

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

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

ЖУМАНИЁЗОВА ФЕРУЗА РАЖАБОВНА

**ЎЗБЕКИСТОН ЕНГИЛ САНОАТИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ
МЕХАНИЗМЛАРИНИ 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**

Жуманиёзова Феруза Ражабовна

Ўзбекистон енгил саноатини молиялаштириш механизмларини

такомиллаштириш 3

Жуманиёзова Феруза Ражабовна

Совершенствование механизмов финансирования легкой

промышленности Узбекистана 25

Jumaniyozova Feruza Rajabovna

Improvement of the mechanisms of financing the light industry of Uzbekistan..... 47

Эълон қилинган ишлар рўйхати

Список опубликованных работ

List of published works 51

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

ТОШКЕНТ ДАВЛАТ ИҚТИСОДИЁТ УНИВЕРСИТЕТИ

ЖУМАНИЁЗОВА ФЕРУЗА РАЖАБОВНА

**ЎЗБЕКИСТОН ЕНГИЛ САНОАТИНИ МОЛИЯЛАШТИРИШ
МЕХАНИЗМЛАРИНИ 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 В2017.2.PhD/Iqt107 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университетида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (ўзбек, рус, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифаси (www.bfa.uz) ва «ZiyoNet» таълим ахборот тармоғида (www.ziyounet.uz) жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:

Маликов Тоҳир Сатторович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий оппонентлар:

Жумаев Нодир Хосиятович
иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Санақулова Барногул Ризоқуловна
иқтисодиёт фанлари доктори, доцент

Етакчи ташкилот:

Бизнес ва бошқарув олий мактаби

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 «__» _____ соат _____ даги мажлисида бўлиб ўтади. Манзил: 100000, Мовароуннаҳр кўчаси, 16-уй, e-mail: info@bfa.uz.

Диссертация билан Ўзбекистон Республикаси Банк-молия академияси Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин (__ рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Мовароуннаҳр кўчаси, 16-уй. Тел.: 0 (371) 237-54-01.

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) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Дунё миқёсида ҳозирги вақтда енгил саноат жаҳоннинг ривожланаётган мамлакатлари учун стратегик муҳим аҳамиятга эга бўлиб, улар томонидан кийим-кечак экспортининг 70,0 фоизгача қисми амалга оширилмоқда. Мазкур давлатлар учун енгил саноатнинг ривожланишини иқтисодий ўсишнинг асосий манбаи сифатида кўриб чиқиш тараққиётни интенсивлаштириш борасида қатор имкониятларни тақдим этади. Енгил саноат корхоналарини молиялаштиришни оптималлаштиришни таъминлашда юқори рентабеллик даражасига эришиш, имтиёзли кредитлар бериш, давлат томонидан қўллаб-қувватлашни кенгайтириш, молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш ва замонавий лизинг усулидан кенгроқ фойдаланишга алоҳида эътибор берилмоқда.

Жаҳонда енгил саноат корхоналарини молиялаштириш механизмларини такомиллаштиришга оид илмий тадқиқотлар Stanford University (АҚШ)да ушбу мақсадлар учун молиявий левереждан кенг фойдаланиш, The Hong Kong Polytechnic University (Гонгконг)да молиялаштириш механизмларининг таркибий қисмларини аниқлаштириш, Бирлашган Миллатлар Ташкилотининг Тараққиёт дастури, Жаҳон банки ва Иқтисодий ҳамкорлик ва тараққиёт ташкилотининг турли ишланмаларида енгил саноат корхоналарини молиялаштириш жараёнида жалб этилган ва ўз маблағларидан бозор иқтисодиёти ва глобаллашув жараёнларининг замонавий талабларини ҳисобга олган ҳолда фойдаланиш масалаларига йўналтирилган. Кейинги пайтларда «Industrial Development for the 21 Century», «Textile Outlook International», «China & World Economy», «Fibres & Textiles in Eastern Europe», «Clothing and Textiles Research Journal» каби нашрларда енгил саноат тараққиёт истиқболларини таъминлашда давлатнинг иштирокини кучайтириш муаммоларини ҳал этиш ва молиялаштириш механизмларини такомиллаштиришга алоҳида эътибор қаратилмоқда.

Ўзбекистонда енгил саноатни молиялаштириш механизмларини такомиллаштиришнинг аҳамияти мазкур тармоқ корхоналарида маҳсулот таннархини пасайтириш масаласи билан ҳам боғлиқ. Зеро, «тармоқлар бўйича таннарх ўртача 10 фоизга қисқартирилган бўлса-да, кимё ва енгил саноат, автомобилсозлик, қурилиш материаллари ва бошқа бир қатор тармоқларнинг айрим маҳсулотлари қимматлиги сабабли ташқи бозорларда рақобатбардош бўла олмапти»¹. Юқоридаги ҳолатлар енгил саноат корхоналарини молиялаштириш механизмини такомиллаштириш билан боғлиқ муаммолар мавжудлиги ва уларни ҳал қилишга қаратилган илмий таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишнинг зарурлигини кўрсатади. 2017-2021 йилларда Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясида² иқтисодиётнинг реал сектори

¹ Мирзиёев Ш.М. Танқидий таҳлил, қатъий тартиб-интизом ва шахсий жавобгарлик – ҳар бир раҳбар фаолиятининг кундалик қонидаси бўлиши керак. – Тошкент: Ўзбекистон, 2017. – Б. 26.

² Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли фармони. Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида/Ўзбекистон Республикаси қонун ҳужжатлари тўплами. – Тошкент, 2017. – № 6 (766).

корхоналарини модернизациялаш, техник ва технологик жиҳатдан қайта қуроллантириш, хўжалик юритувчи субъектларнинг устав жамғармаларида давлат иштирокини камайтириш, давлат мулки хусусийлаштирилган объектлар базасида хусусий тадбиркорликни ривожлантириш учун қулай шарт-шароитлар яратиш каби долзарб вазифалар белгиланган. Бу эса корхоналарнинг молиявий барқарорлигини таъминлаш заруратини юзага келтиради. Ушбу ҳолат аксарият тўқимачилик корхоналари айланма активлари таркибида муомала фондларининг ортиб бориши уларнинг тўлов қобилиятига салбий таъсир этувчи омил бўлмоқда.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сонли «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги, Ўзбекистон Республикаси Президентининг ПФ-5285-сонли «Тўқимачилик ва тикув-трикотаж саноатини жадал ривожлантириш чора-тадбирлари дастури тўғрисида»ги фармони, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2016 йил 21 декабрдаги ПҚ-2687 сонли «2017-2019 йилларда Тўқимачилик ва тикув-трикотаж саноатини янада ривожлантириш чора-тадбирлари дастури тўғрисида»ги қарори, Ўзбекистон Республикасини тўқимачилик, тикувчилик ва трикотаж саноати 2018-2021 йилларда ривожланиш стратегияси ва 2030 йилгача бўлган истиқболли концепцияси ҳамда мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий-ҳуқуқий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

Тадқиқотнинг республика фан ва ривожланишининг асосий устувор йўналишларига боғлиқлиги. Диссертация иши республика фан ва технологиялари ривожланишининг I. «Демократик ва ҳуқуқий жамиятни маънавий-ахлоқий ва маданий ривожлантириш, инновацион иқтисодиётни шакллантириш» устувор йўналишларига мувофиқ бажарилган.

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Енгил саноатни молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш масаласининг илмий-назарий ва амалий жиҳатлари хорижлик иқтисодчи олимлар – В.Р.Ансон, Ч.Ф.Абернати, Ж.Т.Данлоп, П.Ж.Хаммонд, Д.Н.Вил, М.Б.Бергер, Б.Р.Мартин, Г.Г.Жереффи, В.В.Радаев, С.Ю.Барсукова, Д.Р.Адхари, М.В.Романовский, Д.С.Моляков, А.В.Графов, В.А.Афанасьев, З.В.Котельникова ва бошқаларнинг илмий ишларида тадқиқ қилинган³.

³Anson R. Editorial: End of the Line for Cheap Clothing // Textile Outlook International. 2010. Vol. 147 (October).P. 4–10.; Abernathy F., Dunlop J., Hammond J., Weil D. Globalization in the Appare and Textile Industries. What Is New and What Is Not? // Kenney M., Florida R. (eds). Locating Global Advantage. Industry Dynamics in the International Economy. Stanford University Press, Stanford, California, 2004. P. 23–52.; Berger B., Martin R. The Chinese Export Boom: An Examination of the Detailed Trade Data//China & World Economy. 2013. Vol. 21(1). P. 6 4–90. Gereffi G., Frederick S. The Global Apparel Value Chain, Trade and the Crisis. Challenges and Opportunities for Developing Countries. Policy Research Working Paper 5218. Washington D C: The World Bank, 2010. April.; Радаев В.В. Ключевые проблемы развития легкой промышленности в России и способы их преодоления. – М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. - 344 с.; Финансы предприятий. Учебник / под ред. М.В. Романовского. – СПб.: Бизнес-пресса, 2000. -528 с.; Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства. –М. : Финансы и статистика, 1996. -382 с.; Графов А.В. Оценка финансово-экономического состояния предприятия // Финансы. – Москва, 2001. -№7. –С.64-66; Радаев В.В., Барсукова С.Ю., Котельникова З.В. Рынки контрафактной продукции в России // Аналитика ЛЭСИ. Вып. 2. – М.: ГУ-ВШЭ, 2008. -198 с.

Ўзбекистонлик иқтисодчи олимлардан Э.А.Акрамов, Т.С.Маликов, О.О.Олимжонов, Ж.Р.Зайналов, А.У.Бурханов, П.Т.Жалилов, Н.Хасанов, С.Нажбиддинов, Д.Н.Акабирова, Р.Т.Туропов, У.А.Шодмонова, Н.Қ.Юлдашев, С.Н.Юлдашев ва С.Ш.Юсуповнинг илмий ишларида саноат тармоқлари, хусусан, енгил саноатни молиялаштиришнинг айрим назарий ва амалий жиҳатлари ўз аксини топган⁴.

Аmmo ўзбекистонлик иқтисодчи олимлар томонидан енгил саноатни молиялаштириш механизмини такомиллаштириш масаласи мустақил тадқиқот объекти сифатида тадқиқ этилмаганлиги ушбу соҳадаги муаммоларни ҳал қилиш бўйича фундаментал тадқиқотларга эҳтиёж мавжудлигини тақозо этмоқда.

Диссертация ишининг илмий тадқиқот ишлари режалари билан боғлиқлиги. Диссертация Тошкент давлат иқтисодиёт университети илмий тадқиқот ишлари режалари доирасида бажарилган ва унинг таркибий қисмида ўз аксини топган.

Тадқиқотнинг мақсади Ўзбекистон енгил саноатини молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш бўйича илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари:

енгил саноатни молиялаштириш механизмларининг илмий-назарий асосларини тадқиқ этиш;

енгил саноатни молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш бўйича илғор хориж тажрибасини ўрганиш ва ундан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятларига баҳо бериш;

Ўзбекистон Республикасида енгил саноатни молиялаштириш механизмларининг амалдаги ҳолатини таҳлил қилиш ва мавжуд тенденцияларни аниқлаш;

ўзига хос хусусиятларни ҳисобга олган ҳолда Ўзбекистон енгил саноат корхоналари молиявий барқарорлигини тавсифловчи кўрсаткичлар тизимини ишлаб чиқиш;

⁴Акрамов Э.А. Корхоналарнинг молиявий ҳолати таҳлили. – Т.: Молия, 2003. –223 б.; Маликов Т.С. Молия: хўжалик юритувчи субъектлар молияси. Ўқув қўлланма. – Т.: IQTISOD-MOLIYA, 2009. -288 б.; Маликов Т., Олимжонов О. Молиявий менежмент. Т.: «Академия», 1999. –192 б.; Зайналов Ж., Сатторов Т. Корхоналар молиявий барқарорлигини таъминлашнинг назарий асослари // Молия. – Тошкент, 2010. -№2. – 12-17 б.; Бурханов А.У. Иқтисодий ислохотларни чуқурлаштириш шароитида саноат корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлаш йўналишлари. И.ф.д. илмий даражасини олиш учун дисс. автореферати. – Т., 2011, 32-б.; Жалилов П.Т. Энергетика корхоналарининг молиявий барқарорлигини таъминлаш масалалари. Иқтисод фанлари номзоди дисс...автореферати. – Т.: ЎЗР БМА, 2007. -20 б.; Хасанов Н., Нажбиддинов С. Корхона молиявий ҳолатини баҳолаш. – Т.: Иқтисодиёт ва ҳуқуқ дунёси, 1999. –224 б.; Акабирова Д.Н. Пути устойчивого развития легкой промышленности Республики Узбекистан. – Т.: Фан, 2008. 120 с.; Туропов Р. Организационно - экономические аспекты повышения эффективности функционирования легкой промышленности Республики Узбекистан. Автореф. дис... канд.экон.наук. – Ташкент, 2004. -22 с.; Шодмонова У.А. Иқтисодиётни эркинлаштириш шароитида енгил саноатнинг барқарор ривожланиш хусусиятлари: И.ф.н., илм. дар. ол.уч. – Т.: ИТМ, 2006. – 149 б. Юсупов С.Ш. Кучли рақобат шароитида Ўзбекистон тўқимачилик корхоналари ривожланиш стратегияларининг асосий йўналишлари. – Т.: Фан ва технологиялар, 2013. – 204 б.

енгил саноатда молиялаштиришни оптималлаштириш ва узлуксиз молиявий барқарорликни таъминлаш йўллариغا оид илмий-назарий ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш;

мамлакатда енгил саноатни молиялаштириш билан боғлиқ муаммоларни аниқлаш ва уларни ҳал қилишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида «Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси таркибидаги корхоналар олинган.

Тадқиқотнинг предмети «Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси тизимидаги корхоналарни молиялаштириш жараёнида юзага келувчи иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда умумлаштириш, гуруҳлаштириш, абстракт-мантикий фикрлаш, эксперт баҳолаш, индукция ва дедукция, корреляцион-регрессион таҳлил сингари усуллардан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

енгил саноат корхоналари фаолиятининг юқори рентабеллигини таъминлаш асосида тармоқни молиялаштиришнинг узлуксизлигига эришиш таклифи ишлаб чиқилган;

енгил саноатда йирик бўлмаган корхоналарни вертикал интеграциялаштирилган тизимга қўшилишининг самарадорлигини баҳолаш услуги такомиллаштирилган;

енгил саноат корхоналари фаолиятини давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватлашда инвестицион харажатларни лизинг асосида молиялаштириш механизми такомиллаштирилган;

енгил саноат корхоналарини тижорат банклари томонидан кредитлаш ҳажмини оширишда овердрафт кредитлаш усулидан фойдаланиш механизми асосланган.

