

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ  
ВА ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ  
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ  
DSc.27.06.2017.I.15.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**

**МАШАРИПОВА ШАХЛО АДАМБАЕВНА**

**АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИДА ПУЛ ОҚИМЛАРИНИ  
БОШҚАРИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси  
АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2018**

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

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

**Content of dissertation abstract of Doctor of Philosophy (PhD) on economical  
sciences**

**Машарипова Шахло Адамбаевна**

Акциядорлик жамиятларида пул оқимларини бошқаришни  
такомиллаштириш ..... 3

**Машарипова Шахло Адамбаевна**

Совершенствование управления денежными потоками акционерных  
обществ ..... 25

**Masharipova Shahlo Adambayevna**

Improving cash flow management in Joint Stock companies ..... 47

**Эълон қилинган ишлар рўйхати**

Список опубликованных работ  
List of published works ..... 51

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БАНК-МОЛИЯ АКАДЕМИЯСИ  
ВА ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ  
ХУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ  
DSc.27.06.2017.I.15.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

---

**ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ**

**МАШАРИПОВА ШАХЛО АДАМБАЕВНА**

**АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИДА ПУЛ ОҚИМЛАРИНИ  
БОШҚАРИШНИ ТАКОМИЛЛАШТИРИШ**

**08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит**

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD) диссертацияси  
АВТОРЕФЕРАТИ**

**Тошкент – 2018**

**Фалсафа доктори (PhD) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2017.1.PhD/Iqt36 рақам билан рўйхатга олинган.**

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида ([www.bfa.uz](http://www.bfa.uz)) ва «Ziynet» ахборот-таълим порталида ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)) жойлаштирилган.

**Илмий раҳбар:**

**Иминов Одил Каримович**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Расмий оппонентлар:**

**Тошмурадова Бувсара Эгамовна**  
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

**Ашурова Насиба Ботировна**  
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

**Етакчи ташкилот:**

**Самарқанд иқтисодиёт ва сервис институти**

Диссертация ҳимояси Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси ва Тошкент давлат иқтисодиёт университети ҳузуридаги илмий даражалар берувчи DSc.27.06.2017.I.15.01 рақамли Илмий кенгашнинг 2018 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ куни соат\_\_\_ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Моваруннаҳр, 16. Тел.: (99871) 237-53-25; факс: (99871) 237-54-01; e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

Диссертация билан Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академиясининг Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (\_\_\_\_\_ рақам билан рўйхатга олинган). Манзил: 100003, Тошкент шаҳри, Моваруннаҳр, 16. Тел.: (99871) 237-53-25; факс: (99871) 237-54-01; e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

Диссертация автореферати 2018 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ куни тарқатилди.

(2018 йил «\_\_\_» \_\_\_\_\_ даги \_\_\_\_\_ рақамли реестр баённомаси).

**А.Ш. Бекмуродов**

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

**У.В. Гафуров**

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

**Н.М. Махмудов**

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

## **КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертациясининг аннотацияси)**

**Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати.** Жаҳон иқтисодиётининг барқарорлиги кўп жиҳатдан мулкчиликнинг акциядорлик шаклидаги хўжалик юритувчи субъектларнинг самарали фаолиятига боғлиқ. Шуниси хусусиятлики, жаҳон миқёсида акциядорлик жамиятларининг аҳамияти тобора ортиб бормоқда. Бу ҳолат, бир томондан, катта ҳажмдаги капитал мавжудлигини тақозо этувчи иқтисодиётнинг реал секторидаги йирик ташкилий тузилмалар ўз фаолиятини мулкчиликнинг акциядорлик шаклида юритишга интилишлари, бошқа томондан эса, акциядорлик жамиятларининг иқтисодиётдаги бўш молиявий ресурсларини ўзида жамлаб, уларни марказлашган тарзда бошқариш учун қулай шарт-шароитлар яратишга имкон бериши орқали изоҳланади.

Ҳозирда жаҳон миқёсида корпоратив тузилмаларда жорий ва инвестицион фаолиятни молиялаштиришнинг инновацион шакллари йўлга қўйиш, пул ресурсларини жалб этиш ва тасарруф этиш самарадорлигини ошириш, пул оқимларини бошқаришда қўлланилувчи молиявий дастаклар, технологиялар ва механизмларни такомиллаштириш илмий тадқиқотнинг муҳим йўналишларидан бирига айланган. Бу борадаги илмий тадқиқотларда акциядорлик жамиятларининг пул оқимларини оқилona бошқариш асосида компанияларнинг барқарор ўсиши таъминлаш, компанияларда пул маблағларидан фойдаланиш манба ва йўналишлари, ўзини молиялаштириш даражасини оширувчи ва молиялаштиришнинг ташқи манбаларига боғлиқликни пасайтирувчи корхоналар соф пул оқимини максималлаштириш, корхоналар пул оқимларини тартибга солиш механизми шаклланишида молиявий муносабатларни йўлга қўйишнинг интеграциялашган жараёнлари ва бозор принциплари, пул оқимларининг жорий ва истикболли мувозанатга эришишга қаратилган молиявий сиёсатни рўёбга чиқаришнинг молиявий механизмининг илмий асослаш муҳим ўрин тутди. Шунга кўра, акциядорлик жамиятларида молиявий сиёсатни кучайтириш, корхона фаолиятининг стратегик ва тактик мақсадларига эришишни таъминловчи молияни самарали бошқариш тизимини яратишнинг илмий асосларини тадқиқ этишга алоҳида эътибор қаратилмоқда.

Ўзбекистонда акциядорлик жамиятларининг миллий иқтисодиётда тутган ўрнини янада мустаҳкамлаш, уларни самарали ривожлантириш борасида тизимли чора-тадбирлар амалга ошириб келинмоқда. Жумладан, 2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясида иқтисодиётда юқори даражаларга эришиш учун «...корпоратив бошқарувнинг замонавий стандарт ва усулларини жорий этиш, корхоналарни стратегик бошқаришда акциядорларнинг ролини кучайтириш»<sup>1</sup> зарурлиги алоҳида белгилаб берилди. Шунга кўра, таркибий ўзгартиришларни чуқурлаштириш, миллий иқтисодиётнинг етакчи

---

<sup>1</sup>2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегияси // Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон Фармони.

тармоқларини модернизация ва диверсификация қилиш ҳисобига унинг рақобатбардошлигини ошириш борасида белгиланган вазифалар каторида акциядорлик жамиятларида бошқарувнинг халқаро андозалари ва усулларидан фойдаланиш, корхоналарни стратегик бошқаришда турли даражадаги акциядорларнинг иштирокини кучайтириш, уларнинг молиявий ресурслари манбаларини кенгайтириш масалаларига алоҳида эътибор қаратилган.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2016 йил 5 октябрдаги ПФ-4848-сон «Тадбиркорлик фаолиятининг жадал ривожланишини таъминлашга, хусусий мулкни ҳар томонлама ҳимоя қилишга ва ишбилармонлик муҳитини сифат жиҳатидан яхшилашга доир қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида», 2015 йил 24 апрелдаги ПФ-4720-сон «Акциядорлик жамиятларида замонавий корпоратив бошқарув услубларини жорий этиш чора-тадбирлари тўғрисида», 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги фармонлари ҳамда 2015 йил 21 декабрдаги ПҚ-2454-сон «Акциядорлик жамиятларига хорижий инвесторларни жалб қилиш борасидаги қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарорида, шунингдек ушбу фаолиятга доир бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

**Тадқиқотнинг республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги.** Мазкур диссертация республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятнинг маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодий шакллантириш» устувор йўналишига мувофиқ бажарилган.

**Муаммонинг ўрганилганлик даражаси.** Акциядорлик жамиятларида пул оқимлари таҳлиliga бағишланган тадқиқотлар қатор хорижий олим ва мутахассислар, жумладан, В.В.Бочаров, Л.А.Бернстайн, Ж.К.Ван Хорн, А.Ф.Ионова, В.В.Ковалёв, В.Е.Леонтьев, Н.Н.Селезнёва, А.Д.Шеремет, Г.Шмален ва бошқалар томонидан ўрганилган<sup>2</sup>.

Молиявий менежмент, пул оқимларини бошқариш назариясининг ривожланишига ўзбекистонлик қатор иқтисодчи олимлар, хусусан, Т.И.Бобақулов, А.В.Ваҳобов, Н.Х.Жумаев, Д.Р.Зайналов, О.К.Иминов, О.О.Олимжонов, Т.А.Сатторов, М.Б.Хамидуллин, Р.Х.Карлибаева, К.У.Шарифхўжаева, С.Элмурзаева ва бошқалар катта ҳисса қўшишган<sup>3</sup>.

<sup>2</sup> Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы. - СПб.: Питер, 2008. - 424 с.; Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ./ Научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И.Елисеева. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 333 с.; Ван Хорн Дж.К. Основы управления финансами/ пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 800 с.; Селезнёва Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. - 295 с.; Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 79 с.; Леонтьев В.Е., Бочаров В.В. Финансовый менеджмент. - М.: Элит, 2005. - 304 с.; Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятия. - М.: ИНФРА, 2008. - 343 с.; Шмален Г. Основы и проблемы экономики предприятия: пер. с нем./ Под. ред. проф. А.Г.Поршнева. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 512 с.

<sup>3</sup> Зайналов Ж.Р. Необходимость создания благоприятствующих условий для реализации денежно-кредитной политики и развития коммерческих банков. Белоруссия. Журнал «Финансовый простір», 2014. - № 4. - С.72-76.; Хамидуллин М.Б. Повышение инвестиционной привлекательности и активизация участия акционерных обществ на рынках капитала // Новые тенденции в экономической науке и образовании. - М.: Монография, 2014. - 148 с.; Карлибаева Р.Х. Пути эффективного организации системы финансового менеджмента в

Шу билан бирга, юқорида санаб ўтилган олимлар томонидан пул оқимларини бошқариш муаммосига катта эътибор қаратилганига қарамай, мазкур мавзу устида тадқиқот ўтказиш даражаси етарли бўлмай, акциядорлик жамиятларида пул маблағларини бошқаришнинг услубий ва амалий жиҳатлари маҳаллий иқтисодий адабиётларда айланма капиталнинг элементи сифатида мустақил, чуқур тадқиқот предметига айланган эмас.

**Тадқиқот мавзусининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги.** Диссертация тадқиқоти Тошкент давлат иқтисодиёт университетининг «Ўзбекистонда ижтимоий-иқтисодий ривожланишнинг макроиқтисодий барқарорлиги ва прогнозлаштирилишини таъминлашнинг илмий-услубий асослари ва услубиятларини такомиллаштириш» мавзусидаги илмий-тадқиқот ишлари режасига мувофиқ бажарилган.

**Тадқиқотнинг мақсади** акциядорлик жамиятлари пул оқимларини бошқаришни такомиллаштиришга йўналтирилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

**Тадқиқотнинг вазифалари.** Тадқиқот мақсадига эришиш учун қуйидаги вазифалар белгиланган:

пул оқимларининг ижтимоий-иқтисодий моҳиятини тадқиқ қилиш ва уларни таснифлаш;

акциядорлик жамиятларида пул оқимларини бошқаришнинг назарий асослари ва принципларини ўрганиш ва тизимлаштириш;

диссертация тадқиқотининг назарий асосларини шакллантириш мақсадида бирламчи илмий назарияларни танлашни асослаш ҳамда замонавий шароитларнинг хусусиятини ҳисобга олган ҳолда уларни трансформациялар йўллари аниқлаш;

акциядорлик жамиятларининг бугунги ҳолати, уларнинг пул оқимларини бошқаришни таҳлил этиш ва асослаш;

иқтисодиётни модернизация қилиш шароитларида акциядорлик жамиятларининг пул оқимларини бошқариш самарадорлигини оширишнинг асосий йўналишларини таҳлил этиш;

акциядорлик жамиятларида пул оқимларини прогнозлаш ва режалаштириш;

акциядорлик жамиятлари пул оқимларини оптималлаштириш моделини уни мустаҳкамлаш ва ижобий самараларга эришиш ёндашувидан келиб чиқиб ишлаб чиқиш;

акциядорлик жамиятлари пул оқимларини самарали бошқариш учун ғазначилик хизматини ривожлантириш йўл-йўриқларини белгилаш;

акциядорлик жамиятлари пул оқимларини бошқариш самарадорлигини оширишга доир таклифлар ва амалий тавсиялар тизимини ишлаб чиқиш.

---

акционерных обществах. Монография. – Т: «LESSON PRESS», 2018. – 249с.; Элмирзаев С.Э. Организационные характеристики и вопросы совершенствования дивидендной политики. Электронный журнал. «Международные финансы и бухгалтерский учет». 2016. №2.; Шарифходжаева К.У. Направления дальнейшего развития кредитования и предоставления банковских услуг в Республике Узбекистан. Молодой учёный, 2016. – №13. – 546с.; Саттаров Т.А. и др. Проблемы обеспечения финансовой стабильности предприятий. – Т.: «SHARQ», 2011. – 232б.

**Тадқиқотнинг объекти** бўлиб Ўзбекистон Республикаси кимё саноатида фаолият кўрсатаётган акциядорлик жамиятлари ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг предмети** бўлиб акциядорлик жамиятларида пул оқимларини бошқариш жараёнида юзага келадиган молиявий муносабатлар ҳисобланади.

**Тадқиқотнинг усуллари.** Тадқиқот жараёнида тизимли ёндашув, индукция ва дедукция, статистик ва молиявий таҳлил, эксперт баҳолаш, иқтисодий-математик моделлаштириш ва бошқа усуллардан фойдаланилган.

**Тадқиқотнинг илмий янгилиги** қуйидагилардан иборат:

пул маблағлари ҳаракати бюджети ва тўлов баланси мажмуасини таъминловчи «Ўзкимёсаноат» акциядорлик жамияти гуруҳида ягона пул базаси» ҳужжатини шакллантириш орқали пул оқимларини режалаштириш ва прогнозлаштириш тизими такомиллаштирилган;

акциядорлик жамиятларида пул маблағлари тушуми ва унинг сарфланиши устидан мониторинг тизимини ўрнатиш асосида пул оқимларини самарали бошқариш механизмлари такомиллаштирилган;

акциядорлик жамиятларининг барча фаолият турлари бўйича пул оқимлари ҳажмини кўпайтириш ва молиявий барқарорликни таъминлашга олиб келувчи активлар улушини оширишга йўналтирилган таклифлар ишлаб чиқилган;

акциядорлик жамиятлари пул оқимларини бошқариш институционал асосининг замонавий модели ҳисобланган Ғазначилик хизматини жорий этиш механизми асосланган.

**Тадқиқотнинг амалий натижалари** қуйидагилардан иборат:

акциядорлик жамиятлари пул оқимларининг ижтимоий-иқтисодий моҳияти ўрганилиб, «пул оқимлари» ва «пул оқимларини бошқариш» тушунчаларига муаллифнинг талқинлари ишлаб чиқилган;

акциядорлик жамиятларининг молиявий барқарорлигини таъминлаш учун пул оқимларини бошқариш тизимида ҳар бир фаолият тури бўйича мутаносибликни сақлаш зарурлиги илмий асосланган;

пул оқимларини режалаштириш ва прогнозлаш тизимини такомиллаштириш услублари асосланган;

пул маблағлари ҳаракатларининг жами бюджети ва тўлов балансини бирлаштирувчи ҳужжатни ишлаб чиқиш бўйича таклифлар тизими тайёрланган;

пул оқимларини самарали бошқариш учун ғазначилик хизматини жорий этиш зарурати асосланиб, акциядорлик жамиятларида пул оқимларини самарали бошқариш учун ғазначилик тизими ишлаб чиқилган.

**Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги.** Тадқиқотда қўлланилган ёндашув ва усуллар, олинган натижаларнинг ишончлилиги ундаги маълумотларнинг расмий манбалардан, жумладан, Ўзбекистон Республикаси Давлат статистика қўмитаси ва «Ўзкимёсаноат» акциядорлик жамияти нашр ва ҳисоботларидан олинганлиги, шунингдек, ваколатли органлар томонидан тегишли хулосалар ва таклифлар амалиётга жорий этилганлиги билан белгиланади.



**Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти.** Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти иқтисодиётни модернизация қилиш шароитида акциядорлик жамиятларининг пул оқимларини бошқаришга доир назарий ва услубий билимларни кенгайтириши, шунингдек, акциядорлик жамиятларида пул оқимларини бошқариш билан боғлиқ бўлган турли усулларни ишлаб чиқиш ва жорий этишда услубий материал сифатида хизмат қилиши мумкинлиги билан белгиланади.

Тадқиқотнинг амалий аҳамияти акциядорлик жамиятларининг пул оқимларини бошқариш бўйича ишлаб чиқилган таклифлари акциядорлик жамиятлари ва «Ўзкимёсаноат» АЖ тизими корхоналарида истиқболли дастурлар ва режалар ишлаб чиқишга имкон бериши, акциядорлик жамиятларининг пул оқимларини бошқаришни такомиллаштириш омилларидан бири сифатида таклиф этилаётган услублар иқтисодиётнинг етакчи тармоқларида илмий- амалий тадқиқот лойиҳаларини амалга оширишда қўлланилиши, шунингдек, тадқиқот натижалари «Молиявий менежмент», «Корхоналар молияси», «Корпоратив молия» фанлари бўйича дарсликлар, ўқув қўлланмалари тайёрлашда илмий манба сифатида хизмат қилиши мумкинлиги билан белгиланади.

**Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши.** Акциядорлик жамиятларида пул оқимларини бошқаришни такомиллаштириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

пул маблағлари ҳаракати бюджети ва тўлов баланси мажмуасини таъминловчи «Ўзкимёсаноат» акциядорлик жамияти гуруҳида ягона пул базаси» тушунчаси асосидаги ҳужжатни шакллантириш таклифи акциядорлик жамияти фаолиятида жорий этилган («Ўзкимёсаноат» АЖнинг 2018 йил 24 апрелдаги 12-1690/П-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг қўлланилиши акциядорлик жамияти таркибидаги корхоналарда пул муомаласини тезлаштиришга, уларнинг пул оқимларини бошқариш самарадорлигини таъминлашга ва акциядорлик жамиятининг тўлов қобилиятини оширишга имкон берган;

акциядорлик жамиятларида пул оқимларини самарали бошқаришнинг такомиллаштирилган механизмларидан фойдаланиш таклифи акциядорлик жамияти фаолиятида жорий этилган («Ўзкимёсаноат» АЖнинг 2018 йил 24 апрелдаги 12-1690/П-сон маълумотномаси). Бунинг натижасида акциядорлик жамиятларида пул маблағлари тушуми ва сарфланиши устидан самарали мониторинг тизимини ўрнатиш асосида пул оқимларини самарали бошқариш имкони яратилган;

«Ўзкимёсаноат» акциядорлик жамиятида активлар улушини ошириш бўйича ишлаб чиқилган таклиф акциядорлик жамияти фаолиятида жорий этилган («Ўзкимёсаноат» АЖнинг 2018 йил 11 октябрдаги 04/3644-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг жорий этилиши акциядорлик жамиятлари барча фаолият турларидан пул оқимлари ҳажмини кўпайтириш ва молиявий барқарорликни таъминлаш имконини берган;

акциядорлик жамиятлари пул оқимларини бошқариш институционал асосининг замонавий модели ҳисобланган ғазначилик хизматини жорий этиш

таклифи акциядорлик жамияти фаолиятида жорий этилган («Ўзкимёсаноат» АЖнинг 2018 йил 11 октябрдаги 04/3644-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг жорий этилиши кўшимча даромад олиш, корхонанинг тўлов қобилиятини ошириш, даромадлиликни йўқотмаган ҳолда йирик тўловлар учун зарур пул маблағларини жамлаш имконини берган.

**Тадқиқот натижаларининг апробацияси.** Мазкур тадқиқот натижалари 10 та халқаро ва республика илмий-амалий конференцияларида муҳокамадан ўтказилган.

**Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги.** Диссертация мавзуси бўйича жами 16 та илмий иш чоп этилган, шундан битта монография, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссияси томонидан докторлик диссертацияларининг асосий илмий натижаларини чоп этиш учун тавсия этилган илмий журналларда 4 та мақола, жумладан, 2 таси республика ва 2 таси хорижий журналларда эълон қилинган.

**Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми.** Диссертация иши кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан иборат. Диссертациянинг умумий ҳажми 143 бетни ташкил этади.

## ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

**Кириш қисмида** диссертация ишининг долзарблиги ва зарурати асослаб берилган, мақсад ва вазифалари, шунингдек, тадқиқотнинг объекти ва предмети ифодаланган, Ўзбекистон Республикасида фан ва технологиялар ривожланишининг устувор йўналишлари билан боғлиқлиги кўрсатилган. Тадқиқотнинг илмий янгилиги ва амалий натижалари баён этилган, тадқиқот натижаларини амалиётга татбиқ этиш, эълон қилинган ишланмалар ва диссертация тузилиши бўйича ахборот келтирилган.

Диссертация ишининг «**Акциядорлик жамиятлари пул оқимларини бошқаришнинг назарий асослари**» номли биринчи бобда қайд этилишича, иқтисодиётни ривожлантириш ва либераллаштириш шароитида пул маблағлари нисбатан чекланган ресурс ҳисобланади. Шунинг учун корхоналарда пул оқимларини самарали бошқариш механизмини яратиш муҳим масала ҳисобланади, зеро бунинг оқибатида бошқа хўжалик юритувчи субъектлар қатори, акциядорлик жамиятларининг ҳам барқарор ривожланиши таъминланади.

Ҳозирги вақтда молиявий менежмент, молиявий таҳлил ва аксилинқирозий бошқарув бўйича илмий ва ўқув-амалий адабиётларда айнан пул оқимлари моҳиятига кўп эътибор берилаётир. Бироқ кенг назарий асослар мавжудлигига қарамасдан уларнинг умумэътироф этилган таърифи шу пайтгача ишлаб чиқилган эмас.

Айрим иқтисодчиларнинг фикрича, хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий барқарорлигини таъминлаш зарурати сабабли «пул оқими» деб аталувчи пул маблағларининг ҳаракатини талқин қилиш маъносини йўқотади<sup>4</sup>. Бунда корхоналар пул маблағларининг умумий ҳаракатига (кирим ва чиқим) урғу берилади. Акциядорлик жамиятларини операция молиявий бошқариш контурларида пул маблағларини самарали бошқариш фаолиятнинг алоҳида турлари бўйича пул оқимларини пухта тузилмавий таҳлил қилиш ва назорат қилишни талаб этади.

Пул оқимлари муайян давр билан боғлиқ ва вақтнинг маълум моменти мобайнида пул маблағларининг жами чиқими ва кирими ўртасидаги тафовутини ўзида ифодалайди. Пул оқими ҳаракати ҳар бир хўжалик юритувчи субъект молиявий муносабатлари, пул фондларини шаклланиши жараёнининг моддий асосини ташкил қилади.

Пул оқимининг ушбу хусусиятларига асосланиб, қуйидаги муаллифлик таърифи таклиф этилади: акциядорлик жамиятининг пул оқими – бу унинг муайян вақт мобайнидаги молия-хўжалик ва инвестицион фаолияти натижасида жамланадиган, замон ва макон бўйича тақсимланадиган пул маблағлари оқимлари мажмуасидир.

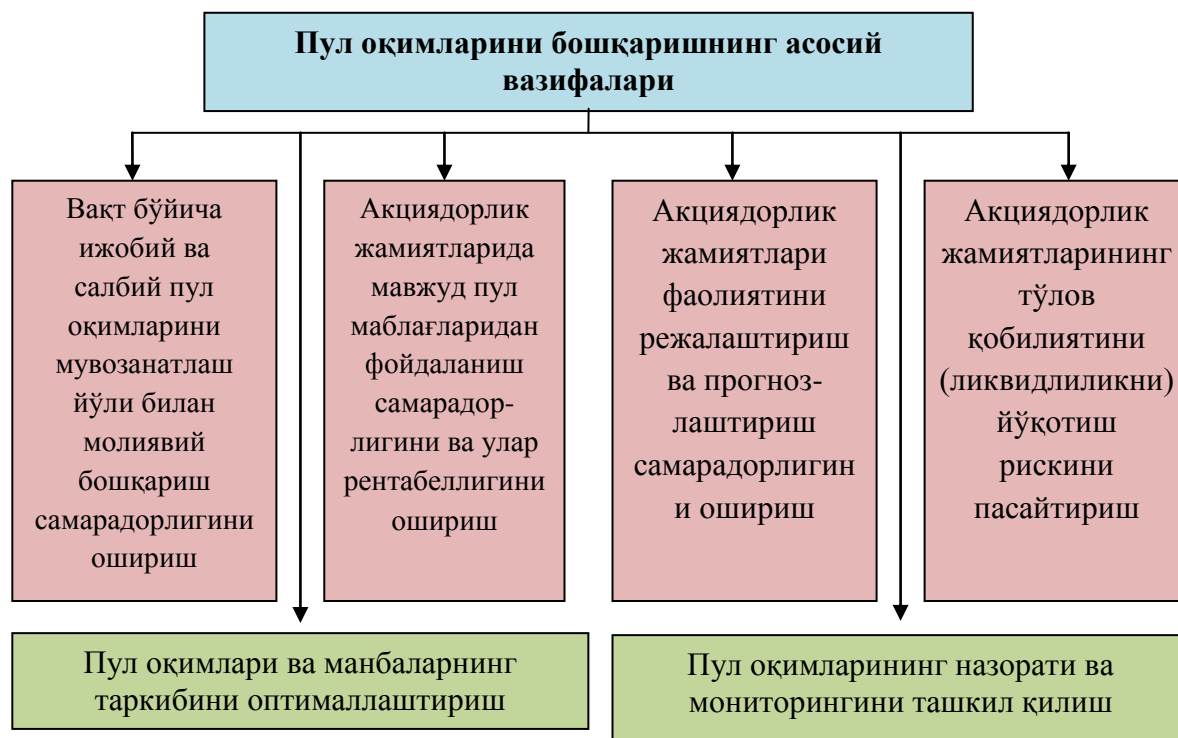
Молиявий жараён сифатида пул оқими молия-хўжалик фаолиятининг натижасидир. Шу сабабли молиявий менежмент тизимида пул оқими молиявий мувозанат ва барқарорликни таъминлаш учун муҳим бошқарув объектларидан

---

<sup>4</sup>Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ./ Научн. ред. перевода чл. - корр. РАН И.И.Елисеев. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 333 с.

бири ҳисобланади. Назарий тадқиқотнинг кўрсатишича, пул оқимини бошқариш тизимини талқин қилиш ҳам полисемантик характерга эгадир. Пул оқимларини бошқаришга оид турли қарашларни илмий тадқиқ этиш асосида пул оқимлари парадигмаси, кенг элементлар спектри ва бошқарув шаклларини ўзида мужассамлаштирувчи муаллифлик таърифи ишлаб чиқилди. Акциядорлик жамиятида пул оқимларини бошқариш тизими – бу хўжалик юритувчи субъектларнинг молиявий мувозанати ва барқарорлигини таъминлаш учун молия хизмат тизими томонидан пул маблағлари оқимиға мақсадли йўналтирилган, узлуксиз таъсир кўрсатиш услублари, дастаклари ва ўзига хос усуллари мажмуасидир.

Пул оқимларини бошқаришга доир бундай мақсадларга эришиш учун акциядорлик жамиятларининг молия-хўжалик фаолиятида пул оқими ролини ҳисобга оладиган бир қатор вазифалар белгиланади. Пул оқимларини бошқаришга доир вазифаларни қўйишга бир қатор ташқи омиллар таъсир кўрсатади, булар: миллий иқтисодиёт ҳолати, бозор конъюнктураси, давлат иқтисодий сиёсатининг йўналишлари ва бошқаларни киритиш мумкин. Ички омиллар: АЖнинг молиявий ҳолати, корпоратив бошқарув тизими, корхона фаолиятининг миқёси ва бошқалар (1-расм).



**1-расм. Акциядорлик жамиятлари пул оқимларини бошқаришнинг асосий вазифалари<sup>5</sup>.**

Ижобий пул оқимининг максималлашуви ва, аксинча, салбий пул оқимининг минималлашуви натижасида молиявий ресурсларнинг ҳисоб рақамларда, валюта счётлари ва кассада жамланиши ҳам АЖнинг айланма маблағларидан самарали фойдаланиш позициясига салбий таъсир кўрсатади.

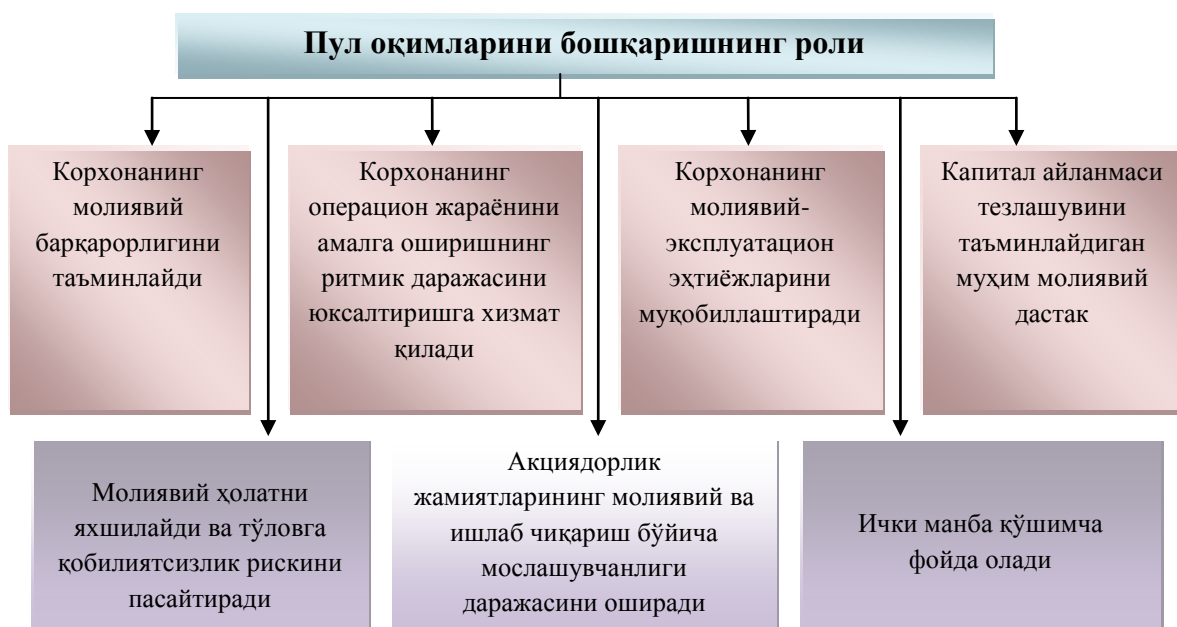
<sup>5</sup> Муаллиф ишланмалари асосида тузилган.

Айланма активлар таркибида пул активлари улушининг кўпайиб кетиши молиявий ресурсларнинг ишлаб чиқаришдан муомала соҳасида жамланиши учун шароитлар яратади ва охир-оқибатда, қўшимча молиявий ресурсларга талаб юзага келади, бу эса айланма активлар ҳаракатини секинлаштиради.

Шунинг учун, бизнингча, умумий молиявий бошқарувнинг стратегик мақсадига асосланган ҳолда пул оқимларини бошқариш бўйича белгиланган вазифалар акциядорлик жамиятларининг мутаносиб ривожланишини таъминлашга йўналтирилиши лозим.

Ижобий ва салбий пул оқимларини мувозанатлаштиришга қаратилган молиявий бошқарувнинг ташкилий тузилмаси элементлари ва уларни вақт бўйича синхронлаш молиявий бошқарув самарадорлигининг асосий омили ҳисобланади. Пул оқимларини самарали бошқариш воситасида инвестицион ва суғурта мақсадларининг ҳақиқатдаги қолдиқларини шакллантириш учун зарур (молиявий-эксплуатацион эҳтиёжлар) пул маблағларининг муқобил ҳажмидан ташқари ортиқча ва ҳаракатсиз пул маблағларини айланма активлар таркибида минималлаштириш мумкин бўлади. Бу, ўз навбатида, қўшимча ички молиявий ресурсларни сафарбар этиш имконияти эвазига АЖ ишлаб чиқариш самарадорлиги ва рентабеллигини оширишга олиб келади.

Демак, хулоса қилиш мумкинки, АЖ пул оқимларини бошқариш уларнинг капиталлар рентабеллигини, инвестицион фаолиятини ошириш ва молиявий бозорда мустаҳкам ҳолатини таъминлаш мақсадида пул маблағларини фойдали битимларга қисқа муддатга инвестициялаш билан боғлиқ АЖларнинг манфаатларини ҳисобга олиши зарур (2-расм).



**2-расм. Иқтисодийни модернизациялаш шароитида пул оқимларини бошқаришнинг роли<sup>6</sup>.**

Пул оқимларини самарали бошқариш АЖнинг стратегик ривожланиши жараёнида унинг молиявий барқарорлигини таъминлайди. Бундай

<sup>6</sup> Муаллиф ишланмалари ассосида тузилган.

ривожланишнинг суръатлари, АЖнинг молиявий барқарорлиги кўп жиҳатдан турли кўринишдаги пул маблағларининг чиқими ва киримининг замон ва маконда қанчалик ўзаро синхронлашганлиги билан белгиланади. Оптимал даражадаги синхронланганлик АЖни ривожлантиришнинг стратегик мақсадларини амалга оширишни тезлаштиради.

Корхоналар асосий ва айланма активларини молиялаштиришнинг ички манбалари иқтисодиётда молиявий ресурслар тақчиллиги шароитида муҳим аҳамиятга эгадир. Бу, ўз навбатида, истиқболда уларни ривожлантириш бўйича қўйилган мақсадларга эришишнинг асосий имкониятларидан бири сифатида хўжалик субъектларининг пул маблағларини самарали бошқариш орқали ички молиявий салоҳиятни оширишни талаб қилади.

Муҳим жиҳати шундаки, Президент Ш.М.Мирзиёев томонидан илгари сурилган Ўзбекистонни ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегиясида белгиланган устувор вазифаларни амалга ошириш юзасидан иқтисодиёт реал сектори корхоналари зиммасига муайян вазифалар юкланади. Хусусан, макроиқтисодий барқарорликни мустаҳкамлаш ва юқори иқтисодий ўсиш суръатларини сақлаб қолишга қаратилган иқтисодиётни ривожлантириш ва либераллаштириш қишлоқ хўжалигини модернизациялаш ва интенсив ривожлантириш, рақобатбардошликни оширишга таъсир кўрсатмоғи лозим<sup>7</sup>.

