

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ПРЕЗИДЕНТИ ҲУЗУРИДАГИ
ДАВЛАТ БОШҚАРУВИ АКАДЕМИЯСИ**

БЕКИМБЕТОВА ГУЛНОРА МАРАТОВНА

**КОРХОНАЛАР ИННОВАЦИОН ФАОЛИЯТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ
ШАРОИТИДА ИНВЕСТИЦИЯ ЛОЙИҲАЛАРИНИ БАҲОЛАШ
САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри – 2020 йил

**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**

Бекимбетова Гулнора Маратовна

Корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида
инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш..... 3

Бекимбетова Гулнора Маратовна

Повышение эффективности оценки инвестиционных проектов в
условиях развития инновационной деятельности предприятий..... 25

Bekimbetova Gulnora Maratovna

Enhancement efficiency of evaluation of investment projects in conditions
of development of innovation activity of enterprises..... 47

Список опубликованных работ

Эълон қилинган ишлар рўйхати
List of published works 51

**ТОШКЕНТ МОЛИЯ ИНСТИТУТИ
ҲУЗУРИДАГИ ИЛМИЙ ДАРАЖАЛАР БЕРУВЧИ
DSc.03/30.12.2019.I.17.01 РАҚАМЛИ ИЛМИЙ КЕНГАШ**

**ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ ПРЕЗИДЕНТИ ҲУЗУРИДАГИ
ДАВЛАТ БОШҚАРУВИ АКАДЕМИЯСИ**

БЕКИМБЕТОВА ГУЛНОРА МАРАТОВНА

**КОРХОНАЛАР ИННОВАЦИОН ФАОЛИЯТИНИ РИВОЖЛАНТИРИШ
ШАРОИТИДА ИНВЕСТИЦИЯ ЛОЙИҲАЛАРИНИ БАҲОЛАШ
САМАРАДОРЛИГИНИ ОШИРИШ**

08.00.07 – Молия, пул муомаласи ва кредит

**Иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси
АВТОРЕФЕРАТИ**

Тошкент шаҳри – 2020 йил

Фалсафа доктори (Doctor of Philosophy) диссертацияси мавзуси Ўзбекистон Республикаси Вазирлар Маҳкамаси ҳузуридаги Олий аттестация комиссиясида В2018.1.PhD/Iqt577 рақам билан рўйхатга олинган.

Диссертация Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат бошқаруви академиясида бажарилган.

Диссертация автореферати уч тилда (рус, ўзбек, инглиз (резюме)) Илмий кенгаш веб-саҳифасида (www.tfi.uz) ва «ZiyoNet» Ахборот таълим порталида (www.ziynet.uz) жойлаштирилган.

Илмий раҳбар:

Тошматов Шухрат Амонович
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

Расмий оппонентлар:

Карлибаева Рая Ходжабаевна
иктисодиёт фанлари доктори, профессор

Сандов Расулбек Болтабоевич
иктисодиёт фанлари номзоди, доцент

Етакчи ташкилот:

**Самарқанд иқтисодиёт ва сервис
институту**

Диссертация химояси Тошкент молия институти ҳузуридаги DSc.03/30.12.2019.1.17.01 рақамли Илмий кенгашининг 2020 йил "11" 12 соат 14 даги мажлисида бўлиб утади. Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темур кучаси, 60 А-уй. Тел.: (+99871) 234-53-34; факс: (+99871) 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

Диссертация билан Тошкент молия институти Ахборот-ресурс марказида танишиш мумкин. (156 рақами билан рўйхатга олинган). Манзил: 100000, Тошкент шаҳри, Амир Темур кучаси, 60 А-уй. Тел.: (+99871) 234-53-34.

Диссертация автореферати 2020 йил "24" "11" кунни тарқатилди.
(2020 йил "24" "11" даги 49 рақамли ресстр баённомаси).



Т.З.Тешабаев
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

Н.И.Каландарова
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш илмий котиби, иқтисодиёт фанлари бўйича фалсафа доктори (PhD)

И.Н.Кузиев
Илмий даражалар берувчи илмий кенгаш қошидаги илмий семинар раиси, иқтисодиёт фанлари доктори, профессор

КИРИШ (фалсафа доктори (PhD) диссертацияси аннотацияси)

Диссертация мавзусининг долзарблиги ва зарурати. Жаҳон иқтисодиётида «сўнгги йилларда 5300 та инновацион лойиҳалар эълон қилинди». Сўнгги ўн йилликда дунё миқёсида корхоналар фаолияти самарадорлиги инвестиция депозитлари ҳажми, шакллари ва инновацион жараёнлар кўлами асосида баҳоланмоқда. McKinsey Global Institute маълумотларига кўра, «ушбу даврда дунёда кутилаётган иқтисодий ўсиш суръатларини сақлаб қолиш учун 2016-2030 йиллар иқтисодий инфратузилма сармоялари ўртача 3,3 трлн. долл. (йилига ЯИМнинг 3,8%) ни ташкил этиши керак»¹. Хусусан, «2019 йилда Хитойда хорижий инвестициялар бўйича чекловларнинг бекор қилиниб, 64 млрд. АҚШ долл.дан ортиқ миқдордаги инвестиция лойиҳалари бўйича келишувларга эришилган»². «Саудия Арабистони 2030 йилларгача иқтисодиётини инновацион лойиҳалар орқали самарали ривожлантиришни мақсад қилган. 2019 йил февраль ойида Хитой ва Қувайт ўртасидаги 86 млрд. АҚШ долл. миқдоридagi лойиҳаларнинг биринчи босқичини ишлаб чиқиш тўғрисидаги келишув тўғридан-тўғри хорижий инвестицияларни қўллаб-қувватлайди»³. Мутахассисларнинг ҳисоб-китобларига кўра, «2020 йилга келиб, Япония корпорациялари инфратузилма лойиҳаларини халқаро бозорда сотишдан тахминан 30 трлн. иена миқдорида даромад олишлари мумкин»⁴. Иқтисодиётнинг барқарорлиги ва рақобатбардошлигига фақат фаол инвестиция ва инновацион сиёсатни юритаётган мамлакатлар эришади. Шу сабабли, агар инвестиция иқтисодиётнинг драйвери бўлса, унда инновация унинг ҳаракатлантирувчи кучи эканлиги ҳақида баҳслашиш мумкин.

Жаҳон иқтисодиётининг глобаллашув шароитида корхоналар инвестиция фаолияти самарадорлигини оширишда инновацияларни кенг жорий этиш ва инвестиция лойиҳаларини босқичма-босқич баҳоланишнинг самарали механизмини ишлаб чиқиш, инвестиция лойиҳалари ҳисоб-китобларини халқаро стандартларга мослаштириш, давлат-хусусий шериклик механизмини амалга ошириш, қимматли қоғозлар жозибадорлигининг инвестицияларни фаол жалб қилишга таъсирини оширишга эътибор қаратилмоқда. Шунингдек, инвестиция лойиҳаларининг самарадорлиги иқтисодиётдаги таркибий ўзгаришлар ва иқтисодий институтларни яратиш орқали таъминланмоқда. Шу муносабат билан, корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш йўналишларида илмий тадқиқотлар олиб борилмоқда.

Ўзбекистонда иқтисодиётнинг барча соҳаларида кенг кўламли ислохотлар олиб борилмоқда, уларда асосий эътибор, биринчи навбатда,

¹ <https://www.mckinsey.com> - Bridging Global Infrastructure Gaps, McKinsey Global Institute, June 2016.

² <https://unctad.org> - World Investment Report 2019, UNCTAD/WIR/2019; ISBN: 978-92-1-112949-6.

³ Мазкур манба.

⁴ Тимонина И. Л. Япония на мировом рынке: от промышленного экспорта к экспорту систем. Межрегиональная общественная организация «Ассоциация японоведов». 20.11.2013. URL: http://japanstudies.ru/index.php?option=com_content&task=view&id=361.

хорижий ва маҳаллий инвесторларни жалб қилган ҳолда инвестиция лойиҳаларини амалга оширишга, хусусан, бозор механизмларини чуқур татбиқ этиш, хусусий мулк ва тадбиркорликни ривожлантириш учун кенг имкониятлар бериш, замонавий ишлаб чиқаришлар ва инфратузилмани ташкил қилишга қаратилмоқда. « ... чет давлатлар билан иқтисодий алоқаларини янада мустаҳкамлаш ва хорижда республикамизнинг иқтисодий имкониятларини кенг тарғиб қилиш орқали унинг халқаро нуфузини янада ошириш, инвестицияларни жалб қилишни жадаллаштириш ... иқтисодий соҳадаги устувор вазифаларимиздан бири ҳисобланади»⁵. Мазкур вазифаларни амалга ошириш корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантиришда инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишга қаратилган илмий таклиф ва амалий тавсияларни асослаш, замонавий механизмлардан амалий фойдаланиш масалалари ҳозирги кундаги долзарб муаммолардан биридир.

Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2017 йил 7 февралдаги ПФ-4947-сон «Ўзбекистон Республикасини янада ривожлантириш бўйича Ҳаракатлар стратегияси тўғрисида»ги Фармони, 2017 йил 14 мартдаги ПҚ-2831-сон «Иқтисодиётнинг базавий тармоқларида лойиҳа ишлари самарадорлигини ошириш чора-тадбирлари тўғрисида», 2018 йил 20 февралдаги ПҚ-3550-сон «Лойиҳа олди, лойиҳа, тендер ҳужжатлари ва контрактларни экспертизадан ўтказиш тартибини такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида», 2018 йил 20 июндаги ПҚ-3794-сон «Инвестиция ва инфратузилма лойиҳаларини жадал амалга ошириш бўйича қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида», 2019 йил 9 апрелдаги ПҚ-4273-сон «Давлат бошқарувининг очиқлиги ва шаффофлигини таъминлаш ҳамда мамлакатнинг статистика салоҳиятини ошириш юзасидан қўшимча чора-тадбирлар тўғрисида»ги қарорлари, Вазирлар Маҳкамасининг 2018 йил 14 декабрдаги 1013-сон «Давлат иштирокидаги корхоналарни молиявий соғломлаштириш тизимини тубдан такомиллаштириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарори, шунингдек, мазкур соҳага тегишли бошқа меъёрий ҳужжатларда белгиланган вазифаларни амалга оширишда мазкур диссертация тадқиқоти муайян даражада хизмат қилади.

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

Муаммонинг ўрганилганлик даражаси. Корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш юзасидан хориж иқтисодчи олимлари: У.Шарп, Г. Александер, Дж.Бейли, Сет.Б.Барнес, Г.Бирман, Ю.Бригхэм, М.Эрхардт,

⁵ Мирзиёев Ш.М. Эркин ва фаровон, демократик Ўзбекистон давлатини мард ва олижаноб халқимиз билан бирга курашимиз. – Тошкент: «Ўзбекистон», 2016. – 56 б.

С.Шмидт, Л.Крушвиц, Френк Дж. Фабозци, Р.Холт, И.Бланк, Р.Брейли, А.Ковалев, М.Лапуста, А.Алешин, В.Аньшин, В.Беренс, П.Хавранек, П.Виленский, В.Лившиц, С.Смоляк, А.Марголинлар⁶ томонидан қатор илмий изланишлар олиб борилган.

Маҳаллий иқтисодчи олимлардан: Д.Ғозибеков, Ш.Тошматов, Ш.Ражаббаев, А.Ваҳобов, Н.Жумаев, Э.Ҳошимов, Ш.Ҳажибаев, Н.Мўминов, Т.Маликов, Н.Хайдаров, Б.Тошмуродова, С.Элмирзаев, Н.Турсунова, М.Хамидулин, В.Котов, Р.Карлибаева А.Исламкулов, Б.Саттаров, Ф.Хамидова, А.Жўраев, Д.Хўжамқулов, Б.Маматов, О.Астанакулов, Р.Саидов, Х.Асатуллаев, А.Хашимов, Ш.Маджидов, Н.Мўминова, Д.Бегматоваларнинг илмий ишларида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишнинг устувор йўналишлари бевосита ва билвосита тадқиқ қилинган⁷.

Лекин, ушбу олимлар томонидан олиб борилган илмий тадқиқотлар, асосан, инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигининг назарий, услубий масалаларига бағишланган бўлиб, уларда инвестиция

⁶ Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. – М.: 2018. - 1028 с; Холт Роберт Н., Барнес Сет. Б. Планирование инвестиций. Учебное пособие, перевод с англ. – М.: Академия народного хозяйства: Дело, 1994. – 116 с; Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов // Пер. с англ. под ред. Л.П.Белых. – М.: 2003; Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. Неоклассические основы теории финансов. Учебник. – Санкт-Петербург, 2000. – 381 с; Фабозци Френк Дж. Управление инвестициями: Пер. с англ. – М.: «ИНФРА-М», 2000. - 930 с.; Брейли Р. Принципы корпоративных финансов. Майерс С. 2-е русск. изд. (пер. с 7-го междунар. изд.) – М.: 2008. – 1008 с.; Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. – Санкт-Петербург, 2009. – 960 с.; Ковалев А.М. Финансовый менеджмент: Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ «ИНФРА-М», 2013. – 336 с.; Лапуста М.Г. Риски в предпринимательской деятельности: Учеб. пособие. – М.: «ИНФРА-М», 1998. – 225 с.; Алешин А.В., Аньшин В.М. и др. Управление проектами: фундаментальный курс. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. – 500 с.; Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций Пер. с англ. перераб. и дополн. изд. – М.: Интерэксперт, «Инфра-М», 1995. – 528 с.; Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. Учебное пособие. 2-е издание, переработанное и дополненное. – М.: «Дело», 2002. – 888 с.; Марголин А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Учебник. – М.: «Экономика», 2007. – 367 с.

⁷ Ғозибеков Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. – Т.: «Молия», 2003. – 330 б.; Тошматов Ш.А., Ражаббаев Ш.Р. Молиялаштиришнинг инновацион усуллари. Монография. – Т.: «Молия», 2015. – 160 б.; Ваҳобов А.В., Жумаев Н.Х., Ҳошимов Э.А. Жаҳон молиявий-иқтисодий инкирози: сабаблари, хусусиятлари ва иқтисодиётга таъсирини юмшатиш йўллари. – Т.: Академнашр, 2009. -141 б.; Ваҳобов А.В., Ҳажибаев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув қўлланма. – Т.: «Молия», 2010. – 180 б.; Маликов Т.С., Хайдаров Н.Х. Молия: умумдават молияси. Ўқув қўлланма. – Т.: «Иқтисод-молия», 2009. – 556 б.; Toshmurodova V., Elmirezayev S., Tursunova N. Moliyaviy menejment. Учебник. – Т.: «Iqtisod-moliya». 2017. – 338 б.; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления. Дисс....д-ра эк.наук. – Т.: 2008; Котов В.А. Совершенствование деятельности банков по инвестиционному обеспечению стратегически важных предприятий Узбекистана. – Т.: «Молия», 2011. – 320 с.; Карлибаева Р. Тижорат асосида фаолият олиб боровчи субъектлари молиявий баркарорлигини таъминлаш. «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. № 1, январь-февраль, 2019. – Б.1-8; Исламкулов А.Х., Саттаров Б.К. Молиявий рискларни баҳолаш. ТМИ. – Т.: «Иқтисод-молия», 2017. – 160 б.; Хамидова Ф.А. Жўраев А.С., Хўжамқулов Д.Ю., Маматов Б.С. Инвестиция лойиҳалари таҳлили: Ўқув қўлланма. – Т.: «Шарқ», 2003. – 256 б.; Астанакулов О.Т., Асатуллаев Х.С. Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов //Халқаро молия ва ҳисоб илмий электрон журнал №3, июнь, 2018; Saidov R. at all. The Role of the Investment Environment in Attracting Reserves to the Economy of Uzbekistan. <http://solidstatetechnology.us/index.php/JSST/article/view/1169>; Хашимов А.А., Маджидов Ш.А., Муминова Н.М. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. Ўқув қўлланма. – Т.: «Шарқ», 2014. – 248 б.; Элмирзаев С.Э. Корпоратив молияни бошқаришда солиқ муносабатларини такомиллаштириш и.ф.д. (DSc) илмий даражасини автореферати. – Т.: 2018; Бегматова Д.Б. Акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарувнинг самарадорлигини баҳолаш усуллари такомиллаштириш. и.ф.фал.док (PhD) илмий дар. олиш учун тайёрланган дисс.автореферати. – Т.: 2017.

лойиҳаларининг баъзи категориялари ва қўллаш соҳаларигина ўрганилган. Алоҳида корхона доирасида баҳолаш самарадорлигини ошириш билан боғлиқ ҳақиқий амалий масалалар ҳамда уларнинг ижобий ҳал этилиши омиллари батафсил кўриб чиқилмаган.