Тадқиқотнинг амалий натижаси қуйидагилардан иборат:

Ўзбекистон енгил саноатининг ривожланиш ҳолати ва унга хос асосий тенденциялар кўламини аниқлаш методикаси ва енгил саноат тараққиётининг илғор хориж тажрибаси ва ундан Ўзбекистон шароитида фойдаланиш имкониятлари аниқлаш бўйича услубий тавсиялар ишлаб чиқилган;

Ўзбекистон енгил саноатини молиялаштириш манбалари, таркиби, тузилмаси ва улардаги ўзгаришлар, молиялаштириш жараёнидаги муаммолар ва уларнинг келиб чиқиш сабабларини қиёсий баҳолашга нисбатан услубий ёндашувлар асосланган;

енгил саноат корхоналарининг молиявий барқарорлигини акс эттирувчи кўрсаткичлар тизими ва уларнинг ўзига хос хусусиятларини аниқлашнинг илмий-услубий асослари, бу корхоналарнинг молиявий барқарорлик даражалари ва уларга хос тенденцияларни аниқлашнинг замонавий усуллари ишлаб чиқилган;

енгил саноат корхоналарини тижорат банклари томонидан кредитлаш ҳажмини оширишни овердрафт кредитлаш усулини такомиллаштиришга оид тавсиялар ишлаб чиқилган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги тадқиқотда қўлланилган методологик ёндашув ва усулларнинг мақсадга мувофиқлиги, иқтисодчи олимларнинг молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш борасидаги илмий-назарий қарашларини қиёсий ва ҳолисона таҳлил қилиш, илғор хориж тажрибасини ўрганиш ва умумлаштириш, маълумотлар базасининг расмий ва амалдаги тегишли корхоналардан олингани, шунингдек, диссертацияда акс эттирилган хулоса, таклиф ва тавсияларнинг амалиётга жорий этилганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти енгил саноат корхоналарида молиялаштириш, молиявий барқарорликни таъминлаш ва мустаҳкамлаш жараёнларини такомиллаштириш бўйича назарий муаммоларни ҳал этиш ва молиявий фанларнинг истиқболли йўналишларини ривожлантиришда методологик асос бўлиши мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларидан енгил саноат корхоналарида молиялаштиришни оптималлаштириш, молиявий барқарорликни таъминлаш ва мустаҳкамлаш, солиққа тортишнинг ўзаро манфаатли йўллари жорий этиш, молиявий менежерлик бўйича мутахассисларни ўқитиш, аттестациядан ўтказиш ва малакасини ошириш тизимида, олий ўқув юртларида «Саноат иқтисодиёти», «Енгил саноат иқтисодиёти», «Молия», «Корхоналар ва тармоқлар молияси», «Корпоратив молия» ва «Молиявий менежмент» фанларини ўқитиш жараёнида қўлланилиши мумкинлиги тадқиқотнинг амалий аҳамиятини белгилаб беради.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Ўзбекистон енгил саноатини молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

енгил саноат корхоналари фаолиятини молиялаштиришнинг узлуксизлигини юқори рентабеллик кўрсаткичлар асосида таъминлаш таклифи «Ўзбекистон Республикаси тўқимачилик, тикувчилик ва трикотаж саноатини 2018-2021 йилларда ривожланиш стратегияси ва 2030 йилгача бўлган истиқболлари концепцияси»да фойдаланилган («Ўзтўқимачилик-саноат» уюшмасининг 2018 йил 23 октябрдаги ФЖ-06-5730-сон маълумотномаси). Мазкур таклиф бўйича амалга оширилган чоралар натижасида, жумладан, сўнгги 3 йил давомида мамлакатимиз енгил саноатида маҳсулот сотиш рентабеллиги 6,0 фоиздан 9,0 фоизга; асосий воситалар рентабеллиги 9,4 фоиздан 12,0 фоизга; айланма маблағлар рентабеллиги 19,3 фоиздан 27,4 фоизга; ишлаб чиқариш таннари рентабеллиги 7,5 фоиздан 10,4 фоизга; ўз маблағлари рентабеллиги 8,0 фоиздан 11,6 фоизга; қарз маблағлари рентабеллиги 0,7 фоиздан 1,2 фоизга; мол-мулк рентабеллиги 3,9 фоиздан 5,9 фоизга; умумий рентабеллик эса 12,4 фоиздан 17,8 фоизга ошган;

енгил саноатда йирик бўлмаган корхоналарнинг вертикал интеграциялаштирилган тизимга қўшилишининг самарадорлигини баҳолашда Альтманнинг модернизация қилинган «Z» моделидан фойдаланиш таклифи «Ўзбекистон Республикасини тўқимачилик,

тикувчилик ва трикотаж саноати 2018–2021 йилларда ривожланиш стратегияси ва 2030 йилгача бўлган истиқболлари концепцияси»ни ишлаб чиқишда фойдаланилган («Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмасининг 2018 йил 23 октябрдаги ФЖ-06-5730-сон маълумотномаси). Ушбу илмий таклифнинг амалиётга татбиқ этилиши натижасида енгил саноат корхоналарида айланма маблағларнинг айланиш даври 2015 йилдаги 112,5 кундан 2016 йилда 109,0 кунгача, 2017 йилда 105,9 кунгача тезлашган;

енгил саноат корхоналари фаолиятини молиялаштириш амалиётини давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватлашнинг такомиллашган таклифи «Ўзбекистон Республикасини тўқимачилик, тикувчилик ва трикотаж саноати 2018-2021 йилларда ривожланиш стратегияси ва 2030 йилгача бўлган истиқболлари концепцияси»да фойдаланилган («Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмасининг 2018 йил 23 октябрдаги ФЖ-06-5730-сон маълумотномаси). Ушбу таклифни жорий қилиниши натижасида тўқимачилик саноати корхоналарнинг маҳсулот ишлаб чиқариш учун зарур бўлган импорт божи хомашё материалларни давлат томонидан молиявий қўллаб-қувватлаш имконини берган;

енгил саноат корхоналарини тижорат банклари томонидан кредитлаш ҳажмини оширишни овердрафт кредитлаш усули асосида таъминлаш таклифи «Ўзбекистон Республикасини тўқимачилик, тикувчилик ва трикотаж саноати 2018–2021 йилларда ривожланиш стратегияси ва 2030 йилгача бўлган истиқболлари концепцияси»да ишлаб чиқишда фойдаланилган («Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмасининг 2018 йил 23 октябрдаги ФЖ-06-5730-сон маълумотномаси). Мазкур илмий-амалий таклифнинг амалиётга татбиқ этилиши натижасида тўқимачилик саноати корхоналари ишлаб чиқаришини молиялаштиришни ташкил этишнинг замонавий кредитлаш усулини жорий этиш асосида юқори қўшилган қийматга эга рақобатбардошли маҳсулотлар ишлаб чиқаришни таъминлаш имконини яратган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Мазкур тадқиқот натижалари 9 та, шу жумладан, 7 та республика ва 2 та халқаро илмий-амалий конференцияда маъруза шаклида баён этилган ва муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларнинг эълон қилиниши. Диссертация мавзуси бўйича жами 24 та илмий иш, жумладан, 1 та ўқув қулланма, 1 та монография, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссияси эътироф этган журналларда 8 та илмий мақола, нуфузли хорижий журналларда 1 та илмий мақола нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация иши таркибан кириш, учта боб, хулоса ва фойдаланилган адабиётлар рўйхатидан иборат. Диссертациянинг ҳажми 124 бетни ташкил этган.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида тадқиқот мавзусининг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари, объекти ва предметига тавсиф берилган, республика фан ва технологиялари ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, мавзуга дахлдор хорижий илмий тадқиқотларга шарҳ берилган, муаммонинг ўрганилганлик даражаси ифодаланган, илмий янгилиги ва амалий натижалари баён этилган, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти акс этирилган, тадқиқот натижаларининг синовдан ўтганлиги, нашр этилган ишлар ва диссертациянинг тузилишига доир маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг «**Енгил саноатни молиялаштиришнинг илмий-назарий асослари ва хориж тажрибаси**» деб номланган биринчи бобида енгил саноатни молиялаштириш хусусидаги илмий-назарий қарашлар ва енгил саноатни молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш борасидаги хориж тажрибаси ўрганилган, умумлаштирилган ва ундан Ўзбекистон амалиётида фойдаланиш имкониятлари асослаб берилган.

Масалан, иқтисодчи олимларнинг Россия Федерациясида енгил саноатни молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш хусусидаги илмий-назарий қарашларини қиёсий ва танқидий таҳлил қилиш натижалари кўрсатдики, биринчидан, Россияда тўқимачилик саноати корхоналарининг сезиларли қисми зарар кўриб ишлаётганлиги ушбу корхоналар асосий фондларининг эскириш суръатининг юқори эканлиги, хом ашё баҳоларининг доимо ошиб бораётганлиги каби сабаблар билан аниқланади.

Мазкур корхоналарни инқироз ҳолатидан чиқариш учун уларга инвестицияларни кенг кўламда жалб этиш керак. Россияда Европа мамлакатларига нисбатан электр энергияси, газ, сув ва ишчи кучининг арзон эканлиги тўқимачилик саноати корхоналарини ривожлантиришда муҳим аҳамиятга эга⁵; иккинчидан, енгил саноат корхоналари фаолиятининг барқарорлигини таъминлаш учун давлат томонидан аниқ белгиланган молиявий қўллаб-қувватлаш чоралари (енгил саноат корхоналари олган кредитлар учун тўловларнинг бир қисмини бюджет субсидиялари ҳисобидан қоплаб бериш, тармоқда олиб бориладиган илмий тадқиқотларни давлат томонидан молиялаштиришни йўлга қўйиш, солиққа тортишни соддалаштириш, сертификатлаш ва стандартлаш тизимларини янгилаш ва оптималлаштириш, тармоқ корхоналарининг маҳаллий хом ашёдан фойдаланиш даражасини ошириш имконини берувчи инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш, тармоқда фаолият юритаётган кичик бизнес корхоналарига солиқ имтиёзлари бериш) бўлиши керак⁶; учинчидан, ишлаб чиқаришнинг узлуксизлигини таъминлаш учун етарли даражада пул маблағлари бўлиши зарур ва бунда тижорат банклари кредитларининг фоиз

⁵ Клепиков А., Кузнецова Т. Корпоративный менеджмент. <https://www.cfin.ru>

⁶ Салманов А.А. Роль совершенствования процессов управления фондами обращения в обеспечении устойчивого развития предприятий легкой промышленности//Проблемы современной экономики. – Москва, 2012. – № 3 (43). – С. 74.

ставкаларини паст ва барқарор даражада сақлаб туриш йўли билан инвестициялар ҳажмини ошириш, шу асосда барқарор иқтисодий ўсишни таъминлаш мумкин⁷; тўртинчидан, монетар сиёсат реал секторни ривожлантиришга бевосита ва кучли таъсир кўрсатади. Ушбу таъсир пуллар таклифининг иқтисодий фаолликка таъсирида яққол намоён бўлади⁸.

Хитой, Туркия, Ҳиндистон ва бошқа ривожланаётган мамлакатларда энгил саноат миллий иқтисодиётнинг ривожланиши учун устувор тармоқ ҳисобланади. Уларнинг деярли ҳаммасида энгил саноат тармоғини қўллаб-қувватлаш дастури ишлаб чиқилган ва қабул қилинган. Бу дастур энгил саноат ишлаб чиқарувчиларининг давлат томонидан қўллаб-қувватланишини ўз ичига олувчи ва қуйидаги йўналишларга мўлжалланган чора-тадбирларни қамраб олган: а) солиқ ва божхона ёрдамида тартибга солиш; б) энгил саноатдаги экспорт қилувчи корхоналарни давлат томонидан тўғридан-тўғри қўллаб-қувватлаш; в) бизнес инфратузилмаларини яратиш; г) дастгоҳлар ва технологияларни янгилаш. Масалан, Ҳиндистонда энгил ва тўқимачилик саноати технологияларини янгилаш бўйича махсус Дастур амал қилади. Унга кўра технологияларни янгилувчи корхоналарга маблағ берган кредит муассасаларига 5,0% ли компенсация тақдим этилади. Паст технологик даражада машиналарни сотиб олиш бўйича фоизлар эса, аксинча, компенсация қилинмайди. Шунингдек, бу мамлакатда технология ва дастгоҳларни янгилашга концессион ссудалар ажратилмоқда. Туркияда эса, энгил саноат корхоналари учун олиб келинадиган дастгоҳлар ва асбоб-ускуналардан бож ва қўшилган қиймат солиғи олинмайди.

Ўзбекистон энгил саноати тараққиёт истиқболларини таъминлашнинг молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш билан боғлиқ муаммоларни муваффақиятли ҳал этиш учун ҳозирги замон энгил саноат бозорида ҳал қилувчи ўринларни эгаллаб келаётган Германия, Туркия ва Хитой мамлакатлари тажрибасига мурожаат этиш мақсадга мувофиқ. Бу ўринда юқоридаги уч мамлакатнинг танланиши тасодифий ҳолат эмас. Аксинча, уларнинг танланиши бир-биридан фарқланувчи уч миллий стратегияни атрофлича таҳлил қилиш зарурлигига интилиш билан боғлиқки, бундай стратегияларнинг муваффақиятли амалга оширилиши юқоридаги мамлакатларга нафақат жаҳон бозоридан ўз ўринларини эгаллаш балки уларни сақлаб қолиш ва узоқ давр (муддат) мобайнида ўз позицияларини янада мустаҳкамлаш имконини берди. Шунини ҳам алоҳида қайд этиш лозимки, Германия, Туркия ва Хитой каби мамлакатларнинг бу жойда танланиши, таъминотнинг глобал занжирида нисбатан паст, ўртача ва юқори технологик даражаларнинг муваффақиятли қўшилиб кетиш

⁷ Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. Пер. с англ. – М.: Гелиос АРВ, 2012. – 352 с.

⁸ Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. - С. 734-735.

имкониятларини ҳам кўрсатади. Бу ўринда таҳлиллар қуйидаги бир хил схемада амалга оширилган (1-расм).



1-расм. Ривожланган мамлакатларда енгил саноат корхоналарини ривожлантириш стратегияси⁹

Мазкур схема орқали рақобат курашининг кескинлашуви ва ривожланаётган мамлакатлар экспансияси шароитида жаҳон енгил саноатида ўз позициясини сақлаб қолган ва ҳатто мустаҳкамлаган Германия, Туркия ва Хитой мамлакатлари тажрибасидан Ўзбекистон учун маълум хулосалар чиқариш мумкин.

Диссертациянинг «Ўзбекистон Республикаси енгил саноатини молиялаштириш механизмларининг замонавий ҳолати» деб номланган иккинчи бобида мамлакатимиз енгил саноатини молиялаштириш манбалари, таркиби, тузилмаси ва улардаги ўзгаришлар қиёсий таҳлил қилинган, молиялаштириш жараёнидаги муаммолар ва уларнинг келиб чиқиш сабаблари аниқланган, уни оптималлаштиришга хизмат қилувчи тегишли хулосалар шакллантирилган; тармоқ хусусиятларини инобатга олган ҳолда Ўзбекистон енгил саноат корхоналари молиявий барқарорлигини акс эттирувчи кўрсаткичлар тизими ишлаб чиқилган, уларнинг аниқлаш тартиби ва усуллари белгиланган, мамлакатимиз енгил саноат корхоналарининг молиявий барқарорлик даражалари ва уларга хос тенденциялар аниқланган.

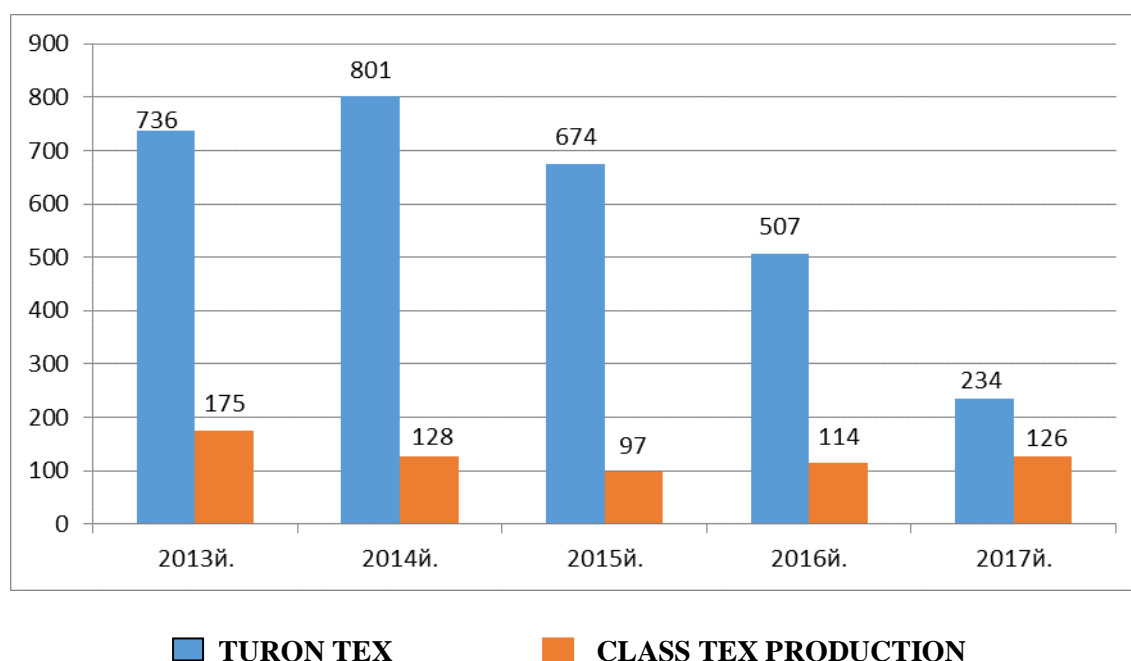
Тадқиқот жараёнида республикамиз енгил саноатида молиялаштириш масалаларининг амалиётда қандай ҳал этилганлиги ва этилаётганлиги

⁹ Муаллиф ишланмалари асосида тузилган.

тўғрисида объектив (бозор иқтисодиётининг талабларидан келиб чиққан ҳолда) баҳони шакллантириш учун таҳлил ишлари тизимли ва мантикий кетма-кетликда амалга оширилган ҳамда тармоқ корхоналарида молиялаштиришни оптималлаштириш ва уларнинг молиявий барқарорлигини таъминлаш нуктаи назаридан тегишли хулосалар шакллантирилган.

Енгил саноат корхоналари фаолиятини молиялаштиришда соф фойда муҳим ўрин тутди. Ўз навбатида, соф фойда даражасининг юқори ва барқарор бўлиши енгил саноат корхоналари фаолиятини тақсимланмаган фойда ҳисобидан молиялаштириш имконини беради.

Диссертация ишида мамлакатимиздаги алоҳида олинган енгил саноат корхоналарида соф фойда миқдорининг ўзгаришига баҳо берилган (2-расм).