Пул маблағлари чекланган ва зарур ҳаётий ресурс ҳисоблангани боис АЖларда пул маблағлари чиқими ва кирими жараёнини бошқаришнинг оптимал механизмини барпо қилиш муҳимдир. Бу механизм хўжалик жараёнларини зарур ҳажмда ва миқдорда пул маблағлари билан таъминлаш ва молиявий мувозанатни бошқариш йўли билан пул активларининг оптимал қолдиғини таъминлашга хизмат қилади. Айниқса инфляция нисбатан юқори ва тўлов интизоми паст бўлган шароитда бундай адекват механизмни яратиш учун пул маблағларининг чиқими ва кирими ҳамда уларнинг шаклланиши шарт-шароитлари тўғрисида маълумотлар зарур бўлади.

Диссертациянинг **«Акциядорлик жамиятларининг пул оқимлари бошқарувини ташкил қилиш»** номли иккинчи бобида АЖ фаолияти турлари бўйича пул маблағлари кирими ва чиқимининг умумий ҳажмига таъсир кўрсатувчи омиллар кўриб чиқилган.

Амалиётнинг кўрсатишича, вертикал-интеграл ташкилий тузилманинг юқори иерархиясини ташкил қилувчи бош компаниялар активларининг умумий ҳажми таркибида айланма активларнинг улуши нисбатан паст даражани ташкил этади. Аксарият ҳолларда ишлаб чиқариш фондларига эҳтиёжнинг пастлиги натижасида айланма активлар таркибида муомала фонди элементлари, яъни дебиторлик қарзи ва пул маблағлари нисбатан юқори улушга эга бўлади. Бу айланма актив таркибидаги пул маблағларининг зарурий ҳажми учун бўлган эҳтиёжга бевосита таъсир кўрсатади. Шунга қарамай, пул маблағларини шакллантириш манбалари, уларни сарфлаш йўналишлари акциядорлик

---

<sup>7</sup>2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегияси // Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон Фармони.

жамиятларида пул оқимларини самарали бошқаришда қарорлар қабул қилиш учун муҳим принциал аҳамият касб этади.

1-жадвал

**2013-2016 йилларда «Ўзкимёсаноат» АЖ айланма активлари таркиби ва динамикаси таҳлили<sup>8</sup>**

Кўрсаткич номи	2013		2014		2015		2016		2017	
	млн. сўм	%	млн сўм	%	млн. сўм.	млн. сўм.	млн сўм	%	млн. сўм.	%
Айланма активлар	2617,6	100	25386,5	100	18425,6	18425,6	22607,8	100	18425,6	100
Товар-моддий захиралар	18,9	0,7	34,1	0,1	98,5	98,5	38,4	0,2	98,5	0,5
Келгуси давр харажатлари	4,7	0,17	0,32	0,001	-	-	-	-	-	-
Кечиктирилган харажатлар	-		274,5	1,1	2453,8	2453,8	456,1	2,0	2453,8	13,3
Дебиторлик қарзи	2267,2	86,6	3897,5	15,4	14452,1	14452,1	11096,9	49,1	14452,1	78,4
Пул маблағлари	326,7	12,5	21180,3	83,4	19451,4	1421,2	11016,4	48,7	1421,2	7,7

Жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, «Ўзкимёсаноат» АЖ хўжалик фаолиятининг ўзига хос хусусиятлари туфайли айланма активлар тузилмасида ишлаб чиқариш фондлари жуда кам улушни ташкил қилади. Айланма активлар тузилмасида товар-моддий захиралар энг юқори қиймати охириги 4 йил ичида атиги 0,7% ни ташкил қилган.

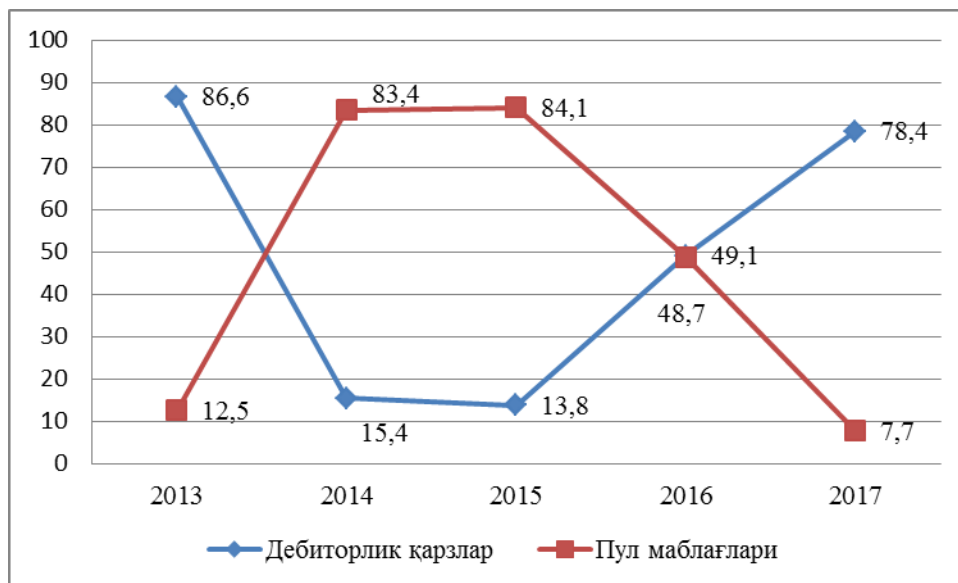
Маълумотларга таяниб шуни айтиш мумкинки, айланма активлар таркибида дебиторлик қарзи ва пул маблағлари каби муомала фонди элементлари катта улушни эгаллайди. Яъни, 2013 йилда пул маблағлари 326,7 млн сўмни ва уларнинг умумий айланма активлардаги улуши 12,5% ни ташкил қилган. 2014 йилда айланма активлардаги пул маблағлари кескин ошди ва 21180,3 млн сўмга етди. Бу, асосан, ҳисоб рақамдаги пул маблағларининг кўпайиши ҳисобига юз беради. Шуни таъкидлаш жоизки, экспорт операциялари бўйича валюта тушуми пул маблағларининг мазкур кўрсаткичга етишига имкон берди.

2015 йилда пул маблағлари 19 451,4 млн сўмни ташкил қилган, мазкур кўрсаткич 2016 йилда кескин пасайди ва 11016,4 млн сўмни ташкил қилди. Охириги 2 йил ичида пул маблағлари камайишининг сабабларидан бири жаҳон бозорида кимё тармоғи корхоналари томонидан экспорт қилинадиган маҳсулотларнинг нархи деярли 2 бараварга тушиб кетган. Бу акциядорлик жамиятининг валюта тушуми ва валюта маблағлари ҳажмига бевосита таъсир кўрсатди.

2017 йилда кечиктирилган харажатларнинг ортиши ва дебиторлик қарзларининг юқори салмоғи ҳисобига пул маблағларининг айланма активлардаги улуши 7,7 фоизга тушган.

<sup>8</sup> Муаллиф томонидан «Ўзкимёсаноат» АЖ йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган.

Ўтказилган таҳлил шуни кўрсатдики, охириги 2 йил мобайнида айланма активлар таркибида пул маблағлари улушининг пасайиш динамикаси кузатилмоқда. Буни қуйидаги расмдан кўриш мумкин (3-расм).



**3-расм. «Ўзкимёсаноат» АЖнинг пул маблағлари ва дебиторлик қарзлари ўзгариши динамикаси<sup>9</sup>.**

2014 йилда айланма активлар таркибидаги пул маблағларининг кескин ошиши кузатилмоқда. Яъни, 2013 йилда айланма активлар таркибидаги пул маблағлари атиги 12,5%ни ташкил қилди ва бу кўрсаткич 2014 йилда 83,4% гача ошди. Охириги 2 йил мобайнида пул маблағлари улушининг камайиши пул оқимлари таркибида пул маблағлари чиқимининг киримга нисбатан юқори суръатда ўсиб борганлигини тасдиқлайди. Ушбу жараёнда муомала фондининг бир элементи бўлган пул маблағларининг дебиторлик қарздорлигига трансформациялашуви кузатилмоқда.

Юқоридагилардан қуйидаги хулосаларни шакллантириш мумкин:

пул маблағларининг айланма активлар таркибидаги ўзгариши дебиторлик қарздорлигининг ўзгаришига боғлиқ бўлмоқда. Бундай ҳолат АЖ айланма активлари таркибидаги муомала фондларини камайишига олиб келмайди;

айланма активлар таркибида муомала фондлари элементларининг (дебиторлик қарздорлик ва пул маблағлари) юқори салмоғи унинг айланишини секинлашувига ва айланма маблағлар рентабеллигининг пасайишига олиб келмоқда. Ваҳоланки, муомала фондларининг таркибида дебиторлик қарздорлигининг ўсиб бориши АЖ баланс абсолют ликвидлигини йўқолиш rischi таъсир этади;

таҳлил қилинаётган даврларда айланма активлар тузилмасининг ҳолатидан хулоса қилиш мумкинки айланма активларни бошқаришда пул оқимларини бошқаришга тизимли ёндашув бўйича қарор қабул қилиш заруриятини юзага келтиради;

<sup>9</sup> Муаллиф томонидан «Ўзкимёсаноат» АЖ йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган



акциядорлик жамиятларининг пул оқимларидаги тенденциялар ўзгаришига таъсир кўрсатадиган пул оқимларини бошқариш тизими муайян стратегияга эга бўлмаётир. Пул чиқимларини бошқаришда асосланмаган харажатларга эътибор қаратиш ҳамда пул ресурсларини сарфлаш тизимининг шаффофлигини назоратга олиш лозим;

молиявий фаолиятдан олинган даромадлар ва пул кўринишидаги даромадлар тушуми акциядорлик жамияти соф фойдасининг муҳим манбаи ҳисобланади. Шунинг учун АЖнинг молиявий активларини бошқаришда ҳисобга олиниши зарур бўлган жамиятнинг дивидендлари муҳим аҳамиятга эгадир.

Хорижий ав маҳаллий иқтисодчи олимларнинг пул оқимлари самарадорлигини баҳолашга ёндашувларини назарий жиҳатдан тадқиқ этиш асосида қуйидаги комплекс кўрсаткичлар тизимлаштирилди:

пул оқимлари динамикаси кўрсаткичлари;

пул оқимлари сифати кўрсаткичлари;

пул оқимлари мувозанати кўрсаткичлари;

пул маблағларидан фойдаланиш самарадорлиги кўрсаткичлари

Бизга маълумки, «Ўзкимёсаноат» АЖ бошқарув аппарати ҳисобланади, унинг асосий фаолияти товарлар ишлаб чиқариш ва хизматлар кўрсатиш ҳисобланмайди. Шу сабабли кимё саноати АЖ лар фаолиятига оид реал маълумот олиш учун Ўзбекистон Республикасининг кимё саноати соҳасининг асосий корхоналаридан бири бўлган «NAVOIYAZOT» АЖ фаолиятини таҳлил қилишга тўғри келди (2-жадвал).

2-жадвал

**«NAVOIYAZOT» АЖ пул оқимлари динамикасининг кўрсаткичлари<sup>10</sup>**

Кўрсаткичлар / йиллар	2013	2014	2015	2016	2017
Пул киримининг ўсиш коэффициенти, $(P_1 - P_0) / P_0$	0,07	0,161	0,068	0,107	0,216
Пул чиқимининг ўсиш коэффициенти, $(B_1 - B_0) / B_0$	0,04	0,120	0,050	-0,648	-0,257
Соф пул оқимининг ўсиш коэффициенти, $(ЧДП_1 - ЧДП_0) / ЧДП_0$	0,9	-1,318	2,311	30,668	0,429

2-жадвал маълумотлари асосида кўришимиз мумкинки, пул киримининг ўсиш коэффициенти 2013 йилда 0,07 ни ташкил қилган, 2014 йилда - 0,161 ва охириги 2 йилда 0,216 гача ўсиб борган. Пул чиқимининг ўсиш коэффициенти 2013 йилда 0,04 ни ташкил қилган, 2017 йилда эса бу коэффициент -0,257 гача пасайган. Ушбу ҳолат пул маблағлари киримининг сифат ва миқдор жиҳатидан узлуксиз ортиб бораётганлигидан далолат беради. Натижада 5 йил ичида пул оқимининг ўсиш суръати хаотик равишда ўзгарган ва 2017 йилда 0,429 ни ташкил қилган.

Пул оқимларини самарали бошқаришга йўналтирилган қарорларни қабул қилиш учун акциядорлик жамияти пул оқимларининг муайян даврдаги таркиби ва динамикаси ўзгаришини чуқур таҳлил қилиш талаб қилинади (3-жадвал).

<sup>10</sup> Муаллиф томонидан «NAVOIYAZOT» АЖ йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган

3-жадвал маълумотларидан кўриниб турибдики, охириги тўрт йил ичида пул оқимларининг етарлилик коэффициенти нолдан юқори бўлган. Яъни, 2014 йилда 1,008 ни, 2015 йилда 1,025 ва 2016 йилда 3,224 ни ташкил қилган. 2017 йилда эса 5,275 ни ташкил этган. Бу ҳолат «NAVOIYAZOT» АЖда охириги тўрт йилдаги пул маблағлари кирими чиқимдан ошганлиги ва юқори даражада ўсиб борганлигини англатади.

**3-жадвал**

**«NAVOIYAZOT» АЖ пул оқимларининг сифат кўрсаткичлари<sup>11</sup>**

<b>Кўрсаткичлар</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Пул оқимларининг етарлилик коэффициенти ( $K_1$ ) (чиқим ва кирим)	0,972	1,008	1,025	3,224	5,275
Пул оқимлари кирими ва активлар қиймати нисбатининг коэффициенти ( $K_2$ )	0,889	0,882	0,639	0,393	0,241
Соф пул оқимининг пул маблағлари оқимига нисбатининг коэффициенти ( $K_3$ )	-0,028	0,008	0,024	0,690	0,810
Фаолият бўйича соф пул оқимининг активлар қийматига нисбатининг коэффициенти ( $K_4$ )	-0,025	0,007	0,015	0,271	0,196
Соф пул оқими ва салбий пул оқими нисбатининг коэффициенти ( $K_5$ )	-0,028	0,008	0,025	2,224	4,275

Пул оқимлари кирими ва активлар қиймати нисбатининг коэффициенти охириги 5 йил ичида пасайган. Бинобарин, мазкур коэффициент 2013 йилда 0,889 ни, 2014 йилда- 0,882 ни, 2015 йилда 0,639 ни ташкил қилган, 2016-2017 йилларда кескин тушиб кетган. Мазкур коэффициентнинг кескин пасайиши акциядорлик жамиятлари фаолиятида инвестиция қилинган активларнинг интенсивлик даражаси пасайганлигини кўрсатади.

Фаолиятнинг ҳар бир тури бўйича соф пул оқими ва салбий пул оқими нисбатининг коэффициенти ( $K_5$ ) 2013-2017 йилларда ўсиши кузатилган. Бу фаолиятнинг ҳар бир тури бўйича тўловларни тўлашга йўналтирилган пул маблағлари самарадорлиги аста-секин ошганлигини билдиради.

4-жадвалда пул маблағларини балансланган ҳолда бошқаришнинг асосий индикаторлари келтирилган. 2013 йилда пул оқими келиши коэффициенти - 1,574 ни ташкил қилган, яъни соф пул оқими салбий тавсифга эга бўлиб, пул маблағлари қолдиғининг ўсишига таъсир кўрсатмаган. Шунинг учун 2013-2014 йилларда «NAVOIYAZOT» АЖ айланма активлари таркибида пул маблағларининг кўпайиши деярли кузатилмаган (2013 йилда – 12,2 , 2014 йилда -18,3 млрд сўм). 2015-2016 йилларда ушбу коэффициент мос равишда 0,525 ва 0,943 коэффициент даражаларигача ошган. Яъни соф пул оқими айланма активлардаги пул маблағларининг ўсишини таъминлаган. Бу ҳолат пул маблағлари чиқимини қоплаш коэффициенти таҳлил қилинаётган даврда 1 кўрсаткичидан юқори. Бу ҳол АЖ ўз мажбуриятлари юзасидан пул маблағлари тушуми ҳисоб-китобларини амалга оширишга қобилиятли эканлигини кўрсатади.

<sup>11</sup> Муаллиф томонидан «NAVOIYAZOT» АЖ йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган

«NAVOIYAZOT» АЖ пул оқимларининг балансланиши кўрсаткичлари<sup>12</sup>

Кўрсаткичлар	2013	2014	2015	2016	2017
Пул оқими келиши коэффициенти, СПО / $K_{\text{охир}}$	-1,574	0,333	0,525	0,943	0,574
Пул маблағлари чиқимини қоплаш коэффициенти, $(K_{\text{бош}} + T) / Ч$	1,018	1,024	1,047	3,358	8,447
Абсолют ликвидлилик коэффициенти, $K_{\text{охир}} / K_{\text{ММ}}$	0,018	0,025	0,042	1,598	2,285

Пул оқими бўйича хусусий капиталнинг абсолют ликвидлилик ва рентабеллик коэффициенти 1 дан юқори эканлиги далили соф пул оқими қисқа муддатли мажбуриятларни қоплаш учун етарли эканлигидан далолат беради.

