O‘ZBEKISTON RESPUBLIKASI OLIY TA’LIM, FAN VA INNOVATSIYALAR VAZIRLIGI

MIRZO ULUG‘BEK NOMIDAGI O‘ZBEKISTON MILLIY UNIVERSITETINING JIZZAX FILIALI

ZAMONAVIY INNOVATSION TADQIQOTLARNING DOLZARB MUAMMOLARI VA RIVOJLANISH TENDENSIYALARI: YECHIMLAR VA ISTIQBOLLAR

mavzusidagi Respublika ilmiy-texnik anjuman materiallari to‘plami

(2024-yil 17-18-may)

(2-qism)

JIZZAX-2024

“Zamonaviy innovatsion tadqiqotlarning dolzarb muammolari va rivojlanish tendensiyalari: yechimlar va istiqbollar” mavzusidagi Respublika ilmiy-texnik anjuman materiallari to‘plami – Jizzax: O‘zMU Jizzax filiali, 2024-yil 17-18-may. 461-bet.

Respublika miqyosidagi ilmiy-texnik anjuman materiallarida zamonaviy innovatsion tadqiqotlarning dolzarb muammolari va rivojlanish tendensiyalari sohasidagi innovatsion tadqiqotlar aks etgan.

Globallashuv sharoitida davlatimizni yanada barqaror va jadal sur’atlar bilan rivojlantirish bo‘yicha amalga oshirilayotgan islohotlar samarasini yaxshilash sohasidagi ilmiy-tadqiqot ishlariga alohida e’tibor qaratilgan. Zero iqtisodiyotning, ijtimoiy sohalarni qamrab olgan modernizatsiya jarayonlari, hayotning barcha sohalarini liberallashtirishni talab qilmoqda.

Ushbu ilmiy ma’ruza tezislari to‘plamida mamlakatimiz va xorijlik turli yo‘nalishlarda faoliyat olib borayotgan mutaxassislar, olimlar, professor-o‘qituvchilar, ilmiy tadqiqot institutlari va markazlarining ilmiy xodimlari, tadqiqotchilari, magistr va talabalarning ilmiy-tadqiqot ishlari natijalari mujassamlashgan.

Mas’ul muharrirlar: DSc.prof. Turakulov O.X., PhD. O‘ralov A.I.

Tahrir hay’ati a’zolari: p.f.d.(DSc), prof. Turakulov O.X., b.f.f.d. (PhD) O‘ralov A.I., t.f.f.d.(PhD), dotsent Abdumalikov A.A., t.f.n., dots. Baboyev A.M., t.f.f.d.(PhD), dots. Abduraxmanov R.A., p.f.f.d.(PhD) Eshankulov B.S., p.f.n., dots. Alimov N.N., p.f.f.d.(PhD), dotsent Alibayev S.X., p.f.f.d. (PhD) Halimov O‘.H., p.f.f.d.(PhD), dotsent Karshiyev A.A., f.f.f.d.(PhD), dotsent Sindorov L.K., t.f.f.d. (PhD), dotsent Nasirov B.U., b.f.f.d. (PhD), dotsent Mustafaqulov M.A., f.f.f.d. (PhD) Alibekov D.A.., f-m.f.f.d. (PhD) Sharipov X.F., ps.f.f.d.(PhD) Norbekova B.Sh., i.f.n., dots. Tsoy M.P., Qayumov O.A., Jo‘rayev M.M.

Mazkur to‘plamga kiritilgan ma’ruza tezislarining mazmuni, undagi statistik ma’lumotlar va me’yoriy hujjatlarning to‘g‘riligi hamda tanqidiy fikr-mulohazalar, keltirilgan takliflarga mualliflarning o‘zlari mas’uldirlar.

1. Decision of the Cabinet of Ministers of the Republic of Uzbekistan, Decision No. 373 dated 15.06.2021 "On measures for further improvement of the rating and evaluation system of the development state of the digital economy and electronic government"
2. Roy S. Freedman Introduction to financial technology 2006
3. IMF. (2017). Fintech and Financial Services: Initial Considerations. IMF Staff Discussion Note, SDN/17/05.
4. S. Elmirzayev, N. Shavkatov, N. Sherkuziyeva, A. Karimov, D. Abdurakhimova, S. Omonov Financial market and financial technologies: Textbook - T.: "DIADEMA NUR SERVIS" OOO. - 412 p. 2023 year
5. Puschmann T., Hoffmann C. H., Khmarskyi V. (2020). How green fintech can alleviate the impact of climate change—The case of Switzerland Sustainability. (12(24)). 1–28. doi: 10.3390/su122410691.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ И ЕГО ХАРАКТЕРИСТИКА

Рузиев Бахтиёр Эшмуминович
ТУИТ имени Мухаммада ал-Хоразмий
bahtiyorruziev6@gmail.com

Аннотация. Данный тезис исследует методы измерения корпоративного управления и его связь с эффективностью компаний. Особое внимание уделяется эндогенности отношений между корпоративным управлением, эффективностью, структурой корпоративного капитала и собственности. В работе представлены три основных вклада в литературу.