2 -расм. “TURON TEX” ва “CLASS TEX PRODUCTION” МЧЖларда соф фойда миқдорининг ўзгариши, млн. сўм¹⁰

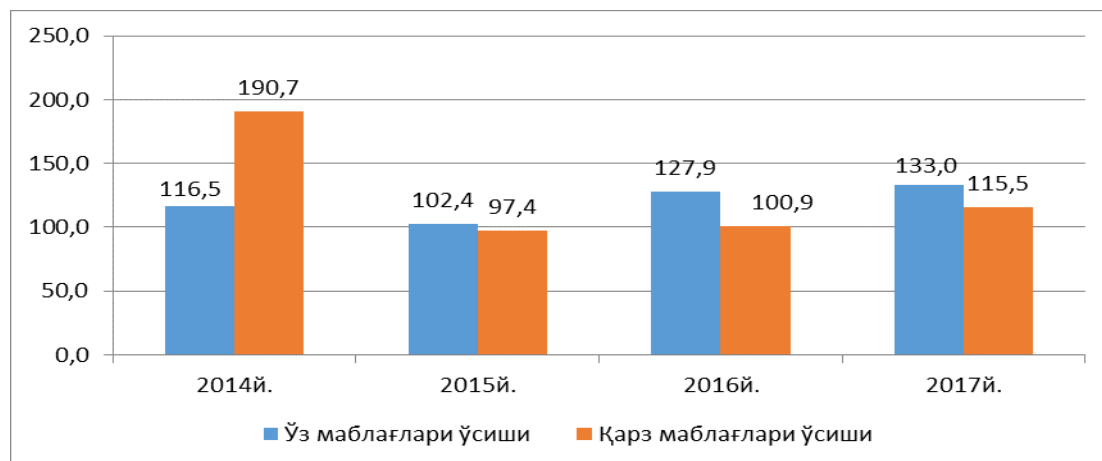
2-расм маълумотларидан кўринадикки, 2014-2017 йилларда “TURON TEX” МЧЖда соф фойда миқдорининг камайиш тенденцияси, “CLASS TEX PRODUCTION” МЧЖда эса соф фойда миқдорининг беқарорлиги кузатилган. Бу эса ҳар иккала корхонани молиялаштириш амалиётини такомиллаштириш нуктаи назаридан салбий ҳолат ҳисобланади.

Енгил саноат корхоналарининг ўз фаолиятини молиялаштириш имконияти кўп жиҳатдан уларни ўз маблағлари билан таъминланганлик даражасига боғлиқ. Амалиётда корхоналарнинг ўз маблағлари билан таъминланганлик даражаси молиявий левераж коэффициенти орқали аниқланади. Ўз навбатида, молиявий левераж коэффициентига

¹⁰ Расм муаллиф томонидан “TURON TEX” ва “CLASS TEX PRODUCTION” МЧЖларнинг “Молиявий натижалар тўғрисида”ги ҳисоботлари маълумотлари асосида тузилган.

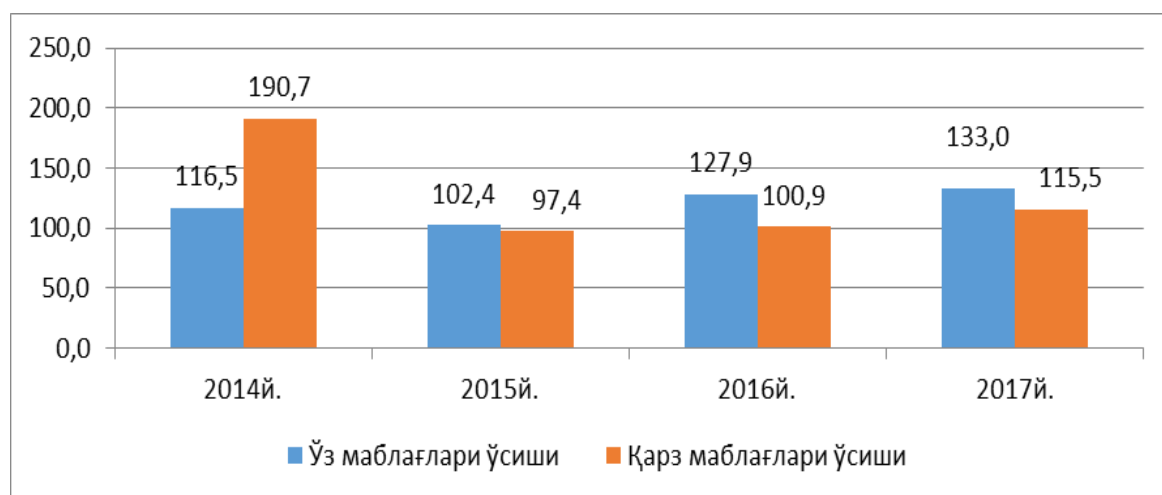
корхоналарнинг ўз маблағлари ва қарз мажбуриятларининг ўсиш суръатлари бевосита таъсир кўрсатади.

“TURON TEX” МЧЖ нинг ўз маблағлари ва қарз мажбуриятларининг ўсиш суръатларини қуйидаги расм маълумотлари орқали баҳолаш мумкин (3-расм).



3-расм. “TURON TEX” МЧЖда ўз маблағлари ва қарз маблағларининг ўсиш суръатлари, фоизда¹¹

3-расмда келтирилган маълумотлардан кўринадики, 2015-2017 йилларда “TURON TEX” МЧЖда қарз маблағларининг ўсиш суръати ўз маблағларининг ўсиш суръатидан юқори бўлиб, бу ҳолат корхонанинг молиялаштириш имкониятларига салбий таъсир кўрсатади. Худди шундай ҳолатни “CLASS TEX PRODUCTION” МЧЖ мисолида ҳам кузатиш мумкин (4-расм).



4-расм. “CLASS TEX PRODUCTION” МЧЖда ўз маблағлари ва қарз маблағларининг ўсиш суръатлари, фоизда¹²

¹¹ “TURON TEX” МЧЖ молиявий ҳисоботлари маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

¹² “CLASS TEX PRODUCTION” МЧЖ молиявий ҳисоботлари маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

4-расмда келтирилган маълумотлардан кўринадик, 2014 йилда «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖда қарз маблағларининг ўсиш суръати ўз маблағларининг ўсиш суръатидан юқори бўлган. Бу эса унинг фаолиятини молиялаштиришга тўсқинлик қилувчи омил ҳисобланади. Қолган йилларда «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖ ўз маблағларининг ўсиш суръати унинг қарз маблағларининг ўсиш суръатидан юқори бўлган. Бу эса ушбу корхона фаолиятини молиялаштиришни такомиллаштириш нуқтаи назаридан ижобий ҳолат ҳисобланади.

Енгил саноат корхоналарининг молиявий ҳолатини ифодаловчи кўрсаткичлар маълум хусусиятларга эга бўлиши ҳам мумкин. Бу нарса тармоқ (енгил саноат тармоғи) корхоналарининг ўзига хос хусусиятлари, яъни ишлаб чиқариш ва реализация жараёнларининг фақат тармоқнинг ўзига тегишли хусусиятларидан келиб чиқади.

«TURON TEX» МЧЖ ва «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖ фаолиятини таҳлил қилиш натижалари кўрсатдики, 2018 йил 1 январь ҳолатига кўра:

«TURON TEX» МЧЖ фаолиятини молиялаштириш манбалари ҳажмида ўз маблағларининг улуши 99,3 фоизни, жалб этилган қисқа муддатли қарз маблағларининг улуши эса, 0,7 фоизни ташкил этди¹³, бошқа молиялаштириш манбалари, шу жумладан, тижорат банклари кредитлари мавжуд эмас;

«CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖ фаолиятини молиялаштириш манбаларининг умумий ҳажмида ўз маблағларининг улуши 39,7 фоизни, тижорат банкларининг кредитлари 60,3 фоизни ташкил этди¹⁴, бошқа молиялаштириш манбалари мавжуд эмас.

Умуман, «Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси бўйича молиялаштириш манбаларининг умумий ҳажмида ўз маблағларининг улуши 50,9 фоизни, қарз маблағларининг улуши эса 49,1 фоизни ташкил этди¹⁵ (1-жадвал).

1-жадвал

«TURON TEX» МЧЖнинг ялпи фойда, активлари ва капиталининг рентабеллиги, молиявий левераж коэффициентлари¹⁶

Кўрсаткичлар	Йиллар				
	2013	2014	2015	2016	2017
Ялпи фойда коэффициенти	0,33	0,20	0,24	0,36	0,47
Активларнинг рентабеллиги	0,42	0,07	0,02	0,13	0,14
Капиталнинг рентабеллиги	0,45	0,12	0,04	0,21	0,22
Молиявий левераж коэффициенти	12,09	1,08	1,13	1,43	1,65

1-жадвалда келтирилган маълумотлардан кўринадик, «TURON TEX» МЧЖда 2014-2017 йилларда ялпи фойда коэффициентининг ўсиш

¹³ «TURON TEX» МЧЖ молиявий ҳисоботлари маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланган.

¹⁴ «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖ молиявий ҳисоботлари маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланган.

¹⁵ «Ўзтўқимачиликсаноат» Уюшмасининг 2017 йил яқунлари бўйича ҳисоботи маълумотлари асосида муаллиф томонидан ҳисобланган.

¹⁶ «TURON TEX» МЧЖ молиявий ҳисоботлари маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

тенденцияси кузатилганлиги унинг фаолиятини молиялаштириш самарадорлигини ошириш юзасидан ижобий ҳолат ҳисобланади. Мазкур тенденция таҳлил қилинган давр мобайнида маҳсулотларни сотишдан олинган тушум билан таннарх ўртасидаги фарқ суммасининг ўсиш суръати соф тушумнинг ўсиш суръатидан юқори бўлганлиги билан изоҳланади. «TURON TEX» МЧЖда 2014-2017 йилларда активларнинг рентабеллиги нисбатан паст даражада бўлган. Бу эса мазкур даврда соф фойда миқдорининг кам бўлганлиги ва соф фойданинг ўсиш суръати активларнинг ўсиш суръатидан паст бўлганлиги билан изоҳланади.

Аммо «TURON TEX» МЧЖда 2016-2017 йилларда капиталнинг рентабеллиги кўрсаткичи меъёрий даражадан (0,15) юқори бўлган. Бу эса мазкур даврда соф фойданинг ўсиш суръати капиталнинг ўсиш суръатидан юқори бўлганлиги билан изоҳланади ва ижобий ҳолат ҳисобланади. «TURON TEX» МЧЖда 2013-2017 йилларда молиявий левераж коэффиценти унинг меъёрий даражасига (0,25) нисбатан жуда юқори бўлган. Бу эса корхона ўз маблағларининг қарз мажбуриятларига нисбатан даражаси юқори эканлиги ва қарз маблағларини жалб этиш амалиёти такомиллашмаганлиги билан белгиланади (2-жадвал).

2-жадвал

«CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖнинг жорий ликвидлиги, активлари ва капитали рентабеллиги ва молиявий левераж коэффиценти¹⁷

Кўрсаткичлар	Йиллар				
	2013	2014	2015	2016	2017
Ялпи фойда коэффиценти	0,11	0,19	0,24	0,47	0,66
Активларнинг рентабеллиги	0,09	0,03	0,01	0,05	0,07
Капиталнинг рентабеллиги	0,25	0,57	0,03	0,11	0,19
Молиявий левераж коэффиценти	0,59	0,81	0,71	0,69	0,55

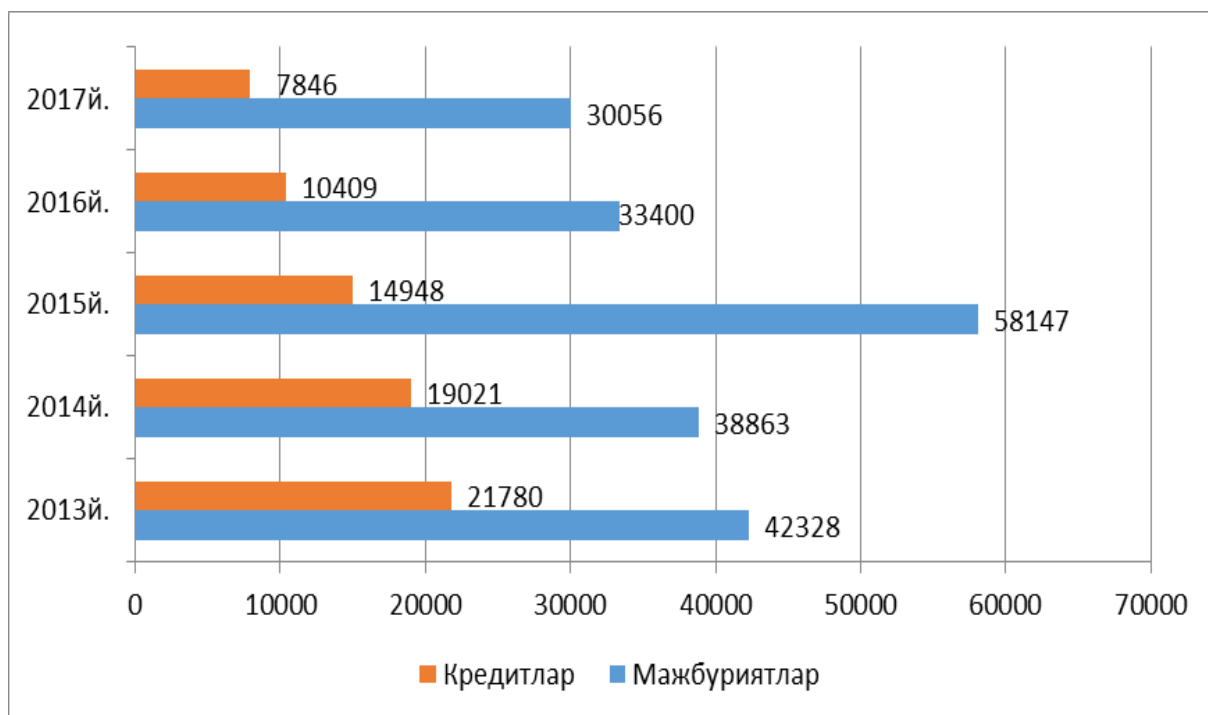
2-жадвал маълумотларига кўра, «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖнинг ялпи фойдаси коэффиценти 2013-2017 йилларда ўсиш тенденциясига эга бўлган. Бу эса ушбу даврда тушум ва таннарх ўртасидаги фарқ суммасининг ўсиш суръати тушум суммасининг ўсиш суръатига нисбатан юқори бўлганлиги билан изоҳланади ва ижобий ҳолат ҳисобланади.

Бироқ келтирилган маълумотлардан кўринадики, «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖда таҳлил қилинган давр мобайнида (2013-2017 йй.) активларнинг рентабеллиги жуда паст даражада бўлган ва ушбу ҳолат корхона фаолиятини молиялаштириш самарадорлигини таъминлаш нуқтаи назаридан салбий ҳолат ҳисобланади. 2015 ва 2016 йилларда «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖда капиталнинг рентабеллиги жуда паст бўлган. Бу эса мазкур давр мобайнида капиталнинг ўсиш суръати соф фойданинг ўсиш суръатидан юқори бўлганлиги билан белгиланади.

¹⁷ «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖ молиявий ҳисоботлари маълумотлари асосида муаллиф томонидан тузилган.

«CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖда 2013-2017 йилларда молиявий левераж коэффициентининг унинг меъерий даражасига нисбатан (0,25) юқори бўлганлиги корхонада қарз маблағларини жалб этиш амалиёти такомиллашмаганлигидан далолат беради.

Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг 2017-2021 йилларга мўлжалланган Ҳаракатлар стратегиясида тижорат банкларининг ресурс базасини мустаҳкамлаш ва молиявий барқарорлигини ошириш бўйича аниқ вазифаларнинг қўйилганлиги банкларнинг кредитлаш салоҳиятини оширишда муҳим ўрин тутди. Бу эса енгил саноат корхоналарининг ҳам тижорат банклари кредитларидан фойдаланиш даражасини оширишга хизмат қилади.



5-расм. “UzTextile” МЧЖда мажбурият ва кредитлар миқдори ўзгариши, млн. сўм¹⁸

5-расмда келтирилган маълумотлардан кўринадики, “UzTextile” МЧЖда 2013-2017 йилларда олинган кредитлар миқдорининг пасайиш тенденцияси кузатилган. Бу эса олинган кредитларнинг қайтарилганлиги ва кредитлардан фойдаланиш даражасининг паст эканлиги билан изоҳланади. 2015-2017 йилларда корхона мажбуриятларининг пасайиш тенденцияси кузатилиб, бу ҳолат тижорат банкларидан олинган кредитлар ва кредиторлик қарзларининг камайганлиги билан изоҳланади. Шунингдек, таҳлил қилинган давр мобайнида “UzTextile” МЧЖ мажбуриятларининг миқдори беқарор бўлган.

Эътироф этиш жоизки, “UzTextile” МЧЖда қимматли қоғозларни муомалага чиқариш йўли билан маблағлар жалб қилиш амалиёти мавжуд

¹⁸ Расм муаллиф томонидан “UzTextile” МЧЖнинг Бухгалтерия баланси маълумотлари асосида тузилган.

эмас. Ҳолбуки, тараққий этган мамлакатларда энгил саноат корхоналари фаолиятини молиялаштиришда қимматли қоғозларни муомалага чиқариш йўли билан жалб қилинган маблағлар муҳим ўрин тутди.

Диссертациянинг «**Энгил саноатни молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш йўллари**» деб номланган учинчи бобида мамлакат энгил саноатини молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш билан боғлиқ муаммолар аниқланган ҳамда уларни ҳал қилишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсиялар ишлаб чиқилган.