Диссертация тадқиқотининг диссертация бажарилган олий таълим муассасасининг илмий-тадқиқот ишлари билан боғлиқлиги. Мазкур диссертация тадқиқоти Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат бошқаруви академиясининг 2018-2020 йилларга мўлжалланган №ПЗ-20170929277 «Иқтисодийни модернизация қилиш шароитида ҳудудий бошқаришнинг институционал моделлари муаммолари» мавзусидаги лойиҳа доирасида бажарилган.

Тадқиқотнинг мақсади корхоналарнинг инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш бўйича таклиф ва тавсиялар ишлаб чиқишдан иборат.

Тадқиқотнинг вазифалари қуйидагилардан иборат:

инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолашнинг назарий жиҳатлари, роли, вазифалари ва мақсадларини ўрганиш;

инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолашнинг ҳуқуқий асосларини очиқ бериш;

инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолаш шакллари ва усулларини ўрганиш;

корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш бўйича хориж тажрибасини, унинг самарадорлигини ошириш усулларини ўрганиш;

инновацион фаоллик кўрсаткичлари ва корхоналар самарадорлиги кўрсаткичлари ўртасидаги боғлиқликни аниқлаш;

корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишнинг асосий масалалари бўйича илмий таклифлар ва амалий тавсиялар ишлаб чиқиш.

Тадқиқотнинг объекти сифатида «Ўзбекистон металлургия комбинати» акциядорлик жамиятининг инвестиция лойиҳалари танланган.

Тадқиқотнинг предмети корхоналарнинг инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларининг самарадорлигини баҳолашда вужудга келадиган иқтисодий муносабатлар ҳисобланади.

Тадқиқотнинг усуллари. Диссертацияда кузатиш, умумлаштириш, гуруҳлаш, қиёсий таҳлил, тизимли ва таркибий таҳлил, синтез, индукция ва дедукция, илмий абстракция, статистик таҳлил ва иқтисодий-математик усуллардан фойдаланилган.

Тадқиқотнинг илмий янгилиги қуйидагилардан иборат:

корхоналарнинг инновацион фаолиятини ривожлантириш, инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишда бюджет ссудалари, қарзлар, грантлар, кредит линияларидан кенг фойдаланиш ҳисобига лойиҳалар таваккалчилигининг пасайиши асосланган;

инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш жараёнида корхонада ишлаб чиқарилган ёки етказиб берилган маълум миқдордаги товарлар (иш, хизматлар) истеъмоли учун бюджет маблағлари асосида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишга хизмат қиладиган, давлат томонидан кафолатланган давлат-хусусий шериклик механизми таклиф қилинган;

корхона ишлаб чиқариш жараёнининг иқтисодий самарадорлигини ошириш борасидаги инновацион лойиҳани манзилли молиялаштириш орқали инвестиция самарадорлигини баҳолаш асосланган;

«Технологик чиқиндиларни брикетлаш участкасини ташкил қилиш» инновацион лойиҳасини корхонанинг ишлаб чиқариш жараёнига киритиш орқали корхонанинг иқтисодий самарадорлигини ошириш ва янги иш ўринларини яратиш асосланган.

Тадқиқотнинг амалий натижалари қуйидагилардан иборат:

инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишда бюджет ссудалари, қарзлар, грантлар, кредит линияларидан кенгроқ фойдаланган ҳолда лойиҳалар таваккалчилигини камайтириш бўйича тавсиялар ишлаб чиқилган;

инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш жараёнида корхонадаги товарлар (иш, хизматлар) истеъмоли бюджет маблағлари асосида кафолатланиши орқали инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишга хизмат қиладиган таклиф ишлаб чиқилган;

корхона ишлаб чиқариш жараёнининг иқтисодий самарадорлигини ошириш борасидаги инновацион лойиҳани манзилли молиялаштириш орқали электр энергия таннархини 6,7 фоизга тежалиши ва корхонанинг йиллик иқтисодий самараси 2,9 млрд. сўмга етказилиши асосланган;

инновацион лойиҳани корхонанинг ишлаб чиқариш жараёнига киритиш орқали ишлаб чиқариш унумдорлигини 7,8 фоизга ўсиши, натижада, йиллик иқтисодий самарадорлик 9,4 млрд сўмга ўсиши ва ўнта янги иш ўринларини яратиш асосланган.

Тадқиқот натижаларининг ишончлилиги илмий-назарий қарашларнинг қиёсий ва танқидий таҳлили, хориж тажрибасини ўрганиш ва умумлаштириш натижаларига ҳамда расмий статистик маълумотларга, шунингдек, Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги, Давлат статистика қўмитаси ҳамда «Ўзметкомбинат» АЖ маълумотларининг таҳлиллари натижаларига асосланганлиги билан белгиланади.

Тадқиқот натижаларининг илмий ва амалий аҳамияти. Тадқиқот натижаларининг илмий аҳамияти ишлаб чиқилган таклифлар корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолашнинг методологик асосларини ишлаб чиқишга ва ушбу йўналишда илмий тадқиқотлар олиб боришга хизмат қилиши билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг амалий аҳамияти инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш бўйича ишлаб чиқилган амалий тавсиялари «Корпоратив бошқарув», «Инвестиция лойиҳаларини таҳлил

қилиш» ва бошқа дарсликлар, ўқув-услубий қўлланмаларни ишлаб чиқишда фойдаланиш мумкинлиги билан изоҳланади.

Тадқиқот натижаларининг жорий қилиниши. Корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш бўйича олинган илмий натижалар асосида:

корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш, инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишда бюджет ссудалари, қарзлар, грантлар, кредит линияларидан кенгроқ фойдаланган ҳолда лойиҳалар таваккалчилигини пасайтириш бўйича таклифи Ўзбекистон Республикасининг «Давлат-хусусий шериклик тўғрисида»ги Қонунида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлисининг Қонунчилик палатаси Бюджет ва иқтисодий ислохотлар қўмитасининг 2019 йил 20 сентябрдаги 04/1-47-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга жорий қилиниши натижасида, корхоналарда инвестиция лойиҳаларини амалга оширишда қўшимча молиялаштириш механизмидан фойдаланиш, инвестиция лойиҳаларнинг баҳолаш самарадорлигини оширишда таваккалчиликни пасайтиришга хизмат қилган;

инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш жараёнида корхонада ишлаб чиқарилган ёки етказиб берилган маълум миқдордаги товарлар (иш, хизматлар) истеъмоли учун бюджет маблағлари асосида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишга хизмат қиладиган, давлат томонидан кафолатланган давлат-хусусий шериклик усули бўйича таклифи Ўзбекистон Республикасининг «Давлат-хусусий шериклик тўғрисида»ги Қонунида ўз аксини топган (Ўзбекистон Республикаси Олий Мажлисининг Қонунчилик палатаси Бюджет ва иқтисодий ислохотлар қўмитасининг 2019 йил 20 сентябрдаги 04/1-47-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга жорий қилиниши натижасида, давлат-хусусий шериклик лойиҳасини амалга оширишда ишлаб чиқарилган (етказиб берилган) товарлар (иш, хизматлар) кафолатланган истеъмомолчиси сифатида давлат бюджет маблағлари билан иштирок этишига, корхона инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишга эришилган;

корхона ишлаб чиқариш жараёнининг иқтисодий самарадорлигини ошириш борасидаги инновацион лойиҳани манзилли молиялаштириш орқали инвестиция самарадорлигини баҳолаш бўйича таклифи Ўзбекистон Республикаси «Ўзбекистон металлургия комбинати» акциядорлик жамиятида инвестициялар самарадорлигини баҳолашда фойдаланилган («Ўзметкомбинат» АЖнинг 2019 йил 2 декабрдаги 01/05-01/02-2149-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга жорий қилиниши натижасида, «Ўзметкомбинат» АЖда электр энергия харажатларининг 6,7 фоиз тежалишига ва корхонанинг йиллик иқтисодий самараси 2,9 млрд. сўмга ўсишига эришилган;

«Технологик чиқиндиларни брикетлаш участкасини ташкил қилиш» инновацион лойиҳасини корхонанинг ишлаб чиқариш жараёнига киритиш орқали корхонанинг иқтисодий самарадорлигини ошириш ва янги иш

ўринларини яратиш бўйича таклифи Ўзбекистон Республикаси «Ўзбекистон металлургия комбинати» акциядорлик жамиятида янги иш ўринларини яратишда фойдаланилган («Ўзметкомбинат» АЖнинг 2019 йил 2 декабрдаги 01/05-01/02-2149-сон маълумотномаси). Мазкур таклифнинг амалиётга жорий қилиниши натижасида, «Ўзметкомбинат» АЖнинг ишлаб чиқариш унумдорлиги 7,8 фоиз ўсишига, йиллик иқтисодий самарадорлик 9,4 млрд сўмга ўсишига ва ўнта янги иш ўринининг яратилишига эришилган.

Тадқиқот натижаларининг апробацияси. Ушбу тадқиқот натижалари 5 та республика ва 11 та халқаро илмий-амалий анжуманларда муҳокамадан ўтказилган.

Тадқиқот натижаларининг эълон қилинганлиги. Диссертация мавзуси бўйича жами 22 та илмий иш, жумладан, Ўзбекистон Республикаси Олий аттестация комиссиясининг докторлик диссертациялари бўйича асосий илмий натижаларини чоп этиш тавсия этилган илмий нашрларда 6 та илмий мақола, жумладан 3 таси хорижий журналларда нашр этилган.

Диссертациянинг тузилиши ва ҳажми. Диссертация кириш, учта боб, хулоса, фойдаланилган адабиётлар рўйхати ва иловалардан таркиб топган. Диссертация ҳажми 121 бетни ташкил этади.

ДИССЕРТАЦИЯНИНГ АСОСИЙ МАЗМУНИ

Кириш қисмида тадқиқотнинг долзарблиги ва зарурати асосланган, тадқиқотнинг мақсади ва вазифалари, объекти ва предмети тавсифланган, республика фан ва технологиялар ривожланишининг устувор йўналишларига мослиги кўрсатилган, илмий янгилиги ва амалий натижалари баён қилиниб, олинган натижаларнинг илмий ва амалий аҳамияти очиқ берилган, тадқиқот натижаларини амалиётга жорий қилиш, нашр этилган ишлар ва диссертация тузилиши бўйича маълумотлар келтирилган.

Диссертациянинг биринчи боби «**Инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигининг назарий ва услубий асослари**» деб номланиб, инвестиция лойиҳаларини баҳолашнинг назарий ва услубий асослари баён қилинган, инвестиция лойиҳаларини баҳолашнинг аҳамияти, вазифалари ва мақсадлари юзасидан илмий қарашлар таҳлил қилинган ва унга нисбатан муаллифлик фикр-мулоҳазалари баён этилган. Инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигининг ҳуқуқий асослари батафсил кўриб чиқилган, иқтисодий ривожланиш мақсадларида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш шакл ва усулларига оид масалалар ўрганилган.

Республикада маҳаллий корхоналар рақобатбардошлигини оширишда ишлаб чиқаришни реконструкция қилиш ва модернизациялаш, инновацион технологияларни жорий этиш ва янги маҳсулот турларини ўзлаштириш ҳисобига ишлаб чиқариш ҳажмларини кенгайтиришга қаратилган чоратадбирлар амалга оширилиб келмоқда. Молиявий ва моддий ресурслар чекланган шароитда инновацион қарорлар инвестиция лойиҳаси чуқур таҳлил қилинганидан кейин қабул қилинади. Инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолаш масалаларига бағишланган илмий ишларни

ўрганиш натижасида муаллиф фикрича: «Инвестиция лойиҳаси самарадорлиги – кўйилган мақсадларга эришилганлик даражасини кўрсатувчи иқтисодий, ижтимоий ва инновацион параметрлар йиғиндисидир».

Аниқланишича, инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолашнинг анъанавий усули орқали таҳлил қилишда корхоналарнинг стратегик манфаатлари тўлиқ ҳисобга олинмайди. Турли хил омилларни, айниқса, инновацияларнинг инвестиция лойиҳасига таъсирини ҳисобга олиш ва унинг самарадорлигини сифатли баҳолаш зарур. Лойиҳанинг иқтисодий самарадорлиги инвестицияларни ҳар томонлама баҳолаш масалалари билан бевосита боғлиқ.

Лойиҳанинг умумий самарадорлигини ўрганишда унинг инвестицион жозибadorлиги, потенциал инвесторларга лойиҳанинг тижоратбоплигини намоён эта олишининг илмий жиҳатлари асослаб берилган. Лойиҳа умумий самарадорлигини баҳолашнинг зарурлиги, анъанавий тарзда корхона фаолиятига таъсир кўрсатадиган омиллар ички ва ташқи қизиқувчилар манфаатларининг ҳисобга олиниши талаб этилади. Шунингдек, лойиҳада иштирок этиш самарадорлиги муҳим омиллари: корхона иштироки самарадорлиги, акцияларга сармоялашнинг самарадорлиги; лойиҳада юқори турувчи тузилмалар иштироки самарадорлиги; бюджет самарадорлигидан фойдаланилади. Муаллиф фикрича, мамлакатда илғор инновацион ғоялар ва технологияларни кўллаб-қувватлаш шароитида корхона инвестиция лойиҳаси самарадорлиги турлари қаторига инновацион самарадорликни киритиш таклиф қилинган.



1-расм. Инвестиция лойиҳаси самарадорлиги турлари таснифи⁸

⁸ Волков А.С., Марченко А.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учеб. пособие. – М.: ИЦРИОР: «ИНФРА-М», 2011. – 111 с.

Инновацион самарадорлик корхонада бошқарув қарорларини қабул қилишда лойиҳанинг иқтисодий самарадорлигини ҳар томонлама аниқ баҳолаш имконини беради.

Илмий изланишда халқаро молия институтлари ва хориж компаниялари: Жаҳон банки; Европа тикланиш ва тараққиёт банки (ЕТТБ); Goldman, Sachs&Co; Ernst & Young; Саноатни ривожлантириш бўйича Бирлашган Миллатлар Ташкилоти (ЮНИДО) ва Little-Mirrllis томонидан инвестиция лойиҳаларини баҳолашда фойдаланиладиган усуллар ўрганилган. Дунё амалиётида Жаҳон банки гуруҳи томонидан таклиф қилинган инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолаш усулидан кенг фойдаланилади. Бошқа усулларга нисбатан мазкур усулнинг хусусияти вақт омилининг ҳисобга олиниши билан белгиланади (2-расм).



2-расм. Инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолаш усуллари⁹

Инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолашнинг статистик усулида иккита кўрсаткич ҳисоблаб топилади. Жумладан:

1. ROI – инвестицияларнинг рентабеллик коэффиенти:

$$ROI = \frac{I-C}{C} * 100\% \quad (1)^{10}$$

бу ерда, I - тушум, C-харажатлар.

2. Инвестицияларни қоплаш даври (PP) – муҳим ва қулай кўрсаткич бўлиб, дастлабки харажатларни қоплаш учун талаб этиладиган вақтни кўрсатади ва қуйидаги формула асосида ҳисобланади:

$$PP = \frac{IC}{P+P_{стр}} \quad (2)^{11}$$

P - ўртача пул тушумлари; IC - дастлабки инвестициялар; P_{стр} - лойиҳа амалга оширилишидан, то лойиҳа қувватига чиқишигача бўлган давр.

Инвестиция лойиҳалари самарадорлиги анъанавий динамик усулда тўртта кўрсаткич асосида баҳоланади. Хусусан:

1. Соф жорий қиймат (NPV) бўлиб, у лойиҳа иқтисодий самарадорлигини аниқлашда бир нечта инвестиция объектларини таққослаш

⁹ Новоскольцева Ю.Ю., Шеметова Н.К. Методические аспекты комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов. – М.: УДК 330.322, ББК 65.263-24, 2016. – 275 с.

¹⁰ Черников А. Ю. Методика оценки окупаемости инвестиций в образовательные программы для персонала, Бизнес в законе. – М.: 6'2013. – 332 с.

¹¹ <https://fin-accounting.ru> – молиявий ҳисоб харитаси.

имконини беради.

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC, \quad (3)^{12}$$

бу ерда, CF – дисконтланган пул оқими; t – ҳисоб-китоб йили; r – дисконтлаш ставкаси; n – дисконтлаш даври.

