кредитов, предоставленных предприятием другим предприятиям. В этом случае, если кредит предоставляется на 6 или 10 месяцев по договору взаимного кредита, то как он может быть постоянным активом.

При учете прочих текущих инвестиций учитывается движение депозитов предприятий в банках и других депозитов в сумах и иностранной валюте. Если этот вопрос исследовать, то он напрямую связан с депозитом, сделанным в банке. Если срок вклада наступил, это хорошо, однако его досрочное погашение, то есть изъятие, может привести к погашению полученных процентов за несколько месяцев на взаимных условиях. Это показывает, что неверно оценивать средства в данной статье как основные средства.

По мнению автора, при оценке платежеспособности предприятия на основании данных баланса целесообразно исключить из состава денежных средств вышеуказанные средства, которые не могут быть текущим платежным средством, и добавить их в состав А2, т.е. быстроденежные активы.

Третья глава диссертации озаглавлена «Пути повышения платежеспособности субъектов предпринимательства». В данной главе представлены прогнозные показатели факторов, влияющих на платежеспособность хозяйствующих субъектов, влияние платежеспособности хозяйствующих субъектов на деятельность коммерческих банков, а также рассмотрены способы организации анализа финансового положения в условиях перехода к международным стандартам финансовой отчетности.

Повышение платежеспособности хозяйствующих субъектов в условиях рыночной экономики является одним из важных вопросов. Высокая платежеспособность хозяйствующих субъектов, во-первых, означает непрерывное выполнение обязательств перед коммерческими банками, во-вторых, обеспечивает стабильность в экономике и обеспечивает благосостояние населения. Потому что в рыночной экономике обеспечение производства товаров, занятости и развития экономики во многом зависит от высокого уровня платежеспособности хозяйствующих субъектов.

Используя модель расширенного теста Дики-Фуллера, целесообразно проверить показатели на единичный корень и сделать вывод, являются ли эти показатели стационарными или нестационарными.

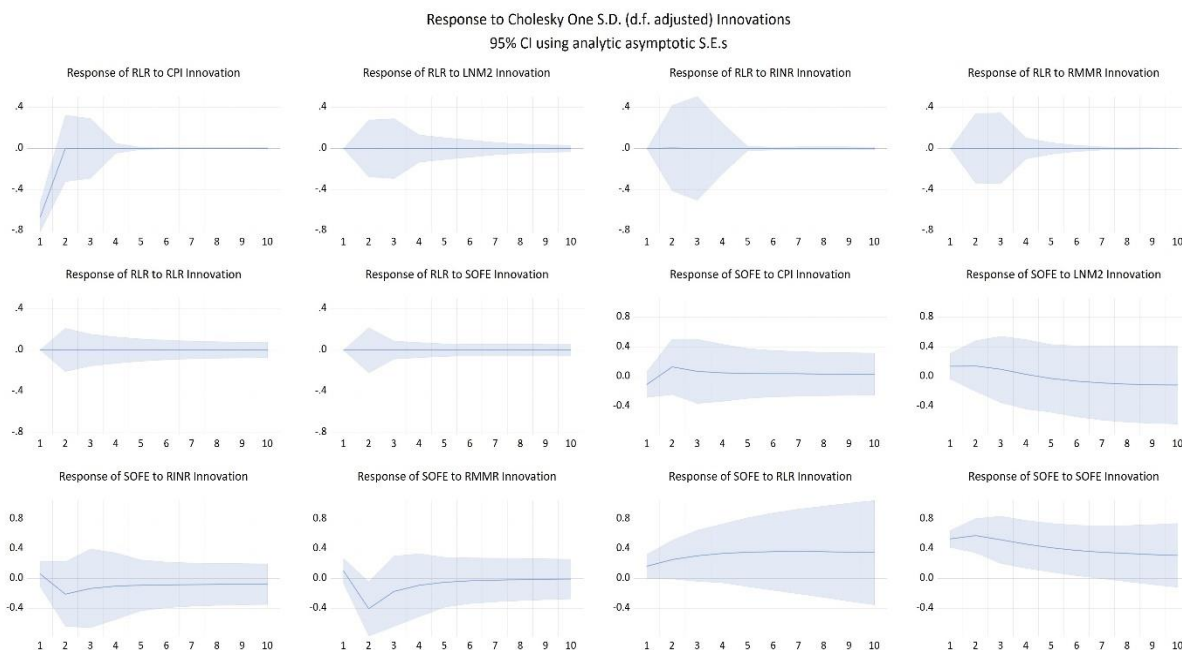
**Таблица 6**

**Результат расширенного теста Дикки-Фуллера**

№	Показатели	t-Statistic	Probability	Заключение
1.	<b>CPI</b>	-4.969427	0.0002	I(0)
2.	<b>LnM2</b>	-6.421675	0.0000	I(0)
3.	<b>RINR</b>	-4.968533	0.0002	I(0)
4.	<b>RMMR</b>	-4.949969	0.0002	I(0)
5.	<b>RLR</b>	-4.937572	0.0002	I(0)
6.	<b>SofE</b>	-1.082739	0.7146	I(1)