Ҳозирги шароитда ва яқин истиқболда мамлакатимиз энгил саноатини ривожлантириш истиқболлари молиялаштириш механизмларини такомиллаштиришнинг асосий йўналишлари молиялаштиришни оптималлаштириш ва узлуксиз молиявий барқарорликни таъминлаш жиҳатидан ўрганилса унинг энг асосийлари қуйидагилардан иборат бўлиши мумкин: а) энгил саноат корхоналарининг юқори рентабеллик даражасини таъминлаш; б) энгил саноатда молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш; в) энгил саноат корхоналарини кредитлаш тизимини кескин кенгайтириш; г) энгил саноат корхоналарини молиялаштириш тизимини давлат томонидан қўллаб-қувватлашни кучайтириш; д) молиялаштиришнинг ноанъанавий усулларида бири бўлган лизингдан янада кенгроқ фойдаланиш; е) энгил саноат маҳсулотлари реализацияси жараёнларини ривожлантириш ва такомиллаштириш йўналишларида молиялаштиришни оптималлаштириш ва узлуксиз молиявий барқарорликни таъминлаш. Шунингдек, мамлакатимиз энгил саноат корхоналарида молиялаштиришни оптималлаштириш ва узлуксиз молиявий барқарорликни таъминлаш мақсадларининг рўёбга чиқишига энгил саноат товарларини четдан келтиришга квоталар жорий этиш; давлат буюртмаларига нисбатан қатъий (фиксация қилинган) баҳоларнинг бўлиб туришини таъминлаш; агар энгил саноат корхоналарининг ишловчилари, баъзи объектив сабабларга кўра, вақтинча ишсиз қолса, бандлик марказлари орқали уларнинг иш ҳақларини субсидиялаш ҳам хизмат қилиши мумкин.

Ҳозирги шароитда рентабелликни оширишнинг энг муҳим усулларида бири замонавий технологиялардан фойдаланган ҳолда маҳсулотларнинг янги турларини ишлаб чиқишга ишлаб чиқаришни қайта йўналтириш ва қўшилган қийматнинг янада ўсишини ўзида мужассам этган маҳсулотни ишлаб чиқаришдир. Шу муносабат билан мамлакатимиз энгил саноатида амалга оширилиши лозим бўлган янги лойиҳанинг моҳиятини, қисқача, мерсерлаштирилган калавани ишлаб чиқарувчи ва фаолиятида бу билан боғлиқ технологик жараёнларнинг барча босқичларини ўзига қамраб олувчи фабрика ташкил қилиш мақсадга мувофиқдир.

Ўзбекистон энгил саноатининг ҳозирги ҳолати бу соҳада янги вертикал интеграцияли корпоратив тузилмани шакллантириш зарурлигини кўрсатмоқда. Бу борада бошқарувнинг дастурий-мақсадли усулидан фойдаланиш, аввало, мамлакатимизнинг турли минтақаларида кўплаб

корхоналарнинг жойлашганлиги ва иқтисодийнинг барча секторларида тармоқлараро алоқаларнинг кенглиги билан белгиланади.

Ҳозирги вақтда халқаро амалиётда вертикал интеграциялаштирилган молия саноат гуруҳларининг афзалликлари дисконтлаштиришни ҳисобга олган ҳолда кириб келаётган ва чиқиб кетаётган пул оқимларини таққослаш асосида аниқланади. Бир вақтнинг ўзида, бизнинг амалиётимизда вертикал интеграциялашган таркибий тузилмаларни яратиш (вужудга келтириш)нинг самарадорлигини баҳолаш махсус методикалари мавжуд эмас. Шу сабабли, бизнинг назаримизда, энгил саноатда унча катта бўлмаган корхоналарнинг вертикал интеграциялаштирилган таркибий тузилмага қўшилиши (қўшилиб кетиши)нинг самарадорлигини баҳолаш учун Альтманнинг модернизация қилинган “Z”-моделидан фойдаланиш мақсадга мувофиқ. Бу модель, дастлаб, қўшилгунга қадар алоҳида олинган корхонанинг молиявий барқарорлигини характерлайди ва сўнг эса, қўшилгандан кейин вертикал интеграциялашган компаниянинг барқарорлигини ифодалайди.

Бу “Z”-модель қуйидаги кўринишга эга бўлиши мумкин:

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,1 * X3 + 0,6 * X4 + 1,0 * X5, \quad (1)$$

бу ерда: X1 – ишчи капиталнинг умумий активларга нисбати. Бунда ишчи капитал айланма маблағлар ва жорий (қиска муддатли) мажбуриятлар) ўртасидаги фарқ сифатида аниқланади; X2 – тўпланган (жамланган, йиғилган) капиталнинг умумий активларга нисбати. Тўпланган (жамланган, йиғилган) капитал корпорация капиталининг шундай қисмидирки, у ўтган йиллардаги тақсимланмаган фойда ҳисобидан ташкил топади; X3 – баланс фойданинг умумий айтивларга нисбати; X4 – корпорация капиталининг умумий қарзга нисбати; X5 – сотув ҳажмининг умумий активларга нисбати.

“Z”-модельнинг ўлчамини қўшилишгача ва ундан сўнг таққослаш вертикал интеграциялаштирилган компания яратилишининг самарадорлиги тўғрисида хулоса чиқаришга имкон беради. Агар таққосланганда, қўшилгандан сўнг “Z”нинг ўлчами “Z” ўлчамнинг компания қўшилгунича ўлчамидан ўсган бўлса, у ҳолда интеграциялаштирилган компания алоҳида олинган компанияларга нисбатан юқорироқ (муштаҳкамроқ) молиявий барқарорликка эга бўлади.

Бу методдан фойдаланиш ҳисоб-китобларнинг оддийлиги билан ажралиб туради. Бунда вертикал интеграциялаштирилган компания яратилишининг экспресс-таҳлил қилиш учун компания фаолияти тўғрисида расмий равишда эълон қилинган ёки нашр этилган ҳисоботларнинг ўзи етарли эканлиги ва одатда, каттиқ конфеденциаль бўлган қўшимча иқтисодий маълумотларнинг талаб этилмаслигини алоҳида қайд этиб ўтиш жоиз.

Фикримизча, энгил саноатга қўллаш нуқтаи-назаридан вертикал интеграциялашган компанияни яратиш самарадорлигини экспресс таҳлил

қилиш методини мослаштириш мақсадида “Z”-модель таркибига кирувчи омиллар таркибини биров ўзгартириш керак. Шу маънода амалга оширилган таҳлил ва тадқиқотлар натижалари энгил саноат корхоналарининг молиявий барқарорлигига сезиларли даражада таъсир кўрсатадиган ва муҳим аҳамиятга эга омил сифатида жорий ликвидлилик коэффиценти эканлигини кўрсатди. Ундан сўнг эса, назаримизда, яна қуйидагилар, таъсирчанлик нуктаи-назаридан пасайиб боришига қараб, шундай омиллар қаторига кириши мумкин: а) умумий тўлов қобилияти кўрсаткичи; б) ўз капиталининг рентабеллиги; в) кор-хонанинг капитализация коэффиценти; г) менежмент коэффиценти; д) корхонанинг ўз маблағлари билан таъминланганлик коэффиценти.

Энгил саноат корхоналарининг тижорат банклари кредитларидан фойдаланиш даражасини ошириш учун, биринчидан, энгил саноат корхоналарига берувчи солиқ имтиёзлари натижасида ҳосил бўладиган пул маблағлари ҳисобидан корхоналарнинг инвестиция лойиҳаларини кредитлашдаги улушини ошириш лозим; иккинчидан, энгил саноат корхоналари жорий активларининг ўсиш суръатини жорий пассивларининг ўсиш суръатидан юқори бўлишини таъминлаш йўли билан ушбу корхоналарнинг кредит тўловига лаёқатлилиқ даражасини ошириш зарур; учинчидан, энгил саноат корхоналарининг ихтиёридаги вақтинчалик бўш турган пул маблағларини тижорат банкларига муддатли депозит сифатида жойлаштириш йўли билан мазкур корхоналарнинг тижорат банклари овердрафт кредитларидан фойдаланиш имкониятини ошириш лозим. Бу эса корхоналар ишлаб чиқариш фаолиятининг узлуксизлигини таъминлашда муҳим ўрин тутди.

Энгил саноат маҳсулотлари реализацияси жараёнларини бошқаришни такомиллаштиришнинг объектларига ҳисоб-китоблардаги маблағлар дебиторлик қарзлари, шу жумладан, харидор ва буюртмачилар қарзларини бошқаришни оптималлаштиришни ҳам киритиш зарур.

«Ўзтўқимачиликсаноат» уюшмаси томонидан энгил саноатни ривожлантиришнинг давлат стратегияси доирасида навбатдаги бир неча йиллар учун республика бюджетидан субсидиялар тақдим этиш тартибини Молия вазирлиги ва бошқа манфаатдор идоралар билан биргаликда ишлаб чиқиши ва қабул қилиши лозим.

Энгил саноат корхоналарининг инвестицион харажатларини лизинг асосида молиялаштириш механизмини такомиллаштириш мақсадида қуйидаги тадбирларни амалга ошириш лозим:

лизинг объектига ҳисобланган амортизация ажратмалари суммаси билан янги лизинг объекти суммаси ўртасидаги салбий фарқни қоплаш имконини берувчи компенсацион тўловни амалга оширишга ёрдам берувчи махсус захира фонди ташкил этиш лозим;

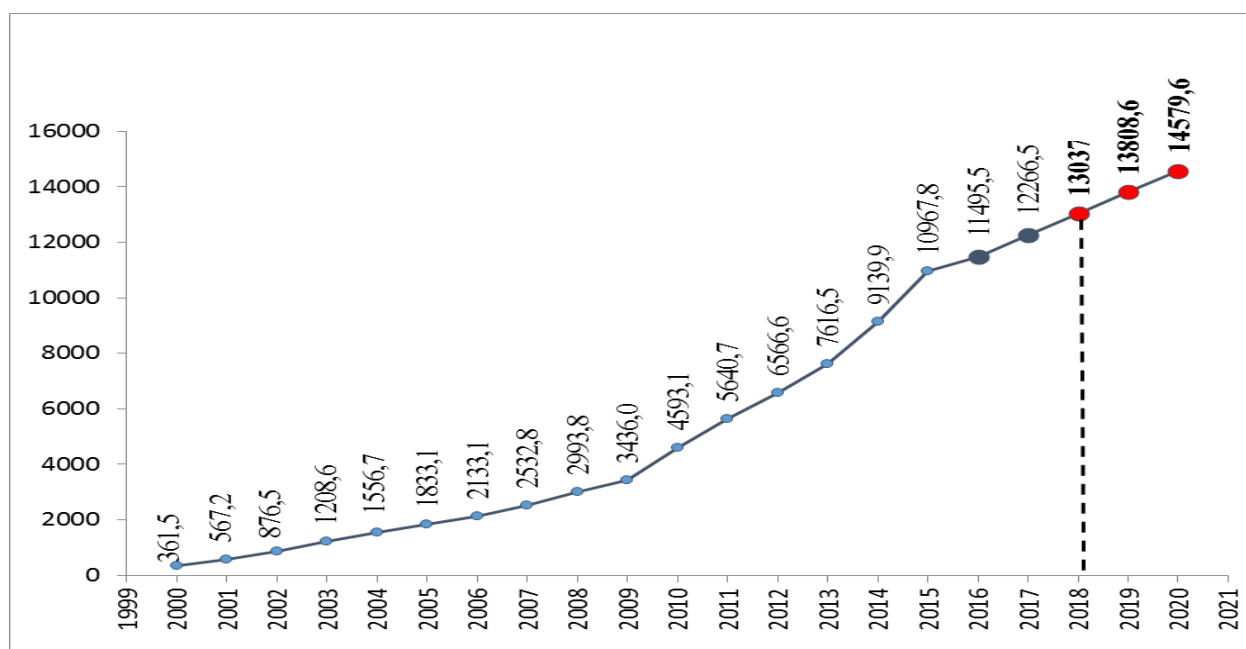
махсус захира фондига йўналтирилувчи маблағлар суммасига энгил саноат корхоналарининг фойда солиғи базаси камайтирилиши керак;

енгил саноат корхоналарининг ишлаб чиқариш фаолиятида ишлатилаётган асбоб-ускуналарни тижорат банкларидан қайтарилиши

лизинг шаклида олиш йўли билан мазкур корхоналарнинг айланма маблағларини тўлдириш имкониятини кенгайтириш зарур.

Диссертацияда Ўзбекистон Республикаси энгил саноати ялпи маҳсулоти (Y) ва унга таъсир этувчи киритилаётган инвестициялар (KI), ишловчилар сони (IS) ҳамда яратилаётган корхоналар сони (KS) бўйича олинган кўп омилли эконометрик модель барча мезонлар билан текшириб кўрилганда, унинг статистик аҳамиятли эканлиги, модель параметрларининг ишончли эканлиги аниқланди.

Ушбу эконометрик модель ёрдамида энгил саноати ялпи маҳсулоти ва унга таъсир этувчи омилларнинг қиймати прогноз қилинди (6-расм).



6-расм. Энгил саноат тармоғи ялпи маҳсулотининг динамикаси ва прогноз қийматлари¹⁹

6-расм маълумотларидан кузатиш мумкинки, 2020 йилда Ўзбекистон Республикаси энгил саноат тармоғининг ялпи маҳсулоти 2015 йилга нисбатан 3611,8 млрд, сўмга ёки 1,33 баробарга ортиши мумкин. Мазкур прогноз даврида энгил саноат тармоғида ишловчилар сони 4464,9 мингтадан 5954,1 мингтага, яъни 1,33 баробарга ортиши мумкин. Тармоқда ишлаб чиқариш корхоналари 2020 йилда 425 тани ташкил этади, ўсиш суръати 1,27 мартага ортиши мумкин.

Тадқиқотда оширилган эконометрик таҳлил натижалари қуйидагиларни кўрсатди:

енгил саноат тармоғига қанча кўп инвестициялар киритилса (экстенсив омил), тармоқнинг ялпи маҳсулоти шунча кўпаяди;

ишловчилар қанчалик малакали ва юқори маълумотга эга бўлсалар ва замонавий технологик линиялар, мураккаб технологик жараёнларни самарали бошқара олсалар (интенсив омил), тармоқда меҳнат унумдорлиги

¹⁹ Муаллиф ишланмалари асосида тузилган.

даражаси шунчалик ортади, натижада эса тармоқ ялпи маҳсулоти ортиб боради;

тармоқда корхоналар сонининг ортиб бориши, табиийки, ишлаб чиқарилаётган маҳсулот ҳажми ортиб боришига олиб келади.

Эконометрик таҳлил кўрсатадики, Ўзбекистон Республикаси энгил саноати тармоғига 1,0 млрд. сўм инвестициялар киритилса, тармоқнинг ялпи маҳсулоти ўртача 1,5224 млрд. сўмга ортиши мумкин. Энгил саноат тармоғида ишловчилар сони 1000 киши ортса, тармоқнинг ялпи маҳсулоти ўртача 0,0071 млрд. сўмга ортади. Энгил саноат тармоғида корхоналар сони бир бирликка ортиши, тармоқнинг ялпи маҳсулотини ўртача 12,2482 млрд. сўмга ортишига олиб келади. Эконометрик моделнинг муҳимлигини текширишда детерминация коэффициентидан фойдаланилди ва олинган натижада коэффицент миқдорларини ифодаловчи R² детерминация коэффициенти 0,9953 га тенг бўлди. Бу эса натижавий омилнинг танланган омиллар билан етарлича зич алоқада, яъни энгил саноат тармоғи ялпи маҳсулоти (ESYM) 99,53 фоизга кўп омилли эконометрик моделда қатнашувчи киритилаётган инвестициялар (KI), ишловчилар сони (IS) ва корхоналар сонига (KS) боғлиқ эканлигини кўрсатади. Қолган 0,47 фоизи эса ҳисобга олинмаган омиллар таъсирида ҳисобланади.

ХУЛОСА

Диссертацион тадқиқотни бажариш жараёнида мамлакат энгил саноатини молиялаштириш механизмларини такомиллаштириш бўйича қуйидаги хулосалар шакллантирилди:

1. Мамлакатимиз энгил саноати муаммолари техник ва технологик жиҳатдан боғлиқлиги, мавжуд технологик асбоб-ускуна ва дастгоҳларнинг жисмоний ва маънавий эскирганлиги, Ўзбекистон энгил саноат корхоналарининг етарли даражада рақобатбардош эмаслиги, тайёр маҳсулотлар импортига боғлиқлик жадал суръатларда ошаётганлиги, экспорт фаоллигининг етарли даражада эмаслиги ва унинг айрим жойларда мутлақо мавжуд эмаслиги, савдо-маданий алоқаларининг етарли даражада ривожланмаганлиги рақобатнинг ноҳолис шакллари ҳаддан зиёд ортишига замин яратади.

2. Энгил саноат тармоғининг айрим корхоналарида таҳлил даврида ялпи фойда коэффицентининг ўсиш тенденцияси кузатилганлиги унинг фаолиятини молиялаштириш самарадорлигини ошириш юзасидан ижобий ҳолат ҳисобланади. Мазкур тенденция маҳсулотларни сотишдан олинган тушум билан таннарх ўртасидаги фарқ суммасининг ўсиши соф тушум ҳажми ошиши имконини беради.

3. Энгил саноат тармоғининг айрим корхоналарида таҳлил даврида активлар рентабеллик коэффицентининг паст даражада бўлганлиги, мазкур даврда соф фойда миқдорининг кам бўлганлиги ва соф фойданинг ўсиш суръати активларнинг ўсиш суръатидан паст бўлганлиги корхона молиявий ҳолатига салбий таъсир кўрсатади.