2. Фойдалилик индекси (PI) – инвестиция лойиҳасини танлаш усули бўлиб, лойиҳага киритилган дастлабки инвестицияларнинг кейинги пул оқимлари билан қайтаришга талаб этадиган вақтни акс эттиради.

$$PI = \frac{NPV}{IC}, \quad (4)^{13}$$

3. Қоплашнинг дисконтланган даври (DPP) – инвестицияларни қайтаришнинг статик усулидаги ноқулайликни бартараф этади ва пулнинг вақтдаги қийматини ҳисобга олади:

$$DPP = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} > IC \quad (5)^{14}$$

4. Ички даромадлилик нормаси (IRR) – инвестициядан зарар кўрмайдиган, барча пул кирим ва чиқимлари йиғиндиси нолга тенг бўладиган кредит ставкасини кўрсатади. Бундай ҳолда, инвестиция лойиҳасидан келадиган истиқболдаги пул оқими билан қопланади.

$$NPV = -IC + \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = 0 \quad (6)^{15}$$

Бироқ, жаҳон амалиётида юқорида келтирилган инвестиция лойиҳалари самарадорлигини баҳолашнинг динамик усуллари каторида айрим ҳолатларда модификацияланган ички даромадлилик нормаси (MIRR)дан фойдалана бошланди. Модификацияланган ички даромадлилик нормаси (MIRR) қайта инвестициялаш нормасини ҳисобга олиб тузатилган ички даромадлилик нормаси бўлиб, қуйидаги формула билан ҳисоблаб топилади.

$$MIRR = \sqrt[N]{\frac{\sum_i^N CF_i^+ (1+WACC)^{N-i}}{\sum_i^N \frac{CF_i^-}{(1+r)^i}}} \quad (7)^{16}$$

Бу ерда: CF_i^+ – i -давр даромадлари; CF_i^- – i -давр харажатлари (инвестициялари); $WACC$ – капиталнинг ўртача олинган қиймати; r – дисконтлаш ставкаси; N – лойиҳа давомийлиги.

Муаллиф томонидан, Ўзбекистонда корхоналарни инновацион ривожлантиришда инвестиция самарадорлигини баҳолашда ушбу усулдан фойдаланиш зарурлиги асослаб берилган.

Тадқиқотлар шуни кўрсатдики, санаб ўтилган кўрсаткичларнинг ҳар бири алоҳида олинганда, инвестиция лойиҳасини у ёки бу даражада баҳолаш имконини беради ва натижани тўлдиради, шу сабабли инвестиция лойиҳаларининг самарадорлигини комплекс баҳолаш учун барча санаб ўтилган кўрсаткичлардан фойдаланиш тавсия этилади. Аммо, ҳар бир усул

¹² Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Учебник. – М.: 1998. – 114 с.

¹³ <https://fin-accounting.ru> – карта финансового учёта.

¹⁴ Непомнящий Е.Г. Инвестиционное проектирование. Учебное пособие. - Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2003. – 262 с.

¹⁵ Марголин А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Учебник для вузов. - М.: Экономика. 2007. – 367 с.

¹⁶ <https://www.cfin.ru/encycl/mirr.shtml> – корпоратив бошқарув кутубхонаси.

инвестиция лойиҳалари қандай мақсадда баҳоланаётганидан келиб чиқиб, турли вазиятларда қўлланилади.

Диссертация ишининг биринчи бобида муаллиф инвестиция лойиҳалари самарадорлигини анъанавий усулда баҳолаш билан бир қаторда, замонавий усуллардан, хусусан, инновацион самарадорликдан ҳам фойдаланиш зарур, деган хулосага келган. Бундан ташқари, динамик таҳлил усулида инвестиция лойиҳасининг объектив рентабеллигини баҳолашга хизмат қилувчи модификацияланган ички даромадлилик нормаси (MIRR)дан қўшимча фойдаланиш кераклигини илмий асослаб берган.

Диссертациянинг иккинчи боби «Ўзбекистондаги корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлиги» деб номланган бўлиб, унда муаллиф томонидан Ўзбекистон иқтисодиётининг асосий тармоқларидан бири бўлган, «Ўзметкомбинат» АЖ мисолида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш жараёни таҳлил қилинган.

1-жадвал

«Ўзметкомбинат» АЖнинг асосий кўрсаткичлари, млрд.сўм¹⁷

№	Кўрсаткич номи	Ўлчов бирлиги	Йиллар				
			2015	2016	2017	2018	2019
1.	Маҳсулот ишлаб чиқариш	млрд. сўм	1088,8	1153,8	1584,1	5749,4	5531,3
2.	Ўтган даврга нисбатан таққослама нархларда ўсиш суръати	%	101,3	103,1	104,2	144,1	101,2
3.	Металл прокатини ишлаб чиқариш	минг тонна	722,0	727,3	733,4	1060,7	1067,8
	шу жумладан, шарлар		180,0	185,0	195,1	235,2	188,1
4.	Инвестициялар ҳажми	минг долл.	26864	27059	34380	28619	52413
5.	Янги иш ўринлари сони	та	102	102	125	204	72

«Ўзметкомбинат» АЖнинг 2015-2019 йиллардаги асосий кўрсаткичлари таҳлили ишлаб чиқаришнинг 4442,5 млрд. сўм (5,1 баравар)га ўсишини, ўтган даврга нисбатан таққослама нархларда ўсиш суръати 0,9 фоизга ошганини кўрсатди. 2015-2017 йилларда металл прокати ишлаб чиқариш сезиларли ўзгариш кузатилмаган, лекин 2019 йилда 345 минг тоннага кескин ошган. 2019 йилда инвестиция ҳажми кўрсаткичлари 2015 йилга нисбатан 25546 млрд.сўмга кўпайган. Мазкур ҳолат инвестиция лойиҳаларнинг инновацион ёндашув асосида амалга оширилиши натижасидир. Муаллиф фикрича, корхоналар фаолиятининг барқарорлиги мувозанатли савдо, инвестиция депозитлари, иш ўринлари сонининг кўпайиши ҳисобига таъминланади.

Илмий-тадқиқот натижаларига кўра, инвестициялар корхоналар фаолиятини модернизациялашнинг манбаи ҳисобланади. «Ўзметкомбинат» АЖ фаолиятида Россия, Буюк Британия, АҚШ, Корея ва Хитой каби давлатлар билан муваффақиятли ҳамкорлик олиб боради. Мазкур ҳамкорлик

¹⁷ «Ўзметкомбинат» АЖ ҳисоботлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

доирасида амалга оширилган инвестиция лойиҳалари қуйидаги 2-жадвалда келтирилган (2-жадвал).

2-жадвал

«Ўзметкомбинат» АЖнинг амалдаги инвестиция лойиҳалари сметаси, минг АҚШ долл. ҳисобида¹⁸

№	2015-2017 йй.	2016-2018 йй.	2019 й-ҳ.в.
	Лойиҳалар бўйича қисқача маълумот		
1.	«Ферросилиций ва ферросилоко-марганецни» ишлаб чиқаришни ташкил қилиш» («А лойиҳа»)	«2-сон Прокатни саралаш цехида «300» станда катанка ишлаб чиқаришни ташкил қилиш ва сим ясайдиган блок ўрнатиш» («Б лойиҳа»)	«Импорт ўрнини босувчи маҳсулот – иссиқ катанли лист прокатини рулонларда ишлаб чиқариш» («В лойиҳа»)
2.	Ишлаб чиқариш ҳажми (йилига), тонна		
	25,0 минг	100,0 минг	1,0 млн.
3.	Лойиҳанинг дастлабки умумий қиймати		
	59940	19900	613010
	Корхонанинг ўз маблағлари		
	46400	4700	122600
	Қарзга олинган маблағлар		
	-	-	490410
	Кореянинг Эксимбанк кредити		
4.	11475	-	-
	Ипотека-банк кредити		
	2065	5200	-
	ЎТТЖ (Хитой) кредити		
		10000	-
5.	Яратилган янги иш ўринлари сони, та		
	188	58	406
6.	Лойиҳа бўйича якуний смета (2019 йилга)		
	18578	13513	543302

*Ўзбекистон Республикаси Марказий банкининг 2015 йилга ўрнатган АҚШ доллари курси - 2422 сўм, 2016 йилда - 2809 сўм, 2017 йилда - 3231сўм, 2018 йилда - 8120 сўм, 2019 йилда - 8384 сўм.

2-жадвалда «Ўзметкомбинат» АЖда 2015-2019 йилларда ҳамкорлик асосида учта лойиҳа амалга оширилган. Лойиҳаларнинг ўзига хос қиймати мавжуд бўлиб, уларни амалга ошириш маълум даврга режалаштирилган. Қуйида А лойиҳа тўғрисидаги маълумотларга асосланиб, барча кўрсаткичлар ва усуллар бўйича инвестиция лойиҳасининг самарадорлиги баҳоланган (3-жадвалга қаранг).

Қайд этиш жоизки, Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2016 йил 26 декабрдаги ПҚ-2698-сон «2017-2019 йилларда тайёр маҳсулот турлари, бутловчи буюмлар ва материаллар ишлаб чиқаришни маҳаллийлаштириш истиқболли лойиҳаларни амалга оширишни давом эттириш чора-тадбирлари тўғрисида»ги қарорига мувофиқ, ферросилиций ва ферросилико-марганец ишлаб чиқариш 2018 йилнинг августида ишга туширилди¹⁹.

¹⁸ Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

¹⁹ Ўзбекистон Республикаси Президентининг 2016 йил 26 декабрдаги ПҚ-2698-сон «2017 - 2019 йилларда тайёр маҳсулот турлари, бутловчи буюмлар ва материаллар ишлаб чиқаришни маҳаллийлаштиришнинг истиқболли лойиҳаларини амалга оширишни давом эттириш чора-тадбирлари тўғрисида» ги Қарори.

Комбинатдаги «А лойиҳа»нинг самарадорлиги Жаҳон банки томонидан таклиф қилинган динамик ва статик усулларида баҳоланган.

3-жадвал

«А лойиҳа» бўйича умумий маълумот, минг АҚШ долл. ҳисобида²⁰

№	Номи	«А лойиҳа»			
		Ферросилиций		Ферросиликомарганец	
1.	Бошланғич инвестиция	59940			
2.	Таннарх	1,065		1,675	
3.	Харажатлар	0,170		0,170	
4.	Импортдан сотиб олиш нархи	1,4		1,66	
5.	Фойда	0,505		0,155	
	Давр (йиллар)	2018	2019-2030	2018	2019-2030
6.	Ишлаб чиқариш ҳажми	10	15	0,903	10
7.	Соф пул оқими	5 050	7 575	140	1 550
8.	Тушум	14 000	21 000	1 499	16 600
9.	Таннарх	8 950	1 359, 3	13425	15 050

Ҳисоб-китобларга кўра, лойиҳага жалб қилинган инвестициялар қайтиш муддати - 13 йил. Муаллиф фикрича, «Ўзметкомбинат» АЖ учун инвестиция лойиҳаси узоқ муддатли истиқболда инвестор ва корхона мулкдорлари учун самарали ҳисобланади.

4-жадвал

«А лойиҳа» бўйича динамик ва статистик усулларнинг самарадорлик кўрсаткичлари, минг АҚШ долл. ҳисобида²¹

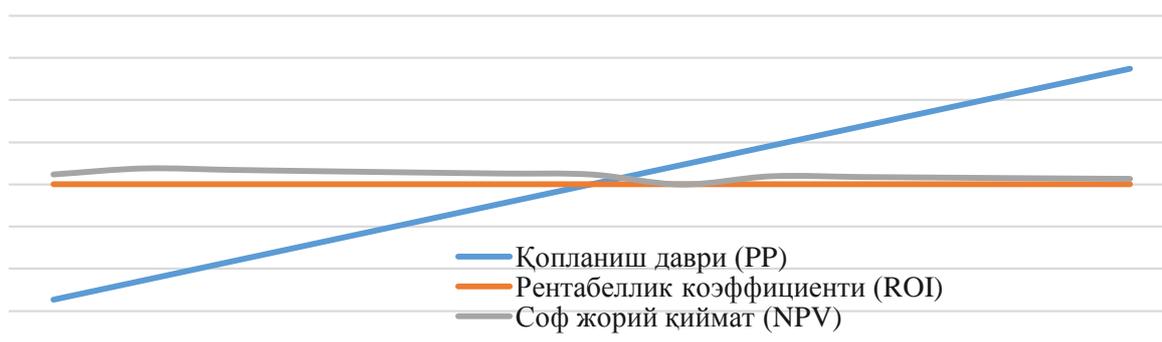
№	Номи	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Статистик усул самарадорлиги кўрсаткичлари														
1.	Соф жорий қиймат (NPV)	4 718	7 541	6 855	6 232	5 665	5 150	4 682	4 256	3 869	3 518	3 198	2 907	2 643
2.	Рентабеллик коэффициенти (ROI)	0,09	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
3.	Қопланиш даври (PP)	-54750	-45625	-36500	-27375	-18250	-9125	0	9125	18250	27375	36500	45625	54750
Динамик усул самарадорлиги кўрсаткичлари														
4.	Фойдалилик индекси (PI)												1,87	
5.	Дисконтланган копланувчанлик даври (DPP)												7,47	
6.	Ички даромадлилик нормаси (IRR)												10,4%	
7.	Модификацияланган ички даромадлилик нормаси (MIRR)												10,18%	

*Дисконтлаш ставкаси -10%

²⁰Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

²¹Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ҳисоблаб чиқилган.

3-расмда келтирилган динамик усулнинг пул маблағлари (NPV), ҳисобланган фойда нормаси (ROI) ва қоплаш даври (PP) кўрсаткичларининг нисбати таҳлиliga кўра, лойиҳанинг қопланувчанлик даврини қисқартириш учун ҳисобланган фойда нормаси оширилиши мақсадга мувофиқ.



3-расм. «А лойиҳа» бўйича самарадорлик кўрсаткичлари нисбати²²

Тадқиқот давомида муаллиф томонидан 2018 йилга ҳисобланган фойда нормаси таҳлил қилинди, бу кўрсаткич 0,09 га тенг бўлди, кейинги йиллар учун 1903/2500 га тенг ишлаб чиқариш нисбатидан фойда нормаси 1,15 миқдорида ҳисобланди. Ҳисобланган фойда нормасини ошириш учун ишлаб чиқариш ҳажмини ошириш, ишлаб чиқаришни модернизация қилиш ва технологик янгилаш суръатларини тезлаштириш керак.

5-жадвал

«А лойиҳа» бўйича рентабеллик коэффициентиға нисбатан статистик усулдаги самарадорлик коэффициентлар таҳлили, минг АҚШ долл. ҳисобида²³

Боғлиқ ўзгарувчи: ROI

Усул: Энг кичик квадратлар

Ўзгарувчан	Коэффициент	Стан. хато	t-статистика	Эҳтимоллик
PP	9.4292	8.2147	11.4783	4.4322
NPV	1.9179	1.9049	10.0686	1.4929
R-squared (R-квадрат)	0.9294	Mean dependent var (ўзгар.)		0.1453
Adjusted R-squared (Тузатилган R-квадрат)	0.9153	S.D. dependent var (ўзгар.)		0.0166
S.E. of regression (регрессия)	0.0048	Durbin-Watson stat (Стат.Дублина-Ватсона)		0.3380
Sum squared resid (қолдиқ квадратигади сумма)	0.0002	Prob (F-statistic) Эҳтим (F-статистика)		1.7471
F-statistic (F-статистика)	65.8764			

Муаллиф ҳисоб-китобларига кўра, формула қуйидаги тарзда берилади:

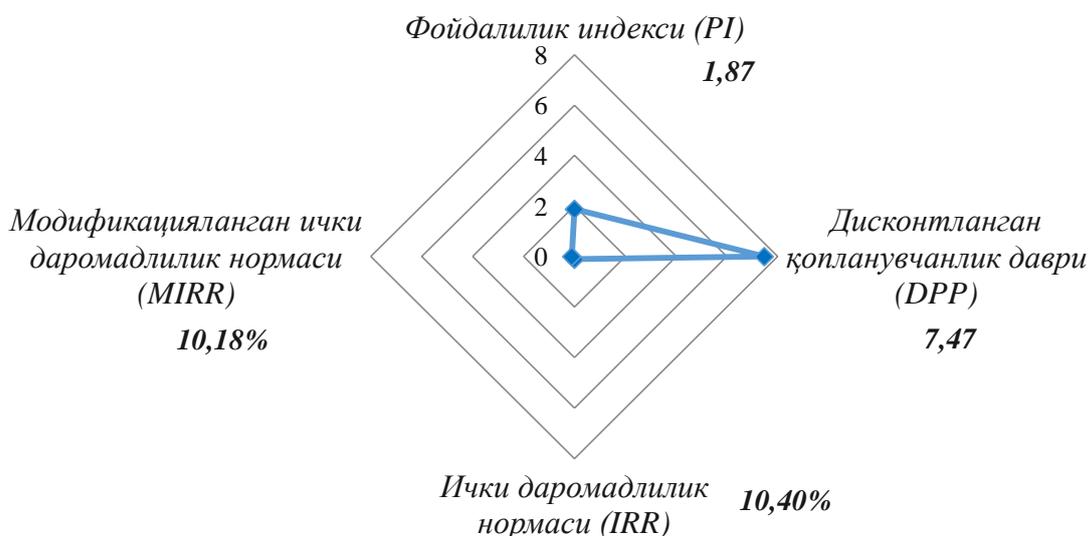
$$ROI = 9.4292 \cdot 07 \cdot PP + 1.9179 \cdot 05 \cdot NPV$$

Келтирилган 5-жадвалга кўра, «А лойиҳа» бўйича рентабеллик

²² Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

²³ Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ҳисоблаб чиқилган.