Обнаружено, что лучшее корпоративное управление, измеряемое индексами Гомперса, Исии и Метрика, а также Бебчука, Коэна и Феррелла, положительно связано с текущими и будущими операционными показателями, особенно с владением акциями членов совета директоров и разделением должностей генерального директора и председателя.

Вопреки предыдущим утверждениям, не обнаружено корреляции между мерами корпоративного управления и будущими показателями фондового рынка. Однако, выводы могут зависеть от учета эндогенности отношений между управлением и эффективностью фондового рынка.

Выявлена положительная корреляция между вероятностью дисциплинарной смены руководства и владением акциями членами совета директоров и независимостью совета директоров в условиях низкой производительности компании. Тем не менее, компании с эффективным управлением имеют меньшую вероятность столкнуться с такой сменой руководства, даже при неудовлетворительных результатах.

Введение. Во важной и часто цитируемой статье Гомперса, Исии и Метрика (GIM, 2003) изучается влияние корпоративного управления на эффективность деятельности компаний в 1990-е годы. Авторы обнаружили, что

доходность акций фирм с сильными правами акционеров превосходит (с учетом риска) доходность фирм со слабыми правами акционеров на 8,5% в год в течение этого десятилетия. Учитывая этот результат, возникают серьезные вопросы относительно гипотезы эффективного рынка, поскольку эти портфели могут быть составлены на основе общедоступных данных. В политическом аспекте сторонники корпоративного управления часто ссылается на этот результат как на доказательство того, что хорошее управление (по меркам GIM) оказывает положительное влияние на корпоративную эффективность.

Существует три альтернативных способа интерпретации высоких показателей доходности компаний с сильными правами акционеров. Во-первых, эти результаты могут зависеть от периода выборки; следовательно, компании с сильными правами акционеров в десятилетии 2010-х годов, возможно, не проявили более высоких показателей доходности. Фактически, в своей статье Кор, Гуай и Рустикус тщательно документируют, что в десятилетии 2010-х годов доходность акций компаний с сильными правами акционеров не превосходит показателей компаний со слабыми правами акционеров. Во-вторых, корректировка на риск могла быть произведена неправильно; другими словами, фактор управления может коррелировать с некоторыми ненаблюдаемыми факторами риска. В-третьих, связь между корпоративным управлением и результативностью может быть эндогенной, что подрывает причинно-следственное объяснение. Существует значительный объем теоретической и эмпирической литературы по бухгалтерскому учету и финансам, где рассматриваются взаимосвязи между корпоративным управлением, текучестью кадров, корпоративной эффективностью, структурой корпоративного капитала и структурой корпоративной собственности. Следовательно, с эконометрической точки зрения, для изучения взаимосвязи между любыми двумя из этих переменных необходимо сформулировать систему одновременных уравнений, которая определит эту взаимосвязь.

Что, если после учета специфики выборочного периода, корректировки на риск и эндогенности данные покажут, что доходность акций компаний с сильными правами акционеров аналогична доходности акций компаний со слабыми правами акционеров? Какой вывод мы можем сделать из этого результата о влиянии корпоративного управления на производительность? Все еще возможно, что управление может оказать положительное влияние на производительность, но хорошее управление, измеряемое GIM, может не быть подходящим показателем корпоративного управления.

Впечатляющий ряд недавних исследований рассматривал альтернативные меры корпоративного управления и изучал влияние этих мер на результаты деятельности компаний. Индекс управления GIM представляет собой равновзвешенный набор из 24 положений корпоративного управления, составленный Центром исследований ответственности инвесторов (IRRC), таких как ядовитые таблетки, золотые парашюты, классифицированные советы, кумулятивное голосование и правила квалифицированного большинства для одобрения слияний.

В то время как вышеупомянутые исследования используют данные IRRC, Браун и Кейлор используют данные Institutional Shareholder Services (ISS) для создания своего индекса управления. Этот индекс учитывает 52 характеристики корпоративного управления, такие как структура и процессы совета директоров, вопросы корпоративного устава, такие как ядовитые таблетки, вознаграждение руководства и директоров, а также владение акциями.