4. Тадқиқот натижалари бўйича енгил саноат корхоналарида капитал рентабеллигининг жуда паст даражада бўлганлиги улар фаолиятини молиялаштириш самарадорлигини таъминлаш нуқтаи назаридан салбий ҳолат ҳисобланади. Мазкур ҳолат тадқиқот даври мобайнида капиталнинг ўсиш суръати соф фойданинг ўсиш суръати юқори бўлиш имкониятини яратади.

5. Енгил саноат корхоналарида 2013-2017 йилларда молиявий левераж коэффицентининг унинг меъёрий даражасига нисбатан (0,25) юқори бўлганлиги корхонада қарз маблағларини жалб этиш амалиёти такомиллашмаганлигидан далолат беради. Корхоналар фаолиятини молиялаштиришни такомиллаштириш молиявий левераж коэффицентини меъёр даражасида сақлаш имконини беради.

6. Ўзбекистон енгил саноатида молия-саноат гуруҳларини ташкил этиш молиялаштиришни оптималлаштириш ва узлуксиз молиявий барқарорликни таъминлаш имконини беради.

7. Енгил саноатни корхоналарнинг ихтиёридаги вақтинчалик бўш турган пул маблағларини тижорат банкларига муддатли депозит сифатида жойлаштириш йўли билан ушбу корхоналарнинг тижорат банкларининг овердрафт кредитларидан фойдалананиш имкониятини яратади.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSC. 27.06.2017.1.15.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ УЧЕ
НЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ БАНКОВСКО-ФИНАНСОВОЙ АКАДЕМИИ
РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН И ТАШКЕНТСКОМ
ГОСУДАРСТВЕННОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ**

**ТАШКЕНТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ**

ЖУМАНИЁЗОВА ФЕРУЗА РАЖАБОВНА

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
ЛЕГКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ УЗБЕКИСТАНА**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам

Ташкент – 2018

Тема диссертации доктора философии (PhD) по экономическим наукам зарегистрирована Высшей аттестационной комиссией при Кабинете Министров Республики Узбекистан под № B2017.2.PhD/Iqt107.

Диссертация выполнена в Ташкентском государственном экономическом университете.

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

Научный руководитель: **Маликов Тоҳир Сатторович**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Жумаев Нодир Хосиятович**
доктор экономических наук, профессор

Санакулова Барногул Ризокуловна
доктор экономических наук, доцент

Ведущая организация: **Высшая школа бизнеса и управления**

Защита диссертации состоится «__» _____ 2018 года в ____ на заседании научного совета DSc.27.06.2017.I.15.01 при Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан и Ташкентского государственного экономического университета. По адресу: 100000, город Ташкент, улица Маверанахр, 16, e-mail: info@bfa.uz.

С диссертацией доктора философии (PhD) можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Банковско-финансовой академии Республики Узбекистан (регистрационный № ____). Адрес: 100000, город Ташкент, улица Маверанахр, 16, e-mail: info@bfa.uz. Тел: 0(371) 237-54-01.

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 (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. Сегодня в мире легкая промышленность имеет стратегическое значение для развивающихся стран, которые экспортируют до 70,0 процентов одежды. Для таких категорий стран развитие легкой промышленности рассматривается, как основной источник экономического роста. Так как помимо интенсивного развития, эта отрасль предоставляет сразу несколько возможностей. При оптимизации финансирования предприятий легкой промышленности отдельное внимание уделяется достижению высокого уровня рентабельности, выдаче льготных кредитов, расширению государственной поддержки, созданию финансово-промышленных групп и широкому использованию современных методов лизинга.

Вопросы решения мировых проблем, связанных с совершенствованием механизмов финансирования предприятий легкой промышленности, в частности, вопросы широкого использования финансовых левверидж для этих целей изучаются в «Stanford University» (США), выявление структурных элементов механизмов финансирования - в «The Hong Kong Polytechnic University» (Гонконг), вопросы использования привлеченных и собственных средств в процессе финансирования предприятий легкой промышленности с учетом современных требований рыночной экономики и процесса глобализации – в Программе развития Организации Объединенных Наций, Всемирного банка и Организации экономического сотрудничества и развития. В последнее время в материалах «Industrial Development for the 21 Century», «Textile Outlook International», «China & World Economy», «Fibres & Textiles in Eastern Europe», «Clothing and Textiles Research Journal» и др., отдельное внимание уделяется решению проблем усиления участия государства в обеспечении перспективы развития, а также совершенствованию механизмов финансирования легкой промышленности.

Значимость совершенствования механизмов финансирования легкой промышленности в Узбекистане связана также с вопросом снижения себестоимости продукции предприятий данной отрасли. Так как, «при сокращении себестоимости по отраслям в среднем на 10 процентов отдельная продукция химической и легкой промышленности, автомобилестроения, строительной индустрии и ряда других отраслей из-за своей дороговизны не конкурентоспособна на внешних рынках»¹. Вышеизложенное свидетельствует о наличии проблем, связанных с совершенствованием механизмов финансирования предприятий легкой промышленности, необходимость разработки научных предложений и рекомендаций по их решению. В Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах² поставлена актуальная задача по модернизации,

¹ Мирзиёев Ш.М. Критический анализ, жесткая дисциплина и персональная ответственность должны стать повседневной нормой в деятельности каждого руководителя. – Т.: Узбекистан, 2017. С. 26.

² Указ Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» // Сборник законодательных актов Републики Узбекистан. – Ташкент, 2017. – № 6 (766).

технического технологического перевооружения предприятий реального сектора экономики, сокращение участия государства в уставных фондах хозяйствующих субъектов, создание благоприятных условий для развития частного предпринимательства на базе приватизированных объектов государственной собственности. Это, в свою очередь, приводит к необходимости обеспечения финансовой стабильности предприятий. Превышение фондов обращения в структуре оборотных активов текстильных предприятий являются фактором негативного влияния на их платежеспособность.

Настоящее диссертационное исследование в определенной степени служит реализации задач, указанных в Указах Президента Республики Узбекистан от 7 февраля 2017 года № УП-4947 «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан», от 14 декабря 2017 года № УП-5285 «О мерах по ускоренному развитию текстильной и швейно-трикотажной промышленности», Постановлении Президента Республики Узбекистан от 21 декабря 2016 года № ПП-2687 «О программе мер по дальнейшему развитию текстильной и швейно-трикотажной промышленности на 2017-2019 годы», стратегии развития текстильной и швейно-трикотажной промышленности в Республике Узбекистан на 2018-2021 годы, приоритетной концепции до 2030 года, а также в других нормативных документах, регулирующих данную сферу.

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

Степень изученности проблемы. Научно-теоретические и практические аспекты совершенствования механизмов финансирования легкой промышленности исследованы в научных работах зарубежных ученых-экономистов, таких как В.Р.Ансон, Ч.Ф.Абернати, Ж.Т.Данлоп, П.Ж.Хаммонд, Д.Н.Вил, М.Б.Бергер, Б.Р.Мартин, Г.Г.Жереффи, В.В.Радаев, С.Ю.Барсукова, Д.Р.Адхари, М.В. Рамановский, Д.С. Моляков, А.В. Графов, В.А.Афанасьев, З.В.Котельникова³ и др.

В научных работах ученых-экономистов нашей республики, таких как Э.А.Акрамов, Т.С.Маликов, О.О.Олимжонов, Ж.Р.Зайналов, А.У.Бурханов, П.Т.Жалилов, Н.Хасанов, С.Нажбиддинов, Д.Н.Акабиров, Р.Т.Туропов, У.А.Шодмонова, Н.К.Юлдашев, С.Н.Юлдашев, С.Ш.Юсупов, отражены

³Anson R. Editorial: End of the Line for Cheap Clothing // Textile Outlook International. 2010. Vol. 147 (October).P. 4–10.; Abernathy F., Dunlop J., Hammond J., Weil D. Globalization in the Apparel and Textile Industries. What Is New and What Is Not? // Kenney M., Florida R. (eds). Locating Global Advantage. Industry Dynamics in the International Economy. Stanford University Press, Stanford, California, 2004. P. 23–52.; Berger B., Martin R. The Chinese Export Boom: An Examination of the Detailed Trade Data//China & World Economy. 2013. Vol. 21(1). P. 6 4–90. Gereffi G., Frederick S. The Global Apparel Value Chain, Trade and the Crisis. Challenges and Opportunities for Developing Countries. Policy Research Working Paper 5218. Washington D C: The World Bank, 2010. April.; Радаев В.В. Ключевые проблемы развития легкой промышленности в России и способы их преодоления.– М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. - 344 с.; Радаев В.В., Барсукова С.Ю., Котельникова З.В. Рынки контрафактной продукции в России // Аналитика ЛЭСИ. Вып. 2. М.: ГУ-ВШЭ, 2008. -198 с.

некоторые теоретические и практические аспекты финансирования промышленной отрасли, в том числе легкой промышленности⁴.

Однако, ученые-экономисты нашей республики не исследовали вопросы совершенствования механизмов финансирования легкой промышленности в качестве отдельного объекта исследования, что требует проведение фундаментальных исследований по решению проблем в этой сфере.

Связь темы диссертации с научно-исследовательскими работами высшего учебного заведения, где выполнена диссертация. Данное диссертационное исследование выполнено в рамках плана научно-исследовательских работ Ташкентского государственного экономического университета и отражено в качестве ее разделов.

Цель исследования заключается в разработке научных предложений и практических рекомендаций по совершенствованию механизмов финансирования легкой промышленности Узбекистана.

Задачи исследования:

исследование научно-теоретических основ механизмов финансирования легкой промышленности;

изучение передового зарубежного опыта по совершенствованию механизма финансирования легкой промышленности и оценка возможностей использования их в Узбекистане;

анализ современного состояния механизмов и выявление существующей тенденции финансирования легкой промышленности в Республики Узбекистан;

разработка систем показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятий легкой промышленности Узбекистана с учетом их особенностей;

разработка научно-теоретических и практических рекомендаций по оптимизации финансирования легкой промышленности и обеспечению стабильной финансовой устойчивости;

выявление проблем, связанных с финансированием легкой промышленности в стране и разработка научных предложений и практических рекомендаций, направленных на их решение.

Объект исследования. В качестве объекта исследования выбраны предприятия системы ассоциации «Узтукимачиликсаноат».

⁴Акабиров Д.Н. Пути устойчивого развития легкой промышленности Республики Узбекистан. –Т.: Фан, 2008.- 120 с.; Болтабаев М. Маркетинговая стратегия развития экспортного потенциала текстильной промышленности Республики Узбекистан. Автореф. дис... докт.экон.наук.-Ташкент, 2005. – 40 с.; Каримова Д.А. Развитие швейного производства в условиях многоукладной экономики (на материалах Республики Узбекистан): Автореф. дис... канд.экон.наук. – Т.: ТГТУ, 2002. – 20 с.; Серикбаева Д. Пути развития хлопчатобумажной промышленности Республики Узбекистан. Автореф. дис... канд.экон. наук-Ташкент, 1995.; Туропов Р. Организационно-экономические аспекты повышения эффективности функционирования легкой промышленности Республики Узбекистан. Автореф. дис... канд.экон. наук-Ташкент, 2004. -22 с.; Шодмонова У.А. Иқтисодий эркинлаштириш шароитида энгил саноатнинг барқарор ривожланиш хусусиятлари: И.ф.н., илм. дар. ол.уч. – Т.: ИТМ, 2006. – 149 б. Юсупов С.Ш. Кучли ракобат шароитида Ўзбекистон тўқимачилик корхоналари ривожланиш стратегияларининг асосий йўналишлари. – Т.: Фан ва технологиялар, 2013. – 204 б.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе финансирования предприятий системы ассоциации «Узтукимачиликсаноат».

Методы исследования. В диссертации использованы такие методы исследования, как обобщение, группировка, абстрактно-логическое мышление, экспертная оценка, индукция и дедукция, корреляционно-регрессионный анализ.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

разработано предложение по достижению стабильности финансирования отрасли на основе обеспечения высокой рентабельности деятельности предприятий легкой промышленности;

усовершенствован способ оценки эффективности вхождения небольших предприятий легкой промышленности в вертикально-интегрированную систему;

усовершенствован механизм финансирования инвестиционных затрат при государственной финансовой поддержке деятельности предприятий легкой промышленности на основе лизинга;

обоснован механизм использования метода овердрафт кредитования в целях повышения объема кредитования коммерческими банками предприятий легкой промышленности.

Практические результаты исследования состоят в следующем:

разработана методика определения состояния и тенденция развития легкой промышленности Узбекистана, изучен передовой зарубежный опыт развития легкой промышленности и даны методологические рекомендации по выявлению возможностей использования их в условиях Узбекистана;

обоснованы методологические подходы по отношению к источникам, составу, структуре финансирования легкой промышленности Узбекистана, к их изменениям, проблемам в процессе финансирования, а также сопоставительной оценке причин их возникновения;

разработана система показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятий легкой промышленности, научно-методологические основы выявления их особенностей, а также современные методы определения уровня финансовой устойчивости этих предприятий и свойственных им тенденций;

разработаны рекомендации по совершенствованию метода овердрафт кредитования коммерческими банками предприятий легкой промышленности в целях повышения объема кредитования.

Достоверность результатов исследования. Достоверность научных результатов, которые получены в процессе диссертационного исследования, определяется целесообразностью методологических подходов и методов, которые были применены в работе, а также сопоставительными и объективными анализами научно-теоретических взглядов ученых-экономистов в сфере совершенствования механизмов финансирования, изучением и обобщением передового зарубежного опыта, тем, что информационная база получена от официальных источников и соответствующих действующих

предприятий, а также тем, что заключения, предложения и рекомендации, отраженные в диссертации, внедрены на практике.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования выражается в возможности использования их при решении теоретических проблем по финансированию, совершенствованию процессов обеспечения и укрепления финансовой устойчивости предприятий легкой промышленности, а также в качестве методологической основы при развитии перспективных направлений финансовых наук.

Практическая значимость исследований определяется возможностью применения их при оптимизации финансирования, обеспечения и укрепления финансовой устойчивости предприятий легкой промышленности, внедрении взаимовыгодных путей налогообложения, обучении специалистов - финансовых менеджеров, в системе аттестации и повышении квалификации, в высших учебных заведениях в процессе преподавания таких дисциплин, как «Экономика промышленности», «Экономика легкой промышленности», «Финансы», «Финансы предприятий и отраслей», «Корпоративные финансы» и «Финансовый менеджмент».

Внедрение результатов исследования. На основе научных результатов по совершенствованию механизмов финансирования легкой промышленности Узбекистана внедрены:

предложение по обеспечению стабильности финансирования деятельности предприятий легкой промышленности на основе высокорентабельных показателей использовано «В стратегии развития текстильной и швейно-трикотажной промышленности в Республике Узбекистан на 2018-2021 годы и приоритетной концепции до 2030 года» (справка ассоциации «Узтукимачиликсаноат» № ФЖ-06-5730 от 23 октября 2018 года). В результате внедрения данной научной новизны, т.е. осуществления мер по оптимизации финансирования и совершенствования механизма финансирования с точки зрения обеспечения стабильной финансовой устойчивости, в течение последних 3 лет, рентабельность продажи продукции в легкой промышленности нашей страны увеличилась с 6,0 % до 9,0 %; рентабельность основных средств - с 9,4 % до 12,0 %; рентабельность оборотных средств - с 19,3 % до 27,4 %; рентабельность производственной себестоимости - с 7,5 % до 10,4 %; рентабельность собственных средств - с 8,0 % до 11,6 %; рентабельность заемных средств с - 0,7 % до 1,2 %; рентабельность имущества - с 3,9 % до 5,9 %; общая рентабельность - с 12,4 % до 17,8 %;

предложение по использованию модернизированной модели Альтмана «Z» при оценке эффективности вхождения небольших предприятий легкой промышленности в вертикально-интегрированную систему использовано «В стратегии развития текстильной и швейно-трикотажной промышленности в Республике Узбекистан на 2018-2021 годы и приоритетной концепции до 2030 года» (справка ассоциации «Узтукимачиликсаноат» № ФЖ-06-5730 от 23 октября 2018 года). В результате внедрения на практике данной научной

новизны период оборачиваемости оборотных средств предприятий легкой промышленности ускорился с 112,5 дней в 2015 году до 109,0 дней в 2016 году и до 105,9 дней в 2017 году;

предложение по совершенствованию государственной финансовой поддержки практики финансирования деятельности предприятий легкой промышленности использовано «В стратегии развития текстильной и швейно-трикотажной промышленности в Республике Узбекистан на 2018-2021 годы и приоритетной концепции до 2030 года» (справка ассоциации «Узтукимачиликсаноат» № ФЖ-06-5730 от 23 октября 2018 года). В результате внедрения данного предложения появилась возможность осуществить государственную финансовую поддержку предприятий легкой промышленности за счет пошлины импорта сырья, необходимого для производства продукции;

предложение по обеспечению повышения объема кредитования коммерческими банками предприятий легкой промышленности на основе метода овердрафт кредитования использовано «В стратегии развития текстильной и швейно-трикотажной промышленности в Республике Узбекистан на 2018-2021 годы и приоритетной концепции до 2030 года» (справка ассоциации «Узтукимачиликсаноат» № ФЖ-06-5730 от 23 октября 2018 года). В результате внедрения на практике данного научно-практического предложения, обеспечено производство конкурентоспособной продукции с высокой добавленной стоимостью на основе внедрения современных методов кредитования при организации финансирования производства предприятий легкой промышленности.