коэффициентига нисбатан соф жорий қиймат учун 9.4292 га ва қоплаш даври учун 1.9179 га тенг бўлган самарадорлик кўрсаткичлари аниқланган. Шу боис, мазкур лойиҳанинг статистик усулидаги рентабеллик кўрсаткичлари муайян давр учун ижобий натижа беришидан далолат беради.



4-расм. «А лойиҳа» бўйича статистик усул кўрсаткичлари самарадорлиги нисбати²⁴

4-расмда «А лойиҳа» бўйича фойдалилик индекси (PI), қоплаш муддатининг дисконтланган даври (DPP), ички даромадлилик нормаси (IRR) ва даромадлиликнинг модификацияланган ички нормаси (MIRR) каби статистик усул кўрсаткичлари нисбати келтирилган. Таҳлилларга кўра, «А лойиҳа» бўйича ҳисобланган IRR да муаммо мавжудлиги аниқланган. Агар лойиҳа бўйича пул оқимлари беқарор бўлса, IRR маълум чегарада ўзгариши ва инвесторни адаштиради. Ваҳоланки, анъанавий пул оқимида IRR ўзгармайди. MIRR инвестиция лойиҳасининг объектив рентабеллигини ҳисоблаб беради, IRR эса лойиҳадан даромад олишнинг ички имкониятларини кўрсатади.

Диссертациянинг **«Корхоналар инновацион фаолиятини стратегик ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини ошириш»** деб номланган учинчи бобида муаллиф томонидан корхонанинг инвестициявий-инновацион лойиҳалари самарадорлигининг омилли таҳлили ўтказилган.

«Ўзметкомбинат» АЖда зарур инвестицияларнинг йиллик ҳажми ортиб бормоқда ва инвесторлар металлургия тармоғига катта миқдордаги маблағларни киритишни давом этмоқда, шу муносабат билан инвесторларни қўллаб-қувватлаш зарурати янада долзарб аҳамият касб этмоқда.

Бугунги кунда комбинатда ташқи молиялаштириш билан боғлиқ муаммолар мавжуд. Инвестиция лойиҳалари доирасидаги яна бир муаммо - бу лойиҳалар бўйича харажатларнинг ортиқча ошиб кетиши билан изоҳланади.

²⁴ Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

«Ўзметкомбинат» АЖ мисолида инвестициявий-инновацион лойиҳалар самарадорлигининг омилли таҳлили²⁵

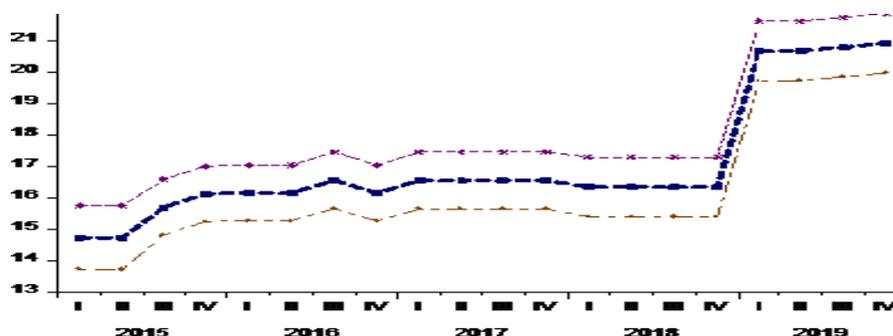
Боғлиқ ўзгарувчи: LOG (Ишлаб чиқариш)
Усул: Энг кичик квадратлар (давр: 2015-2019)

Ўзгарувчи	Коэффициент	Стан. хато	t-статистика	Эҳтимоллик
LOG (Инвестициялар)	0.1209	0.134095	0.902304	0.3803
LOG (Иш жойлари)	6.2265	1.188141	5.240617	0.0001
LOG (Қарз маблағлари)	-1.3291	0.420607	-3.159975	0.0061
R-squared (R-квадрат)	0.9627	Mean dependent var (ўзгар.)		17.038
Adjusted R-squared (Тузатилган квадрат)	0.9557	S.D. dependent var (ўзгар.)		2.0152
S.E. of regression (регрессия)	0.4238	Akaike info criterion (Акайке мезони)		1.2977
Sum squared resid. (қолдиқ квадрати суммаси)	2.8737	Schwarzcriterion (Шварц мезони)		1.4969
F-statistic (F-статистика)	137.8686	Hannan-Quinnccriterion (Ханнан- Куин мезони)		1.3366
Prob (F-statistic) Эҳтим (F-статистика)	0.0000	Durbin-Watsonstat (Дублин-Ватсон статистикаси)		1.5455

Ҳисоб-китобларга кўра, формула қуйидаги тарзда берилди:

$$\text{LOG (Ишлаб чиқариш)} = 25.5720 + 0.1209 \cdot \text{LOG (Инвестициялар)} + 6.2265 \cdot \text{LOG (Иш жойлари)} - 1.3291 \cdot \text{LOG (Қарз маблағлари)}$$

6-жадвалга кўра, «Ўзметкомбинат» АЖнинг лойиҳалар бўйича фаолияти самарадорлигини таҳлил қилишда қарз маблағлари бўйича битта манфий қийматли кўрсаткич аниқланган (-1.3291). Лекин, комбинат ташқи инвестициялар жалб қилишни кенгайтириш, янги иш ўринларининг пайдо бўлиши натижасида ушбу кўрсаткич муайян муддатдан сўнг ижобийга ўзгариши мумкин. График тарзда бу қуйидагича кўринишга эга (5-расм).



5-расм. Инвестициявий-инновацион лойиҳалар самарадорлигининг омилли таҳлил динамикаси²⁶

Муаллиф фикрича, инвестициявий-инновацион лойиҳалар иқтисодий самарадорлиги меҳнат, моддий ва табиий ресурслардан оқилонга

²⁵ «Ўзметкомбинат» АЖ ҳисоботлари асосида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

²⁶ Тадқиқотлар натижасида муаллиф томонидан ишлаб чиқилган.

фойдаланишни таъминлайди ҳамда корхона маблағларининг кўпайтиришга имкон беради.

Корхонанинг инновацион фаолияти ишлаб чиқарилаётган маҳсулотнинг рақобатбардошлигини оширишга қаратилади. Маҳсулотга талабнинг ошишига маҳсулот жозибadorлиги, маҳсулот таннархини пасайтиришга хизмат қилувчи инновацион ёндашув муҳим аҳамиятга касб этади. Тадқиқотнинг кўрсатишича, инвестиция лойиҳалари ва инновациялар «Ўзметкомбинат» АЖ молиявий самарадорлиги билан бирга ишлаб чиқариш унумдорлигига ижобий таъсир кўрсатган.

7-жадвал

«А лойиҳа»нинг молиявий самарадорлигига инвестициявий-инновацион лойиҳалар таъсири таҳлили, минг АҚШ долл.ҳисобида²⁷

№	Номи	Маҳсулотни сотиш ҳажми (NS1)		Нисбий иқтисодий таннарх (ECSST)	Фойданинг ўзгариши (ΔPST)		
		2018	2019-2030		2018	2019-2030	Жами
1.	Ферросилиций	10	15	0,505	5,05	90	95,05
2.	Ферросиликомарганец	0,903	10	0,155	0,13	18,6	18,73
Жами:		10, 903	25	0,655	5,13	108,6	113,7

Муаллиф фикрича, инвестиция ва инновациялар корхона фойдасини ошириш ва ишлаб чиқаришни кенгайтиришга, шу билан бирга, ўзгарувчан ва ўзгармас харажатларни камайтиришга, тайёр маҳсулот таннархини пасайтиришга кабиларга хизмат қилади.

Унумдорлик коэффициенти таваккалчилик билан коррелятив боғлиқ бўлиб, лойиҳаларни танлашда инвестор ва мулкдорлар учун зарур кўрсаткич ҳисобланади. Инвестиция лойиҳалари самарадорлигини эксперт баҳолаш бўйича халқаро тажрибадан келиб чиқиб ҳамда уларнинг концепцияларини ҳисобга олиб, келгусида Ўзбекистонда инвестиция лойиҳалари самарадорлигини таҳлил қилишда қуйидаги омилларга эътибор қаратиш мақсадга мувофиқ ҳисобланади:

1. Илғор хориж тажрибасида кенг қўлланиладиган, инвестиция лойиҳаларини баҳолашнинг оптимал усуллари билан бири «Баланслаштирилган кўрсаткичлар тизими» (Balanced Score Card) бўлиб, ушбу усул корхонанинг стратегик бошқарув тизими самарадорлигини молиявий, инвестициявий, маркетинг ва бошқа муайян кўрсаткичлар тўплами бўйича таҳлил қилишга асосланади²⁸. Ушбу тизим миссия, мақсад, келажак тасаввури, асосий қадриятлар каби умумий стратегия элементлари ўртасидаги нуқталарни боғлайди.

2. Инвестиция лойиҳаларини таҳлил қилишни қуйидаги йўналишда олиб

²⁷ Муаллиф томонидан қуйидаги ўқув қўлланма маълумотлари асосида ишлаб чиқилди: Яшин С.Н., Кошелев Е.В., Макаров С.А. //Анализ эффективности инновационной деятельности// - СПб: БХВ Петербург, 2012. – 288 с.

²⁸ <https://www.balancedscorecard.org/Software/Quick Score - BSC - Software - Balanced Score Institute>.

бориш лозим. Хусусан, лойиҳани бошқарувнинг замонавий моделларида қўлланиладиган, лойиҳанинг ҳар бир босқичи якунлангандан сўнг, уни баҳолаш: босқич натижаларини сарҳисоб қилиш; орттирилган ижобий тажрибани лойиҳанинг кейинги босқичида қўллаш, салбий оқибатларидан хулоса чиқарган ҳолда лойиҳанинг кейинги босқичда ушбу камчилик ва хатоларга йўл қўймаслик каби лойиҳани амалга оширишдан олдин ўтказиладиган лойиҳа экспертизаси (appraisal of project) ва лойиҳа амалга ошириб бўлингандан кейин ўтказиладиган лойиҳани баҳолаш (evaluation of project) амалиётини қўллашни бошлаш мақсадга мувофиқ.

Хулоса ўрнида, корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишда корхона фаолиятини модернизациялаш, диверсификациялаш, дифференциациялаш, корпоратив бошқарув тамойилларини кенг қўллаш, ходимларни мотивациялаш каби омиллар муҳим ўрин тутди. Бунда, корхонани замонавий бозор механизмларини мослаштириб боришда истиқболли инвестиция лойиҳалари долзарб бўлиб қолаверади. Шунингдек, корхонанинг инновацион ривожланишига хизмат қилувчи инвестиция лойиҳаларини баҳолаш усулларини мунтазам равишда такомиллаштириб бориш, илғор хориж тажрибасидан оптимал фойдаланиш муҳим ҳисобланади.

ХУЛОСА

1. Инвестиция лойиҳаларини баҳолаш бўйича хориж ва маҳаллий иқтисодчи олимлар, амалиётчи мутахассислар ёндашуви ва қарашлари танқидий ўрганилган ҳолда муаллиф таърифи ишлаб чиқилган: «Инвестиция лойиҳаси самарадорлиги – қўйилган мақсадларга эришилганлик даражасини баҳоловчи иқтисодий, ижтимоий ва инновацион параметрлар йиғиндисидир».

2. Корхоналарнинг инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишда тўғри қарорлар қабул қилишга ёрдам берадиган статистик ва динамик усулларни кенг қўллаш мақсадга мувофиқ. Тадқиқот натижасида лойиҳаларни баҳолашга таъсир кўрсатадиган омиллар аниқланган ва улар тизимлаштирилган. Лойиҳа қиймати ва рентабеллигини аниқ акс эттирувчи модификацияланган ички даромадлилик нормаси кўрсаткичидан фойдаланиш мақсадга мувофиқлиги асосланган.

3. Корхонанинг инновацион фаолиятини ривожлантиришда давлат-хусусий шериклик механизмидан фойдаланган ҳолда қўшимча маблағлар манбаларидан фойдаланиш асосида ссудалар, заёмлар, грантлар, кредит линиялар ҳамда лойиҳаларни молиялаштиришнинг бошқа турларидан фойдаланишни, шунингдек, давлат кафолатларини таъминлашни назарда тутувчи инвестиция лойиҳаларини баҳолашда самарадорликни ошириш бўйича олинган ижобий натижалар умумлаштирилган.

4. Инвестиция лойиҳаларини амалга ошириш жараёнида корхонада ишлаб чиқарилган ёки етказиб берилган маълум миқдордаги товарлар (иш, хизматлар) истеъмоли учун бюджет маблағлари асосида инвестиция лойиҳаларини баҳолаш самарадорлигини оширишга хизмат қиладиган, давлат томонидан қафолатланган давлат-хусусий шериклик усулидан фойдаланиш зарурлиги хулоса қилинган.

5. Корхона ишлаб чиқариш жараёнининг иқтисодий самарадорлигини ошириш борасидаги инновацион лойиҳани манзилли молиялаштириш орқали инвестиция самарадорлигини баҳолаш инновация ва инвестиция кўрсаткичларининг интенсив ўсиши билан белгиланган.

6. «Ўзметкомбинат» АЖда «Технологик чиқиндиларни брикетлаш участкасини ташкил қилиш» инновацион лойиҳасини ишлаб чиқариш жараёнига киритиш орқали корxonанинг иқтисодий самарадорлигини ошириш ва янги иш ўринларининг яратилишига эришилган.

7. Корхоналарнинг инновацион фаолиятини ривожлантиришда инвестиция лойиҳаларини баҳолашнинг илғор хориж тажрибасидан келиб чиқиб, инвестицион ва инновацион лойиҳаларни комплекс, босқичма-босқич баҳолаш ва экспертизадан ўтказиш механизмини жорий этиш мақсадга мувофиқлиги асосланган.

8. Корxonанинг жорий ҳолатини таҳлил қилиш асосида корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳалари баҳолаш самарадорлигини оширишнинг бир нечта мақбул вариантлари таклиф этилган. Жумладан:

Кобб-Дуглас функцияси орқали ишлаб чиқариш ҳажмининг ишлаб чиқариш омиллари, меҳнат ва капитал сарфларига боғлиқлиги ҳисоблаб чиқилганда, ҳар бир янги яратилган иш ўрнида инвестициялар самарадорлигининг ижобий таъсири исботланган;

инвестиция лойиҳаларининг асосий самарадорлик кўрсаткичлари (АСК) – корхонада инновацион лойиҳаларни татбиқ этишда самарадорлик кўрсаткичларини аниқлаб беради, унда корхона самарадорлигини унумдорлик бўйича, инновацион ва инвестицион баҳолаш таҳлил қилинади, шунингдек, дастурий таъминот ёрдамида АСК бошқарилади. Дастурий таъминот корхоналарга ўз маълумотларини битта махсус ишлаб чиқилган тизимга киритиш ёки маълумотларни тез ва аниқ тўплаш учун ташқи хизматларга уланиш имконини беради. Корхоналар асосий самарадорлик кўрсаткичларига эришгач, маълумотларни тез ва аниқ тўплаш, унумдорлик ҳақида ҳисоботлар ва огоҳлантиришларни бир зумда олиш имконини қўлга киритиш имконини тақдим этиши асосланган;

баланслаштирилган кўрсаткичлар тизими миссия, мақсад, келажак тасавури, асосий қадриятлар каби умумий стратегия элементлари, стратегик йўналганлик соҳалари ва бошқа операцион элементлар ўртасидаги нуқталарни боғлайди, ва ушбу лойиҳанинг истиқболдаги самарадорлиги ҳақида янада аниқ хулоса олиш имконини тақдим этиши асослаб берилган.