Согласно таблице 6, среди выбранных показателей только платежеспособность хозяйствующих субъектов является нестационарной. Все

остальные выбранные показатели являются стационарными. Это также можно увидеть из данных рисунка 4.



**Рисунок 4. Импульсная реакция факторов, влияющих на платежеспособность хозяйствующих субъектов<sup>14</sup>**

Для изучения влияния выбранных показателей на платежеспособность хозяйствующих субъектов можно использовать формулу, выражающую взаимозависимость в период 2020M03:2023M12:

$$SofE_t = \alpha_1 + \sum_{i=1}^2 \beta_i SofE_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \gamma_i CPI_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \mu_i \Delta M2_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \delta_i RINR_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \theta_i RMMR_{t-i} + \sum_{i=1}^2 \vartheta_i RLR_{t-i} + \varepsilon_t$$

Развитие и стабильность товарного и финансового рынков во многом зависит от платежеспособности хозяйствующих субъектов. Другими словами, это зависит от платежной безопасности хозяйствующих субъектов. Подобно тому, как на платежеспособность хозяйствующих субъектов влияет состояние финансового рынка, платежеспособность хозяйствующих субъектов также влияет на финансовый рынок. Поскольку коммерческие банки являются крупнейшим элементом финансового рынка в нашей стране, необходимо проанализировать влияние платежной безопасности хозяйствующих субъектов на деятельность коммерческих банков. В качестве примера коммерческих банков выбран АКБ «Микрокредитбанк», и необходимо изучить влияние финансового состояния предпринимателей в экономике на показатели этого банка.

<sup>14</sup> Сформирована на основе результатов модели.

Таблица 7

**Показатели выбранных параметров, влияющих на прибыль банка,  
рассчитанную в модели наименьших квадратов**

Dependent Variable: LnProfit				
Method: Least Squares				
Sample (adjusted): 2020M04 2023M12				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
SofE	0.035951	0.001389	4.285124	0.0001
LoanRate	0.006482	0.004526	1.432134	0.1597
LnAssets	0.463107	0.099439	4.657202	0.0000
C	0.036277	0.008128	4.463294	0.0001
R-squared	0.630130	Mean dependent var		0.023787
Adjusted R-squared	0.603067	S.D. dependent var		0.027293
S.E. of regression	0.017195	Akaike info criterion		-5.203667
Sum squared resid	0.012123	Schwarz criterion		-5.043075
Log likelihood	121.0825	Hannan-Quinn criter.		-5.143800
F-statistic	23.28327	Durbin-Watson stat		1.312559
Prob(F-statistic)	0.000000			

По результатам анализа при проверке с вероятностью 5 % показателем, оказавшим большое влияние на увеличение прибыли банка, является изменение активов банка. По статистике установлено, что увеличение активов банка на 1 % увеличивает прибыль банка на 0,46 %. Также определено, что изменение платежеспособности хозяйствующих субъектов оказывает влияние на прибыль банка. В частности, повышение платежеспособности хозяйствующих субъектов на 1 % увеличивает прибыль банка на 0,03%.

Для изучения влияния платежеспособности хозяйствующих субъектов на банковскую деятельность можно использовать формулу, выражающую взаимозависимость в периоде 2020M01:2023M12:

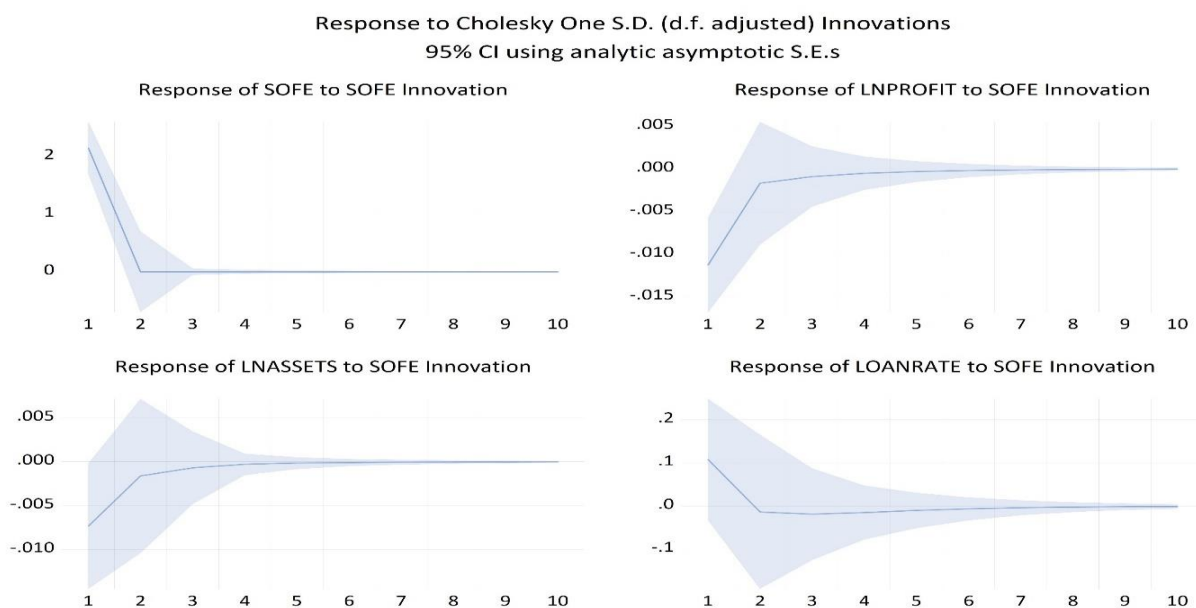
$$\begin{aligned} \Delta LnProfit_t &= \alpha_1 + p_1 e_1 + \sum_{i=1}^1 \delta_i \Delta LnProfit_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \beta_i SofE_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \gamma_i \Delta LnAssets_{t-i} \\ &+ \sum_{i=1}^1 \mu_i LoanRate_{t-i} \\ \Delta LnAssets_t &= \alpha_1 + p_1 e_1 + \sum_{i=1}^1 \delta_i \Delta LnAssets_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \beta_i SofE_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \gamma_i \Delta LnProfit_{t-i} \\ &+ \sum_{i=1}^1 \mu_i LoanRate_{t-i} \\ LoanRate_t &= \alpha_1 + p_1 e_1 + \sum_{i=1}^1 \delta_i LoanRate_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \beta_i SofE_{t-i} + \sum_{i=1}^1 \gamma_i \Delta LnProfit_{t-i} \\ &+ \sum_{i=1}^1 \mu_i \Delta LnAssets_{t-i} \end{aligned}$$

Таблица 8

**Модель SVAR, отражающая влияние платежеспособности  
хозяйствующих субъектов на банковскую деятельность**

Vector Autoregression Estimates (with restrictions)				
	<b>SofE</b>	<b>LnProfit</b>	<b>LnAssets</b>	<b>LoanRate</b>
<b>SofE(-1)</b>	0.000000	0.172067	0.092855	-0.002069
	---	(0.08154)	(0.07216)	(0.04287)
		[ 2.34215]	[ 2.32143]	[-0.04827]
<b>LnProfit(-1)</b>	0.000000	0.643535	0.804061	2.385558
	---	(0.14399)	(0.20201)	(4.00853)
		[ 4.46916]	[ 3.98026]	[ 0.59512]
<b>LnAssets(-1)</b>	0.000000	-0.133403	-0.331858	4.960240
	---	(0.11319)	(0.15880)	(3.15111)
		[-1.17853]	[-2.08976]	[ 1.57412]
<b>LoanRate(-1)</b>	0.000000	0.001365	-0.010346	0.501405
	---	(0.00429)	(0.00602)	(0.11942)
		[ 0.31812]	[-1.71905]	[ 4.19852]
<b>C</b>	4.587380	-8.50E-05	0.004770	0.093558
	(0.30463)	(0.00927)	(0.01285)	(0.25458)
	[ 15.0590]	[-0.00917]	[ 0.37127]	[ 0.36751]
R-squared	0.000000	0.434629	0.333691	0.346643
Sum sq. resids	179.6569	0.015982	0.023792	8.995270
Mean dependent	4.587380	0.022278	0.023769	0.518357
S.D. dependent	2.044032	0.025639	0.028817	0.565845
Determinant resid covariance		1.13E-07		
Log likelihood		112.7805		
Akaike information criterion		-4.399115		
Schwarz criterion		-3.750319		
Number of coefficients		16		
Number of restrictions		4		

Из результатов модели видно, что повышение платежеспособности хозяйствующих субъектов положительно влияет на размер прибыли и активов банка. Однако установлено, что эффект повышения платежеспособности хозяйствующих субъектов по банковским кредитам не является статистически значимым.