Апробация результатов исследования. Результаты данного исследования были обсуждены на 9 научно-практических конференциях, в том числе 7 республиканских и 2 международных.

Опубликованность результатов исследования. По теме диссертации опубликованы всего 24 научных работ, в том числе 1 учебное пособие, 1 монография, 8 научных статей в журналах, признанных Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан и 1 научная статья в престижном зарубежном журнале.

Структура и объём диссертации. Структура диссертации состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованной литературы. Объём диссертации составляет 124 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во **введении** обоснованы актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель и задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и технологий в республике, дан обзор зарубежных научных исследований, касающихся темы диссертации, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научная и практическая значимость

полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования, опубликованных работах и структуре диссертации.

В первой главе диссертации - **«Научно-теоретические основы и зарубежный опыт финансирования легкой промышленности»** изучены научно-теоретические взгляды в отношении финансирования легкой промышленности, изучен и обобщен зарубежный опыт по совершенствованию механизмов финансирования легкой промышленности, обоснованы возможности использования их на практике Узбекистана.

Например, как показали результаты сопоставительного и критического анализа научно-теоретических взглядов по отношению совершенствования механизмов финансирования легкой промышленности в Российской Федерации выявлено, что: во-первых, причиной того, что основная часть предприятий текстильной промышленности России работает убыточно, является высокая степень износа основных фондов этих предприятий, постоянный рост цен на сырьё.

Для выхода этих предприятий из кризиса необходимо широкое привлечение инвестиций в эти предприятия. В России электроэнергия, газ, вода и рабочая сила дешевле по сравнению с европейскими странами, что играет важную роль в развитии предприятий текстильной промышленности⁵; во-вторых, необходима мера по государственной целевой финансовой поддержки для обеспечения стабильности деятельности предприятий легкой промышленности (погашение части оплаты за кредиты, которые получили предприятия легкой промышленности за счет бюджетных субсидий, налаживание государственного финансирования научных исследований, проводимых в отрасли, упрощение налогообложения, обновление и оптимизация системы сертификации и стандартизации, реализация инвестиционных проектов, дающих возможность повысить уровень использования местного сырья у предприятий отрасли, предоставление налоговых льгот предприятиям малого бизнеса, функционирующих в отрасли)⁶; в-третьих, необходимо наличие достаточных средств для обеспечения стабильности производства и при этом увеличение объема инвестиции путем сохранения процентных ставок кредитов коммерческих банков на низком и стабильном уровнях, на основе которого можно обеспечить стабильный экономический рост⁷; в-четвертых, монетарная политика непосредственно и сильно влияет на развитие реального сектора. Данное влияние явно выражается во влиянии предложения денег на экономическую активность⁸.

⁵ Клепиков А., Кузнецова Т.//Корпоративный менеджмент. <https://www.cfin.ru>

⁶ Салманов А.А. Роль совершенствования процессов управления фондами обращения в обеспечении устойчивого развития предприятий легкой промышленности//Проблемы современной экономики. – Москва, 2012. – № 3 (43). – С. 74.

⁷ Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. Пер. с англ. – М.: Гелиос АРВ, 2012. – 352 с.

⁸ Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. 7-е изд. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2013. С. 734-735.

В Китае, Турции, Индии и в других развивающихся странах легкая промышленность является приоритетной отраслью в сфере развития национальной экономики. Практически во всех этих странах разработана и принята программа поддержки отрасли легкой промышленности. Данная программа включает в себя государственную поддержку производителей легкой промышленности и охватывает меры по следующим направлениям: а) налоговое и таможенное регулирование; б) прямая государственная поддержка предприятий легкой промышленности, занимающихся экспортом; в) формирование бизнес-инфраструктур; г) обновление станков и технологий. Например, в Индии действует специальная Программа по технологическому обновлению легкой и текстильной промышленности. Согласно этой программы, кредитным учреждениям, которые выдают средства предприятиям для обновления технологий, предоставляется 5-процентная компенсация. А проценты на закупку низкотехнологичных машин, наоборот – не компенсируются. Кроме этого, в этой стране выделяются концессионные ссуды на обновление технологий и станков. В Турции же не взимается пошлина и налог на добавленную стоимость на станки и оборудования, завезенных для предприятий легкой промышленности.

Для успешного решения проблем, связанных с совершенствованием механизмов финансирования обеспечения перспективы развития легкой промышленности Узбекистана, целесообразно обратиться к опыту таких стран, как Германия, Турция и Китай, которые занимают решающие места на современном рынке легкой промышленности. Выбор вышеназванных трех стран не случаен. Выбор их связан с намерениями глубоко проанализировать эти три национальные стратегии, которые отличаются друг от друга, успешная реализация которых не только дала возможность вышеназванным странам добиться своего места на мировом рынке, но и сохранить и более укрепить эти позиции на протяжении долгого периода (времени). Необходимо также отметить, что выбор таких стран, как Германия, Турция и Китай, выражается в возможности здесь успешного вовлечения в глобальную сеть технологий низкого, среднего и высокого уровней. В этой связи, исследования проведены по следующей идентичной схеме (рис.1).

С помощью этой схемы, из опыта таких стран, как Германия, Турция и Китай, которые сохраняют и даже укрепляют свои позиции на мировой легкой промышленности в условиях усиления конкурентной борьбы и экспансии развивающихся стран, можно сделать определенные выводы для Узбекистана.

Во второй главе диссертации - **«Современное состояние механизмов финансирования легкой промышленности в Республике Узбекистан»** проделан сопоставительный анализ источников, состава, структуры и их изменений, выявлены проблемы в процессе финансирования и причины их возникновения, сформированы соответствующие выводы, способствующих оптимизации финансирования; разработана система показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятий легкой промышленности Узбекистана, определены порядок и методы их определения,

выявлены уровни финансовой устойчивости предприятий легкой промышленности в нашей стране и свойственные им тенденции.



Рис. 1. Стратегия развития предприятий легкой промышленности в развитых странах⁹

В процессе исследования системно и в логической последовательности осуществлен анализ для формирования объективной оценки того, как решается на практике вопрос, связанный с финансированием легкой промышленности в нашей республике (исходя из требований рыночной экономики) и сформированы соответствующие выводы, с точки зрения оптимизации финансирования предприятий отрасли, и обеспечения их финансовой устойчивости.

При финансировании деятельности предприятий легкой промышленности важное место имеет чистая прибыль. В свою очередь, высокой и стабильный уровень чистой прибыли позволяет финансировать деятельность предприятий легкой промышленности за счет нераспределенной прибыли.

В диссертационной работе оценено изменение размера чистой прибыли на отдельно взятых предприятиях легкой промышленности (рис.2).

⁹ Составлено на основе разработок автора.

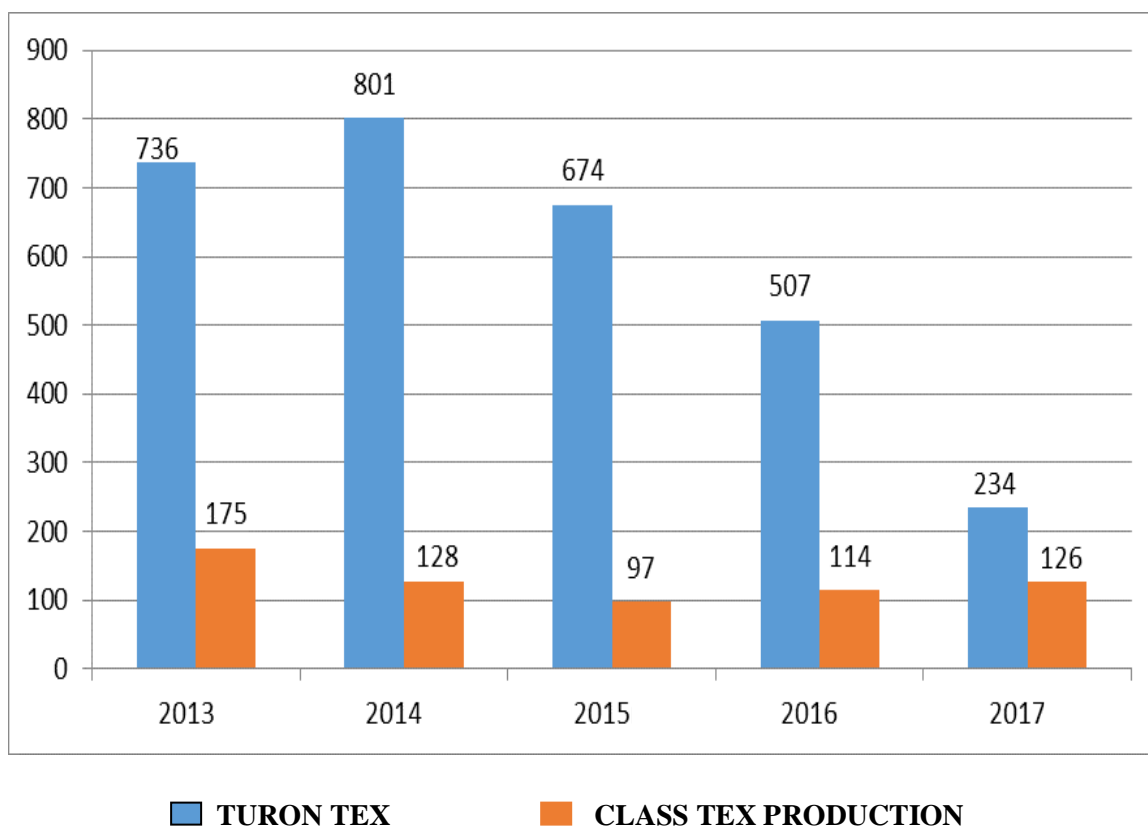


Рис.2. Изменение размера чистой прибыли в ООО «TURON TEX» и ООО «CLASS TEX PRODUCTION», млн. сум¹⁰

Как видно из данных рис.2, в 2014-2017 годы в ООО «TURON TEX» наблюдалась тенденция снижения размера чистой прибыли, а в ООО «CLASS TEX PRODUCTION» этот показатель был нестабилен. Это, в свою очередь, считается отрицательным моментом с точки зрения совершенствования практики финансирования каждого из этих двух предприятий.

Возможность финансирования своей деятельности предприятиями легкой промышленности во многом связана с уровнем обеспечения их собственными средствами. На практике уровень обеспеченности предприятий собственными средствами определяется при помощи коэффициента финансового левериджа. В свою очередь, на коэффициент финансового левериджа оказывает непосредственное влияние темп роста собственных средств и долговых обязательств предприятий.

Темп роста собственных средств и долговых обязательств ООО «TURON TEX» можно оценить на основе данных, приведенных на следующем рисунке (рис.3).

¹⁰ Рисунок составлен автором на основе данных отчета «О финансовых результатах» ООО «TURON TEX» и ООО «CLASS TEX PRODUCTION».

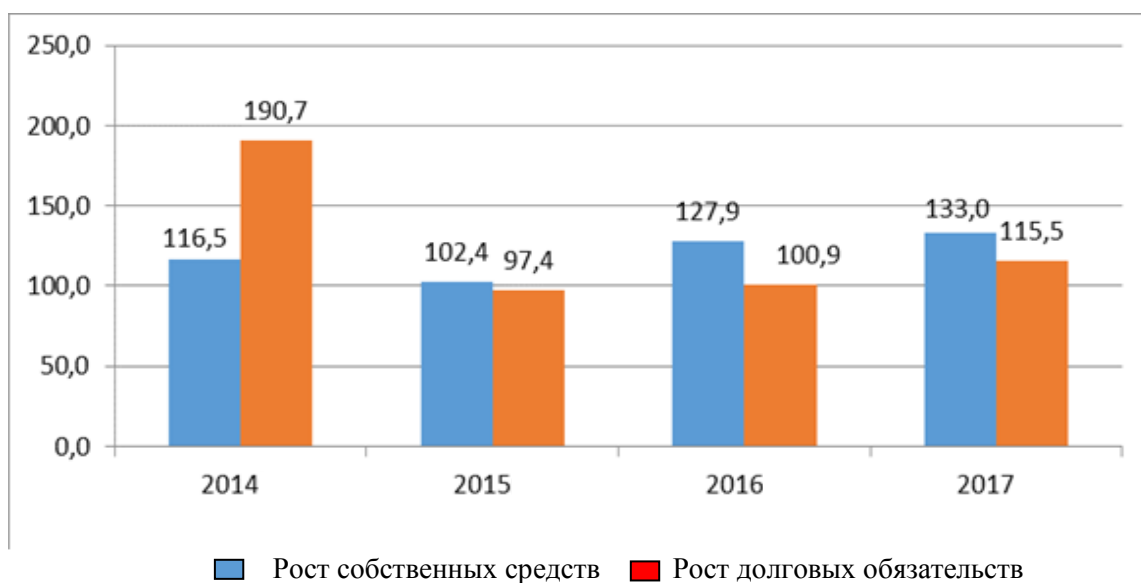


Рис.3. Темп роста собственных средств и долговых обязательств в ООО «TURON TEX»¹¹

Как видно из данных, приведенных на рис.3, в 2015-2017 годы в ООО «TURON TEX» темп роста долговых обязательств был выше темпа роста собственных средств, такое положение оказывает негативное влияние на возможности финансирования предприятия. Точно такую же ситуацию можно наблюдать на примере ООО «CLASS TEX PRODUCTION» (рис.4).

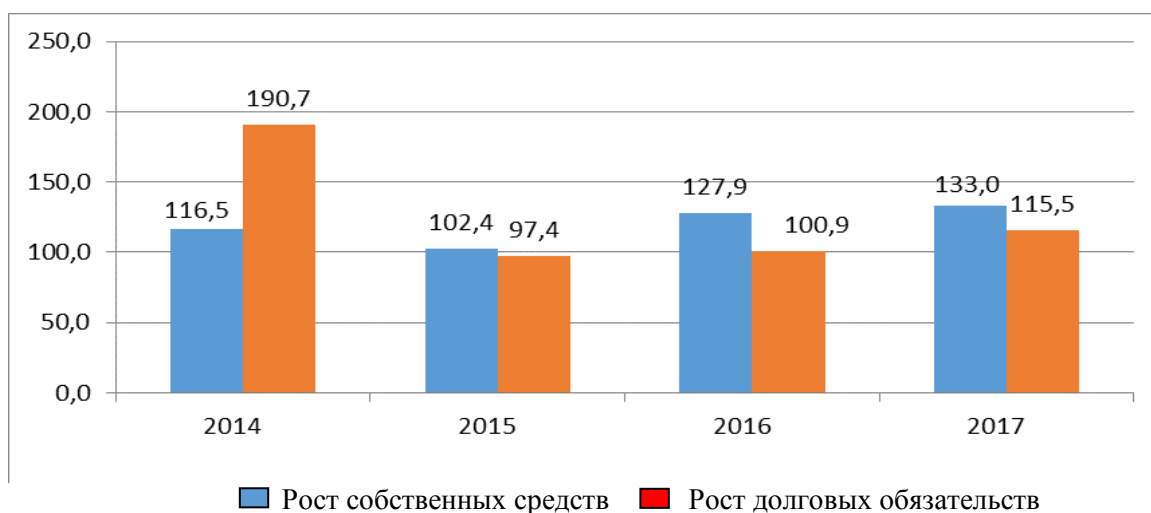


Рис.4. Темп роста собственных средств и долговых обязательств в ООО «CLASS TEX PRODUCTION»¹².

Как видно из данных, приведенных на рис.4, в 2014 году в ООО «CLASS TEX PRODUCTION» темп роста долговых обязательств был выше темпа роста собственных средств. Это является фактором, сдерживающим финансирование его деятельности. В другие годы в ООО «CLASS TEX PRODUCTION» темп роста собственных средств был выше темпа роста

¹¹ Составлено автором на основе данных финансового отчета ООО «TURON TEX».

¹² Составлено автором на основе данных финансового отчета ООО «CLASS TEX PRODUCTION».

долговых обязательств. Это является положительным моментом с точки зрения совершенствования финансирования деятельности данного предприятия.

Показатели, характеризующие финансовое состояние предприятий легкой промышленности, также могут иметь определенную характерную особенность. Это исходит из особенностей предприятий отрасли (отрасли легкой промышленности), т.е. особенностей процессов производства и реализации, свойственных только данной отрасли.

Как показали результаты деятельности ООО «TURON TEX» и ООО «CLASS TEX PRODUCTION» по состоянию на 1 января 2018 года:

доля собственных средств в общем объеме источников финансирования деятельности ООО «TURON TEX» составила 99,3 процентов, а доля привлеченных краткосрочных заемных средств – 0,7 процентов¹³, другие источники финансирования, в том числе кредиты коммерческих банков не существуют;

доля собственных средств в общем объеме источников финансирования деятельности ООО «CLASS TEX PRODUCTION» составила 39,7 процентов, а доля кредитов коммерческих банков – 60,3 процентов¹⁴, другие источники финансирования отсутствуют.

В целом, доля собственных средств в общем объеме источников финансирования по Ассоциации «Узтукимачиликсаноат» составила 50,9 процентов, а доля заемных средств – 49,1 процентов¹⁵.