9. Корхоналар инновацион фаолиятини ривожлантириш шароитида инвестиция лойиҳаларининг баҳолаш самарадорлигини ошириш асосида

таваккалчиликлар билан боғлиқ лойиҳаларда маҳсулдорлик кўрсаткичидан фойдаланиш намоён этилди, бу инвестор учун ҳам, мулкдорлар учун ҳам самарали инвестиция лойиҳасини танлаш хусусида тўғри қарор қабул қилишда муҳим омил бўлиши асослаб берилган.

10. Ўзбекистон учун инвестициявий ва инновацион лойиҳалар самарадорлигини босқичма-босқич баҳолаш ҳамда экспертиза қилиш бўйича миллий стандартнинг ишлаб чиқилиши мақсадга мувофиқ, бундай баҳолаш ва экспертиза қилиш нафақат заруратга қараб, балки инвестиция ёки инновация лойиҳаларининг фаолияти давомида даврий ўтказиб турилиши мақсадга мувофиқлиги исботланган.

**НАУЧНЫЙ СОВЕТ DSc.03/30.12.2019.I.17.01 ПО ПРИСУЖДЕНИЮ
УЧЕНЫХ СТЕПЕНЕЙ ПРИ ТАШКЕНТСКОМ ФИНАНСОВОМ
ИНСТИТУТЕ**

**АКАДЕМИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРИ
ПРЕЗИДЕНТЕ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

БЕКИМБЕТОВА ГУЛНОРА МАРАТОВНА

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам

город Ташкент – 2020 год

Тема диссертации доктора философии (Doctor of Philosophy) по экономическим наукам зарегистрирована в Высшей аттестационной комиссии при Кабинете Министров Республики Узбекистан за номером B2018.1.PHD/Iqt577.

Диссертация выполнена в Академии государственного управления при Президенте Республики Узбекистан.

Автореферат диссертации на трёх языках (русском, узбекском, английском (резюме)) размещён на веб-сайте Научного совета (www.tfi.uz) и Информационно-образовательном портале «ZiyoNet» (www.ziyounet.uz).

Научный руководитель: **Тошматов Шухрат Амонович**
доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Карлибаева Рая Ходжабаевна**
доктор экономических наук, профессор

Сандов Расулбек Болтабоевич
кандидат экономических наук, доцент

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

Защита диссертации состоится «19» 12 2020 года в 14⁰⁰ часов на заседании Научного совета по присуждению учёных степеней DSc.03/30.12.2019.1.17.01 при Ташкентском финансовом институте. Адрес: 100000, г. Ташкент, улица Амира Темура, дом 60А. Тел.: +99871 234-53-34, факс: +99871 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

С диссертацией можно ознакомиться в Информационно-ресурсном центре Ташкентского финансового института (зарегистрирована за № 156 Адрес: 100000, г. Ташкент, улица Амира Темура, дом 60А. Тел.: (99871) 234-53-34.

Автореферат диссертации разослан «24» 11 2020 года.

(Реестр протокола рассылки № 19 от «24» 11 2020 года.)



Т.З.Тешабасв

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

Н.Н.Каландарова

Учёный секретарь научного совета по присуждению учёных степеней, доктор философии (PhD) по экономическим наукам

Н.И.Кузиев

Председатель научного семинара при научном совете по присуждению учёных степеней, доктор экономических наук, профессор

ВВЕДЕНИЕ (аннотация диссертации доктора философии (PhD))

Актуальность и востребованность темы диссертации. В мировой экономике «за последние годы заявлено 5 300 инновационных проектов». За последнее десятилетие эффективность предприятий во всем мире оценивается по объёму, формам инвестиционных вкладов и масштабам инновационных процессов. По данным McKinsey Global Institute, «для поддержания ожидаемых темпов экономического роста в мире в период 2016-2030 годов инвестиции в экономическую инфраструктуру должны составить в среднем 3,3 трлн. долл. в год (около 3,8% мирового ВВП)»¹. В частности, «в 2019 году в Китае сняты ограничения на иностранные инвестиции, достигнуты соглашения на сумму свыше 64 млрд. долл. США по инвестиционным проектам»². «Саудовская Аравия стремится к 2030 году эффективно развивать свою экономику за счёт инновационных проектов. «По соглашению о разработке первого этапа проектов стоимостью 86 млрд. долл. США между Китаем и Кувейтом в феврале 2019 года будет оказать дальнейшую поддержку прямым иностранным инвестициям»³. По экспертным оценкам, к 2020 году японские корпорации могут заработать около 30 трлн. иен от продаж инфраструктурных проектов на международном рынке⁴. Стабильность и конкурентоспособность экономики достигает лишь та страна, которая ведёт активную инвестиционную и инновационную политику. Поэтому можно утверждать, что если инвестиции – это драйвер экономики, то инновации – сила его движения.

В условиях глобализации мировой экономики особое внимание уделяется повсеместному внедрению инноваций и разработке эффективного механизма постепенной оценки инвестиционных проектов, соответствие расчетов инвестиционных проектов с международными стандартами, внедрению механизма государственного-частного партнёрства, повышению влияния привлекательности ценных бумаг на активное инвестирование. Также эффективность инвестиционных проектов обеспечивается за счёт структурных изменений и созданием экономических институтов. В связи с этим, проводятся научные исследования по повышению эффективности оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий.

В Узбекистане проводятся масштабные реформы во всех сферах экономики, где первостепенное значение придаётся реализации инвестиционных проектов с привлечением иностранных и национальных инвесторов, в частности, глубокому внедрению рыночных механизмов, созданию широких возможностей для развития частной собственности и

¹ <https://www.mckinsey.com> - Bridging Global Infrastructure Gaps, McKinsey Global Institute, June 2016.

² <https://unctad.org> - World Investment Report 2019, UNCTAD/WIR/2019; ISBN: 978-92-1-112949-6.

³ Тот же источник.

⁴ Тимонина И. Л. Япония на мировом рынке: от промышленного экспорта к экспорту систем. Межрегиональная общественная организация «Ассоциация японоведов». 20.11.2013. URL: http://japanstudies.ru/index.php?option=com_content&task=view&id=361.

предпринимательства, организации современных производств и инфраструктуры. « ... одной из наших приоритетных задач в области экономики является дальнейшее повышение авторитета нашей страны на международной арене, увеличение объёма привлекаемых инвестиций, путём укрепления экономических связей Узбекистана с другими государствами и широкой пропаганды экономических возможностей нашей страны за рубежом...»⁵. Одним из наиболее актуальных вопросов является обоснование научных предложений и практических рекомендаций, направленных на повышение эффективности оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий и при реализации этих задач, практическое использование современных механизмов.

Настоящее диссертационное исследование послужит реализации задач, обозначенных в Указе Президента Республики Узбекистан «О Стратегии действий по дальнейшему развитию Республики Узбекистан» от 7 февраля 2017 года №УП-4947, Постановлениях Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по повышению эффективности проектных работ в базовых отраслях экономики» от 14 марта 2017 года №ПП-2831, «О мерах по совершенствованию порядка проведения экспертизы предпроектной, проектной, тендерной документации и контрактов» от 20 февраля 2018 года №ПП-3550, «О дополнительных мерах по ускоренной реализации инвестиционных и инфраструктурных проектов» от 20 июня 2018 года №ПП-3794, «О дополнительных мерах по обеспечению открытости и прозрачности государственного управления, а также повышению статистического потенциала страны» от 9 апреля 2019 года №ПП-4273, Постановлении Кабинета Министров Республики Узбекистан «О мерах по коренному совершенствованию системы финансового оздоровления предприятий с государственным участием» от 14 декабря 2018 года №1013, и в других нормативно-правовых документах..

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

Степень изученности проблемы. Следует отметить зарубежных экономистов о повышении эффективности оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий: У.Шарп, Г. Александер, Дж.Бейли, Сет.Б.Барнес, Г.Бирман, Ю.Бригхэм, М.Эрхардт, С.Шмидт, Л.Крушвиц, Френк Дж. Фабоцци, Р.Брейли, А.Ковалев, М.Лапуста, А.Алешин, В.Аньшин, В.Беренс, П.Хавранек, П.Виленский, В.Лившиц,

⁵ Мирзиёев Ш.М. Мы все вместе построим свободное, демократическое и процветающее государство Узбекистан. – Ташкент: «Узбекистон», 2016. – 56 с.

С.Смоляк, А.Марголин⁶.

Из отечественных учёных по приоритетным вопросам совершенствования оценки эффективности инвестиционных проектов непосредственно или опосредованно исследовали: Д.Гозибеков, Ш.Тошматов, Ш.Ражаббаев, А.Вахобов, Н.Жумаев, Э.Ҳошимов, Ш.Хажигаев, Н.Муминов, Т.Маликов, Н.Хайдаров, Б.Тошмуродова, С.Элмирзаев, Н.Турсунова, М.Хамидулин, В.Котов, Р.Карлибаева, А.Исламкулов, Б.Саттаров, Ф.Хамидова, А.Жураев, Д.Хужамкулов, Б.Маматов, Р.Саидов О.Астанакулов, Х.Асатуллаев, А.Хашимов, Ш.Маджидов, Н.Муминова, Д.Бегматова⁷.

Между тем, исследования, проведённые вышеперечисленными учёными, в основном были посвящены теоретическим, методологическим вопросам эффективности оценки инвестиционных проектов, в них рассматривались только некоторые категории и области применения инвестиционных проектов. А реальные вопросы из практики, связанные с

⁶ Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. – М.: 2018. - 1028 с; Холт Роберт Н., Барнес Сет. Б. Планирование инвестиций. Учебное пособие, перевод с англ. – М.: Академия народного хозяйства: Дело, 1994. – 116 с; Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов // Пер. с англ. под ред. Л.П.Белых. – М.: 2003; Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. Неоклассические основы теории финансов. Учебник. – Санкт-Петербург: Питер, 2000. – 381 с; Фабозци Френк Дж. Управление инвестициями: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. - 930 с.; Брейли Р. Принципы корпоративных финансов. Майерс С. 2-е русск. изд. (пер. с 7-го междунар. изд.) – М.: 2008. – 1008 с.; Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. – Санкт-Петербург, 2009. – 960 с.; Ковалев А.М. Финансовый менеджмент: Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М.: 2013. – 336 с.; Лапуста М.Г. Риски в предпринимательской деятельности: Учеб. пособие – М.: ИНФРА-М, 1998. – 225 с.; Алешин А.В., Аньшин В.М. и др. Управление проектами: фундаментальный курс. – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. – 500 с.; Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций Пер. с англ. перераб. и дополн. изд. – М.: Интерэксперт, Инфра-М, 1995. – 528 с.; Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. Учебное пособие. 2-е издание, переработанное и дополненное. – М.: Дело, 2002. - 888 с.; Марголин А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Учебник для вузов. – М.: Экономика, 2007. – 367 с.

⁷ Гозибеков Д.Г. Инвестицияларни молиялаштириш масалалари. – Т.: «Молия», 2003. – 330 б.; Тошматов Ш.А., Ражаббаев Ш.Р. Молиялаштиришнинг инновацион усуллари. Монография. – Т.: «Молия», 2015. – 160 б.; Вахобов А.В., Жумаев Н.Х., Ҳошимов Э.А. Жаҳон молиявий-иктисодий инкирози: сабаблари, хусусиятлари ва иктисодиётга таъсирини юмшатиш йўллари. – Т.: Академнашр, 2009. -141 б.; Вахобов А.В., Хажигаев Ш.Х., Муминов Н.Г. Хорижий инвестициялар. Ўқув қўлланма. – Т.: «Молия», 2010. – 180 б.; Маликов Т.С., Хайдаров Н.Х. Молия: умумдавлат молияси. Ўқув қўлланма. – Т.: «Иқтисод-молия», 2009. – 556 б.; Toshmurodova B., Elmiraev S., Tursunova N.. Moliyaviy menejment. Учебник. – Т.: «Iqtisod-moliya». 2017. – 338 б.; Хамидулин М.Б. Развитие финансового механизма корпоративного управления. Дисс....д-ра эк.наук. – Т.: 2008; Котов В.А. Совершенствование деятельности банков по инвестиционному обеспечению стратегически важных предприятий Узбекистана. – Т.: «Молия», 2011. – 320 с.; Карлибаева Р. Тижорат асосида фаолият олиб боровчи субъектлари молиявий баркарорлигини таъминлаш. «Иқтисодиёт ва инновацион технологиялар» илмий электрон журнали. № 1, январь-февраль, 2019. – Б.1-8; Исламкулов А.Х., Саттаров Б.К. Молиявий рискларни баҳолаш. ТМИ. – Т.: «Иқтисод-молия», 2017. – 160 б.; Хамидова Ф.А. Анализ и пути привлечения портфельных инвестиций в приватизированные предприятия: автореферат дисс... к.э.н. – Т.: 2009. – 19 с.; Жўраев А.С., Хўжамкулов Д.Ю., Маматов Б.С. Инвестиция лойиҳалари таҳлили: Ўқув қўлланма. – Т.: «Шарқ», 2003. – 256 б.; Астанакулов О.Т., Асатуллаев Х.С. Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов //Халқаро молия ва хисоб илмий электрон журнал №3, июнь, 2018; Saidov R. at all. The Role of the Investment Environment in Attracting Reserves to the Economy of Uzbekistan. <http://solidstatetechnology.us/index.php/JSST/article/view/1169>; Хашимов А.А., Маджидов Ш.А., Муминова Н.М. Инвестицияларни ташкил этиш ва молиялаштириш. Ўқув қўлланма. – Т.: «Шарқ», 2014. – 248 б.; Элмирзаев С.Э. Корпоратив молияни бошқаришда солиқ муносабатларини такомиллаштириш и.ф.д. (DSc) илмий даражасини автореферати. – Т.: 2018; Бегматова Д.Б. Акциядорлик жамиятларида корпоратив бошқарувнинг самарадорлигини баҳолаш усуллари такомиллаштириш. и.ф.фал.док (PhD) илмий дар. олиш учун тайёрланган дисс.автореферати. – Т.: 2017.

процессом эффективности оценки инвестиционных проектов в рамках отдельного предприятия и факторы их положительного решения в их работах не рассматривались.

Связь темы диссертации с направлениями научно-исследовательских работ высшего образовательного учреждения, где выполнена диссертация. Диссертационное исследование проводилось в рамках государственного прикладного проекта ПЗ-20170929277 «Проблемы институциональных моделей территориального управления в условиях модернизации экономики» (2018-2020 гг.) Академии государственного управления при Президенте Республики Узбекистан.

Целью исследования является разработка предложений и рекомендаций по повышению эффективности оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий.

Задачи исследования заключаются в следующем:

исследование теоретических аспектов, роли, задач и цели оценки эффективности инвестиционных проектов;

раскрытие правовых основ оценки эффективности инвестиционных проектов;

исследование форм и методов оценки эффективности инвестиционных проектов;

изучение зарубежного опыта оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий, способов повышения эффективности;

определение взаимосвязи между показателями инновационной активности и показателями эффективности предприятия;

разработка научных предложений и практических рекомендаций по основным вопросам повышения эффективности оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий.

Объектом исследования являются инвестиционные проекты Акционерного общества «Узбекский металлургический комбинат».

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при оценке эффективности инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий.

Методы исследования. В диссертации использовались методы наблюдения, обобщения, группирования, сравнительный анализ, систематического и структурного анализа, синтеза, индукции и дедукции, научной абстракции, статистического анализа и экономико-математические методы.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

обосновано развитие инновационной деятельности предприятий, повышение эффективности оценки инвестиционных проектов способствующее на снижение проектного риска за счет широкого использования бюджетных ссуд, займов, грантов, кредитных линий;

предложен механизм государственно-частного партнерства по повышению эффективности оценки инвестиционных проектов,

гарантированный государством на основе перечисления платежей из бюджета за потребление определенного количества товаров (работ, услуг), произведенных либо поставленных на предприятии при реализации инвестиционных проектов;

обоснована оценка эффективности инвестиций за счет адресного финансирования инновационного проекта для повышения экономической эффективности производственного процесса предприятия;

обосновано повышение экономической эффективности предприятия и создание новых рабочих мест включением инновационного проекта «Организация участка по брикетированию технологических отходов» в производственный процесс предприятия.