**Рисунок 5. Импульс влияния платежеспособности хозяйствующих субъектов на основные показатели банка<sup>15</sup>**

При определении платежеспособности хозяйствующих субъектов целесообразно определять показатели, отражающие их деятельность и финансовое состояние, а также проводить отдельный анализ по платежному периоду.

По мнению автора, понятия «платежеспособность» и «кредитоспособность» являются разными понятиями. То есть платежеспособность – это широкое понятие, и способность погашать кредиты можно изучать в рамках него. Платежеспособность – это показатель, отражающий способность хозяйствующих субъектов погасить долговые обязательства при различных условиях.

По результатам диссертационной работы были сделаны следующие выводы. Влияние выбранных показателей на платежеспособность хозяйствующих субъектов выражается следующим образом:

- повышение уровня инфляции в экономике на 1 % снижает платежеспособность хозяйствующих субъектов на -0,42 % через два месяца;
- увеличение денежной массы в обращении на 1 % увеличивает платежеспособность хозяйствующих субъектов на 1,04 % через два месяца;
- также существует автокорреляция в изменении платежеспособности хозяйствующих субъектов, при которой увеличение платежеспособности хозяйствующих субъектов на 1 % месяц назад приводит к увеличению этого показателя на 1,08 % в следующем месяце.

Ниже представлена импульсная реакция факторов, влияющих на платежеспособность хозяйствующих субъектов.

<sup>15</sup> Сформирована на основе результатов модели.

В ходе эконометрического анализа также изучалось влияние на процентную ставку кредитов коммерческих банков. Для этого были взяты статистические показатели на примере АКБ «Микрокредитбанк».

По результатам анализа:

- повышение уровня инфляции в экономике на 1 % приводит к увеличению процента банковских кредитов на 1,49 % со следующего месяца;

- увеличение основной процентной ставки центрального банка на 1 % приведет к увеличению процента банковских кредитов на 0,63 % со следующего месяца;

- также существует автокорреляция в изменении процентной ставки по банковским кредитам, при которой увеличение процентной ставки по банковским кредитам на 1 % месяц назад вызывает увеличение этого показателя на 0,85 % в следующем месяце.

Влияние платежеспособности хозяйствующих субъектов на банковскую деятельность заключается в следующем:

- повышение платежеспособности хозяйствующих субъектов на 1 % приводит к увеличению прибыли банка на 0,17 % со следующего месяца;

- увеличение платежеспособности хозяйствующих субъектов на 1 % приведет к увеличению активов банков на 0,09 % со следующего месяца. В большинстве случаев это приводит к увеличению прибыли банка;

- также увеличение прибыли банка на 1 % увеличивает активы банка на 0,80 % в следующем месяце.

В результате эконометрического анализа также была определена автокорреляция выбранных показателей. Согласно этому:

- увеличение активов банка на 1 % приводит к снижению этого показателя на -0,33 % со следующего месяца;

- увеличение прибыли банка на 1 % приводит к увеличению этого показателя на 0,64 % со следующего месяца;

- увеличение банковских кредитов на 1 % увеличит этот показатель на 0,50 % со следующего месяца.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В результате исследования диссертации на тему Совершенствование учета расходов по долговым обязательствам в хозяйствующих субъектах сделаны следующие выводы:

1. При определении платежеспособности хозяйствующих субъектов целесообразно определять показатели, отражающие их деятельность и финансовое состояние, а также проводить отдельный анализ платежного периода. По мнению автора, понятия «платежеспособность» и «кредитоспособность» являются разными понятиями. То есть платежеспособность – это широкое понятие, и способность погашать кредиты можно изучать в рамках него. Платежеспособность – это показатель, отражающий способность хозяйствующих субъектов погасить долговые обязательства при различных условиях.

2. Коэффициент платежеспособности рассчитывался как показатель, помогающий проверить финансовое состояние хозяйствующего субъекта. Он позволяет определить, может ли хозяйствующий субъект выполнить свои текущие и долгосрочные финансовые обязательства. По мнению автора, при реальном и правильном определении платежеспособности хозяйствующих субъектов особое внимание следует уделять периоду, определяемому на основании данных финансовой отчетности. При этом, если платежеспособность определяется на основании отчета за предыдущий год, то, помимо учета оборотных активов и текущих обязательств, целесообразно отдельно рассчитать следующие два показателя, включая месяц или квартал, в которых определяется платежеспособность:

- часть долгосрочной дебиторской задолженности переведена в текущую;
- часть долгосрочных обязательств переведена в текущие обязательства.