Таблица 1

Коэффициенты валовой прибыли, рентабельности активов и капитала, коэффициент леввериджа в ООО «TURON TEX»¹⁶

Показатели	Годы				
	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициент валовой прибыли	0,33	0,20	0,24	0,36	0,47
Рентабельность активов	0,42	0,07	0,02	0,13	0,14
Рентабельность капитала	0,45	0,12	0,04	0,21	0,22
Коэффициент финансового леввериджа	12,09	1,08	1,13	1,43	1,65

Как видно из данных, приведенных в таблице 1, в ООО «TURON TEX» в 2014-2017 годах наблюдалась тенденция роста коэффициента валовой прибыли, что считается положительным моментом в сфере повышения эффективности финансирования деятельности этого предприятия. Такая тенденция объясняется тем, что темп роста суммы разницы между выручкой, полученной от продажи и себестоимостью продукции в течении анализируемого периода, выше темпа роста чистой выручки. В ООО «TURON TEX» в 2014-2017 годах рентабельность активов была относительно низкой. Это объясняется низким размером чистой прибыли за этот период, а также тем, что темп роста чистой прибыли был ниже темпа роста активов.

¹³ Рассчитано автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «TURON TEX».

¹⁴ Рассчитано автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «CLASS TEX PRODUCTION».

¹⁵ Рассчитано автором на основе данных отчета по итогам 2017 года Ассоциации «Узтукимачиликсаноат».

¹⁶ Составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса и отчета «О финансовых результатах» ООО «CLASS TEX PRODUCTION».

Однако в ООО «TURON TEX» в 2016-2017 годах показатель рентабельности капитала был выше нормативного уровня (0,15). Это объясняется тем, что темп роста чистой прибыли был выше темпа роста капитала, что является положительным моментом. В ООО «TURON TEX» в 2013-2017 годах коэффициент финансового левериджа был относительно выше его нормативного уровня (0,25). Это, в свою очередь, определяется тем, что собственные средства предприятия относительно выше заемных обязательств, а также тем, что здесь усовершенствована практика привлечения заемных средств (таблица 2).

Таблица 2

Коэффициенты валовой прибыли, рентабельности активов и капитала, коэффициент левериджа в ООО «CLASS TEX PRODUCTION»¹⁷

Показатели	Годы				
	2013	2014	2015	2016	2017
Коэффициент валовой прибыли	0,11	0,19	0,24	0,47	0,66
Рентабельность активов	0,09	0,03	0,01	0,05	0,07
Рентабельность капитала	0,25	0,57	0,03	0,11	0,19
Коэффициент финансового левериджа	0,59	0,81	0,71	0,69	0,55

Как показали данные таблицы 2, коэффициент чистой прибыли в ООО «CLASS TEX PRODUCTION» в 2013-2017 годах имеет тенденцию роста. Это, в свою очередь, объясняется тем, что темп роста разницы между выручкой и себестоимостью в этот период был выше темпа роста суммы выручки, что является положительным моментом.

Однако, как видно из приведенных данных, в ООО «CLASS TEX PRODUCTION» в течение анализируемого периода (2013-2017 гг.) рентабельность активов была достаточно низкой, и такое положение является отрицательным, с точки зрения обеспечения эффективности финансирования деятельности предприятия. В ООО «CLASS TEX PRODUCTION» в 2015 и 2016 годы рентабельность капитала была очень низкой. Это определяется тем, что в течение этого периода темп роста капитала был выше темпа роста чистой прибыли.

В ООО «CLASS TEX PRODUCTION» в 2013-2017 годах коэффициент финансового левериджа был относительно выше его нормативного уровня (0,25), что свидетельствует о совершенствовании практики привлечения на предприятие заемных средств.

Постановка в Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах, определенных задач по укреплению ресурсной базы и повышению финансовой устойчивости в коммерческих банках повышение кредитного потенциала банков имеет важное место. Это, в свою очередь, также служит повышению уровня использования предприятиями легкой промышленности кредитов коммерческих банков.

¹⁷ Составлено автором на основе данных бухгалтерского баланса и отчета «О финансовых результатах» ООО «CLASS TEX PRODUCTION» МЧЖ.

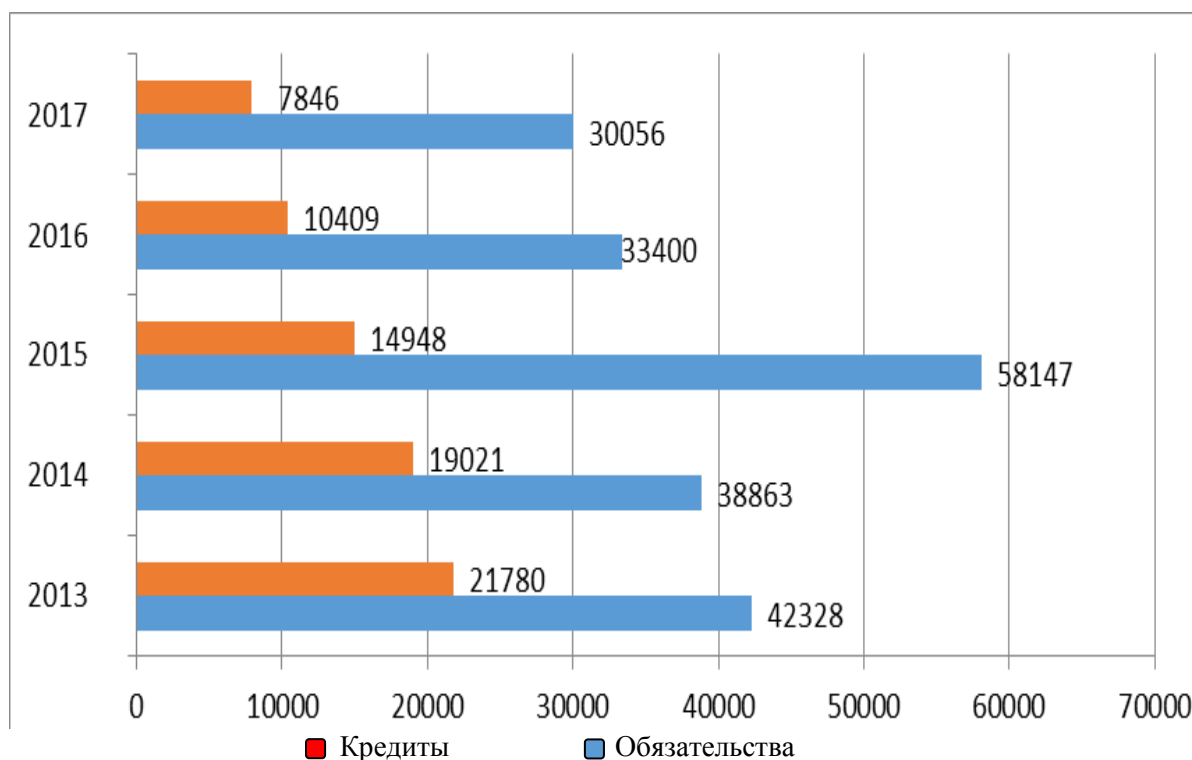


Рис.5. Изменение размера обязательств и кредитов в ООО «UzTextile», млн. сум¹⁸

Как видно из данных, приведенных на рис.5, в ООО «UzTextile» в 2013-2017 годы наблюдалась тенденция снижения размера полученных кредитов. Это, в свою очередь, объясняется низким уровнем возврата и использования полученных кредитов. В 2015-2017 годах наблюдалась тенденция снижения обязательств предприятия, что объясняется снижением размера кредитов, полученных от коммерческих банков и кредиторской задолженности. Кроме этого, размер обязательств в ООО «UzTextile» в течение анализируемого периода был нестабилен.

Необходимо отметить, что в ООО «UzTextile» не практикуется привлечение средств путем выпуска ценных бумаг. Хотя в развитых странах при финансировании деятельности предприятий легкой промышленности, важное место имеют средства, привлеченные путем выпуска ценных бумаг.

В третьей главе диссертации - **«Пути совершенствования механизмов финансирования легкой промышленности»** выявлены проблемы, связанные с совершенствованием механизмов финансирования легкой промышленности страны и разработаны научные предложения и практические рекомендации, направленные на их устранение.

Основными направлениями совершенствования механизмов финансирования развития легкой промышленности в нашей стране на современном этапе и в ближайшей перспективе, с точки зрения оптимизации финансирования и обеспечения стабильной финансовой устойчивости могут быть следующие: а) обеспечение высокой рентабельности предприятий легкой

¹⁸ Рисунок составлен автором на основе данных бухгалтерского баланса ООО «UzTextile».

промышленности; б) создание финансово-промышленных групп в легкой промышленности; в) значительное расширение системы кредитования предприятий легкой промышленности; г) усиление государственной поддержки системы финансирования предприятий легкой промышленности; д) более широкое использование лизинга, который является одним из нетрадиционных методов финансирования; е) оптимизация финансирования и обеспечение стабильной финансовой устойчивости в направлении развития и совершенствования процессов реализации продукции легкой промышленности. Помимо этого, осуществлению на предприятиях легкой промышленности оптимизации финансирования и обеспечению стабильной финансовой устойчивости могут служить внедрение квот на товары легкой промышленности, ввозимых из-за рубежа; обеспечение стабильных (фиксированных) цен на государственные заказы; субсидирование заработной платы работников предприятий легкой промышленности, в случае, если по некоторым объективным причинам они останутся без работы, посредством центров занятости.

Одним из самых важных методов повышения рентабельности в современных условиях является ориентация на производство новых видов продукции, переработку продукции, а также дальнейшее увеличение добавленной стоимости с использованием современных технологий. В этой связи целесообразно разработать новые проекты, реализуемые в легкой промышленности в нашей стране, т.е. создание фабрики, производящей мерсеризованную пряжу и включающей все этапы связанной с ней технологических процессов.

Сегодняшнее состояние легкой промышленности Узбекистана показывает необходимость формирования новых вертикально-интегрированных корпоративных структур в этой сфере. В связи с этим использование программно-целевых методов управления определяется, в первую очередь, тем, что в различных регионах нашей страны расположены много предприятий и во всех секторах экономики имеются широкие межотраслевые связи.

На сегодняшний день в международной практике преимущества вертикально-интегрированных финансово-промышленных групп определяются на основе сопоставления входящих и выходящих денежных потоков с учетом дисконтирования. В то же время в нашей практике не существует специальная методика оценки эффективности создания (формирования) вертикально-интегрированных организационных структур. В связи с этим, на наш взгляд, для оценки эффективности вхождения (присоединения) небольших предприятий легкой промышленности в вертикально-интегрированную систему целесообразно использовать модернизированную модель Альтмана «Z». Данная модель характеризует финансовую первоначальную устойчивость предприятий, т.е. до их присоединения, а после присоединения устойчивость вертикально-интегрированного предприятия.

Данная «Z»-модель может иметь следующий вид:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,1 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5, \quad (1)$$

где $X1$ – отношение рабочего капитала к общим активам. При этом, рабочий капитал определяется как разница между оборотными средствами и текущими (краткосрочными) обязательствами; $X2$ – отношение аккумулированного (собранного) капитала к общим активам. Аккумулированный (собранный) капитал это корпорационного капитала, которая формируется за счет нераспределенной прибыли в предыдущем году; $X3$ – отношение прибыли баланса к общим активам; $X4$ – отношение корпорационного капитала к общим долгам; $X5$ – отношение объема продаж к общим активам.

Сопоставление значений модели «Z» до и после присоединения дает возможность сделать выводы об эффективности создания вертикально-интегрированной компании. При сопоставлении, если значение «Z» до присоединения компании будет выше значения «Z» после присоединения, то интегрированная компания будет иметь по отношению к отдельно взятой компании более высокую (прочную) финансовую устойчивость.

Использование данного метода отличается простотой его расчета. Необходимо отдельно отметить, что в данном методе для проведения экспресс-анализа создания вертикально-интегрированной компании достаточно наличие официально опубликованных или объявленных отчетов о деятельности компании и обычно не требует дополнительных строго конфиденциальных экономических данных.

На наш взгляд, в целях адаптации метода экспресс-анализа эффективности создания вертикально-интегрированной компании, с точки зрения применения его в легкой промышленности, необходимо немного изменить состав факторов, входящих в состав модели «Z». В этом смысле результаты анализа и исследования показали, что в качестве фактора, оказывающий существенное влияние на финансовую устойчивость предприятий легкой промышленности и имеющее важное значение, является коэффициент текущей ликвидности. После этого, на наш взгляд, по мере снижения, с точки зрения чувствительности, к этим факторам можно отнести также следующие: а) показатель общей платежеспособности; б) рентабельность собственного капитала; в) коэффициент капитализации предприятия; г) коэффициент менеджмента; д) коэффициент обеспеченности собственным капиталом компании.

Для повышения уровня использования кредитов коммерческих банков на предприятиях легкой промышленности необходимо: во-первых, повысить долю кредитования инвестиционных проектов предприятий за счет денежных средств, сформированных в результате налоговых льгот, предоставляемых предприятиям легкой промышленности; во-вторых, повысить уровень кредитоспособности предприятий легкой промышленности путем обеспечения высокого темпа роста текущих активов по отношению к темпу роста текущих пассивов; в-третьих, увеличить возможность использования предприятиями легкой промышленности овердрафт кредитования коммерческих банков путем размещения временно свободных денежных средств, находящихся в распоряжении этих предприятий в качестве срочных депозитов коммерческих

банков. Это имеет важное место при обеспечении стабильности производственной деятельности предприятия.

К объектам совершенствования управления процессами реализации продукции легкой промышленности можно также включить оптимизацию управления средствами расчета – дебиторскими задолженностями, задолженностями покупателей и заказчиков.

Ассоциация «Узтукимачиликсаноат» совместно с Министерством финансов и другими заинтересованными ведомствами должно разработать и принять очередной порядок предоставления субсидий из республиканского бюджета на несколько лет в рамках Государственной стратегии развития легкой промышленности.

В целях совершенствования механизма финансирования на основе лизинга инвестиционных затрат предприятий легкой промышленности необходимо реализовать следующие меры:

необходимо создать специальный резервный фонд, который позволяет произвести компенсационную оплату, дающую возможность покрыть отрицательную разницу между суммой амортизационных отчислений, рассчитанной по объекту лизинга и суммой нового объекта лизинга;

необходимо сократить базу налога на прибыль предприятий легкой промышленности на сумму средств, направляемых в специальный резервный фонд;

необходимо расширить возможности пополнения оборотных средств предприятий легкой промышленности путем приобретения оборудования, используемых в производственной деятельности этих предприятий в форме лизинга, возвращаемого коммерческими банками.

В диссертации при проверке всех критериев многофакторной эконометрической модели, полученной по валовой продукции легкой промышленности Республики Узбекистан (Y), привлекаемым инвестициям (IS), которые влияют на его размер, а также количеству создаваемых предприятий (KS), выявлено что, она имеет статистическую важность, а параметры модели – надежны.

С помощью данной эконометрической модели спрогнозирована валовая продукция легкой промышленности и значение влияющих на них факторов (рис.6).

Как можно видеть из данных рис.6, в 2020 году валовая продукция легкой промышленности Республики Узбекистан может увеличиться по отношению к 2015 году на 3611,8 млрд. сум или в 1,33 раза. В данном прогнозном периоде численность работников в легкой промышленности может увеличиться с 4464,9 тыс. до 5954,1 тыс., т.е. в 1,33 раза. Количество производственных предприятий в данной сфере в 2020 году может составить 425, т.е. увеличиться в 1,27 раза.

Результаты эконометрического анализа, произведенного в исследовании, показали следующее:

на сколько много будет привлечено инвестиций в легкую промышленность (экстенсивный фактор), на столько увеличится валовая продукция данной сферы;

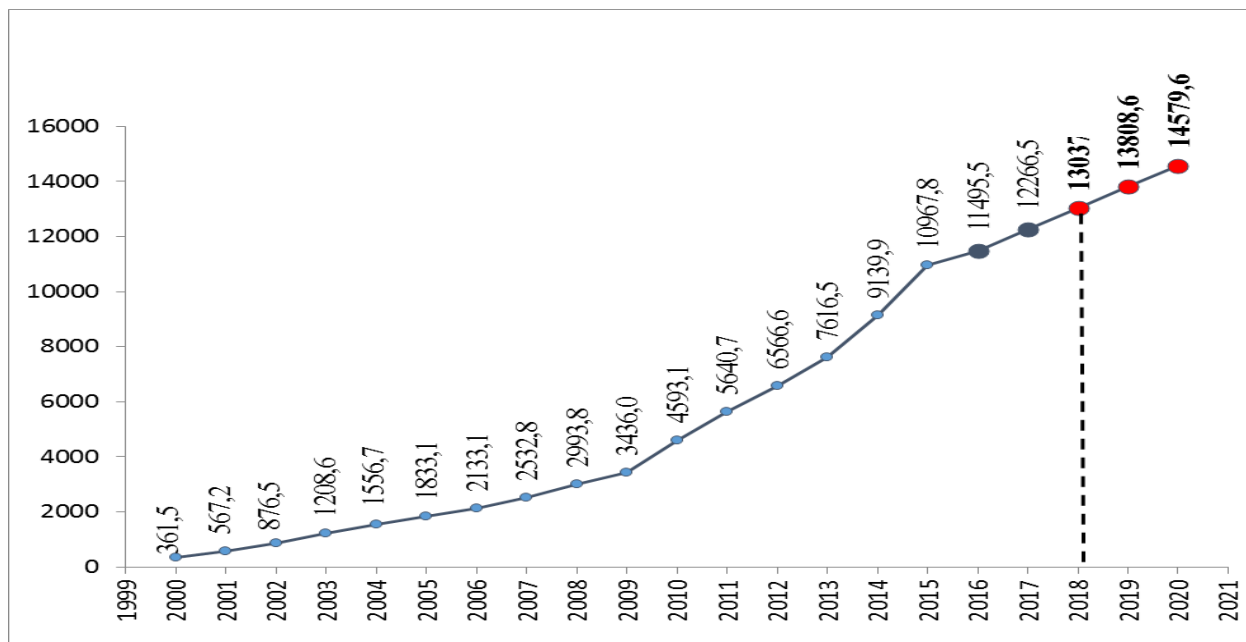


Рис. 6. Динамика и прогноз значения валовой продукции в легкой промышленности¹⁹

на сколько квалифицированы и с высшим образованием будут работники и они эффективно будут управлять современными технологичными линиями, сложными технологичными процессами (интенсивный фактор), на столько увеличится уровень производительности труда, а в результате этого увеличится валовая продукция в данной сфере;

увеличение количества предприятий отрасли, естественно приводит к увеличению объема производимой ими продукции.