Юқоридагилардан келиб чиққан ҳолда қуйидагиларни қайд этиб ўтиш лозим:

Пул оқимлари акциядорлик жамиятининг фаолиятидаги барча жабҳаларини ўз ичига қамраб олади. Акциядорлик жамиятларида шакллантирилган самарали пул оқимлари корхонанинг молиявий ҳолати барқарорлигини таъминловчи асосий кўрсаткичлардан бири ҳисобланади;

пул оқимлари кўрсаткичларини баҳолаш ёритиш унинг асосий тавсифини яъни: мувозанатлашганлигини, улардан оқилана фойдаланилаётганлигини изоҳлайди;

соф пул оқими пул маблағларининг ҳаракатининг капитал ҳажми ва унинг таркиби билан боғлиқлигини ўрганишда асосий кўрсаткич ҳисобланади. «Соф пул оқими» кўрсаткичи акциядорлик жамиятининг иқтисодий самарадорлигини аниқловчи асосий мезон бўлиб хизмат қилади.

Амалиёт шуни курсатадики, кимёсаноати акциядорлик жамиятларида пул оқимларини самарали бошқаришда тизимли ёндашиш мавжуд эмас. Ушбу соҳанинг айрим корхоналарида пул маблағларининг ҳаддан ташқари етарсизлиги кузатилиб, натижада акциядорлик жамиятлари тўлов қобилияти муаммосига дуч келмоқда. Аксарият акциядорлик жамиятлар ҳаддан ташқари даражадаги пул оқимларига эга бўлиб улар меъёридан юқори бўлган тўлов қобилиятлигига олиб келмоқда. Бу уз навбатида, айланма активларнинг самарадорлигининг пасайишига олиб келмоқда.

Диссертациянинг «**Акциядорлик жамиятларининг пул оқимларини бошқариш самарадорлигини ошириш йўллари**» номли учинчи бобида пул оқимларини бошқариш самарадорлигини ошириш йўналишлари асосланган.

Акциядорлик жамиятлари пул оқимларини бошқариш самарадорлигини оширишнинг асосий йўналиши бу – пул оқимларини режалаштириш ва прогнозлашнинг замонавий метод ва шакллари жорий этиш ҳисобланади. Бу ўринда пул оқимларини бошқаришнинг асосий вазифаси сифатида пул маблағларининг турлари, ҳажмлари, вақт интерваллари бўйича балансланганлигини таъминлашга ва бошқа муҳим тафсилотларга қаратилади.

<sup>12</sup> Муаллиф томонидан «NAVOIYAZOT» АЖ йиллик ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган

Хорижий тажрибани ҳисобга олган ҳолда режалаштиришни такомиллаштириш мақсадида «Ўзкимёсаноат» АЖ гуруҳининг «Ягона пул позицияси» номли ҳужжатни ишлаб чиқиш таклиф қилинади. «Ўзкимёсаноат» АЖ гуруҳининг ягона пул позицияси жами пул маблағлари ҳаракати бюджети ва тўлов балансини уйғун тарзда бирлаштириши мумкин.

Молиявий режалаштириш ва башоратлашнинг дастлабки босқичидаги пул оқимларининг уйғунлашган мувозанатлашуви пул оқимлари бюджетини ишлаб чиқиш орқали амалга оширилиб, унинг формати «Ўзкимёсаноат» АЖ молиявий-хўжалик фаолиятининг хусусиятларига боғлиқ бўлади.

Акциядорлик жамиятларида пул маблағлари оқимини бюджетлаштириш тизими қуйидаги бир қатор имкониятларга эгадир:

пул активларига ялпи талаб борлиги тўғрисида адекват тасаввур ва ахборотга эга бўлиш;

пул оқимларининг бюджет моддалари бўйича сезиларли даражада четга оғиш амплитудаси миқёсини таҳлил этиш ва аниқлаш ҳамда уларни акциядорлик жамиятларининг молиявий барқарорлигига эҳтимолий таъсирини баҳолаш;

турли манбалардан қарз маблағларини жалб этишнинг вақт кесимида ҳажмлар ва интервалларда молиявий-эксплуатацион хусусиятдаги эҳтиёжлари тўғрисидаги ахборот;

мажбуриятларни имкон қадар бажариш учун етарли даражада таъминланишни доимо талаб қиладиган пул оқимлари ҳажмининг хаотик ўзгаришлари доимий мониторингини ташкил қилиш.

Молиявий оқимларни таҳлил қилиш технологияси акциядорлик жамиятларида пул оқимларини бошқариш самарадорлигини оширишнинг бош омили ҳисобланади. Шунга мувофиқ ҳолда молиявий оқимларнинг босқичма-босқич таҳлили алгоритмига асосланувчи пул маблағлари ҳаракатининг дефицитсиз режаси алгоритми таклиф қилинади (4-расм).

Аввал пул маблағларининг дефицитли режалаштириш интервали аниқланади. Акциядорлик жамиятларининг режалаштириш-иқтисодиёт хизмати пул маблағларининг ҳаракати режасини молиявий барқарорлик бўйича ўрганади.

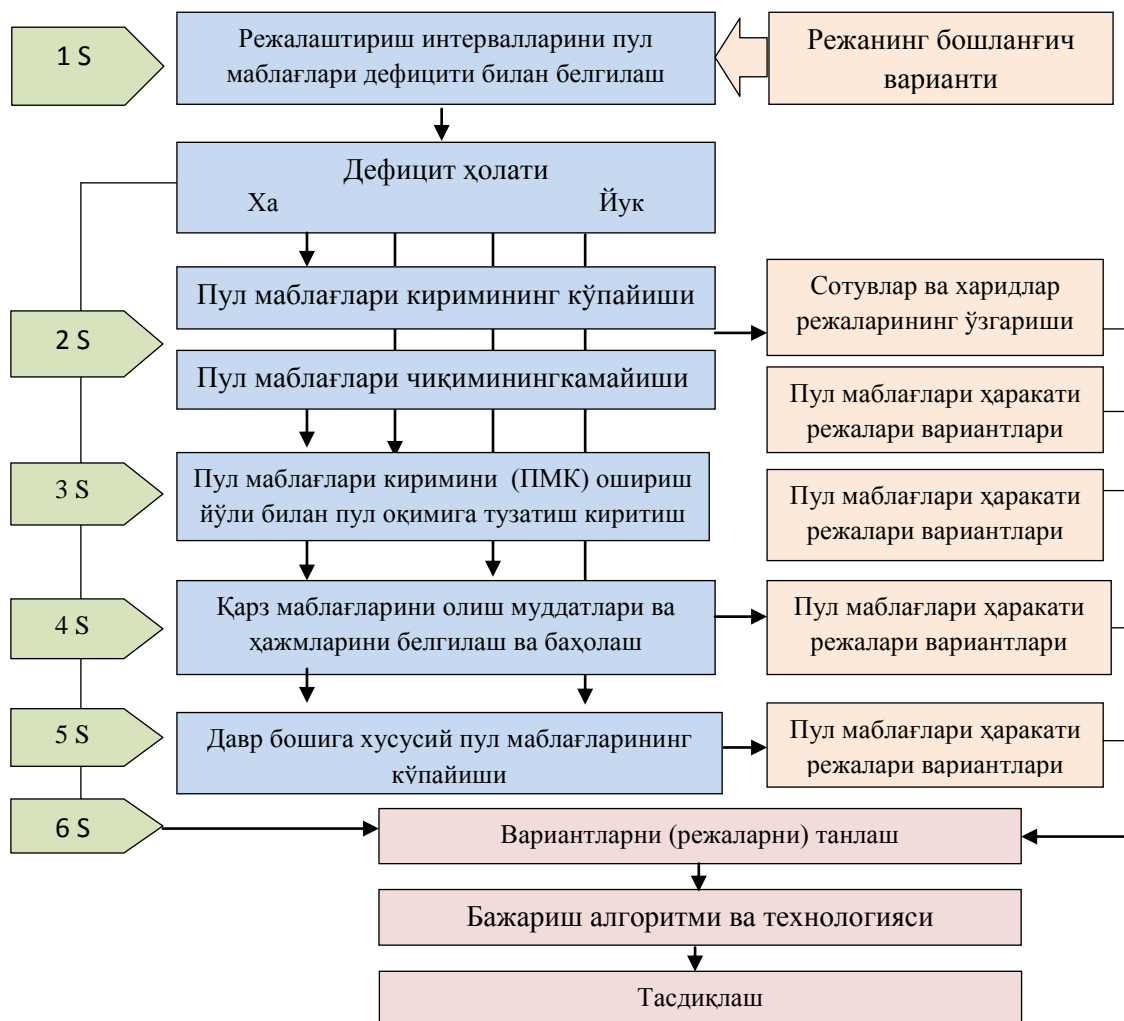
Иккинчи босқичда дефицит ҳолати асосида пул маблағлари киримини кўпайтиришга ва пул маблағлари чиқимини камайтиришга йўналтириладиган режа ишлаб чиқилади. Сотув ва харидлар режаси ишлаб чиқилади.

Учинчи босқичда тушумлар ва тўловларни кўчириш йўли билан пул оқимларига тузатиш киритилади. Киримлар ва тўловлар ошишининг алгоритми қуйидагича амалга оширилади:

тушумлар ва тўловларнинг барча моддалари кетма-кет кўриб чиқилади;

пул маблағлари ҳаракати режаларининг янги вариантлари ишлаб чиқилади.

Тўртинчи босқичда стратегия ишлаб чиқилади, қарз маблағларини жалб қилиш режалаштирилади, бунинг ҳисобига пул маблағлари кирими кўпаяди.



4-расм. АЖ пул оқимларини таҳлил қилиш ва бошқариш босқичлари<sup>13</sup>.

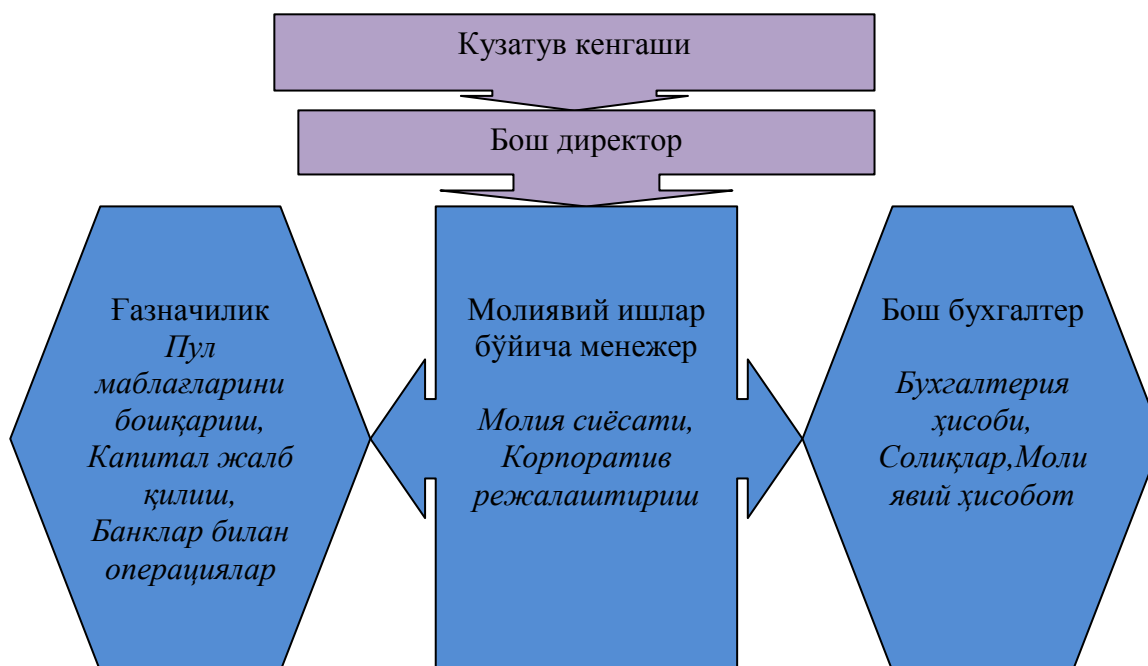
Бешинчи босқичда режалаштирилаётган даврнинг бошига хусусий маблағларни кўпайтириш таъминланади.

1-5-босқичларни амалга ошириш натижасида пул маблағлари ҳаракати режасининг бир неча варианты юзага келади.

Акциядорлик жамиятлари пул оқимларини самарали бошқариш учун молия бўлимлари сонини қисқартириш ва ишга янада юқори малакали ходимларни жалб қиладиган ягона марказни ташкил қилиш лозим. Барча пул маблағларининг битта ёки бир нечта сётларда жамланиши акциядорлик жамиятлари томонидан тузиладиган бир марказдан туриб пул маблағлари оқимини бошқариш самарадорлигини танлашни кенгайтиради. Шундай марказлардан бири сифатида акциядорлик жамияти, яъни «Ўзкимёсаноат» АЖ ҳузуридаги ғазначилик бўлими хизмат қилиши мумкин.

Акциядорлик жамиятларининг пул оқимларини бошқаришни ўрганиш асосида таклиф этилаётган ғазначилик маркази пул маблағларининг шаклланиши, шунингдек, улардан самарали фойдаланишни амалга оширади. (5-расм).

<sup>13</sup> Муаллиф томонидан ишлаб чиқилган



**5-расм. Акциядорлик жамиятлари молиясини бошқаришнинг ташкилий-институционал тузилмаси<sup>14</sup>.**

Акциядорлик жамиятларида умумий молиявий хизмат элементи сифатида айниқса вертикал-интеграциялашган ташкилий тузилмага эга фазначиликни ташкил этиш уч босқичда амалга оширилиши мумкин.

1. Фазначилик бўлимларининг функциялари, мажбуриятлари ва ваколатларини молиявий бошқарувнинг умумий тизимига киритиш. Бизнинг фикримизча, молиявий бошқарув ваколатларини тақсимлашнинг горизонтал-матрицали тузилмаси йирик акциядорлик жамиятларида энг мақбул иерархия бўлган бўлур эди. Мазкур тузилмада фазначилик ўз функционал мажбуриятлари қисмида Кузатув кенгашининг раисларига бўйсунди.

2. Фазначиликнинг молиявий бошқарув тизимидаги асосий вазифаси акциядорлик жамиятларининг ликвидлилиги ва тўловга қобилиятлилигини таъминлашга қаратилган бўлиши лозим.

3. Танланган моделдан келиб чиққан ҳолда молиявий оқимларни бошқариш ё марказлашган тартибда ёхуд номарказлашган тартибда амалга оширилади.

## ХУЛОСА

Акциядорлик жамиятларида пул оқимларини бошқаришни такомиллаштириш мавзусида амалга оширилган тадқиқот қуйидаги хулосаларни ишлаб чиқишга олиб келди:

1. Пул оқимини бошқариш тизимини назарий таҳлил қилиш давомида қуйидаги муаллифлик таърифлари баён этилган: акциядорлик жамиятининг пул оқими— бу унинг муайян вақт мобайнидаги молия-хўжалик ва инвестицион фаолияти натижасида генерация қилинадиган (юзага келадиган), вақт ва макон

<sup>14</sup> Маллиф томонидан ишлаб чиқилган

бўйича тақсимланадиган жами пул маблағлари оқимларидир. АЖда пул оқимларини бошқариш тизими – бу молия хизмати томонидан хўжалик юритувчи субъектнинг молиявий мувозанатини ҳамда барқарорлигини таъминлаш мақсадида пул маблағлари оқимига мақсадли таъсир кўрсатишнинг методлари, дастаклари ва махсус қоидаларининг жамланмасидир. Замонавий шароитларда пул оқимларини самарали бошқариш нафақат ликвидлилик ва молиявий барқарорликни мустаҳкамлаш гарови, балки акциядорлик жамиятларида айланма активлар самарадорлигини оширишнинг гарови ҳамдир. Бизнинг фикримизча, пул оқимларини бошқаришдан кўзланган бош мақсад – акциядорлик жамиятларининг молиявий барқарорлигини таъминлаш учун замон ва маконда пул маблағларининг етарлилиги ва балансланганлиги даражасини аниқлашдир.

2. Тадқиқотнинг кўрсатишича, пул оқимларини бошқариш тизимининг такомиллаштирилиши куйидаги асосий элементлар бўйича йўналтирилиши керак: (а) пул маблағлари ҳаракатини адекват ҳисобга олиш тизими; (б) пул маблағлари оқимларини ҳар бир фаолият тури бўйича таҳлил қилиш ва доимий мониторингни олиб бориш; (в) акциядорлик жамиятларининг молиявий ривожлантирилиши стратегияси доирасида пул оқимлари бюджетини тузиш ва прогнозлаш.

3. Акциядорлик жамиятлари пул оқимларини бошқаришнинг назарий жиҳатларини ўрганиш асосида биз томонимиздан куйидаги принциплар илгари сурилди: ахборот жиҳатидан ишончлилик принципи; синхронликни таъминлаш принципи; ликвидлиликни таъминлаш принципи; потенциал пул активларининг самадорлигини таъминлаш принципи; касса узилишини минималлаштириш принципи; молиявий менежментнинг умумий тизими билан уйғунликда бўлиш принципи.

4.»Ўзкимёсаноат» АЖ таркибидаги акциядорлик жамиятларида аксарият ҳолларда комплекс молиявий стратегияни ишлаб чиқишнинг адекват дастаги мавжуд эмас. Таҳлилнинг кўрсатишича, «Ўзкимёсаноат» АЖни стратегик ривожлантиришнинг молиявий режасида оператив молиявий бошқарувнинг кенг миқёсини (улардан бири пул оқимларини бошқаришнинг тизимлашмаган ёндашуви ҳисобланади) ўз ичига олувчи жорий молиявий ҳолат ҳисобга олиниши лозим.

5.Пул оқимларини режалаштириш ва прогнозлаш тизимини такомиллаштириш учун «Ўзкимёсаноат» АЖ гуруҳининг ягона пул позицияси» номли ҳужжатни ишлаб чиқиш таклиф этилади. Бу эса пул маблағлари ҳаракатининг ялпи бюджетини ҳамда тўлов балансини бошқариш бўйича ягона ёндашувни таъминлаб беради.