3. Важнейшим вопросом определения платежеспособности хозяйствующего субъекта является учет дебиторской и кредиторской задолженности предприятия, а также денежных средств и резервов. По мнению автора, при полном определении платежеспособности общества целесообразно учитывать следующее:

- количество сырья на складе и время в среднем до превращения продукции в хозяйствующем субъекте;
- сколько времени потребуется, чтобы произведенная продукция стала дебиторской задолженностью;
- сколько времени потребуется для превращения дебиторской задолженности в денежные средства;
- использование средств на закупку сырья и процесс снабжения в процессе воспроизводства.

4. Коэффициент платежеспособности определяет степень превращения активов общества в деньги и достаточна или недостаточна для погашения ее долгосрочных и текущих обязательств. Для предприятий, которые годами нормально работают, не имеют кредитной истории, не получали кредит, необходимо учитывать эти характеристики и разрабатывать отдельную методику оценки при оценке кредитоспособности. При определении коэффициента платежеспособности предприятий из состава текущих обязательств целесообразно исключить информацию о налоговой задолженности, которая должна быть уплачена через 12 месяцев или в годы, следующие за текущим отчетным годом, учитывая, что она фактически является долгосрочным.

5. Тот факт, что у хозяйствующего субъекта мало оборотных активов, не приводит к выводу о его неплатежеспособности. Напротив, может оказаться достаточным, чтобы он функционировал и текущие обязательства покрывались за счет обеспечения регулярных доходов. Хотя оборотные активы в совокупных активах невелики, это не вызывает тревогу, если это не связано с основной деятельностью. Потому что невозможно сделать вывод, не проанализировав каждый случай по отдельным субъектам и их деятельности. Даже некоторым



предприятиям сферы услуг может не хватать на складе сырья, продукции, товаров, дебиторской задолженности и денежных средств. Однако постоянное уменьшение средств на содержание основного автотранспорта не позволяет снизить устойчивость за счет постоянного удовлетворения их текущей платежеспособности.

6. При анализе прошлогоднего отчета по международному стандарту финансовой отчетности целесообразно использовать 2 варианта:

в первом варианте, если имеется необходимость в сопоставимом периоде при определении тех или иных показателей, перевести отчеты прошлых лет на международные стандарты финансовой отчетности;

во втором варианте, анализируя отдельные показатели отчета за текущий год, аналитическую работу целесообразно организовать путем отдельного расчета некоторых показателей, в том числе показателей, необходимых внешним пользователям.

При организации анализа в условиях перехода на международный стандарт финансовой отчетности необходимо включить этап формирования информации финансовой отчетности.

7. Если хозяйствующий субъект надежно и стабильно работает более пяти лет – 5 баллов, если он стабильно работает менее пяти лет – 3 балла. Если предприятие работает более пяти лет, но наблюдается нестабильность, то целесообразно поставить 3 балла, если предприятие работает менее пяти лет, но наблюдается нестабильность, то уместно поставить 1 балл. При наличии тенденции к снижению независимо от того, работает ли предприятие более или менее пяти лет, целесообразно присвоить 0 баллов. При этом, если субъект является клиентом предприятия и имеет стабильный показатель развития, даже если оно не пользовалось банковскими кредитами, по кредитной истории необходимо поставить 4 балла.

Целесообразно эффективное использование межбанковских связей, то есть клиент не является клиентом данного конкретного банка, а получал кредиты от других банков и имеет положительную кредитную историю. В этом случае необходимо создать возможность использования рейтинга кредитной истории после получения данных соответствующим образом.

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

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**ADASHALIEV BAKHTIYORJON VALISHER'S UGLI**

**WAYS OF ASSESSING THE INFLUENCE OF SOLVENCY OF BUSINESS  
SUBJECTS ON THE ACTIVITY OF BANKS**

**08.00.07 – Finance, money transaction and credit**

**DISSERTATION ABSTRACT  
of doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences**

**Tashkent - 2024**

**The topic of the dissertation of Doctoral of Philosophy (PhD) in Economic Sciences was registered by the Supreme Attestation Commission under number V2022.2.PhD/Iqt 2229.**

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

The abstract of the dissertation is published in three languages (Uzbek, Russian, English (summary)) on the website of the Scientific Council ([www.tsue.uz](http://www.tsue.uz)) and on the website of "ZiyoNet" Information and Educational Portal ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)).