Как показал эконометрический анализ, если в легкую промышленность Республики Узбекистан привлечь 1,0 млрд.сум, то валовая продукция отрасли в среднем может увеличиться в среднем на 1,5224 млрд. сум. Если численность работников в легкой промышленности увеличится на 1000 человек, то валовая продукция отрасли в среднем может увеличиться в среднем на 0,0071 млрд. сум. Увеличение численности работников в легкой промышленности на одну единицу приводит к увеличению валовой продукции отрасли в среднем на 12,2482 млрд. сум. При проверке значимости эконометрической модели использован коэффициент детерминации и в полученном результате коэффициент детерминации R², который выражает значение коэффициента, был равен 0,9953. Это, в свою очередь, показало, что итоговый фактор находится в достаточно прочной связи с выбранными факторами, т.е. валовая продукция легкой

¹⁹ Составлено на основе разработок автора.

промышленности (ESYM) на 99,53 процентов зависит от привлекаемых инвестиций (KI), численности работников (IS) и количества предприятий (KS), которые участвуют в многофакторной эконометрической модели. А остальные 0,47 процентов, являются неучтенными факторами влияния.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В процессе выполнения диссертационного исследования сформированы следующие выводы по совершенствованию механизмов финансирования легкой промышленности страны:

1. Проблемы легкой промышленности в нашей стране определяются низким техническим и технологическим оснащением, физическим и моральным износом имеющихся технологических оборудований и станков, недостаточной конкурентоспособностью предприятий легкой промышленности Узбекистана, стремительным ростом зависимости в импорте готовой продукции, недостаточным уровнем активности экспорта, а в некоторых местах отсутствием ее, недостаточным развитием торгово-культурных форматов, чрезмерно большим количеством нелояльных форм конкуренции и т.д.

2. В некоторых предприятиях легкой промышленности рост тенденции коэффициента валовой прибыли за анализируемый период является положительным моментом по отношению к повышению эффективности финансирования их деятельности. Такая тенденция позволяет возможность увеличить объем чистой выручки за счет роста разницы между выручкой, полученной от продажи, и себестоимостью продукции.

3. Низкий уровень коэффициента рентабельности активов, малый размер чистой прибыли в этот период, а также низкий темп роста чистой прибыли по отношению к темпу роста активов в некоторых предприятиях легкой промышленности за анализируемый период негативно влияет на финансовое состояние предприятия.

4. Низкий уровень рентабельности капитала в предприятиях легкой промышленности, выявленный в результате исследования, считается отрицательным моментом, с точки зрения обеспечения эффективности финансирования их деятельности. Это дает возможность, более высокому темпу роста капитала в течение данного периода по сравнению с темпом роста чистой прибыли.

5. На предприятиях легкой промышленности в 2013-2017 годы коэффициент финансового левериджа был относительно выше его нормативного уровня (0,25), что свидетельствует о совершенствовании практики привлечения в предприятие заемных средств. Совершенствование финансирования деятельности предприятий позволяет сохранить коэффициент финансового левериджа на нормативном уровне.

6. Создание финансово-промышленных групп в легкой промышленности Узбекистана позволяет оптимизировать финансирование и обеспечить стабильную финансовую устойчивость предприятий легкой промышленности.

7. Размещение собственных временно свободных средств, находящихся в распоряжении предприятий легкой промышленности, в коммерческих банках в качестве срочных депозитов, дает возможность этим предприятиям использовать овердрафтные кредиты коммерческих банков.

**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

JUMANIYOZOVA FERUZA RAJABOVNA

**IMPROVEMENT OF THE MECHANISMS OF FINANCING
THE LIGHT INDUSTRY OF UZBEKISTAN**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

PhD DISSERTATION ABSTRACT ON ECONOMIC SCIENCES

TASHKENT – 2018

The theme of doctoral dissertation (PhD) was registered under number B2018.2.PhD/Iqt. at the Supreme Attestation Commisn at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

Doctoral dissertation has been prepared at the and Tashkent state university of economics.

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

Scientific supervisor: **Malikov Tohir Sattorivoich**
Doctor of Economics, professor

Official opponents: **Jumaev Nodir Khosiyatovich**
Doctor of Economics, professor

Sanakulova Barnogul Rizokulovna
Doctor of Economics, docent

Leading organization: **Graduate School of Business and Management**

The defense of the dissertation will take place on _____ «__», 2018 at __ at the meeting of Scientific council No. DSc27.06.2017.I.15.01. at the Banking and Finance academy of the Republic of Uzbekistan and Tashkent state university of economics. Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16, e-mail: info@bfa.uz. Tel.: (+99871) 237-53-25, fax: (+99871) 237-54-01

The doctoral dissertation (PhD) can be reviewed at the Information resource center of the Banking and Finance academy of the Republic of Uzbekistan (registered under number ____). Address: 100000, Tashkent city, Movarounnahr street, 16, e-mail: info@bfa.uz. Tel.: (99871) 237-53-25, fax: (99871) 237-54-01.

The abstract of dissertation sent out on «__» _____ 2018.

(mailing report No ____ on «__» _____ 2018).

A.Sh. Bekmurodov

Chairman of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

U.V.Gafurov

Scientific secretary of the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

N.M.Maxmudov

Chairman of the scientific Seminar under the scientific council for awarding scientific degrees, Doctor of Economics, Professor

INTRODUCTION (abstract of the thesis of the Doctor of Philosophy)

The aim of the research work is to develop scientific proposals and practical recommendations for improving the mechanisms for financing the light industry of Uzbekistan.

The object of research is the enterprises of the system of association «Uztukimachilik sanoat» were chosen as the object of research.

The scientific novelty of the research work comprised of following:

The development a proposal to achieve stability in the financing of the industry on the basis on ensuring high profitability of the activities of light industry enterprises;

The improvement a method for assessing the effectiveness of the entry of small enterprises of light industry into a vertical integrated system;

The mechanism of financing investment costs has been improved with financial state support of the activities of light industry enterprises on the basis on leasing;

The mechanism of using the overdraft lending method in order to increase the volume of lending by commercial banks to light industry enterprises has been substantiated.

Implementation of research results. Based on scientific proposals and practical recommendations, developed to improve the mechanisms for financing the light industry of Uzbekistan, the following were introduced:

The proposal to ensure the stability of financing the activities of light industry enterprises based on highly profitable indicators was used in the development strategy of the textile and garment and knitwear industry in the Republic of Uzbekistan for 2018–2021 and the priority concept until 2030 (October 23, 2018). As a result of the introduction of this scientific novelty. This implementation of measures to optimize financing and improve the financing mechanism in terms of ensuring stable financial stability over the past 3 years. The profitability of sales of products in light industry in our country increased from 6.0% to 9.0%. The profitability on fixed assets - from 9.4% to 12.0%; return on working capital - from 19.3% to 27.4%; the profitability of production costs from 7.5% to 10.4%; return on equity - from 8.0% to 11.6%; return on borrowed funds from - 0.7% to 1.2%; return on property from 3.9% to 5.9%; total profitability from 12.4% to 17.8%. The total economic effect in 2013 was 116.1 billion sums, in 2014 - 198.6 billion sums, and in 2015 - 250.7 billion sums, annually, its share in the amount of 99.8 million sums to 247.9 million sums was achieved by improving financing mechanisms for light industry enterprises;

Proposal for the use of the modernized Altman «Z» model in evaluating the effectiveness of small enterprises of light industry in a vertical integrated system was used in the development strategy of the textile and garment and knitwear industry in the Republic of Uzbekistan for 2018–2021 and the priority concept until 2030 (certificate of the association «Uztukimachilik sanoat No. FJ-06-5730 dated October 23, 2018). As a result of the implementation of this scientific novelty in practice, the period of turnover of working capital of light industry enterprises accelerated from 112.5 days in 2015 to 109.0 days in 2016 and to 105.9 days in 2017. In 2015,

working capital was formed the amount of 254.4 million sums, in 2016 - 379.1 million sums, in 2017 - 404.8 million sums, which were used in the activities of the association as their own financial source;

a proposal to increase the volume of lending by commercial banks to enterprises of light industry based on the overdraft lending method used in the development strategy of the textile and garment and knitwear industry in the Republic of Uzbekistan for 2018-2021 and the priority concept until 2030 (certificate of the association «Uztukimachilixanoat» No. FJ-06 -5730 dated October 23, 2018). As a result of the implementation in practice of this scientific and practical novelty, the production of competitive products with high added value was ensured based on the introduction of modern credit methods in organizing the financing of the production of light industry enterprises.

Structure and volume of the thesis. The thesis consists of an introduction, three chapters, a conclusion and a list of used literature. The volume of the thesis was 124 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Жуманиёзова Ф.Р. Ўзбекистон енгил саноати ривожланиш истикболларининг молиявий жиҳатлари. Монография. – Т.: Fan va texnologiya, 2015. – 216 б.
2. Жуманиёзова Ф.Р. Налог в квадрате. Экономическое обозрение, 2014. № 3, стр. 136-137.(08.00.00; №2).
3. Жуманиёзова Ф.Р. Ўзбекистон Республикасида саноат маҳсулотлари ишлаб чиқаришнинг таркибий тузилишидаги ўзгаришлар ва енгил саноат тараққиёт одимлари. «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали, 2015 йил март-апрель, № 2, - 9 б. (08.00.00; №10).
4. Жуманиёзова Ф.Р. Енгил саноат шаклланишида Хитой тажрибаси. Ўзбекистон иқтисодий ахборотномаси. Таҳлилий журнал, 2015 йил, №5 26-29 бет. (08.00.00; №1).
5. Жуманиёзова Ф.Р. Light industry enterprises of active and passive impact ensure financial stability // «European journal of Economics and Management Sciences». 1-2016 year. «East West».51-53 pages, (Global Impact Factor 0,640)
6. Жуманиёзова Ф.Р. Корхона молиявий барқарорлигини ифодаловчи фойда кўрсаткичи ўзгариши омили таҳлилининг баъзи масалалари. // «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий-электрон журнали – 2014, №6 ноябрь-декабрь 5–7 бет. (08.00.00; №10).
7. Жуманиёзова Ф.Р. Енгил саноат корхоналари молиявий барқарорлигини таъминлашда тўлов қобилияти ва айланма маблағлар айланишининг роли. // Бизнес эксперт, - Тошкент, 2016. -№8, 45-51-б. (08.00.00; №3).
8. Жуманиёзова Ф.Р. Ўзбекистонда енгил саноат тараққиётининг ўзига хос хусусиятлари. // Иқтисод ва молия. Илмий-амалий журнал. 2016 йил, 12-сон. 16-20–б. (08.00.00; №18).
9. Жуманиёзова Ф.Р. Германияда енгил саноатнинг ривожланиш тажрибаси. // Жамият ва бошқарув, - 2017, №1, 168-173-б. (08.00.00; №8).
10. Жуманиёзова Ф.Р. Ўзбекистон Республикаси енгил саноати ривожланиш кўрсаткичларини эконометрик таҳлил қилиш ва прогнозлаш. // Бизнес эксперт, - 2017, №7, 44-49-б. (08.00.00; №3).
11. Жуманиёзова Ф.Р. Легкая промышленность Узбекистана: Шаги развития // «Узбекистан на пути к инновационному развитию». Сборник научных трудов. – Т.: «Российский Экономический Университет имени Г.В.Плеханова» в.г. Ташкент 2018.131-133-стр.
12. Жуманиёзова Ф.Р. The role of light industry in the export of the Republic of Uzbekistan // Международной научно-практической конференции на тему «Инновационное развитие предпринимательства» в рамках Научно-исследовательского проекта «Глобальные экономические вызовы и развитие национальной экономики». Ташкент- Джакарта, 2018.161-163-стр.

13. Жуманиёзова Ф.Р. Ўзбекистон Республикаси енгил саноат корхоналарида асосий капиталга инвестициялар. // «Ўзбекистон иқтисодий-тининг етакчи тармоқларини модернизация қилиш ва рақобатбардошлигини оширишнинг асосий йўналишлари» мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани материаллари тўплами. 2014 йил 16 май. – Т.: ТДИУ, 73-74 – б.

14. Жуманиёзова Ф.Р. Ўзбекистон Республикаси ялпи ички маҳсулотини яратишда енгил саноат корхоналарининг роли. // «Ўзбекистон иқтисодий-тининг етакчи тармоқларини модернизация қилиш ва рақобатбардошлигини оширишнинг асосий йўналишлари» мавзусидаги Республика илмий-амалий анжумани материаллари тўплами. 2014 йил 16 май. – Т.: ТДИУ, 373-374 – б.

II бўлим (II часть; II part)

1. Жуманиёзова Ф.Р. Пахта тозалаш корхоналарида солиқлар ва тўловларнинг ҳисоби ва аудитини такомиллаштириш. // Республика илмий-амалий анжумани тезислари тўплами. – Т.: ТДИУ, 2011. 199-200- б.

2. Жуманиёзова Ф.Р. Республикада тадбиркорлик фаолиятининг шаклланиши ва ривожланишининг ҳуқуқий шарт-шароитлари. // «Тадбиркорлик – халқ фаровонлигининг гарови» мавзусидаги республика илмий-назарий конференцияси материаллари. – Бухоро, 2011. 222-223 – б. (ҳаммуаллифликда).

3. Жуманиёзова Ф.Р. Тадбиркорликни ривожлантиришда Давлат ва бозор механизмларининг уйғунлашуви. // «Тадбиркорлик – халқ фаровонлигининг гарови» мавзусидаги республика илмий-назарий конференцияси материаллари. – Бухоро, 2011. 131-132 – б (ҳаммуаллифликда).

4. Муталов А, Жуманиёзова Ф.Р. Как исчислять свой чистый доход. // Учебно-методическое пособие. – Т.: ТГЭУ, 2013. 1,5 п.л.

5. Жуманиёзова Ф.Р. Семейное предпринимательство – эффективная форма предпринимательства. // Брошюра. – Т.: ТИТЛП, 2013. 4,0 п.л.

6. Жуманиёзова Ф.Р. Ўзбекистон Республикаси экспортида енгил саноат корхоналарининг ўрни. // «Инновацияларнинг мамлакатимиз ижтимоий-иқтисодий ривожланиши ва тадбиркорлик фаолиятидаги аҳамияти» мавзусидаги республика илмий-амалий конференцияси материаллари. – Т.: ТМИ, 321-323 – б.

7. Жуманиёзова Ф.Р. Туркияда енгил саноат тармоғи шаклланишининг асосий босқичлари ва ҳозирги босқичда унинг аҳволи. // «Ўзбекистонда молиявий секторнинг ролини ошириш ва унда илғор хориж тажрибасидан фойдаланиш» мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани материаллари. – Т.: ТМИ, 2014. 1 қисм, 420-422 – б.

8. Жуманиёзова Ф.Р. Кичик бизнес ва тадбиркорликнинг ижтимоий аҳамияти. // «Ўзбекистонда молиявий секторнинг ролини ошириш ва унда илғор хориж тажрибасидан фойдаланиш» мавзусидаги республика илмий-амалий анжумани материаллари. – Т.: ТМИ, 2014. 1 қисм, 569 – б.

9. Муталов А. Жуманиёзова Ф.Р. Муталова Д.М. Ягона солиқ тўловининг энг кам миқдорини ҳисоблашни биласизми? Ўқув-услубий кўлланма. – Т.: ТДИУ, 2015. 1,5 б.т.

10. Жуманиёзова Ф.Р. Ўзбекистон Республикасида саноат маҳсулотлари ишлаб чиқаришнинг таркибий тузилишидаги ўзгаришлар ва энгил саноат тараққиёт одимлари. // «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали, №2, март-апрель, 2015 й.

Автореферат ТДИУ Тахририй нашриёт бўлимида тахрирдан ўтказилди
(03.12.2018 йил).

Босишга рухсат этилди: 10.12..2018 йил
Бичими 60x45 ¹/₈, «Times New Roman»
гарнитурда рақамли босма усулида босилди.
Шартли босма табағи 3,5. Адади: 100. Буюртма: № 275 .

ТТЕСИ босмахонасида чоп этилди.
Тошкент шаҳри, Шохжаҳон кўчўчаси, 5-уй.