Практическая значимость исследования заключается в следующем:

обосновано развитие инновационной активности предприятий, повышение эффективности оценки инвестиционных проектов, способствующие снижению риска проектов за счёт более широкого использования бюджетных ссуд, займов, грантов, кредитных линий и других видов финансирования;

разработано предложение по повышению эффективности оценки инвестиционных проектов за счет обеспечения потребления товаров (работ, услуг) на предприятии за счет бюджетных средств в процессе реализации инвестиционных проектов;

обосновано целевое финансирование инновационного проекта по повышению экономической эффективности производственного процесса предприятия экономии 6,7% затрат на электроэнергию и увеличению годовой экономической эффективности предприятия до 2,9 млрд. сумов;

аргументировано, что внедрение инновационного проекта в производственный процесс будет способствовать увеличению производительности на 7,8% и созданию десяти новых рабочих мест, в результате годовая экономическая эффективность повысится на 9,4 млрд. сумов.

Достоверность результатов исследования подтверждается использованием в работе сравнительного и критического анализа научно-теоретических взглядов учёных-экономистов по теме исследования, результатов изучения и обобщения зарубежного опыта, официальных статистических данных, а также результатов анализа данных Министерства финансов, материалы «Узбекский металлургический комбинат» и Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.

Научная и практическая значимость результатов исследования.

Научная значимость результатов исследования объясняется тем, что разработанные рекомендации служат для разработки методологической базы оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий и проведении научных исследований в данном направлении.

Практическая значимость диссертации заключается в том, что разработанные научные и практические рекомендации по повышению

эффективности оценки инвестиционных проектов могут быть использованы в учебниках, учебно-методических пособиях таких, как: «Корпоративное управление», «Анализ инвестиционных проектов» и другие.

Внедрение результатов исследования. На основе полученных научных результатов по повышению эффективности оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий внедрено следующее:

предложение развития инновационной активности предприятий, повышения эффективности оценки инвестиционных проектов, способствующее снижению риска проектов за счёт более широкого использования бюджетных ссуд, займов, грантов, кредитных линий и других видов финансирования, использовано в Законе Республики Узбекистан «О государственно-частном партнерстве» (Справка Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан № 04/1-47 от 20 сентября 2019 года). Результат внедрения данного предложения, послужит основой для снижения риска при повышении эффективности оценки инвестиционных проектов за счёт использования дополнительных механизмов финансирования при реализации инвестиционных проектов на предприятиях;

предложенный механизм повышения эффективности оценки инвестиционных проектов, гарантированный государством на основе перечисления платежей из бюджета за потребление определенного количества товаров (работ, услуг), произведенных либо поставленных на предприятии при реализации инвестиционных проектов, использован в Законе Республики Узбекистан «О государственно-частном партнерстве» (Справка Комитета по бюджету и экономическим реформам Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан № 04 /1-47 от 20 сентября 2019 года). В результате внедрения данного предложения, повысится эффективность оценки инвестиционных проектов и будет гарантировано государством за счет бюджетных средств потребление определенного количества товаров (работ, услуг), произведенных или поставленных в ходе реализации проекта государственно-частного партнерства;

предложение по оценке эффективности инвестиций за счёт адресного финансирования инновационного проекта для повышения экономической эффективности производственного процесса предприятия использовано в акционерном обществе «Узбекский металлургический комбинат» (справка АО «Узметкомбинат» № 01/05-01/02-2149 от 2 декабря 2019 года). В результате внедрения данного предложения, в АО «Узметкомбинат» сократились затраты на электроэнергию на 6,7 %, и годовой экономический эффект предприятия составил 2,9 млрд. сумов;

предложение по повышению экономической эффективности предприятия и создания новых рабочих мест, включением инновационного проекта «Организация участка по брикетированию технологических отходов» в производственный процесс предприятия использовано в

акционерном обществе «Узбекский металлургический комбинат» (справка АО «Узметкомбинат» № 01/05-01/02-2149 от 2 декабря 2019 года). В результате внедрения данного предложения, была увеличена производительность АО «Узметкомбинат» на 7,8 %, в результате годовая экономическая эффективность повысилась на 9,4 млрд. сум и создано десять новых рабочих мест.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования апробированы на 16, в том числе на 11 международных и 5 национальных научных конференциях.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликованы 22 научных статьи, 6 научных статей в научных журналах, в том числе 3 в зарубежных журналах, рекомендованных к публикации основных научных результатов докторских диссертаций Высшей аттестационной комиссией Республики Узбекистан.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений. Объем диссертации составляет 121 страницу.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснованы актуальность и востребованность темы диссертации, сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования, показано соответствие приоритетным направлениям развития науки и техники в республике, изложены научная новизна и практические результаты исследования, раскрыта научная и практическая значимость полученных результатов, приведены сведения о внедрении в практику результатов исследования.

Первая глава диссертации «**Теоретические и методические основы эффективности оценки инвестиционных проектов**», описывает теоретические и методологические основы оценки инвестиционных проектов, анализирует научные взгляды на важность, цели и задачи оценки инвестиционных проектов и авторские взгляды. Подробно рассмотрена нормативно-правовая база оценки инвестиционных проектов, изучены вопросы, связанные с формами и методами повышения эффективности оценки инвестиционных проектов для экономического развития.

В целях повышения конкурентоспособности местных предприятий в стране принимаются меры по расширению производства за счёт реконструкции и модернизации производства, внедрения инновационных технологий и разработки новых видов продукции. В условиях ограниченных финансовых и материальных ресурсов инновационные решения принимаются после глубокого анализа инвестиционного проекта. В результате исследования по оценке эффективности инвестиционных проектов по мнению автора «Эффективность инвестиционного проекта - это совокупность экономических, социальных и инновационных параметров, отражающих уровень достижения целей».

Выявлено, что традиционный метод оценки эффективности инвестиционных проектов при анализе не в полной мере учитывает стратегические интересы предприятий. Необходимо учитывать различные факторы, в частности влияние инновации на инвестиционный проект и качественную оценку его эффективности. Экономическая эффективность проекта напрямую связана с вопросами комплексной оценки инвестиций.

Изучения эффективности проекта в целом основано на научных аспектах его инвестиционной привлекательности, его способности продемонстрировать коммерческую жизнеспособность проекта потенциальным инвесторам. Необходимость оценки общей эффективности проекта требует, чтобы факторы, традиционно влияющие на деятельность предприятия, учитывали интересы внутренних и внешних заинтересованных сторон. Также важными факторами эффективности участия в проекте являются: эффективность участия компании, эффективность инвестирования в акции; эффективность участия вышестоящих структур в проекте; бюджетная эффективность. По мнению автора, в условиях поддержки передовых инновационных идей и технологий в стране предлагается включить инновационную эффективность в перечень видов эффективности инвестиционного проекта предприятия. Инновационная эффективность позволяет комплексно и точно оценить экономическую эффективность проекта при принятии управленческих решений на предприятии (рис. 1).



Рис. 1. Классификация видов эффективности инвестиционного проекта⁸

В исследовании для оценки инвестиционных проектов были изучены

⁸ Волков А.С., Марченко А.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учеб. пособие. – М.: ИЦРИОР: ИНФРА-М, 2011. – 111 с.

методы, используемые международными финансовыми институтами и иностранными компаниями: Всемирный банк; Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР); Goldman, Sachs & Co.; Ernst & Young; Организация Объединенных Наций по промышленному развитию (ЮНИДО) и Little-Mirrllis. В мировой практике широко используется метод оценки эффективности инвестиционных проектов, предложенный Группой Всемирного банка. По сравнению с другими методами, характер этого метода определяется с учетом фактора времени (рис.2).



Рис. 2. Основные методы оценки эффективности инвестиционных проектов⁹

В статистическом методе оценки эффективности инвестиционных проектов рассчитываются два показателя. Включая:

1. Показатель рентабельность инвестиции – ROI:

$$ROI = \frac{I-C}{C} * 100\% \quad (1)^{10}$$

где: I – выручка, C – расходы.

2. Срок окупаемости инвестиций (PP) – важный показатель, предоставляющий упрощённый способ узнать, сколько потребуется времени для возмещения первоначальных расходов и рассчитывается по следующей формуле:

$$PP = \frac{IC}{P+P_{стр}} \quad (2)^{11}$$

где: P – средние денежные поступления; IC – первоначальные инвестиции; P_{стр} – период времени от начала реализации проекта до выхода на проектную мощность.

Традиционный метод эффективности инвестиционных проектов оценивается динамическим способом по четырём показателям.

1. Чистая стоимость денежных потоков (NPV) – определяет собственную экономическую эффективность проекта и сравнивает между собой несколько объектов инвестирования:

⁹ Новоскольцева Ю.Ю., Шеметова Н.К. //Методические аспекты комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов// – М.: УДК 330.322, ББК 65.263-24, 2016. – 275 с.

¹⁰Черников А. Ю. Методика оценки окупаемости инвестиций в образовательные программы для персонала, Бизнес в законе. – М.: 6'2013. - 332 с.

¹¹ <https://fin-accounting.ru> - карта финансового учёта.

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC \quad (3)^{12}$$

где: CF – дисконтированный поток денежных средств; t – год расчёта; r – ставка дисконтирования; n – период дисконтирования.

2. Индекс прибыльности (PI) – основной метод при принятии решения о выборе инвестиционного проекта, в котором основное внимание уделяется на скорость, с которой первоначальные инвестиции, сделанные в проекте, будут возмещены последующими потоками денежных средств:

$$PI = \frac{NPV}{IC} \quad (4)^{13}$$

3. Показатель дисконтированного срока окупаемости инвестиции (DPP) – устраняет недостаток статического метода срока окупаемости инвестиций и учитывает стоимость денег во времени:

$$DPP = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} > IC \quad (5)^{14}$$

4. Внутренняя норма доходности (IRR) - показывает ставку кредита, при которой не будет убытка от инвестиции, все денежные притоки и оттоки в сумме будут равны нулю. В этом случае инвестиции окупятся будущими денежными поступлениями средств от проекта:

$$NPV = -IC + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = 0 \quad (6)^{15}$$

Однако в мировой практике среди динамических методов оценки эффективности вышеуказанных инвестиционных проектов в некоторых случаях стали использовать модифицированную внутреннюю норму доходности (MIRR). Модифицированная внутренняя норма прибыли (MIRR) – это норма прибыли на инвестиции, скорректированная с учётом ставки реинвестирования, и рассчитывается по следующей формуле.

$$MIRR = \sqrt[N]{\frac{\sum_i^N CF_i^+ (1+WACC)^{N-i}}{\sum_i^N \frac{CF_i^-}{(1+r)^i}}} \quad (7)^{16}$$

где: CF_i^+ – доходы i-го периода; CF_i^- – затраты (инвестиции) i-го периода; WACC - средневзвешенная стоимость капитала; r – ставка дисконтирования; N – длительность проекта.

По мнению автора, необходимость использования данной методики при оценке эффективности инвестиций в инновационное развитие предприятий Узбекистана обоснована.

Исследование показало, что каждый из перечисленных показателей в отдельности даёт возможность оценить инвестиционный проект в той или иной степени, дополняя результат, и потому для комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов рекомендуется использовать все перечисленные показатели. Каждый показатель используется исходя из целей

¹² Савчук В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Учебник. – М.: 1998. – 114 с.

¹³ <https://fin-accounting.ru> – карта финансового учёта.

¹⁴ Непомнящий Е.Г. Инвестиционное проектирование. Учебное пособие. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2003. – 262 с.

¹⁵ Марголин А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов. Учебник для вузов. – М.: Экономика, 2007. – 367 с.

¹⁶ <https://www.cfin.ru/encycl/mirr.shtml> – библиотека управления корпоративного менеджмента.

оценки инвестиционных проектов.

По первой главе диссертации автор пришёл к выводу, что помимо традиционного метода оценки эффективности инвестиционных проектов необходимо использовать современные методы, в частности инновационную эффективность. Кроме того, в методе динамического анализа научно обоснована необходимость дополнительного использования модифицированной внутренней нормы доходности (MIRR), служит для оценки объективной доходности инвестиционного проекта.

Во второй главе диссертации «Эффективность оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий Узбекистана» автором проанализирован процесс эффективности оценки инвестиционных проектов на примере акционерного общества «Узбекский металлургический комбинат».

Таблица 1
Основные показатели АО «Узметкомбинат», млрд. сум¹⁷

№	Наименование показателя	Единица измерения	Года				
			2015	2016	2017	2018	2019
1.	Производство продукции	млрд. сум	1088,8	1153,8	1584,1	5749,4	5531,3
2.	Темп роста по сравнению с предыдущим периодом в сопоставимых ценах	%	101,3	103,1	104,2	144,1	101,2
3.	Производство металлопроката	тыс. тонн	722,0	727,3	733,4	1060,7	1067,8
	в т.ч. помольный шар		180,0	185,0	195,1	235,2	188,1
4.	Объем инвестиций	тыс. долл.	26864	27059	34380	28619	52413
5.	Количество новых рабочих мест	ед.	102	102	125	204	72

Анализ основных показателей АО «Узметкомбинат» за 2015-2019 годы показывает, что производство составило 4442,5 млрд сумов (в 5,1 раза), по сравнению с предыдущим периодом, темпы роста в сопоставимых ценах увеличились на 0,9%. В 2015-2017 годах в производстве металлопроката существенных изменений не произошло, но в 2019 году оно резко выросло до 345 тысяч тонн. В 2019 году объем инвестиций увеличился на 25546 млрд сумов по сравнению с 2015 годом. Данная ситуация является результатом реализации инвестиционных проектов на основе инновационного подхода. По мнению автора, устойчивость предприятий обеспечивается за счет сбалансированной торговли, инвестиционных вкладов, увеличения количества рабочих мест.

Согласно исследованиям, инвестиции являются источником модернизации предприятий. АО «Узметкомбинат» успешно сотрудничает с Россией, Великобританией, США, Кореей и Китаем. Инвестиционные проекты, реализованные в рамках этого сотрудничества, перечислены в ниже

¹⁷ Разработано автором на основе отчетов АО «Узметкомбинат».

в табл.2.

Табл.2 информирует о проектах реализуемые в АО «Узметкомбинат» 2015-2019 годах. Проекты имеют конкретную ценность, и реализация выполнения проектов запланированы на определённый период.

Таблица 2

**Смета инвестиционных проектов АО «Узметкомбинат»,
тыс. долл. США¹⁸**

№	2015-2017 гг.	2016-2018 гг.	2019 гг.-до н.в.
	Краткое описание по проектам		
1.	«Организация производства ферросилиция и ферросилокомарганца» («Проект А»)	«Организация производства катанки на стане 300 Сортопрокатного цеха №2 с установкой проволочного блока» («Проект Б»)	«Производство импортозамещающей продукции – горячекатаного листового проката в рулонах» («Проект В»)
2.	Объем производства (в год), тонн		
	25,0 тыс.	100,0 тыс.	1,0 млн.
3.	Первоначальная общая стоимость проекта		
	59940	19900	613010
	Собственные средства комбината		
	46400	4700	122600
	Заёмные средства		
	-	-	490410
4.	Кредит Эксимбанка Кореи		
	11475	-	-
	Кредит Ипотека-банка		
	2065	5200	-
	Кредит ФРРУ (Китай)		
		10000	-
5.	Количество новых мест, чел		
	188	58	406
6.	Окончательная смета по проекту (на 2019 г.)		
	18578	13513	543302

*Установленный курс доллара (США) Центральным банком Республики Узбекистан на 2015 год-2422 сум, в 2016 году-2809 сум, в 2017 году-3231сум, в 2018 году-8120 сум, в 2019 году-8384 сум.

Ниже приводится оценка эффективности инвестиционного проекта по всем показателям и методам на основе данных «Проекта А» (см.табл.3).

Следует отметить, что производство ферросилиция и ферросилокомарганца, которое планировалось реализовать на 2015-2017 гг. согласно Постановлению Президента №ПП-№2698 от 26.12.2016 «О мерах по дальнейшей реализации перспективных проектов локализации производства готовых видов продукции, комплектующих изделий и материалов на 2017-2019 годы» запущено в августе 2018 года¹⁹.

¹⁸ Разработано автором в результате исследования.

¹⁹ Постановление Президента Республики Узбекистан «О мерах по дальнейшей реализации перспективных проектов локализации производства готовых видов продукции, комплектующих изделий и материалов на 2017 - 2019 годы» ПП-№2698 от 26.12.2016.

Эффективность «Проекта А» комбината оценивалась с использованием динамических и статических методов, предложенных Всемирным банком.