**Scientific supervisor:** **Abdusalomova Nadira Bakhodirovna**  
doctor of economic sciences, professor

**Official opponents**

**Leading organization :**

The defense of the dissertation will take place on \_\_\_\_ “ \_\_\_\_ ” 2024 at \_\_\_\_ at the meeting of the Scientific Council numbered DSc.03/10.12.2019.I.16.01 awarding scientific degrees at the Tashkent State University of Economics.

Address: 100066, Tashkent city, I. Karimov street, 49. Tel.: (998971) 239-28-72; fax: (99871) 239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz) .

The dissertation (PhD) is available at the Information Resource Center of the Tashkent State University of Economics (registered number \_\_\_\_). Address: 100066, Tashkent city, I. Karimov street, 49. Tel.: (998971) 239-28-72; 239-01-49. fax: (99871) 239-43-51, e-mail: [info@tsue.uz](mailto:info@tsue.uz).

The abstract of the dissertation was distributed on " \_\_ " \_\_\_\_\_, 2024.

(Mailing Report № \_\_\_\_ dated “ \_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_).

**S.U. Mekhmanov**

Chairman of the Scientific Council for awarding of scientific degrees,  
Doctor of economic sciences,  
professor

**U.V. Gafurov**

Scientific secretary of the Scientific Council for awarding of scientific degrees,  
Doctor of economic sciences,  
professor

**S.K. Khudoykulov**

Chairman of the scientific seminar under the Scientific Council for awarding of scientific degrees,  
Doctor of economic sciences,  
professor

**The purpose of the study** is to develop a scientific proposal and practical recommendations for improving the determination of solvency in economic entities.

**Tasks of the research:**

determining the performance and financial status of business entities in determining their solvency, as well as conducting studies on payment terms;

formation of the definition of authorship based on the scientific study of the concepts of solvency and creditworthiness;

in determining the solvency of economic entities, conducting studies and forming conclusions on taking into account a period other than the period in which the solvency is being determined;

determining the indicators that should be taken into account when assessing creditworthiness for enterprises that do not have a credit history and have not received a loan;

conducting studies on fast and slow conversion of assets into money and forming appropriate conclusions;

determination of forecast indicators of factors affecting the solvency of economic entities;

assessment of the effect of the solvency of economic entities on the activity of commercial banks;

ways to increase the solvency of economic entities development of relevant proposals and recommendations.

**The object of the research** was "Uzmahsusmontajkhurilish" JSC and the enterprises included in it, as well as ATB Mikrokreditbank.

**subject of the research** is economic relations in the process of determining the solvency of economic entities .

**Research methods.** Systematic approach, grouping, comparative analysis, induction, deduction, comparative comparison, theoretical and practical study, statistical analysis, factor analysis, economic-mathematical and accounting methods were widely used in the dissertation work.

**The scientific novelty of the research** is as follows:

when determining the solvency of an economic entity, it is based on the need to cover a period of 6 months when calculating the part of long-term liabilities transferred to current liabilities, interest payments on long-term loans, long-term receivables transferred to current receivables, i.e. adding interest;

when assessing the creditworthiness of an economic entity, 4 points are given based on credit history to an entity that is considered a bank client and has a stable development indicator, even if it has not used bank loans, and 5 points are assigned to an economic entity that has been reliably and stably operating for more than five years based on credit history, if it has been in stable operation for less than five years, the proposal to provide 3 points is based;

when grouping the current assets of the business entity from the point of view of conversion into money, it is based on the expediency of taking into account the maturity of receivables and the period of sale of inventories according to the maturity of receivables (A2) and the rate of conversion of inventories (A3);

due to the fact that cash and short-term investments are recognized as assets in constant motion, and in practice, it is difficult to convert short-term investments and securities into receivables in the long term, and current investments made for a period of more than three months are proposed to be considered in A2.

**The practical result of the research** is as follows:

the definition of authorship was formed based on the scientific study of the concepts of solvency and creditworthiness;

it was determined that a one percent increase in the level of inflation in the economy reduces the solvency of economic entities by -0.42 percent after two months;

it was determined that a one percent increase in the money supply in circulation increases the solvency of economic entities by 1.04 percent after two months;

Based on econometric models, a one percent increase in the solvency of economic entities will increase bank profit by 0.17 percent and bank assets by 0.09 percent from the next month.