6. Инкассация ва тўловлар тақозосига кўра пул маблағлари ҳаракатини прогнозлаш контурида пул маблағларининг бюджетини жорий этиш таклиф этилади. Пул маблағлари бюджетини тузишда «Ликвид пул оқимлари» кўрсаткичини киритиш тавсия этилади. Бу нарса молиявий хизматларга АЖ пул балансининг динамик ўзгаришлари бўйича аниқ тасаввурга эга бўлиш ва тезкор таъсир кўрсата олиш имконини беради.

7. Банклардаги ҳисобварақларда ва кассада пул маблағлари ҳаракати режаси – тўлов балансини ишлаб чиқиш ва амалиётга татбиқ этиш бўйича таклифлар тизими тавсия этилади. Тўловлар ва кредитлаш тартиби ўзгариши, моддий ресурслар етказиб берувчилар ва пудратчиларга тўловлар бўйича қарздорлик юқори даражада бўлиши, ходимларга иш ҳақи бўйича, акциядорларга дивидендларни тўлаш бўйича, қарз берувчиларга фоизлар ва қарзнинг асосий суммаси, давлатга солиқлар ва йиғимлар бўйича катта миқдорда қарздорликлар муносабати билан мазкур ҳужжатни ишлаб чиқишга зарурат анча ошади.

8. Пул оқимларини, айниқса йирик вертикал тарзда интеграциялашган акциядорлик компанияларида самарали бошқариш учун ғазначилик тизимини жорий этиш тавсия этилган. Шу тариқа акциядорлик жамиятлари ғазначиликни жорий этиш натижасида пул маблағлари билан боғлиқ муаммолар кўлами ва юзага келиш вақтини олдиндан кўриш ва уларни ўз вақтида ҳал этиш учун хатти-ҳаракатлар қилиш имкониятига эга бўлади.



**НАУЧНЫЙ СОВЕТ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ  
DSc.27.06.2017.I.15.01 ПРИ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ АКАДЕМИИ  
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ТАШКЕНТСКОМ  
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

---

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ**

**МАШАРИПОВА ШАХЛО АДАМБАЕВНА**

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ  
ПОТОКАМИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ**

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

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

**Ташкент – 2018**

**Тема диссертации доктора философии (PhD) зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан за № В2017.1.PhD/Iqt.36.**

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

Автореферат диссертации на трёх языках (узбекском, русском и английском (резюме)) размещён на веб-странице Научного совета по адресу ([www.tdiu.uz](http://www.tdiu.uz)) и на информационно-образовательном портале «Ziynet» по адресу ([www.ziynet.uz](http://www.ziynet.uz)).

**Научный руководитель:** **Иминов Одил Каримович**  
доктор экономических наук, профессор

**Официальные оппоненты:** **Тошмурадова Бувсара Эгамовна**  
доктор экономических наук, профессор

**Ашурова Насиба Батировна**  
доктор экономических наук, доцент

**Ведущая организация:** **Самаркандский институт экономики и сервиса**

Защита диссертации состоится «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 года в \_\_\_ часов на заседании Научного совета DSc.27.06.2017.I.15.01 по присуждению ученых степеней при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан и Ташкентском государственном экономическом университете. Адрес: 100000, г. Ташкент, ул. Моваруннахр, 16. Тел./Факс: (99871) 237-54-01, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан (регистрационный №\_\_\_) Адрес: 100000, город Ташкент, ул. Моваруннахр, 16 Тел.: (99871) 237-53-25, факс: (99871) 237-54-01, e-mail: [info@bfa.uz](mailto:info@bfa.uz).

Автореферат диссертации разослан «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 года.

(протокол реестра №\_\_\_ от «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 года).

**А.Ш.Бекмуродов**

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

**Н.М. Махмудов**

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

## ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии)

**Актуальность и необходимость темы диссертации.** В условиях модернизации экономики динамичное развитие национальной экономики и ее устойчивость во многом зависят от эффективной деятельности хозяйствующих субъектов, занимающихся акционерной формой собственности. В свою очередь, необходимо отметить большое значение роли, которую имеют акционерные общества (АО), во-первых, крупные организационные структуры в реальном секторе экономики, требующие огромного объема капитала, ведут свою деятельность в форме акционерной собственности. Во-вторых, концентрируя в себя свободные финансовые ресурсы национальной экономики акционерные общества позволяют создать благоприятные условия для централизованного управления данными финансовыми ресурсами, в целях получения прибыли.

Обсуждая роль акционерных обществ в национальной экономике и проблемы связанные с их развитием, Президент Республики Узбекистан Ш.М.Мирзиёев отметил: «...внедрение современных международных стандартов и методов корпоративного управления, усиление роли акционеров в стратегическом управлении предприятиями»<sup>1</sup> для достижения высоких уровней в экономике.

В современных условиях хозяйствования многие предприятия, в частности, акционерные общества (далее АО) ставят условия самостоятельного выбора стратегии и тактики своего развития. В условиях акционерных форм собственности, которые играют огромную роль в структуре валового внутреннего продукта, создавшегося в национальной экономике, принцип самофинансирования своей деятельности стал первоочередной задачей.

Среди главных проблем национальной экономики многие экономисты выделяют дефицит денежных средств на предприятиях для осуществления ими своей текущей и инвестиционной деятельности. Однако при ближайшем рассмотрении данной проблемы выясняется, что одной из причин этого дефицита является, как правило, низкая эффективность привлечения и использования денежных ресурсов, ограниченность применяемых при этом финансовых инструментов, технологий и механизмов. Поскольку финансовые инструменты и технологии всегда опираются на разработки финансовой науки и практики, то их применение особенно актуально при недостатке финансовых ресурсов.

С другой стороны, управление денежными потоками входит в состав финансового менеджмента и осуществляется в рамках финансовой политики предприятия, понимаемой как общая финансовая идеология, которой придерживается АО для достижения общеэкономической цели его деятельности. Задачей финансовой политики является построение эффективной системы управления финансами, обеспечивающей достижение стратегических и тактических целей деятельности предприятия.

---

<sup>1</sup> Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Узбекистана в 2017—2021 годах // Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947.

В условиях конкуренции и нестабильной внешней среды необходимо оперативно реагировать на отклонения от нормальной деятельности АО. Управление денежными потоками является тем инструментом, при помощи которого можно достичь желаемого результата деятельности АО – получения прибыли. Этими обстоятельствами обусловлена актуальность темы исследования.

В стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах определены ряд приоритетных задач, направленные на «Повышение конкурентоспособности национальной экономики за счет углубления структурных преобразований, модернизации и диверсификации ее ведущих отраслей»<sup>2</sup>.

Настоящее диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, определенных в Указе от 5 октября 2016 года №УП4848 «О дополнительных мерах по обеспечению ускоренного развития предпринимательской деятельности, всемерной защите частной собственности и качественному улучшению делового климата» и в Указе от 24 апреля 2015 года №УП-4720 «О мерах по внедрению современных методов корпоративного управления в акционерных обществах», в Указе от 7 февраля 2017 года №УП4947 «О стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», Постановления Президента Республики Узбекистан от 21 декабря 2015 года №ПП-2454 «О дополнительных мерах по привлечению иностранных инвесторов в акционерные общества», а также других нормативно-правовых актах по настоящей деятельности.

**Соответствие исследования с приоритетными направлениями развития науки и технологий республики.** Настоящая работа выполнена в соответствии с приоритетными направлениями развития науки и технологий в республике «Духовно-нравственное и культурное развитие демократического и правового общества» в рамках ИТД-2 «Дальнейшее углубление демократических реформ, формирование гражданского общества, разработка научных основ модернизации и либерализации национальной экономики».

**Степень изученности проблемы.** По мере развития рыночных отношений усиливается актуальность и значимость исследования, посвященная проблемам оценки денежного потока в акционерных обществах. Исследования, посвященные анализу денежного потока акционерных обществ с использованием различных методик, связаны с именами следующих зарубежных исследователей: В.В.Бочаров, Л.А.Бернстайн, Дж. К. Ван Хорн, А.Ф.Ионова, В.В. Ковалев, В.Е.Леонтьев, Н.Н.Селезнева, А.Д. Шермет, Г.Шмален и многие другие<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup> Мирзеёв Ш.М. Президент Республики Узбекистан «Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах» // Ташкент, народное слово, 8 февраля 2017 года.

<sup>3</sup> Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы.- Спб.:Питер, 2008.- 424 с, Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ./ Научн. ред. перевода чл. - корр. РАН И.И.Елисеев. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 333 с, Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами/ пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 2007.- 800с, Н.Н.Селезнева, Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами.-М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.- 295 с, Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 2008. -79 с, Леонтьев В.Е., Бочаров В.В. Финансовый менеджмент.– М.: Элит, 2005.- 304 с, Шермет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятия.– М.: ИНФРА, 2008. –343 с, Шмален Г. Основы и

Большой вклад в развитие теории финансового менеджмента, управления денежными потоками внесли такие отечественные ученые-экономисты, как Т.И.Бобакулов, А.В. Вахабов, Н.Х. Жумаев, Д.Р. Зайналов, О.К.Иминов, О.О.Олимжонов, Т.А. Саттаров, М.Б. Хамидуллин, Р.Х.Карлибаева, К.У.Шарифходжаева, С.Элмурзаева, и другие.

Вместе с тем, несмотря на большое внимание отечественных и зарубежных ученых к проблеме управления денежными потоками, степень разработанности данной темы остается низкой, методические и прикладные аспекты управления денежными средствами акционерных обществ как элемент оборотного капитала не стали предметом самостоятельного, глубокого исследования в отечественной экономической литературе.

**Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация.** Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета в рамках направления «Совершенствование научно-методических основ и методов обеспечения макроэкономической стабильности и прогнозирования социально-экономического развития в Узбекистане».

**Целью исследования** является комплексный анализ научно-теоретических основ совершенствования управления денежными потоками акционерных обществ, и выработка практических рекомендаций, по управлению их денежными потоками. В целях достижения указанной цели в процессе исследования были поставлены и решались следующие задачи теоретического и прикладного характера.

**Задачи исследования.** Для достижения цели исследования были определены следующие задачи:

исследовать социально-экономическую сущность денежных потоков и их классификацию;

изучить и систематизировать теоретические основы и принципы управления денежными потоками в АО;

обосновать выбор исходных научных теорий в целях формирования теоретических основ диссертационного исследования и определить пути их трансформации с учетом особенностей современных условий;

проанализировать и обосновать современное состояние АО, управление денежными потоками АО;

проанализировать основные направления повышения эффективности управления денежными потоками АО в условиях модернизации экономики;

прогнозировать и планировать денежные потоки в акционерных обществах;

разработать модель оптимизации денежных потоков АО с позиции ее укрепления и достижения положительных эффектов;

определить сценарии развития казначейской службы для эффективного управления денежными потоками АО

разработать системы предложений и практических рекомендаций по повышению эффективности управления денежными потоками АО.

**Объектом исследования** являются акционерные общества, ведущие свою деятельность в химической промышленной отрасли как стратегически значимых сфер экономических систем Республики Узбекистан промышленность Республики Узбекистан.

**Предметом исследования** является совокупность финансовых отношений, возникающих в процессе управления денежными потоками. В процессе исследования применялись общенаучные и специальные методы научного познания, такие, как методы статистического, сравнительного и финансового анализа, а также метод экспертной оценки, экономико-математическое моделирование и другие.

**Методы исследования:** системный подход, индукция и дедукция, методы статистического и финансового анализа, а также метод экспертной оценки.

**Научная новизна исследования** заключается в следующем:

выявлены особенности теоретических основ управления денежными потоками АО, обоснована их практическая значимость;

систематизированы элементы управления денежными потоками и выявлена их взаимосвязь;

оценено воздействие казначейской службы в АО на эффективность управления денежными потоками;

обоснована возможность применения современных моделей управления денежными потоками в практической деятельности акционерных обществ и рекомендации по совершенствованию механизма управления денежными потоками в современных условиях.

**Практические результаты исследования** заключаются в следующем:

В результате определена социально-экономическая сущность денежных потоков, разработаны авторские трактовки понятий «денежные потоки» и «управление денежными потоками»;

научно аргументирована необходимость соблюдения пропорций по каждому виду деятельности в системе управления денежными потоками для обеспечения финансовой устойчивости акционерных обществ;

обоснованы методы совершенствования системы планирования и прогнозирования денежных потоков, разработана система предложений по созданию документа под названием «Единая денежная позиция группы АО «Ўзкимёсаноат»», которая объединит совокупность бюджета движений денежных средств и платежный баланс;

обоснована необходимость внедрения казначейской службы для эффективного управления денежными потоками и разработана система казначейства для эффективного управления денежными потоками акционерных обществ.

**Достоверность результатов исследования.** Целесообразность примененных в исследовании подходов и методов определяется тем, что данные получены с официальных источников, в том числе статистических данных Госкомстата Республики Узбекистан и акционерного общества «Ўзкимёсаноат», а также внедрением соответствующих выводов и предложений в практику уполномоченными органами.

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

Научная значимость результатов исследования состоит в том, что они значительно расширяют знания об управлении денежными потоками акционерных обществ в условиях модернизации экономики, а также могут служить методическим материалом при разработке и внедрении различных методов, связанных с управлением денежными потоками в акционерных обществах. Разработанные автором теоретико-методические положения данного исследования могут быть использованы при управлении денежными потоками в акционерных обществах. Практическое значение исследования состоит в том, что разработанные предложения по управлению денежными потоками АО, позволяют разработать перспективные программы и планы в акционерных обществах и на предприятиях системы АО «Узкимесаноат». Практическое значение работы определяется тем, что предлагаемые методы в качестве одного из факторов совершенствования управления денежными потоками АО применены в реализации прикладного научно-исследовательского проекта Агентства по науке и технологиям. Кроме того, результаты исследования могут быть использованы в качестве научного источника при подготовке учебников, учебных пособий по предметам «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий», «Корпоративные финансы».

**Внедрение результатов исследования.** На основе научных результатов полученных по совершенствованию управления денежными потоками в акционерных обществах: предложения по созданию документа под названием «Единая денежная позиция группы АО «Узкимёсаноат» применены в деятельности акционерных обществ. (Справка о применении в деятельности АО «Узкимёсаноат» от 11.01.2018г. № 01-2/8755).

Внедрение данных предложений дало возможность ускорить денежное обращение в акционерных обществах, обеспечить эффективность управления денежными потоками АО и повысить платежеспособность АО; предложения по системе критериев оценки эффективности управления денежными потоками на предприятии, применение которой позволит оперативно выявлять и устранять негативные тенденции в АО денежного оборота акционерных обществ в системе АО «Узкимёсаноат» (справка АО «Узкимёсаноат» от 11.01.2018г. №01-2/8755). Предложения автора модели по управлению остатками денежных средств, позволяющие получать дополнительный доход от его использования, повысить платежеспособность предприятия, аккумулировать необходимую сумму денежных средств для совершения крупных платежей без потери доходности (справка АО «Узкимёсаноат» от 11.01.2018г. №01-2/8755).

**Апробация результатов исследования.** По теме диссертации автором опубликовано всего 32 научных трудов, в том числе одна монография, в научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан для публикации основных научных результатов докторских диссертаций, опубликовано 4 журналах.

**Публикация результатов исследования.** Основные научные и практические результаты диссертации прошли апробацию и были представлены в виде докладов на 10 научно-практических конференциях, в том числе 8 республиканских и 2 международных.

**Структура и объём диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объём диссертации составляет 143 страниц.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

**Во введении** обоснована актуальность и необходимость диссертационной работы, сформулированы цель и задачи, а также объект и предмет исследования, показана связь с приоритетными направлениями развития науки и технологий Республики Узбекистан. Изложены научная новизна и практические результаты исследования, приведена информация по внедрению результатов исследования в практику, опубликованным работам и структуре диссертации.

В первой главе диссертационной работы **«Теоретические основы управления денежными потоками акционерных обществ»** изложены что в условиях развития и либерализации экономики денежные средства являются наиболее ограниченными ресурсами. Поэтому важным является создание на предприятиях механизма эффективного управления денежными потоками, в результате чего обеспечивается сбалансированное развитие акционерных обществ, как и других хозяйствующих субъектов.

В настоящее время в научной и учебно-практической литературе по финансовому менеджменту, финансовому анализу и антикризисному управлению немало внимания уделяется именно вопросам сущности денежных потоков. Однако, несмотря на широкий теоретические базы общепризнанное их определение до сих пор не выработано.

Как считают некоторые экономисты общепризнанное толкование движения денежных средства, как называемые «денежный поток» теряет смысл из-за необходимости поддержания финансовой устойчивости (ликвидности) хозяйствующих субъектов<sup>4</sup>. Здесь акцент делается на общего движения (приток и отток) денежных средств предприятий. Эффективное управление денежных средств в контурах операционного финансового управления акционерных обществ требует четкого структурного анализа и контроля денежных потоков по различными видами деятельности.

Денежные потоки непосредственно связан с конкретным периодом времени и представляет собой разницу между совокупными оттоками и притоками денежных средств за предназначенный момент времени. Движение денежного потока является материальным основам процесса формирования финансовые отношения, денежные фонды в каждой хозяйствующих субъектов.

На основе этих особенностей денежного потока нами предложены такие авторские определения, как, денежный поток акционерного общества-представляет собой совокупность распределенных во времени и пространстве потоков денежных средств, генерируемых его финансово-хозяйственную и инвестиционную деятельностью в определенный период времени.