Таблица 3

Общая информация «Проекта А», тыс. долл. США²⁰

№	Наименование	«Проект А»			
		Ферросилиций		Ферросиликомарганец	
1.	Стартовая инвестиция	59940			
2.	Себестоимость	1,065		1,675	
3.	Расходы	0,170		0,170	
4.	Закупочная цена с импорта	1,4		1,66	
5.	Прибыль	0,505		0,155	
Период (гг.)					
6.	Период (гг.)	2018	2019-2030	2018	2019-2030
7.	Объём производства	10	15	0,903	10
8.	Свободный денежный поток	5 050	7 575	140	1 550
9.	Выручка	14 000	21 000	1 499	16 600
10.	Себестоимость	8 950	1 359, 3	13425	15 050

По оценкам, срок окупаемости инвестиций в проект - 13 лет. По мнению автора, инвестиционный проект для АК «Узметкомбинат» эффективен в долгосрочной перспективе для инвесторов и владельцев комбината.

Таблица 4

Показатели эффективности динамического и статического методов «Проекта А», тыс. долл. США²¹

№	Наименование	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Показатели эффективности статического метода														
1.	Денежные средства на конец года (NPV)	4 718	7 541	6 855	6 232	5 665	5 150	4 682	4 256	3 869	3 518	3 198	2 907	2 643
2.	Расчётная норма прибыли (ROI)	0,09	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
3.	Период окупаемости (PP)	-54750	-45625	-36500	-27375	-18250	-9125	0	9125	18250	27375	36500	45625	54750
Показатели эффективности динамического метода														
4.	Индекс прибыльности (PI)												1,87	
5.	Дисконтированный период окупаемости (DPP)												7,47	
6.	Внутренняя норма доходности (IRR)												10,4%	
7.	Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR)												10,18%	

*Ставка дисконтирования-10%

²⁰ Разработано автором в результате исследования.

²¹ Рассчитано автором в результате исследования.

Согласно анализу показателей соотношения денежных средств (NPV), расчетной рентабельности (ROI) и срока окупаемости (PP) динамического метода, представленного на рис.3, указывает на то, что для сокращения периода окупаемости проекта необходимо повысить расчётную норму прибыли.

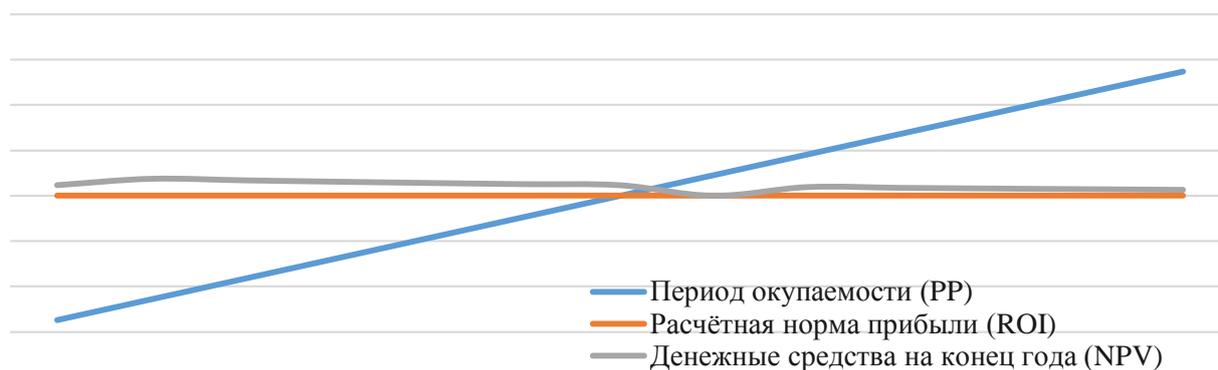


Рис. 3. Соотношение показателей эффективности «Проект А»²²

В ходе исследования автором анализирована расчётная норма прибыли (ROI) на 2018 год, которая составила 0,09, а для последующих годов из соотношения объёма производства 1903/2500 норма прибыли рассчитана в размере 1,15. Для увеличения расчётной нормы прибыли необходимо повышать объём производства, модернизировать его и ускорять темпы технологического обновления.

Таблица 5

Анализ соотношения коэффициентов эффективности по отношению к расчётной норме прибыли «Проекта А», тыс. долл. США²³

Зависимая переменная: ROI

Метод: Наименьшие квадраты

Переменная	Коэффициент	Стан. ошибка	t-статистика	Вероятн.
PP	9.4292	8.2147	11.4783	4.4322
NPV	1.9179	1.9049	10.0686	1.4929
R-squared (R-квадрат)	0.9294	Mean dependent var (зав.пер.)		0.1453
Adjusted R-squared (Скорректиров. R-квадрат)	0.9153	S.D. dependent var (зав.пок.)		0.0166
S.E. of regression (регрессия)	0.0048	Durbin-Watson stat (Стат.Дублина-Ватсона)		0.3380
Sum squared resid (сумма в квадрате остатка)	0.0002	Prob(F-statistic) Вероят.(F-статистика)		1.7471
F-statistic (F-статистика)	65.8764			

Согласно расчётам формула представляется следующим образом:

$$ROI = 9.4292 \cdot PP + 1.9179 \cdot NPV$$

²² Разработано автором в результате исследования.

²³ Рассчитано автором на основе отчётов АО «Узметкомбинат».

В соответствии с табл. 5 автор определил коэффициенты эффективности 9,4292 для чистой приведенной стоимости и 1,9179 для периода окупаемости относительно нормы прибыли «Проекта А». Таким образом, статистические показатели рентабельности этого проекта показывают, что он дает положительный результат за определенный период.

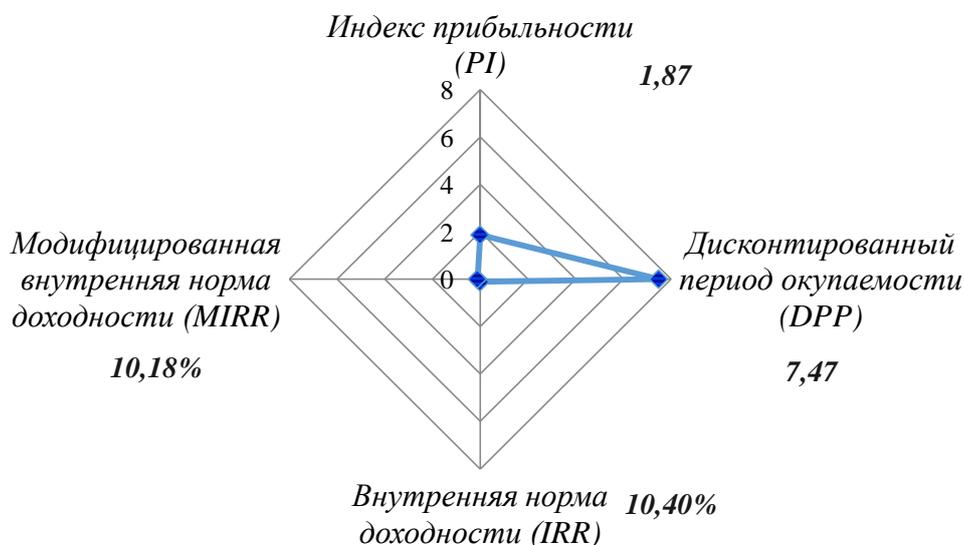


Рис. 4. Соотношение эффективности показателей статистического метода «Проекта А»²⁴

На рис.4 приведено соотношение таких показателей статистического метода по рассматриваемому проекту, как: индекс прибыльности (PI), дисконтированный период окупаемости (DPP), внутренняя норма доходности (IRR) и модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR). Согласно анализу, существует проблема с IRR, рассчитанной для «Проект А». Если денежные потоки по проекту нестабильны, то предполагается, что IRR может меняться в определённом диапазоне и вводить инвестора в заблуждение. Однако в нормальном денежном потоке IRR не изменяется. MIRR рассчитывает объективную рентабельность инвестиционного проекта, а IRR показывает внутренний потенциал дохода от проекта.

В третьей главе диссертации «**Совершенствование эффективности оценки инвестиционных проектов в условиях стратегического развития инновационной деятельности предприятий**» автором произведён факторный анализ эффективности оценки инвестиционно-инновационных проектов предприятия.

В АО «Узметкомбинат» ежегодный объём необходимых вложений увеличивается и, несмотря на нестабильность, инвесторы продолжают инвестировать значительные суммы в металлургическую отрасль, в связи с этим существует необходимость в поддержке инвесторов.

На данный момент комбинат имеет определённые проблемы, связанные с доступом к внешнему финансированию. Другой проблемой в рамках инвестиционных проектов является значительный перерасход средств по проектам.

²⁴ Разработано автором в результате исследования.

Таблица 6

Факторный анализ эффективности инвестиционно-инновационных проектов на примере АО «Узметкомбинат»²⁵

Зависимая переменная: LOG (Производство)

Метод: Наименьшие квадраты

Периоды: 2015-2019

Переменная	Коэффициент	Стан. ошибка	t- статистика	Вероятн.
LOG (Инвестиции)	0.1209	0.134095	0.902304	0.3803
LOG (Рабочие места)	6.2265	1.188141	5.240617	0.0001
LOG (Заёмные средства)	-1.3291	0.420607	-3.159975	0.0061
R-squared (R-квадрат)	0.9627	Mean dependent var (зав.перем.)		17.038
Adjusted R-squared (Скорректированный квадрат)	0.9557	S.D. dependent var (зав.показ.)		2.0152
S.E. of regression (регрессия)	0.4238	Akaike info criterion (Крит.Акайке)		1.2977
Sum squared resid (сумма в квадрате остатка)	2.8737	Schwarz criterion (Крит.Шварца)		1.4969
F-statistic (F-статистика)	137.8686	Hannan-Quinn criterion (Крит. Ханнана- Куина)		1.3366
Prob(F-statistic)		Durbin-Watson stat		
Вероят. (F-статистика)	0.0000	(Стат. Дублина-Ватсона)		1.5455

Согласно расчётам, формула представляется следующим образом:

$$\text{LOG (Произ.)} = 25.5720 + 0.1209 \cdot \text{LOG (Инв.)} + 6.2265 \cdot \text{LOG (Раб. мест)} - 1.3291 \cdot \text{LOG (Заём.ср.)}$$

Согласно табл.6, при анализе эффективности деятельности АО «Узметкомбинат» по проектам выявлен один отрицательный показатель долга (-1,3291). Однако в результате расширения зарубежных инвестиций комбината, появления новых рабочих мест эта цифра со временем может измениться в лучшую сторону. Графически это выглядит так (рис.5).

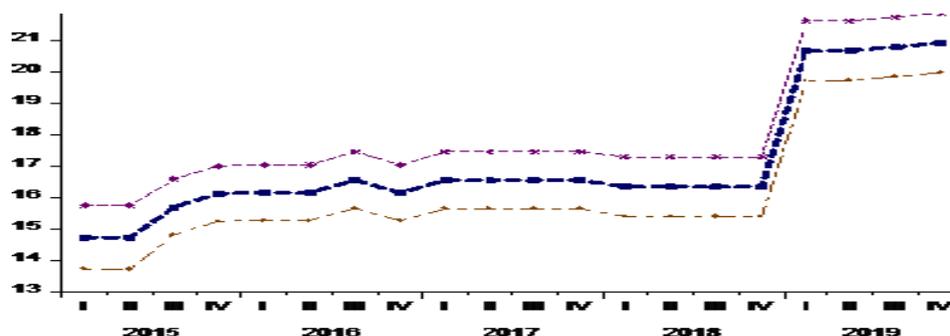


Рис. 5. Динамика факторного анализа эффективности инвестиционно-инновационных проектов²⁶

²⁵ Рассчитано автором на основе отчётов АО «Узметкомбинат».

²⁶ Разработано автором в результате исследования.

По мнению автора, экономическая эффективность инвестиционных и инновационных проектов обеспечивает рациональное использование трудовых, материальных и природных ресурсов и позволяет приумножать капитал предприятия.

Инновационная деятельность предприятия направлена на повышение конкурентоспособности выпускаемой продукции. Привлекательность продукта, инновационный подход к снижению стоимости продукта играют важную роль в повышении спроса на продукт. Исследование показывает, что инвестиционные проекты и инновации, наряду с финансовой эффективностью АО «Узметкомбинат», оказали положительное влияние на производительность производства.

Таблица 7

Анализ влияния инвестиционных проектов и нововведений на финансовую эффективность предприятия на примере «Проекта А», тыс. долл. США²⁷

№	Наименование	Объем реализации продукции (NS1)		Относительная экономия себестоимости (ECSST)	Изменение прибыли (ΔPST)		
		2018	2019-2030		2018	2019-2030	Всего
1.	Ферросилиций	10	15	0,505	5,05	90	95,05
2.	Ферросиликомарганец	0,903	10	0,155	0,13	18,6	18,73
Всего:		10, 903	25	0,655	5,13	108,6	113,7

По мнению автора, инвестиции и инновации служат увеличению рентабельности предприятия и расширению производства, а также сокращению переменных и постоянных затрат, снижению стоимости готовой продукции.

Коэффициент продуктивности коррелирует с риском и является необходимым показателем для инвесторов и собственников при выборе проектов. Исходя из международного опыта экспертной оценки эффективности инвестиционных проектов и с учетом их концепций, при дальнейшем анализе эффективности инвестиционных проектов в Узбекистане целесообразно обратить внимание на следующие факторы:

1. Одним из оптимальных методов оценки инвестиционных проектов, широко используемых в передовой зарубежной практике, является «Balanced Score Sard», который основан на анализе эффективности системы стратегического управления предприятием по совокупности финансовых, инвестиционных, маркетинговых и других специфических показателей. Эта система связывает точки между основных ценностей общих элементов стратегии, такими как миссия, цель, видение будущего.

²⁷ Разработка автора на основе информации учебного пособия, Яшин С.Н., Кошелев Е.В., Макаров С.А. //Анализ эффективности инновационной деятельности// – СПб: БХВ Петербург, 2012. – 288 с.

2. Анализ инвестиционных проектов следует проводить по следующим направлениям. В частности, оценка проекта после завершения каждой фазы проекта, которая используется в современных моделях управления проектами: подведение итогов фазы; желательно применить полученный положительный опыт на следующем этапе проекта, начать экспертизу проекта до его реализации (appraisal of project) и послепроектную оценку (evaluation of project), избежав этих недостатков и ошибок на следующем этапе проекта, сделать выводы из негативных последствий.

В заключение отметим, что такие факторы, как модернизация, диверсификация, дифференциация, широкое применение принципов корпоративного управления, мотивация сотрудников, играют важную роль в повышении эффективности инвестиционных проектов в развитии инновационной деятельности предприятий. В то же время перспективные инвестиционные проекты сохраняют актуальность в адаптации предприятия к современным рыночным механизмам. Также важно постоянно совершенствовать методики оценки инвестиционных проектов, которые служат инновационному развитию предприятия, оптимальному использованию передового зарубежного опыта.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

1. Авторское определение разработано путем критического изучения подходов и взглядов зарубежных и отечественных экономистов, практиков по оценке инвестиционных проектов: «Эффективность инвестиционного проекта - это совокупность экономических, социальных и инновационных параметров, оценивающих уровень достижения поставленных целей».

2. В условиях развития инновационной деятельности предприятий целесообразно широко использовать статистические и динамические методы, помогающие принимать правильные решения в повышении эффективности оценки инвестиционных проектов. В результате исследования были выявлены факторы, влияющие на оценку проектов, и они систематизированы. Обоснована целесообразность использования модифицированного внутреннего показателя доходности, точно отражающего стоимость и рентабельность проекта.

3. Обобщены положительные результаты повышения эффективности оценки инвестиционных проектов с использованием кредитов, займов, грантов, кредитных линий и других форм проектного финансирования, а также предоставления государственных гарантий на основе дополнительных источников финансирования с использованием механизма государственно-частного партнерства в развитии инновационной деятельности.

4. При реализации инвестиционных проектов по потреблению определенного количества товаров (работ, услуг), производимых или поставляемых на предприятии, необходимо использовать гарантированный

государством метод государственно-частного партнерства, который служит повышению эффективности оценки инвестиционных проектов.

5. Для предприятия характерен интенсивный рост инновационно-инвестиционных показателей за счет оценки эффективности инвестиций за счет целевого финансирования инновационных проектов с целью повышения экономической эффективности производственного процесса.

6. Обосновано повышение экономической эффективности предприятия и создание новых рабочих мест достигнуто за счет внедрения инновационного проекта «Организация участка по брикетированию технологических отходов» в производственный процесс на АО «Узметкомбинат».

7. Основываясь на лучшем мировом опыте оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий, целесообразно внедрить механизм комплексной поэтапной оценки и экспертизы инвестиционных и инновационных проектов.