**Reliability of research results.** The reliability of the research results is determined by the appropriateness of the approaches and methods used in the work, the fact that the database is obtained from official sources, including the Ministry of Economy and Finance of the Republic of Uzbekistan, the Statistical Agency under the President of the Republic of Uzbekistan, and the official sources of economic entities, and that the research is based on regulatory and legal documents and analytical data, as well as , it is explained by the fact that the conclusions and suggestions have been put into practice, and the obtained results have been approved by the competent authorities.

**Scientific and practical significance of research results.** The scientific significance of the research results is explained by the fact that the results of the research can be used to expand the basis of scientific research methods for determining the solvency of economic entities and to improve regulatory and legal documents.

The practical significance of the research results is explained by the fact that the conclusions based on the research work, the developed suggestions and recommendations can be used to determine the solvency of economic entities, as well as to further deepen the scientific research work on accounting, and to organize the analysis in enterprises .

**Implementation of research results.** Based on the developed scientific proposal and practical recommendations on improving the determination of solvency in economic entities :

in determining the solvency of an economic entity, the part of long-term liabilities transferred to current liabilities, interest payments on long-term loans, long-term receivables transferred to current receivables, i.e., a proposal to cover a period of 6 months in the calculation of adding interest "Microkreditbank" has been implemented in accordance with the Regulation of ADB "On the procedure for using underwriting services in lending to business entities" ("Microkreditbank" ADB reference No. 03-40/17050 of November 2, 2022). As a result of the implementation of this proposal, a positive result was achieved in determining the solvency;

when assessing the creditworthiness of an economic entity, 4 points are given based on credit history to an entity that is considered a bank client and has a stable

development indicator, even if it has not used bank loans, and 5 points are assigned to an economic entity that has been reliably and stably operating for more than five years based on credit history, the proposal to provide 3 points if it has been in stable operation for less than five years has been put into practice based on the Regulation of "Mikrocreditbank" ADB "On the procedure for using underwriting services in lending to business entities" ("Mikrocreditbank" ADB reference number 03-40/17050 dated November 2, 2022) . As a result of the implementation of this proposal, accuracy and transparency have been achieved in assessing the creditworthiness of an economic entity ;

When forming a credit score based on credit history, if the business entity has been operating reliably and stably for more than 5 years - 5 points, if it has been operating stably for less than 5 years - 3 points ” was put into practice based on the Regulation (Information No. 03-40/17050 of November 2, 2022 of ATB Mikrocreditbank). As a result of the implementation of this proposal, the transparency of the evaluation of the credit history of the economic entity based on its stable operation has been achieved;

When grouping the current assets of an economic entity from the point of view of conversion to money, a proposal to separately consider the term of receivables and the sales period of inventories according to the maturity of receivables (A2) and the speed of conversion of inventories (A3 ) "On the procedure for using the underwriting service" was put into practice (reference No. 03-40/17050 of November 2, 2022 of ATB "Mikrocreditbank"). As a result of the implementation of this proposal, the reliability and transparency of information has been achieved from the point of view of the maturity of the economic entity's receivables and the period of sale of inventory ;

Due to the fact that cash and short-term investments are recognized as assets in constant motion, and in practice, it is difficult to convert short-term investments and securities into receivables and in the long term, current investments made for a period of more than three months are included in A2 . "On the procedure for using the underwriting service" was put into practice (reference No. 03-40/17050 of November 2, 2022 of ATB "Mikrocreditbank"). As a result of the implementation of this proposal, it was possible to simplify the crediting process and expand the possibilities of real assessment in the scoring system, and the volume of loans allocated to business entities this year increased by 16% compared to this period of the previous year.

**Approval of research results.** The results of this study are 4 international and 10 It was discussed and positively evaluated at scientific and practical conferences of the republic.

**Publication of research results.** A total of 14 scientific works were published on the subject of the dissertation , including 2 scientific articles in journals recognized by the National Higher Education Institution, 1 scientific article in international prestigious journals , as well as 11 lectures and theses at scientific and practical conferences .

**The structure and scope of the dissertation.** The composition of the dissertation consists of an introduction, three chapters, a conclusion, and a list of used literature. The volume of the dissertation It consists of 142 pages.