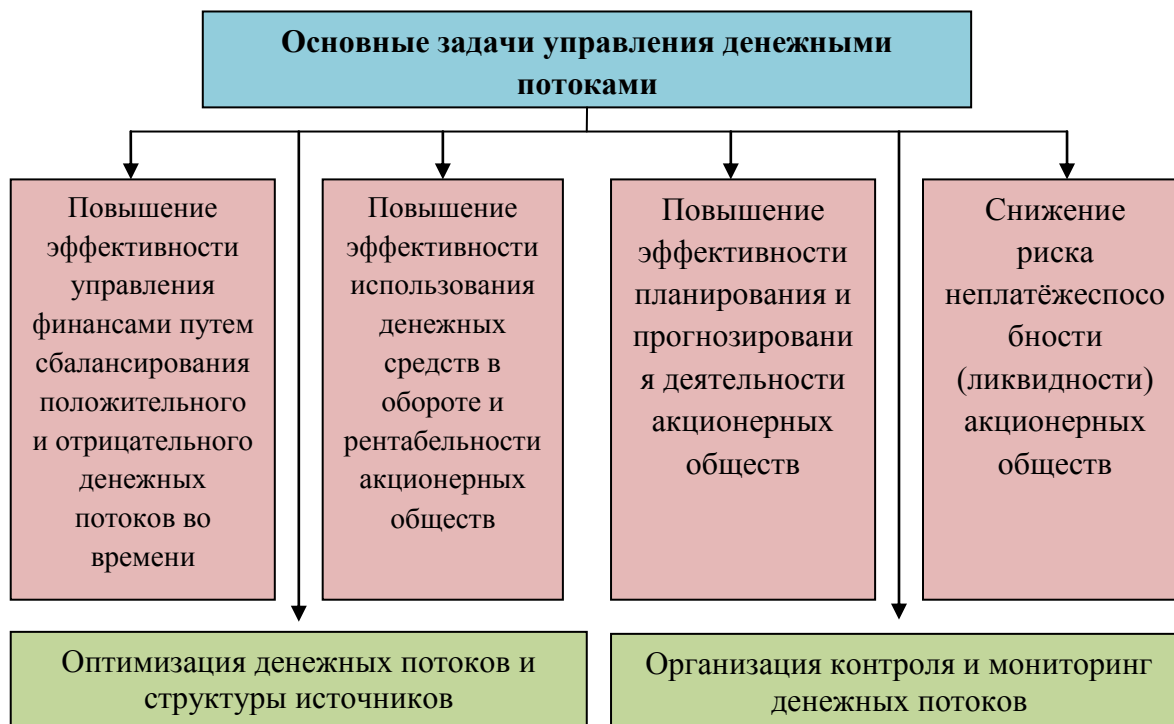
---

<sup>4</sup>Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ./ Научн. ред. перевода чл. - корр. РАН И.И.Елисеев. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 333 с.



Как финансовый процесс денежный поток является результатом финансово-хозяйственной деятельности. Поэтому в системе финансового менеджмента денежный поток является одним из важным объектам управления для обеспечения финансового равновесия и устойчивости. Как показывало, теоретическое исследование, толкование системы управления денежного потока тоже имеет полисемантического характера. На основе исследования разных толкований, нами предложено определение который охватывает парадигму, весь спектр элементов и форм управления денежными потоками. Система управления денежными потоками на АО — это совокупность методов, инструментов и специфических приемов целенаправленного, непрерывного воздействия со стороны финансовой службы на поток денежных средств для обеспечения финансового равновесия и устойчивости хозяйствующих субъектов.

Для достижения таких целей по управлению денежными потоками устанавливается ряд задач, который учитывает роль денежного потока в финансово - хозяйственной деятельности акционерных обществ. На постановление задач по управлению денежными потоками влияют внешние факторы такие, как: состояние национальной экономики, конъюнктура рынка, направления государственной экономической политики и другие. Внутренние факторы: финансовые положения предприятия, система корпоративного управления, масштаб деятельности и другие (Рисунок 1).



**Рис.1. Основные задачи управления денежными потоками акционерных обществ<sup>5</sup>.**

Концентрация финансовых ресурсов на расчетных счетах, валютных счетах и в кассе в результате максимизации положительного, и напротив

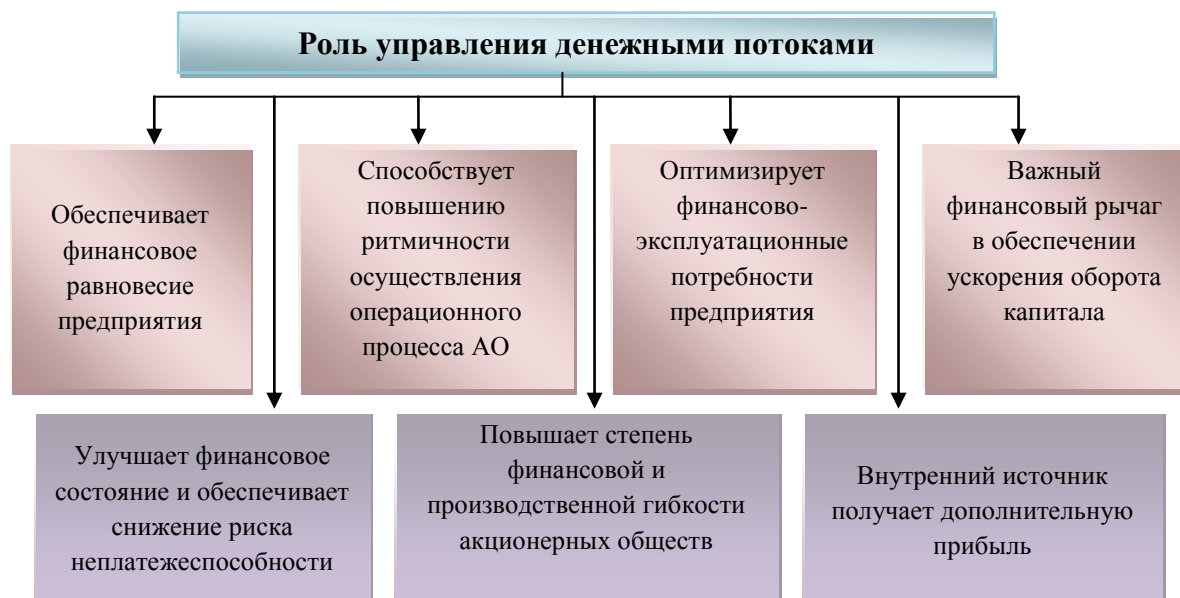
<sup>5</sup> Рисунок составлено автором.

минимизации отрицательного денежного потока тоже негативно влияет на позицию эффективного использования оборотных средств АО. Большой удельный вес денежных активов в структуре оборотных активов создаёт условия для отвлечения финансовых ресурсов из производства в сферах обращения и, в конце концов, появляется потребность в дополнительных финансовых ресурсах, что замедляет оборачиваемость оборотных активов.

Поэтому, на наш взгляд, задачи по управлению денежными потоками исходя из стратегической цели общего финансового управления, должно обеспечиваться сбалансированным развитием АО целиком.

Элемент организационной структуры управления финансами путем сбалансирования положительного и отрицательного денежных потоков и синхронизация их во времени является главным фактором эффективности управления финансами. Путем эффективного управления денежными потоками можно снижать иммобилизованные денежные средства, кроме необходимых объемов денежных средств для формирования реальных остатков инвестиционных и страховых целей (финансово-эксплуатационные потребности). Это, в свою очередь, приводит к повышению эффективности производства и рентабельности АО из-за возможности мобилизации дополнительных внутренних источников финансовых ресурсов (рисунок 2).

Значит, можно делать вывод, что управление денежными потоками АО должны учитывать интересы АО, связанных с краткосрочным вложением денежных средств в прибыльные сделки с целью повышения рентабельности капитала, обеспечение инвестиционной деятельности и состояние финансового рынка.



**Рис. 2. Роль управления денежными потоками в условиях модернизации экономики<sup>6</sup>**

Эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие АО в процессе его стратегического развития. Темпы такого развития, финансовая стабильность АО определяется тем, насколько различные

<sup>6</sup> Рисунок составлен автором.

виды оттоков и притоков денежных средств синхронизированы между собой по временам и пространствам. Оптимальный уровень синхронности обеспечивает финансовую базу к существенным ускорению реализации стратегических целей и тактических задач в контексте развития АО.

Внутренние источники финансирования основного и оборотного актива предприятий имеют решающее значение в условиях дефицита финансовых ресурсов в экономике. Это, в свою очередь, требует повышения внутреннего финансового потенциала путем эффективного управления денежными средствами хозяйствующих субъектов как одного из краеугольных возможностей достижения поставленных целей по их развитию в перспективе.

И, что особенно важно, налаживает конкретные задачи перед предприятием реального сектора экономики по реализации приоритетных задач, установленных в Стратегии действий по развитию Узбекистана выдвинутые Президентом Ш.М.Мирзиёевым. Частично, развитие и либерализация экономики, направленные на укрепление макроэкономической стабильности и сохранение высоких темпов роста экономики, должны повлиять на повышение конкурентоспособности, модернизацию и интенсивное развитие сельского хозяйства<sup>7</sup>.

Денежные средства являются ограниченным и жизненно важным ресурсом, поэтому важным является создание в АО оптимального механизма управления процесса оттока и притока денежных средств. Данный механизм способствовало бы обеспечению хозяйственных процессов необходимым объемом и количеством денежных средств и поддержанию оптимального сальдо денежных активов путем регулирования финансовой сбалансированности. Особенно в условиях относительно высокой инфляции и низкой платежной дисциплины для создания такого адекватного механизма необходимо наличие информации о оттоках и притоках денежных средств АО и условиях их формирования.

Во второй главе диссертационной работы **«Организация управления денежными потоками акционерных обществ»** рассмотрены факторы, влияющие на общий масштаб притока и оттока денежных средств по видам деятельности АО.

Как показала практика, в головных компаниях составляющую высшую иерархию вертикально-интегральной организационной структуры доля текущих активов в структуре общего объема актива АО незначительна. В большинстве случаев элементы фонда обращения, то есть дебиторские задолженности и денежные средства имеют относительно высокую долю в оборотных активах из-за низкой потребности производственного фонда. Это непосредственно влияет на потребность объема денежных средств в структуре оборотного актива. Тем не менее, источники формирования денежных средств, направления их израсходования имеет принципиальный характер для принятия решений в эффективном управлении денежными потоками в акционерных обществах.

---

<sup>7</sup> Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Узбекистана в 2017—2021 годах // Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947.

Таблица 1

**Анализ динамики и состава оборотных активов АО  
«Узкимёсаноат»<sup>8</sup> за 2013-2017 гг.**

Наименование показателя	2013		2014		2015		2016		2017	
	Млн. сум.	%	Млн. сум.	%	Млн. сум.	%	Млн. сум.	%	Млн. сум.	%
Оборотные активы	2617,6	100	25386,5	100	23129,5	100	22607,8	100	18425,6	100
Товарно-материальные запасы	18,9	0,7	34,1	0,1	34,7	0,1	38,4	0,2	98,5	0,5
Расходы будущих периодов	4,7	0,17	0,32	0,001	-	-	-	-	-	-
Отсроченные расходы	-		274,5	1,1	456,1	1,9	456,1	2,0	2453,8	13,3
Дебиторская задолженность	2267,2	86,6	3897,5	15,4	3187,3	13,8	11096,9	49,1	14452,1	78,4
Денежные средства	326,7	12,5	21180,3	83,4	19451,4	84,1	11016,4	48,7	1421,2	7,7

Как видно из данных таблицы 1 из-за особенности хозяйственной деятельности АО «Узкимёсаноат» в структуре оборотных активов производственные фонды составляют очень низкие доли. Так как, максимальное значение товарно-материальных запасов в структуре оборотных активов в последние 5 года составляют всего лишь 0,7 % .

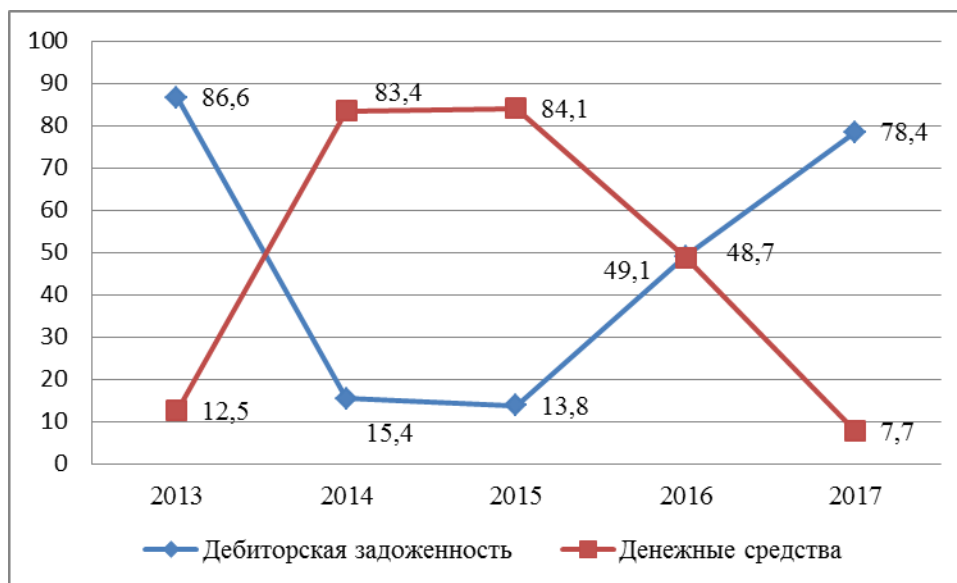
По сведениям можно сказать, что в структуре оборотных активов огромную долю имеют элементы фонды обращения, такие как: дебиторская задолженность и денежные средства. То есть, в 2013 году денежные средства составили 326,7 млн. сум и их доля в общем оборотном активе составляет 12,5 %. В 2014 году денежные средства в оборотном активе резко возросли, и достигли до 21180,3 млн. сум. Это, в основном, происходит за счет увеличения денежных средств на расчетном счете. Следует отметить, что валютная выручка по экспортным операциям способствовала достижению денежных средств к данному показателю.

В 2015 году денежные средства составили 19451,4 млн. сум, этот показатель в 2016 году резко снизился, и составил 11016,4 млн. сум. 2017 году денежные средства в структуре оборотных активов составили 1421,2 млрд. сум. Одной из причин снижения денежных средств в последние 4 года связано с снижением цен на мировом рынке на экспортируемые продукции предприятиями химической отрасли почти в 2 раза. Это непосредственно повлияло на валютную выручку и объем валютных средств акционерного общества.

В 2017 году из за резкое увеличение отсроченных расходов и дебиторских задолженностей доля денежных средств в структуре оборотных активов снижается до 7,7 процента.

<sup>8</sup> Таблица составлена автором на основе данных годовых отчетов АО «Узкимёсаноат».

Проведенный анализ показывает, что в последние 2 года прослеживается динамика снижения денежных средств в структуре оборотных активов. Это можно увидеть на следующем рисунке (рисунок 3).



**Рис.3. Динамика изменения денежных средств и дебиторской задолженности АО «Узкимёсаноат»<sup>9</sup>**

В 2014 году наблюдается резкое увеличение денежных средств в структуре оборотных активов. То есть в 2013 году денежные средства в структуре оборотных активов составили всего лишь 12,5 % и этот показатель в 2014 году увеличился до 83,4 %. Снижение доли денежных средств за последние 2 года подтверждает, что в структуре денежного потока темпы прироста оттока денежных средств относительно увеличивается, чем приток денежных средств. В данном процессе происходила трансформация денежных средств на дебиторские задолженности. Так как они являются элементами фонда обращения.

Исходя из вышеизложенного можно делать следующие выводы:

структурные изменение денежных средств прямо пропорционально связано с изменением дебиторских задолженностей. Такая ситуация не приведет к снижению фонда обращения в структуре оборотного актива АО;

высокую долю элементов фонда обращения (дебиторские задолженности и денежные средства) в структуре оборотного актива снижает скорость оборота и рентабельность оборотных активов АО. Тем более темпы роста дебиторской задолженности в структуре фонда обращения влияет на риск потеря абсолютной ликвидности АО.

исходя из состояние структуры оборотных активов за анализируемый период можно сделать вывод, что возникает необходимость системного подхода в принятие решение по управлению денежного потока в системе управления структурами оборотных средств.

управление денежными потоками не имеет конкретных стратегии, которые воздействуют на изменения тенденции в денежных потоках акционерных

<sup>9</sup> Рисунок составлен автором на основе данных годовых отчетов АО «Узкимёсаноат»

обществ. Необходимо в регулирование денежных оттоков, обратить внимание на необоснованные расходы и взять под контроль прозрачности системы израсходование денежных ресурсов;

важнейшим источников чистой прибыли акционерного общества являются доходы от финансовой деятельности. Поэтому дивиденды общества имеют особое место, которое необходимо учитывать при управлении оборотными активами АО.

На основе изучения теоретических подходов на оценки эффективности денежных потоков зарубежных и отечественных ученых экономистов нами были систематизированы следующие показатели:

- показатели динамики денежных потоков;
- показатели качества денежных потоков;
- показатели сбалансированности денежных потоков;
- показатели эффективности использования денежных средств.