8. На основе анализа текущего состояния предприятия предложено несколько оптимальных вариантов повышения эффективности оценки инвестиционных проектов в контексте развития инновационной деятельности предприятий:

доказано, что с помощью функции Кобба-Дугласа при расчете зависимости выпуска от факторов производства, рабочей силы и капитальных затрат положительное влияние каждого вновь созданного рабочего места на эффективность инвестиций;

обоснованы ключевые показатели эффективности (КПЭ) инвестиционных проектов, способствующие выявлению показателей эффективности при внедрении инновационных проектов на предприятии, где анализируется продуктивная, инновационная и инвестиционная оценка эффективности предприятия, также необходимо управление КПЭ выполнять с помощью программного обеспечения. Программное обеспечение позволяет предприятиям вводить свои данные в одну специально разработанную систему или подключать внешние службы для более быстрого и точного сбора данных. Предприятия получают более быстрый и точный сбор данных, мгновенные отчёты о производительности и предупреждения после достижения ключевых показателей эффективности;

обоснована, что система сбалансированных показателей связывает точки между общими элементами стратегии, такими как миссия, цель, видение будущего, основные ценности, области стратегического внимания и другие операционные элементы, и дает более точный вывод о будущей эффективности проекта.

9. Продемонстрировано использование показателей эффективности в рискованных проектах для повышения эффективности оценки инвестиционных проектов в условиях развития инновационной деятельности предприятий, является важным фактором принятия правильного решения по

выбору эффективного инвестиционного проекта, как для инвесторов, так и для собственников.

10. Целесообразно разработать национальный стандарт поэтапной оценки и экспертизы эффективности, инвестиционных и инновационных проектов для Узбекистана, которая должна проводиться периодически не только при необходимости, но и в процессе эксплуатации инвестиционных или инновационных проектов.

**SCIENTIFIC COUNCIL AWARDING OF THE SCIENTIFIC DEGREES
DSC.03/30.12.2019.I.17.01 AT TASHKENT INSTITUTE OF FINANCE**

**ACADEMY OF PUBLIC ADMINISTRATION UNDER THE PRESIDENT
OF THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN**

BEKIMBETOVA GULNORA MARATOVNA

**ENHANCEMENT EFFICIENCY OF EVALUATION OF INVESTMENT
PROJECTS IN CONDITIONS OF DEVELOPMENT OF INNOVATION
ACTIVITY OF ENTERPRISES**

08.00.07 – Finance, money circulation and credit

ABSTRACT

of dissertation of the Doctor of Philosophy (PhD) on economic sciences

Tashkent city – 2020 year

The theme of dissertation Doctor of Philosophy (PhD) on economic sciences was registered under number B2018.1.PhD/Iqt577 at the Supreme Attestation Commission at the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan.

The doctoral (Doctor of Philosophy) dissertation has been prepared at the Academy of Public Administration under the President of the Republic of Uzbekistan.

The abstract of dissertation is posted in three languages (Russian, Uzbek, English (resume)) at the Scientific Council website (www.tfi.uz) and «ZiyoNet» information and educational portal (www.ziyounet.uz)

Scientific supervisor:

Toshmatov Shukhrat Amonovich
Doctor of Economic Science, Professor

Official opponents:

Karlibaeva Raya Khodjabayeva
Doctor of Economic Science, Professor

Saidov Rasulbek Boltaboevich
candidate of Economic Sciences, Associate professor

Leading organization:

Samarkand economy and service institute

The defense of the dissertation will take place on December 11 » 2020 at 2 p.m at a meeting of the Scientific Council № DSc.03/30.12.2019.17.01 at the Tashkent Institute of Finance. Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city. Phone: (+99871) 234-53-34, fax: (+99871) 234-46-26; e-mail: ilmiykengash@tfi.uz.

The thesis can be reviewed at the Information resource center of the Tashkent Institute of Finance (registered No. 156). Address: 100000, 60A, Amir Temur Street, Tashkent city. Phone: (99871) 234-53-34.

The abstract of the dissertation is distributed on 24 November 2020.
(Registry record No. 49 dated « 24 » November 2020)



T.Z. Teshabayev
Chairman of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economic Science, Professor

N.N. Kalandarova
Scientific secretary of the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences

I.N. Kuziev
Chairman of the Scientific Seminar under the Scientific Council for awarding of scientific degrees, Doctor of Economic Science, Professor

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

The purpose of the research work is to develop proposals and recommendations for improving the efficiency of evaluating investment projects in the condition of the development of innovative activities of enterprises.

The tasks of the research work are the following:

research of theoretical aspects, roles, tasks and goals of evaluating the effectiveness of investment projects;

disclosure of the legal basis for assessing the effectiveness of investment projects;

research of forms and methods for evaluating the effectiveness of investment projects;

analysis of models for assessing the effectiveness of investment projects, most adapted to the conditions of innovative activities of enterprises of the Republic of Uzbekistan;

determination of the relationship between indicators of innovative activity and indicators of enterprise efficiency;

studying foreign experience, analyzing methods for the effectiveness of evaluating investment projects in the context of the development of innovative activities of enterprises and its implementation in this area of Uzbekistan;

development of scientific proposals and practical recommendations on the main issues of increasing the efficiency of evaluating investment projects in the context of the development of innovative activities of enterprises of the Republic of Uzbekistan.

The object of the research is the investment projects of the Joint Stock Company "Uzbek Metallurgical Plant".

The subject of the research is the economic relations arising when evaluating the effectiveness of investment projects in the context of the development of innovative activities of enterprises.

The scientific novelty of the research comprised are as followings:

the development of innovative activities of enterprises is substantiated, increasing the efficiency of evaluating investment projects contributing to the reduction of project risk through the widespread use of budget loans, grants, credit lines;

a public-private partnership mechanism was proposed to improve the efficiency of evaluating investment projects, guaranteed by the state on the basis of transferring payments from the budget for the consumption of a certain amount of goods (works, services) produced or supplied by the enterprise during the implementation of investment projects;

substantiated the assessment of the effectiveness of investments through targeted financing of an innovative project to increase the economic efficiency of the production process of the enterprise;

substantiated the increase in the economic efficiency of the enterprise and the creation of new jobs by including the innovative project «Organization of a site for briquetting technological waste» into the production process of the enterprise.

Implementation of research results. Based on scientific results to improve

the efficiency of evaluating investment projects in the context of the development of innovative activities of enterprises, the following has been introduced:

proposals for the development of innovative activity of enterprises, an increase in the efficiency of the assessment of investment projects, contributing to the reduction of the risk of projects, due to the wider use of budget loans, grants, credit lines and other types of financing is used in the Law of the Republic of Uzbekistan «On Public-Private Partnership» (Reference of the Committee on the budget and economic reforms of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan No. 04 / 1-47 dated September 20, 2019). As a result, the application of this proposal will serve as a basis for reducing the risk while increasing the efficiency of evaluating investment projects through the use of additional financing mechanisms in the implementation of investment projects at enterprises;

proposals for improving the efficiency of evaluating investment projects guaranteed by the state on the basis of transferring payments from the budget for the consumption of a certain amount of goods (works, services) produced or supplied at the enterprise during the implementation of investment projects is proposed. Used in the Law of the Republic of Uzbekistan «On public-private partnership» on the budget and economic reforms of the Legislative Chamber of the Oliy Majlis of the Republic of Uzbekistan No. 04 / 1-47 dated September 20, 2019). As a result, the application of this proposal will increase the efficiency of the assessment of investment projects and will be guaranteed by the state at the expense of budgetary funds for the consumption of a certain amount of goods (works, services) produced or supplied during the implementation of the public-private partnership project;

proposals for assessing the efficiency of investments through targeted financing of the innovative project «Organization of a site for briquetting of technological waste» to increase the economic efficiency of the production process of the enterprise was used in the joint-stock company «Uzbek Metallurgical Plant» (certificate of JSC «Uzmetkombinat» No. 01/05-01/02-2149 dated December 2, 2019). As a result, the implementation of this proposal, the cost of electricity was reduced by 6.7%, and the annual economic effect of the enterprise amounted to 2.9 billion soms.

proposals to increase the economic efficiency of the enterprise and the creation of new jobs, introduction an innovative project in the production process of the enterprise was used in the joint-stock company «Uzbek Metallurgical Plant» (certificate of JSC «Uzmetkombinat» No. 01/05-01/02-2149 dated December 2, 2019). As a result, the productivity of Uzmetkombinat JSC was increased by 7.8%, consequently, the annual economic efficiency was increased by 9.4 billion soms. Moreover, it served to create ten new jobs.

Publication of research results. According to the topic of the dissertation, were published 22 scientific articles, 6 of them scientific articles in scientific journals, including 3 in foreign journals by the Higher Attestation Commission of the Republic of Uzbekistan, recommended for publication of the main scientific results of doctoral dissertations.

Structure and scope of the dissertation. The structure of dissertation work consists of an introduction, three chapters, conclusion, a list of reference and applications. The total amount of the dissertation work is 121 pages.

ЭЪЛОН ҚИЛИНГАН ИШЛАР РЎЙХАТИ
СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ
LIST OF PUBLISHED WORKS

I бўлим (I часть; I part)

1. Бекимбетова Г.М. Государственно-частное партнёрство – потенциал развития инвестиционных проектов в Узбекистане // Халқаро молия ва ҳисоб илмий электрон журнали № 4-5, август-октябрь, 2018. – С.1-9. (08.00.00; № 19).

2. Бекимбетова Г.М. Основные методы анализа при принятии решения и выбора эффективного инвестиционного проекта // Журнал: «Бюллетень науки и практики», - Москва, Т.5. №3. 2019. – С.305-313. (№35; CrossRef).

3. Bekimbetova G.M. Improvement of personnel planning – ways to improve the efficiency of evaluation of investment projects // Electronic journal of actual problems of modern science, education and training. 2019. №I, UDC: 330 (575.1.) – P. 471-478. (08.00.00; № 22).

4. Бекимбетова Г.М. Совершенствование кадровой политики результативность эффективного развития экономики // Иқтисодиёт ва таълим, № 3, 2019. – С.142-147. (08.00.00; № 11).

5. Bekimbetova G. Анализ рисков в оценке эффективности инвестиционных проектов при внедрении инновационных процессов в производство// The scientific heritage №47, 2020, P.6, - Budapest, Hungary – С.26-29. (№12; Index Copernicus).

6. Bekimbetova G. Evaluation of the efficiency of investment projects by the method of the Cobb Douglas derivative function // Евразийский Союз Ученых (ЕСУ) №5(74), 2020. – P.4-6. (№18; Ulrich's Periodicals Directory).

7. Бекимбетова Г.М. Один из пердовых форм усовершенствования оценки эффективности деятельности предприятий – внедрение метода бенчмаркинга // «Ўзбекистон Республикасини ривожлантиришнинг бешта устувор йўналиши бўйича Ҳаракатлар стратегиясини амалга оширишда иқтисодиётни ривожлантириш ва либераллаштириш масалалари» мавзуидаги халқаро илмий-амалий конференцияси тезислар тўплами. – Т.: 2018 йил 27 апрель. – Б.55-58.

8. Бекимбетова Г.М. Усовершенствование кадрового планирования – пути повышения эффективности оценки инвестиционных проектов/ «Ўзбекистон Республикасининг конституциявий ривожланиши: миллий тикланишдан – миллий юксалиш сари» мавзуидаги Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: 2018 йил 30 ноябрь. – Б.139-144.

9. Бекимбетова Г.М. Стратегические управления в оценке эффективности инвестиционных проектов//International scientific conference Global science and innovation 2019: Central Asia, Nur-Sultan (Astana), Kazakhstan, May 2019. – С.17-21.

10. Бекимбетова Г.М. Эффективность управления финансовых ресурсов предприятия // «Миллий иқтисодиёт рақобатбардошлигини оширишда давлат

молиявий ресурсларини оқилона бошқаришнинг долзарб масалалари» мавзуидаги Республика илмий-амалий конференцияси тезислари тўплами. - Т.: 2016 йил, 29 апрель. – Б.52-55.

11. Бекимбетова Г.М. Инновационная техника финансирования в банковском секторе // «Давлат бошқарув тизимини ислоҳ қилишда молиявий ресурслардан оқилона фойдаланиш муаммолари» мавзуидаги Республика илмий-амалий конференцияси тезислари тўплами. – Т.: 2015 йил 27 февраль. – Б.43-45.

II бўлим (II часть; II part)

12. Bekimbetova G.M., Muqimov Sh.A. Investitsion loyihalarni baholashda diskontlashdan foydalanish // Иқтисодийни модернизациялаш шароитида молия бозорини ривожлантириш истиқболлари: Республика илмий-амалий конференция материаллари. – Т.: 2012 йил 15 декабрь. – Б.264-265.

13. Бекимбетова Г.М., Абдиқаримова Д.Р. Сущность инвестиционного портфеля и методы его оценки // Инновационное развитие экономики России: институциональная среда. Сборник статей по материалам международной научной конференции Том I. – Т.: 2011. – С.593-595.

14. Bekimbetova G.M. Секьюритизация – финансовый инновационный процесс в развитии банковской сферы // Аграр соҳани бошқаришнинг молия-кредит механизминини такомиллаштириш (Improving finance-credit mechanism of agro sphere management) Халқаро илмий-амалий конференция материаллари тўплами. II-қисм. – Т.: 2013. – Б.169-171 б.

15. Бекимбетова Г.М. Виды стоимости, используемые при оценке бизнеса // «Buxgalteriya hisobini xalqaro standartlar asosida takomillashtirishning dolzarb masalalari» mavzuidagi IX Xalqaro ilmiy-amaliy konferensiyasi. 2015 - yil 6 - avgust II qism. – В.133-134.

16. Bekimbetova G.M., Ortiqova G. Foreign investments portfolio and dividend policy as main determinants of stock market development in Uzbekistan // «Молия-кредит йўналишидаги иқтисодчи-педагог кадрлар малакасини оширишнинг устувор вазифалари» мавзуидаги илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: 2016 йил, 26 март. – Б.605-606.

17. Bekimbetova G.M., Xusnuddinova Z., Abdug'ofurov A. Sanoat korxonalarida investitsion faoliyatni moliyalashtirishni takomillashtirish yo'nalishlari // «Молия-кредит йўналишидаги иқтисодчи-педагог кадрлар малакасини оширишнинг устувор вазифалари», Вазирлик миқёсида ўтказилган илмий-амалий конференция материаллари тўплами. – Т.: 2016 йил 26 март. – Б.587-588.

18. Бекимбетова Г.М. Иқтисодийда таркибий ўзгаришларни чуқурлаштиришда давлат молиясини ислоҳ қилишнинг устувор йўналишлари // Ўзбекистон Республикаси Президенти ҳузуридаги Давлат бошқаруви Академияси, Тошкент Давлат иқтисодий университети халқаро илмий-амалий конференцияси тезислар тўплами. – Т.: 2017 йил 12 апрель. – Б.55-58.

19. Bekimbetova G.M., S.F. Abdullayeva S.F. Kredit taqdim etish jarayonida garov ta'minotini baholash ahamiyati // «Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлар ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш» мавзуидаги Халқаро илмий–амалий конференцияси материаллари тўплами. – Т.: 2017 йил 12 май. – Б.302-304.

20. Bekimbetova G.M. Ways of achievement of adequate liquidity of banks // «Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлар ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш» мавзуидаги Халқаро илмий–амалий конференцияси материаллари тўплами. – Т.: 2017 йил 12 май. – Б.5-6.

21. Bekimbetova G.M., Abduraximova A.F. Kredit olish maqsadida garovga qo'yilgan mulkning ahamiyati // «Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлар ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш» мавзуидаги Халқаро илмий–амалий конференцияси материаллари тўплами. – Т.: 2017 йил 12 май. – Б.156-158.

22. Bekimbetova G.M., Bafoyeva Sh.Z. Mulk qiymatini aniqlash zarurati va o'ziga xos xususiyatlari // «Банкларнинг молиявий барқарорлиги ва ресурслари етарлилигини халқаро меъёрлар ва стандартлар талаблари асосида баҳолаш ва бошқариш» мавзуидаги Халқаро илмий–амалий конференцияси материаллари тўплами. – Т.: 2017 йил 12 май. – Б.227-228.

Автореферат «Жамият ва бошқарув» журналида таҳрирдан ўтказилди.

Босишга рухсат этилди 20.11.2020 й. Бичими 60x84 1/16
Офис қоғози. Ризограф усулда. Times гарнитураси.
Шартли босма табағи 3,3. Адади 100 нусха. Буюртма № 01-12
Тел: (99) 832 99 79; (97) 815 44 54

«IMPRESS MEDIA» МЧЖ босмахонасида чоп этилди.
Манзил: Тошкент ш., Яккасарой тумани, Қушбеги кўчаси, 6 уй