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

**I bo'lim (I часть, part I)**

1. Адашалиев Б.В. Тижорат банклари томонидан кредитга лаёқатлиликни аниқлашнинг айрим жиҳатлари. // Логистика ва иқтисодиёт, 2021 йил. 46-51-б., [www.economyjournal.uz](http://www.economyjournal.uz)

2. Adashaliev B.V. Organization of analyzing financial position under conditions of transition to international financial reporting standards, "International Journal of Research in Social Science" 2021 йил 52-57б., <http://www.ijmra.us>,

3. Adashaliev B.V. Ways to Develop Modern Bank Services, "European journal of life safety and stability" (EJLSS) ISSN 2660-9630, 2021 йил 58-64б., <http://ejlss.indexedresearch.org/index.php/ejss/article/view/143/140>

4. Adashaliev B.V. Theoretical issues of determining the solvency of business subjects "Academic Journal of Digital Economics and Stability" Volume 23, Nov-2022 ISSN 2697-2212, Page: 29-38.

5. Adashaliev B.V. Theoretical Issues Of Determining The Solvency Of Business Subjects "International Scientific Conference on Integrated Education and Humanities", Page: 50-53.

6. Adashaliev B.V., Certain aspects in determining the ability to pay, "International Multidisciplinary Conference" "Innovative Research on Modern Scientific World" Page: 106-108.

7. Адашалиев Б.В. Теоретические вопросы определения платежеспособности субъектов предпринимательства. Vol. 12 No. 2 (2023): WORLD SCIENTIFIC RESEARCH JOURNAL | WSRJournal | WSRJ | [www.wsrjournal.com](http://www.wsrjournal.com) | Volume-12 | Issue-2 155–166. Retrieved from <http://wsrjournal.com/index.php/wsrj/article/view/2546>

8. Адашалиев Б.В. Тижорат банклари томонидан кредитга лаёқатлиликни аниқлашнинг айрим жиҳатлари. / Рақамли иқтисодиёт шароитида солиқ маъмуриятчилиги ва халқаро солиққа тортиш механизми такомиллаштириш. Республика илмий-амалий конференцияси матениаллари. 2021 йил 19 ноябрь. – Тошкент, 2021. 517-519-бетлар.

**II bo'lim (II часть, part II)**

1. Адашалиев Б.В. О'zbekistonda korxonalar va tashkilotlarining moliyaviy hisobotining xalqaro standartlariga o'tishining dolzarb masalari. / Yangi O'zbekistonda moliya-bank byutjet-solig' buxgalteriya hisobi va audit sohalarini yanada rivojlantirishning dolzarb masalalari. – T., 2021 йил. 354-359-б.

2. Султанов М.А., Адашалиев Б.В. Fond bozori savdolari faolligini oshirishda moliyaviy savodxonlikning o'rni. / O'zbekiston Respublikasining Harakatlar strategiyasi: Makroiqtisodiy barqarorlik, investitsion faollik va innavatsion rivojlanish istiqbollari. Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to'plami. 2021 йил 26-27 май. – Тошкент, Ўзбекистон. 348-358-б.

3. Қличев Б.П., Адашалиев Б.В., Iqtisodiyot sohasida “start-up” loyihalarining rivojlanish istiqbollari. / Moliya-bank tizimida ilm-fan, ta’limning innovatsion infratuzilmasini shakllantirish va rivojlantirishda toshkent moliya institutining o’rni (Toshkent moliya institutining tashkil etilganining 30 yilligiga bag’ishlanadi).

4. Адашалиев Б.В., Қличев Б.П. Молиявий коэффициентлар таҳлили. / O‘zbekiston Respublikasining Harakatlar strategiyasi: Makroiqtisodiy barqarorlik, investitsion faollik va innavtsion rivojlanish istiqbollari. Xalqaro on-layn ilmiy-amaliy konferensiya materiallari to‘plami. 2020 йил 10-11 декабрь. – Тошкент, Ўзбекистон. 62-65-б.

5. Мукумов З.А., Адашалиев Б.В. Корхоналар бозор фаолиятини стратегик назорат килишда маркетинг аудитидан фойдаланиш йўллари. / Фаол инвестициялар ва ижтимоий ривожлантиришнинг долзарб масалалари. Халқаро илмий-амалий конференция илмий маколалар ва материаллари тўплами. 2019 йил 11 октябрь. 420-422-б.

6. Adashaliev B.V. Integration and accounting perfection in Uzbekistan. / Проблемы и тенденции развития инновационной экономики: международный опыт и российская практика. – Уфа: Издательство «УГНТУ», 2018. – С.15-18.

7. B.A.Xashimov., B.V.Adashaliev., Foreign experience of development of the regional export potential “International Scientific Journal Theoretical & Applied Science” SOI: 1.1/TAS DOI: 10.15863/TAS p-ISSN: 2308-4944 (print) e-ISSN: 2409-0085 (online) Year: 2018 Issue: 11 Volume: 67 Published: 30.11.2018 <http://T-Science.org> Page:216-222.,