Нам известно, что АО «Узкимёсаноат» является аппаратом управления, его основной деятельностью не является производство товаров и услуг. Поэтому, чтобы получить реальную информацию по действующему положению химической отрасли нам пришлось проанализировать деятельность акционерных обществ АО «NAVOIYAZOT», который является одним из основных предприятий химической отрасли Республики Узбекистан.

**Таблица 2**

**Показатели динамики денежных потоков АО «NAVOIYAZOT»<sup>10</sup>**

Показатели/ годы	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициент прироста денежного притока, $(\Pi_1 - \Pi_0) / \Pi_0$	0,07	0,161	0,068	0,107	0,216
Коэффициент прироста денежного оттока, $(B_1 - B_0) / B_0$	0,04	0,120	0,050	-0,648	-0,257
Коэффициент прироста чистого денежного потока, $(ЧДП_1 - ЧДП_0) / ЧДП_0$	0,9	-1,318	2,311	30,668	0,429

На основе данной таблицы 2 можно увидет, что коэффициент прироста денежного притока в 2013 году составил 0,07, а в 2014 году - 0,161 и в последние 2 года повысился до 0,216. Коэффициент прироста денежного оттока в 2013 году составил 0,04, а в 2017 году этот коэффициент снизился до - 0,257. Это означает что, приток денежных средств постепенно увеличивается в количественных и в качественных аспектах. В результате темпы роста чистого денежного потока в течение 5 лет хаотически изменялись, и в 2017 году составил 0,429.

Для принятия решений направленных на эффективное управление денежными потоками требуется глубокий анализ состава и динамического изменения денежного потока акционерных обществ в определенный период времени.

Как показывает данные в таблице 3, за последние четыре года коэффициент достаточности денежных потоков составляет выше нуля. То есть с 2014 года этот коэффициент составил 1,008, в 2015 году 1,025, в 2016 году

<sup>10</sup> Таблица составлена автором на основе данных годовых отчетов АО «NAVOIYAZOT» за 2013-2017 гг.

3,224 и в 2017 году 5,275. Это означает, АО «NAVOIYAZOT» в 2014-2017 годах приток денежных средств повысился чем отток денежного потока и был обеспечен высокий темп роста.

**Таблица 3**  
**Показатели качества денежных потоков АО «NAVOIYAZOT»<sup>11</sup>**

Показатели/ годы	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициент достаточности (оттока и притока) денежных потоков, ( $K_1$ )	0,972	1,008	1,025	3,224	5,275
Коэффициент соотношения притока денежных потоков и стоимости активов, ( $K_2$ )	0,889	0,882	0,639	0,393	0,241
Коэффициент соотношения чистого денежного потока к притоку денежных средств, ( $K_3$ )	-0,028	0,008	0,024	0,690	0,810
Коэффициент соотношения чистого денежного потока по деятельности и стоимости активов, ( $K_4$ )	-0,025	0,007	0,015	0,271	0,196
Коэффициент соотношения чистого денежного потока и отрицательного денежного потока, ( $K_5$ )	-0,028	0,008	0,025	2,224	4,275

Коэффициент соотношения притока денежных потоков и стоимости активов за последние 5 года снизился. Так как, данный коэффициент в 2013 году составил 0,889, в 2014 году- 0,882, в 2015 году- 0,639, в 2016-2017 годах резко снизился. Динамическое снижение данного коэффициента показывает, что уровень интенсивности инвестированных активов в деятельности акционерных обществ снизился.

Коэффициент соотношения чистого денежного потока и отрицательного денежного потока ( $K_5$ ) по каждому виду деятельности в течение 2013-2017 гг. наблюдался рост. Это означает, что постепенно растет эффективность денежных средств, направленных на выплаты на каждого вида деятельности.

В таблице 4 приведены основные индикаторы эффективности сбалансированного управления денежными потоками.

Коэффициент прилива денежного потока в 2013 году составил -1,574, то есть чистый денежный поток отрицательный и не повлиял на рост остатка денежных средств. Поэтому в 2013-2014 гг. почти не наблюдалось увеличение денежных средств в структуре оборотных активов АО «NAVOIYAZOT» (в 2013 году- 12,2, в 2014 году-18,3 млрд. сум). В 2015-2016 гг. этот коэффициент возрос до уровня 0,525 и 0,943. То есть чистый денежный поток обеспечивал рост денежных средств в структуре оборотных активах АО. Поэтому коэффициент покрытия оттока денежных средств составил выше единицы за все последние четыре года.

**Таблица 4**  
**Показатели сбалансированности денежного потока АО «NAVOIYAZOT»<sup>12</sup>**

Показатели/ годы	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициент прилива денежного потока, ЧДП / $O_{\text{кон}}$	-1,574	0,333	0,525	0,943	0,574

<sup>11</sup> Таблица составлена автором на основе данных годовых отчетов АО «NAVOIYAZOT» за 2013-2017 гг.

<sup>12</sup> Таблица составлена автором на основе данных годовых отчетов АО «NAVOIYAZOT» за 2013-2017гг.

Коэффициент покрытия оттока денежных средств, $(O_{\text{нач}} + П) / В$	1,018	1,024	1,047	3,358	8,447
Коэффициент абсолютной ликвидности, $O_{\text{кон}} / K_{\text{рО}}$	0,018	0,025	0,042	1,598	2,285

Это говорит о способности АО рассчитаться по обязательствам за счет поступления денежных средств.

Факт, что коэффициент абсолютной ликвидности по денежному потоку и имеют значение выше единицы, это свидетельствует о том, что чистый денежный поток достаточен для покрытия краткосрочных обязательств.

Исходя из вышеизложенных следует отметить следующее:

денежные потоки охватывают хозяйственную деятельность во всех ее аспектах. Эффективно организованные денежные потоки АО являются важнейшей предпосылкой обеспечения устойчивого финансового состояния;

описанные показатели оценки денежных потоков раскрывают основные существенные характеристики: качество, сбалансированность, эффективность использования;

такой показатель, как чистый денежный поток, позволяет выявить и изучить взаимосвязь движения денежных средств с объемом и со структурой капитала. Показатель «чистый денежный поток» может рассматриваться как форма экономического эффекта АО.

Как показывает практика, в акционерных обществах химической отрасли отсутствует систематический подход в управлении денежного потока. Так как в некоторых акционерных обществах имеется острая потребность в денежных средствах, в результате чего сталкивается с проблемами потери ликвидности. Ряд акционерных обществ имеет высокую доли денежных средств, который называется излишнего ликвидности. Это приводит к снижению эффективности оборотных средств.

В третьей главе диссертации **«Пути повышения эффективности управления денежными потоками АО»** – обоснованы направления повышения эффективности управления денежными потоками.

Главным вектором повышения эффективности управления денежными потоками акционерных обществ — это внедрение современных методов и форм планирования и прогнозирования денежных потоков. Здесь как главное задачи в управлении денежными потоками подразумевается обеспечению сбалансированности оттока и притока денежных средств по видам, источникам, временным интервалам и другим существенным характеристикам.

С учетом зарубежных опытов для совершенствования финансово-экономического планирования предлагается создать документ под названием «Единая денежная позиция группы АО «Узкимёсаноат»». Единая денежная позиция группы АО «Узкимёсаноат» могут гармонично сочетать совокупность бюджета движения денежных средств и платежный баланс.

Такое гармоничное сбалансирование денежных потоков на раннем стадии финансового планирования и прогнозирования осуществляется путем разработки бюджета денежных потоков, формат которого зависит от особенностей финансово-хозяйственной деятельности акционерных обществ АО «Узкимёсаноат».



Система бюджетирования потока денежных средств в акционерных обществах имеет ряд потенциальных возможностей:

адекватно иметь представление и информации о совокупной потребности в денежных активах;

анализ и определит диапазон амплитуды значительного отклонения денежный поток по статьям бюджета и оценивать их возможное влияние на финансовую устойчивость акционерных обществ;

информации о потребностях финансово-эксплуатационного характера в объемах и интервалах по временным разбивкам привлечения заемных средств из разного источника;

организация постоянного мониторинга за хаотичными изменениями величины денежного потока, который всегда требуется обеспечение на достаточном уровне, для выполнения обязательств по мере необходимости.

Технология анализа финансовых потоков является главным фактором повышения эффективности управления денежными потоками в акционерных обществах. Для этого нами предлагается алгоритм бездефицитного плана движения денежных средств на котором базируется алгоритма поэтапного анализа финансовых потоков (Рисунок 4).

С начала уточняется интервал прогнозирования с дефицитом денежных средств. Плановая-экономическая служба акционерных обществ изучает план движения денежных средств по финансовым устойчивостью.

На втором этапе, на основе состояния дефицита разрабатывается план которые направляется на увеличение притока денежных средств и уменьшение оттока денежных средств. Осуществляется корректировка плана продаж и закупок.

На третьем этапе проводится корректировка совокупных денежных потоков путем повышения поступлений и платежей денежных активов. Алгоритм повышения поступлений и платежей осуществляется по следующим образом:

через постоянного мониторинга по всем статьям поступлений и платежей;  
разработка новых вариантов плана движения денежных активов.

На четвертом этапе разрабатывается стратегия привлечения заемного капитала в конечном итоге увеличивается приток денежных средств.

На пятом этапе разрабатывается план по наращиванию собственных средств на начало планового периода.

В результате проведенных этапов 1-5 возникает ряд вариантов плана денежных потоков.

Для эффективного управления денежными потоками акционерных обществ необходимо создать единый центр, который сократив численность финансовых отделов и привлекая к работе более высоко квалифицированных работников. Консолидация всех денежных средств на одном или нескольких расчетных счета увеличит выбор оптимизации управления потоками денежных средств с единого центра создаваемые акционерными обществами. Таким из центров может служить отдел казначейства при акционерном обществе, т.е. при АО «Узкимёсаноат».

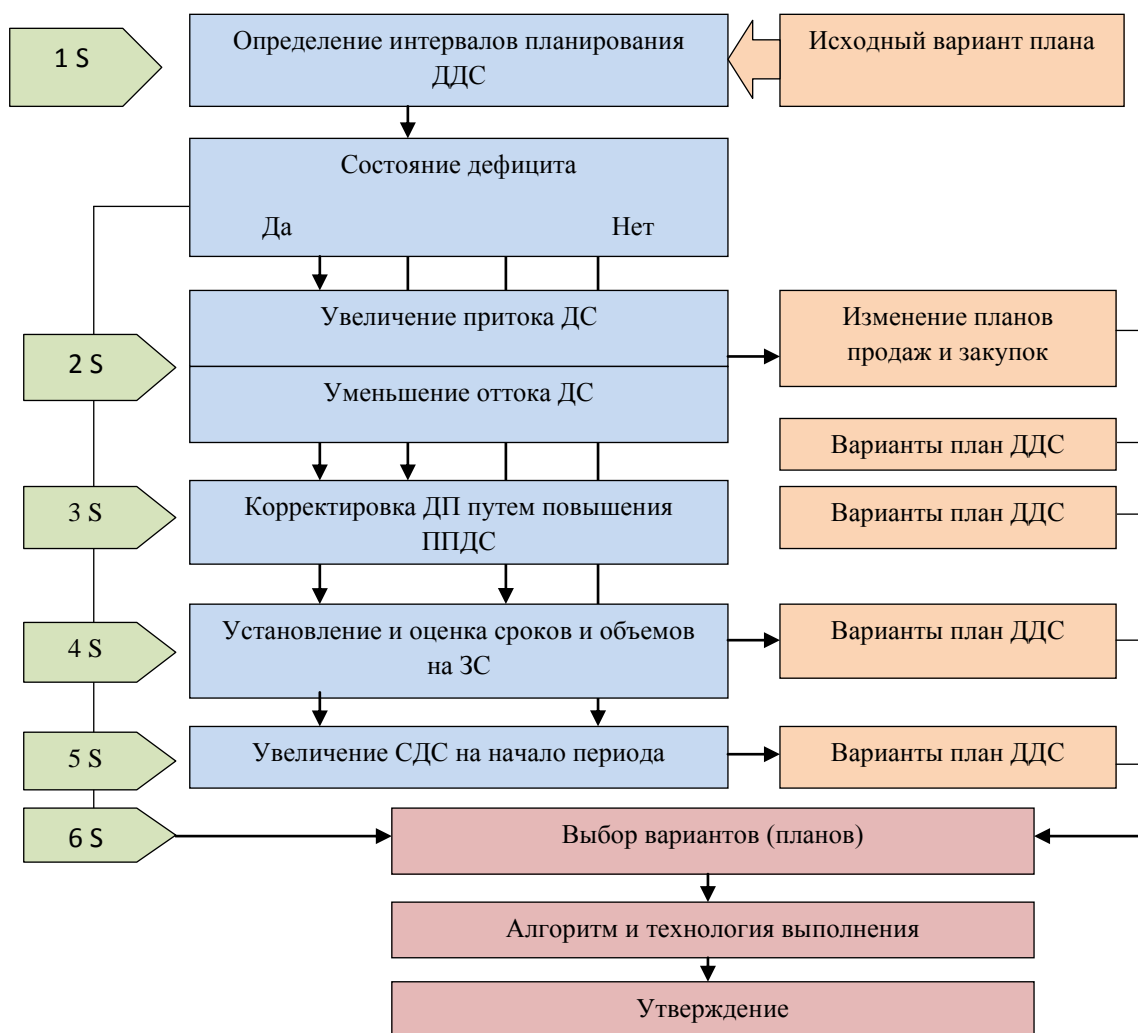


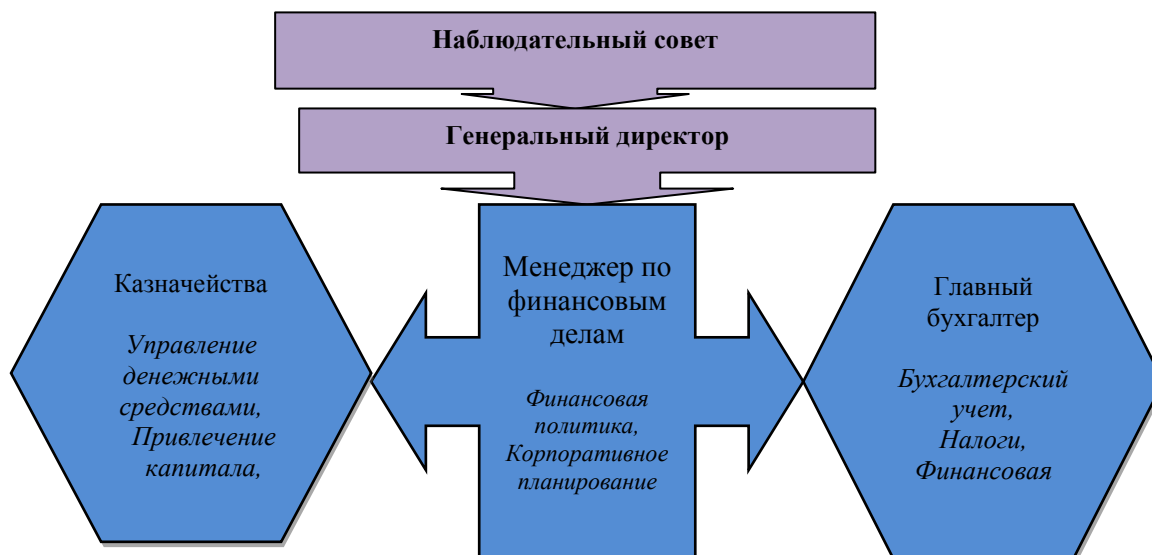
Рис. 4. Этапы анализа и управления денежными потоками АО<sup>13</sup>

На основе изучения управление денежным потоком акционерных обществ предлагаемый центр казначейство осуществляет анализ формирования денежных средств, а также эффективное использование ими.

Как элемент общей финансовой службы создание казначейства в акционерных обществах особенно имеющие вертикально-интегрированных организационной структуры можно проводить в три этапа (Рисунок.5).

Определить функции, обязанности и полномочия отделов казначейства в общую систему финансового управления. По нашему мнению, горизонтально-матричная структура распределения полномочий финансового управления является оптимальной иерархией в крупных акционерных обществах. В данной архитектуре казначейства в части своих функциональных обязанностей подчиняются Председателям наблюдательного совета.

<sup>13</sup> Рисунок разработан автором.



**Рис. 5. Организационная-институциональная структура управления финансами акционерных обществ<sup>14</sup>**

1. Главным миссиями Казначейство системе финансового управления должно фокусироваться в поддержание ликвидности и платежеспособности акционерных обществ.

2. В зависимости выбранной модели должно осуществлять централизация либо децентрализация управления финансовыми потоками.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе изучения теоретико-методологические основы и системного анализа современного состояние организации управления денежного потока АО сформированы следующие выводы:

1. В ходе теоретическое исследование системы управления денежными потоками сформированы следующие авторские опеределения: Денежный поток акционерного общества представляет собой совокупность распределенных во времени и пространстве потоков денежных средств, генерируемых его финансово-хозяйственную и инвестиционную деятельностью в определенный период времени. Система управления денежными потоками на АО — это совокупность методов, инструментов и специфических приемов целенаправленного, непрерывного воздействия со стороны финансовой службы на поток денежных средств для обеспечения финансового равновесия и устойчивости хозяйствующих субъектов. В современных условиях рациональное управление денежными потоками не только является залогом укрепления ликвидности и финансовой устойчивости, но и является залогом повышения эффективности оборотных активов в акционерных обществах. По нашему мнению, генеральная цель управления денежными потоков- определение уровня достаточности и сбалансированности денежных средств по во времени и пространстве для поддержания финансовой устойчивости акционерных обществ.

<sup>14</sup> Рисунок разработан автором.

2. Как показало исследования, совершенствование системы управления денежными потоками должно направляться по такими основополагающими элементами как, (а) система адекватного учета движения денежных средств; (б) анализ и постоянный мониторинг потоков денежных средств по каждому видам деятельности; (в) составление бюджета денежных потоков и прогнозирование в контексте стратегию финансового развития акционерных обществ.

3. На основе изучения теоретических аспектов управления денежными потоками акционерных обществ нами выдвинуты следующие принципы: принцип информационной достоверности; принцип обеспечения синхронности; принцип обеспечения ликвидности; принцип обеспечения эффективности потенциальных денежных активов; принцип минимизации кассового разрыва; принцип гармоничности с общей системой финансового менеджмента.

4. В большинстве случаев в акционерных обществах находящихся в составе АО «Узкимёсаноат» отсутствует адекватный механизм разработки комплексный финансовой стратегии. Как показал анализ, финансовый план стратегического развития АО «Узкимёсаноат» должно учитывать текущее финансовое состояние, охватывающий широкий спектр задачи (одним из которых является не системный подход управления денежными потоками) оперативного финансового управления.

5. Для того чтобы совершенствования системы планирования и прогнозирования денежных потоков предложено сформировать финансовый документ под названием «Единая денежная позиция группы АО «Узкимёсаноат»». Это обеспечивает единый подход по управлению совокупности бюджета движения денежных средств и платежный баланс.

6. Предложено внедрять бюджет денежных средств в контуре прогнозирования движения денежных средств, вызванных инкассацией и выплатой. Рекомендовано включать показатель «Ликвидных денежных потоков» при составлении бюджета денежных средств. Это даст возможность финансовым службам имеет четкое представление и оперативное реагирование по динамическим изменениям денежного баланса АО.

7. Рекомендовано система предложений по внедрению на практическую деятельность план движения денежных средств на счетах в банках и в кассе - платежный баланс. Объективная необходимости формирования составления данного документа значительно возрастет в связи с изменением порядка расчетов и кредитования, наличием высоких неплатежей поставщикам материальных ресурсов и подрядчикам, персоналу по оплате труда, акционерам по выплате дивидендов, процентов и основной суммы долга займодавцам, государству по налогам и сборам.

8. Рекомендовано внедрение системы казначейства, для того чтобы эффективно управлять денежными потоками, особенно в крупных вертикально интегрированных акционерных компаниях. Таким образом, акционерные общества в результате внедрения казначейства может предвидеть масштабы и время наступления денежных проблем и предпринять адекватные решения по усилению для их своевременного разрешения.

**SCIENTIFIC COUNCIL NO DSc.27.06.2017.I.15.01 ON AWARD  
OF SCIENTIFIC DEGREES AT BANKING AND FINANCE ACADEMY  
OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN AND TASHKENT STATE  
UNIVERSITY OF ECONOMICS**

---

**TASHKENT STATE UNIVERSITY OF ECONOMICS**

**MASHARIPOVA SHAHLO ADAMBAYEVNA**

**IMPROVING CASH FLOW MANAGEMENT IN JOINT STOCK  
COMPANIES**

**08.00.07- Finance, money circulation and credit**

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

**Tashkent – 2018**

**The theme of the doctor of philosophy (PhD) dissertation is registered in the Higher Attestation Commission under the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan under No. B2017.1.PhD/Iqt.36.**

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

The abstract of dissertation is posted in three languages (Uzbek, Russian, English) on the website www.bfa.uz and on the website of «ZiyoNet» information and educational portal www.ziynet.uz.

**Scientific consultant:**

**Iminov Odil Karimov**  
Doctor of Economics, Professor

**Official opponents:**

**Tashmuradova Buvsara Egamovna**  
Doctor of Economics, Professor

**Ashurova Nasiba Batirovna**  
Doctor of Economics, Docent

**Leading organization:**

**Samarkand University of Tourism and Service**

Defense of the thesis will take place on «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 at \_\_\_\_\_ at the meeting of the Scientific council No DSc.27.06.2017.I.15.01 at the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan: Address 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16. Tel: (99871)237-54-01, e-mail: info@bfa.uz.

The doctoral dissertation can be reviewed at the Information resource centre of the Banking and Finance Academy of the Republic of Uzbekistan (registered under number №\_\_\_). (Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16. Tel: (99871) 237-54-01, e-mail:info@bfa.uz.

The abstract of dissertation sent out on «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2018.

(mailing report №\_\_\_ on «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2018).

**A.Sh.Bekmurodov**

Chairman of the Scientific Council for the award of a doctoral degree, Doctor of Economics, Professor

**U.V.Gafurov**

Secretary of the Scientific Council for the award of a doctoral degree, Doctor of Economics, Professor

**N.M.Mahmudov**

Chairman of the Scientific Seminar of the Scientific Council for the Award of the Doctor of Science Degree, Doctor of Economics, Professor

## RESUME (abstract of PhD thesis)

**The aim of the research work** is to provide a comprehensive analysis of the scientific and theoretical foundations of streamlining cash flow management of joint stock companies, and to develop practical recommendations for cash flow management.

**As the object of the research work** was selected the joint-stock companies operating in the chemical industry of the Republic of Uzbekistan.

**Scientific novelty of the research work** is as follows:

improved the system of cash flow planning and forecasting by forming a document based on the concept of «single money base» in the «Uzkimyosanoat» Joint Stock Company, which ensures the budgetary flows and balance of payments;

improved mechanisms of cash flow management based on the establishment of an effective monitoring system of cash flows and expenditures in joint-stock companies;

developed recommendations to increase the share of assets that increase the cash flow from all types of joint-stock companies and ensure financial stability;

introduced the Treasury service, which is a modern model of institutional framework for managing cash flows of joint-stock companies.

**Implementation of the research results.** On the basis of scientific results obtained and suggestions worked out:

the proposal of forming a document based on the concept of «single money base» in the «Uzkimyosanoat» group companies, which provides the balance of payments, was implemented into the joint-stock company activity (reference number 04/3644 of October 11, 2018 of Uzkimyosanoat JSC). Submission of this offer has allowed accelerating monetary circulation at the enterprises of the joint-stock company, to ensure their cash flow management effectiveness and increase the creditworthiness of the joint-stock company;

proposal for the development of a bank account and cash flow action plan, which will lead to the development of a new strategy for effective cash flow management at the level of joint-stock companies, was applied into the joint-stock company activity (reference number 04/3644 of October 11, 2018 of Uzkimyosanoat JSC). Implementation of this proposal has led to a reduction in non-timely payments through the improvement of the accounting and lending procedures at the enterprises of the joint-stock company;

The Joint Stock Company using improved mechanisms for effective cash flow management in joint-stock companies (reference number 04/3644 of October 11, 2018 of the Uzkimyosanoat JSC). As a result, joint stock companies have the opportunity to effectively manage cash flows based on the establishment of an effective monitoring system for cash inflows and expenditures;

the proposal of increasing share of assets in Uzkimyosanoat joint-stock company (reference number 04/3644 dated October 11, 2018) had facilitated the increase in cash flows and financial stability of all types of joint-stock companies;

the suggestion to introduce the Treasury service, which is a modern model of institutional framework of joint stock companies, was implemented into the joint-

stock company (State Committee of the Republic of Uzbekistan for Assistance to Privatized Enterprises and Development of Competition, 01-2 / 8755 dated January 11, 2018). Implementation of this proposal allowed to receive additional income, increase the solvency of the enterprise, and accumulate the necessary funds for large payments without loss of profits.

**The outline of the thesis.** The thesis consists of introduction, three chapters, conclusion, list of literature used and annexes. The total volume of the thesis is 144 pages.



**ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ**  
**СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ**  
**LIST OF PUBLICATIONS**

**I бўлим (I часть, I part)**

1. Машарипова Ш.А. Совершенствование управления денежными потоками акционерных обществ // Монография. «Иқтисодиёт» Тошкент. 2014. 177 б.
2. Машарипова Ш.А. Корхона фойдасини шакллантириш ва таксимлаш // Иқтисодиёт ва таълим журнали. 2013. №4, б. 25-30. (08.00.00. №11).
3. Машарипова Ш.А. Cash flow management of joint stock companies // Journal of Management Values & Ethics, India, Gwalior, Near New High Court. Jan-Mar 2016, Vol.6 No.1. p. 56-67. (08.00.00. №06).
4. Машарипова Ш.А. Оценка эффективности денежного потока акционерных обществ // журнал Экономика и предпринимательство, Россия, 2017(88), №11 стр. 1262-1266. (08.00.00. №29).
5. Машарипова Ш.А. Эффективное управление денежными потоками акционерных обществ // Иқтисодиёт ва таълим журнали. 2018. №1, б. 20-25. (08.00.00. №11).
6. Машарипова Ш.А. Оценка эффективности денежного потока АО // Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар «Илмий электрон журнали. 2018. №2, www.iqtisodiyot.uz. (08.00.00. №10).
7. Машарипова Ш.А. Акциядорлик жамиятларининг молиявий бозоридаги муаммолари // Бизнес-эксперт. – Тошкент, 2011. - №6. Б. б. 5-7. (08.00.00. №03).
8. Машарипова Ш.А. Importance of small business and private enterprise in improving the export potential of the Republic of Uzbekistan // Ideas for Business». Proceedings of the International conference. University of BATH. British. 2011. P. 85-88.
9. Машарипова Ш.А. Повышения эффективности управления денежными потоками АО в условиях модернизации экономики // Миллий иқтисодиётнинг халқаро рақобатдошлигини ошириш ва банк-молия тизимини такомиллаштириш масалалари мавзусида ТДИУ Ёш олимлар кенгаши», Г.В.Плеханов номидаги Россия иқтисодиёт университети ҳамда ТМИ ҳамкорлигидаги илмий – амалий анжуман маъруза ва мақолалар тўплами. . – Т.: ТДИУ, 2014. Б. 156-157.
10. Машарипова Ш.А. Совершенствование управления денежными потоками акционерных обществ // Минтақани ижтимоий-иқтисодий ривожлантиришда инновацион фаолият назарияси ва амалиёти мавзусидаги республика илмий-амалий анжуманининг илмий мақолалар ва маърузалар тезислари тўплами. Бухоро. 2018. Б. 12-14.
11. Машарипова Ш.А. Акциядорлик жамиятлари капитал таркибини оптималлаштириш // Туризм бизнесини ривожлантиришнинг илғор хорижий тажрибалари ва уни Ўзбекистонда куллаш истикболлари мавзусидаги халқаро илмий-амалий анжумани. – Т.: ТДИУ, 2017. Б. 415-417.

## II бўлим (II часть, II part)

12. Машарипова Ш.А. Тақсимлаш ҳам санъат // Солиқ тўловчининг журнали. 2010. №2, б. 26-27. (08.00.00. №03).

13. Машарипова Ш.А. Таннарх, фойда ва солиқ // Солиқ тўловчининг журнали. 2010. №3, б. 52-53. (08.00.00. №03).

14. Машарипова (Ибрагимова) Ш.А. Credit policy of Commercial banks of Republic Uzbekistan // Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида Ташқи Иқтисодий фаолиятнинг роли мавзусидаги халқаро илмий-амалий анжуман маърузалар ва тезислари тўплами. - Т.: ТДИУ, 2005. Б. 132-133.

15. Машарипова Ш.А. Корхона пул даромадларини шакллантириш ва тақсимлаш масалалари // Тадбиркорлик менежменти: назария, амалиёт, истиқбол мавзусидаги республика илмий-амалий анжуман маърузалар ва тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2008. Б. 45-47.

16. Машарипова Ш.А. Принципы управления денежными потоками // Миллий валюта барқарорлиги ва иқтисодий ўсишнинг ўзаро алоқадорлиги ва таъсири мавзусидаги республика илмий-амалий анжуман маърузалар ва тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2009. Б. 50-52.

17. Машарипова Ш.А. Корхоналар пул даромадларини шакллантириш ва тақсимлаш масалалари // Миллий валюта барқарорлиги ва иқтисодий ўсишнинг ўзаро алоқадорлиги ва таъсири мавзусидаги республика илмий-амалий анжуман маърузалар ва тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2009. Б. 31-33

18. Машарипова Ш.А. Корхоналарга сармояларни жалб қилиш муаммолари // Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик: Муаммолар, ривожлантириш истиқболлари мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2011. б. 65-67.

19. Машарипова Ш.А. Корхоналарда молиявий режалаштириш тизимини самарали ташкил этиш // Иқтисодиётни модернизациялаш шароитида кичик бизнес ва хусусий тадбиркорлик: Муаммолар, ривожлантириш истиқболлари мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2011. Б. 63-65.

20. Машарипова Ш.А. Пути ускоренного развития инфраструктуры транспортного и коммуникационного строительства // Ўзбекистон республикасида транспорт тизими ва сервис хизматлари инфратузилмаларини ривожлантириш масалалари мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. Самарқанд, 2012. Б. 41-43.

21. Машарипова Ш.А. Risk management from the viewpoint of corporate finance in high technology introduction // Юкори технологияларга асосланган ишлаб чиқаришни шакллантириш ва ривожлантиришнинг замонавий концепциялари мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2013. Б. 87-89.

22. Машарипова Ш.А. Корхона рақобатбардошлигини оширишда хориж сармояларини жалб этиш муаммолари // Макроиқтисодий муаммолар – 2013 мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами.

– Т.: ТДИУ, 2013. Б. 116-117.

23. Машарипова Ш.А. Institutional system in Tourism // Educational system in Tourism мавзусидаги халқаро илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2013. Б. 44-47.

24. Машарипова Ш.А. Корхоналар дебиторлик қарздорликни бошқаришнинг моҳияти // Ўзбекистонда инсон тараққиётининг долзарб масалалари мавзусидаги илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2013. Б. 117-118.

25. Машарипова Ш.А. Молиявий режалаштириш асосида корхона фойдасининг шаклланиши // Ўзбекистонда ижтимоий-иқтисодий дастурларини рўёбга чиқаришда молия бозорининг роли ва аҳамияти мавзусидаги илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2013. Б. 109-111.

26. Машарипова Ш.А. Основные направления совершенствования подготовки квалифицированных кадров в академических лицеях и профессиональных колледжах // Таълим тизимини ривожлантиришда таълим босқичлари орасидаги интеграция жараёнларини чуқурлаштириш мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2014. Б. 19-20.

27. Машарипова Ш.А. Казначейская служба как фактор эффективности управления денежными потоками АО // ... мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани маъруза тезислари тўплами. Банк академияси. 2014. Б. 17-19.

28. Машарипова Ш.А. Особенности инновационного развития транспортной системы Узбекистана // Минтақалар ташқи иқтисодий фаолиятини инновацион ривожлантиришнинг устувор йўналишлари мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2014. Б. 10-12.

29. Машарипова Ш.А. Кичик бизнес ва хусусий тадбиркорликнинг иқтисодиётни ривожлантиришдаги ўрни // Таълим узвийлиги ва узлуксизлигини таъминлаш-соха тараққиётининг муҳим мезони мавзусидаги республика илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: ТДИУ, 2015. Б. 20-22.

30. Машарипова Ш.А. Ўзбекистонда туризмни ривожлантиришда транспортни ўрни // Ўзбекистонда туризм инфратузилмасини такомиллаштиришда хорижий тажрибани қўллаш мавзусидаги халқаро илмий-амалий анжумани илмий мақолалар ва илмий маърузалар тўплами. – Т.: ТДИУ, 2015. Б. 118-122.

31. Машарипова Ш.А. Бренд и его характеристики // Миллий брендларни шакллантириш асосида Ўзбекистон иқтисодиётини инновацион ривожлантириш мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани илмий мақолалар тўплами. – Т.: ТДИУ, 2015. Б. 248-251.

32. Машарипова Ш.А. Методы оценки бренда // Миллий брендларни шакллантириш асосида Ўзбекистон иқтисодиётини инновацион ривожлантириш мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани илмий мақолалар тўплами. – Т.: ТДИУ, 2015. Б. 252-254.

33. Машарипова Ш.А. Использование в логистике технологии автоматизированной идентификации штриховых кодов // Логистиканинг замонавий ривожланиш тенденциялари ва муаммолари» марузасидаги

республика илмий-амалий анжумани илмий мақолалар ва илмий маърузалар тўплами. – Т.: ТДИУ, 2016. Б. 22-24.

34. Машарипова Ш.А. Корхоналар фойдасини шакллантиришда молиявий режалаштиришнинг зарурлиги // Муносиб меҳнат тамойилларини Ўзбекистонда қўллаш имкониятлари мавзусидаги илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2016. Б. 109-111.

35. Машарипова Ш.А. Основные задачи и принципы управления денежными потоками в акционерных обществах // Международный научно-практический конференция «XXX Международные Плехановские чтения» в г.Ташкенте, посвященной 110-летию со дня основания Российского экономического университета имени Г.В.Плеханова.г.Москва. 2017. Стр. 312-313.

Автореферат «Norma Gazetalari Birlashgan Tahririyati» журналі тахририятида тахрирдан ўтказилди (4 декабрь 2018 йил).

Босишга рухсат этилди: 4.12.2018 йил.  
Бичими 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>, «Times New Roman»  
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.  
Шартли босма табоғи 3,5. Адади: 100. Буюртма: № 358.

Ўзбекистон Республикаси ИИВ Академияси,  
100197, Тошкент, Интизор кўчаси, 68.

«АКАДЕМИЯ НОШИРЛИК МАРКАЗИ»  
Давлат унитар корхонасида чоп этилди.