Наконец, наши рекомендации по стимулирующим эффектам владения акциями советом директоров согласуются с выводами исследований Hermalin и Weisbach (2007), которые анализируют роль раскрытия информации в договорных отношениях и отношениях мониторинга между управлением и генеральным директором. Хермалин и Вайсбах подчеркивают издержки и выгоды более широкого раскрытия информации. Увеличение доли владения акциями советом директоров поможет интернализировать эти затраты и повысить уровень получения выгод (со стороны совета директоров).

Оставшаяся часть статьи организована следующим образом: в следующем разделе кратко рассматривается литература о взаимосвязи между структурой корпоративной собственности, управлением, эффективностью и структурой капитала. В разделе 3 представлены выборка и данные, а также обсуждается процедура оценки. В разделе 4 приведены результаты по взаимосвязи между управлением и эффективностью. Раздел 5 посвящен влиянию корпоративного управления на дисциплинирование менеджмента в компаниях с низкой эффективностью. Заключительный раздел завершается подведением итогов.

Некоторые особенности управления могут быть мотивированы экономическими моделями управленческого поведения, основанными на стимулах. В целом, эти модели делятся на две категории. В агентских моделях расхождение в интересах менеджеров и акционеров заставляет менеджеров предпринимать действия, которые дорого обходятся акционерам. Контракты не могут препятствовать этой деятельности, если акционеры не могут напрямую наблюдать за поведением менеджеров, но право собственности менеджера может быть использовано для того, чтобы побудить менеджеров действовать таким образом, чтобы оптимизировать результаты для акционеров.

Также, мы подводим итоги основных результатов, касающихся взаимосвязи между управлением и эффективностью. В предыдущих исследованиях использовались как показатели эффективности фондового рынка, так и бухгалтерские показатели, однако мы в первую очередь опираемся на бухгалтерские показатели эффективности. Показатели, основанные на фондовом рынке, зависят от ожиданий инвесторов. Если инвесторы предполагают, что корпоративное управление оказывает влияние на результаты деятельности, долгосрочная доходность акций может не иметь существенной корреляции с управлением, даже если оно эффективно.

Предыдущий анализ был сосредоточен на взаимосвязи между управлением и эффективностью в общем. Однако ученые и эксперты в области управления полагают, что управление особенно важно для установления

дисциплины и обеспечения обновления руководства, когда компания находится в особенно трудном положении. Возможно, что управление оказывает наибольшее влияние именно в таких ситуациях в жизни компании, как принятие решения о смене высшего руководства. Именно поэтому мы исследуем взаимосвязь между управлением, эффективностью и …

Резюме и выводы

Наша исследовательская работа вносит значительный вклад в литературу, представляя последовательную оценку связи между корпоративным управлением и эффективностью. Мы осуществляем эту оценку, учитывая сложные взаимосвязи между корпоративным управлением, эффективностью, структурой корпоративного капитала и собственности. В рамках нашего исследования мы выделяем четыре ключевых вклада в литературу:

Во-первых, вместо ограничениясь рассмотрением только одного показателя управления, как это часто делалось в предыдущих исследованиях, мы анализируем семь различных показателей управления. Это позволяет получить более полное и глубокое понимание связи между управлением и эффективностью.

Литература.

1. Anderson R.C. *et al.* Board characteristics, accounting report integrity, and the cost of debt Journal of Accounting and Economics (2004)
2. Bebchuk L. *et al.* The costs of entrenched boards Journal of Financial Economics (2005)
3. Brickley J.A. *et al.* Leadership structure: separating the CEO and chairman of the board Journal of Corporate Finance, (1997)
4. Core J.E. *et al.* Corporate governance, chief executive officer compensation, and firm performance Journal of Financial Economics (1999).

RAQAMLI IQTISODIYOTDA KO‘RSATILADIGAN XIZMATLARNING AMALIY AHAMIYATI

i.f.n., dots. Iminova Nargizaxon Akramovna
Toshkent axborot texnologiyalari universiteti
n.iminova@tuit.uz

Annotatsiya: Ushbu tezisda raqamli iqtisodiyotda xizmat turlarini tashkil qilish, rivojlantirish, ularga yangi texnologiyalarni jalb qilish orqali xizmat turlarining imkoniyatlari va samaradorlik natijalari keltirib o‘tilgan.

Kalit so‘zlar: Raqamli iqtisodiyot, xizmat turlari, samaradorlik, texnologiya, elektron, moliya, boshqaruv.

Milliy iqtisodiyotlarning yangi raqamli iqtisodiyot tomon rivojlanishi bu sohada nazariy tadqiqotlar va bahs-munozalarning kengayishini talab qiladi. Milliy iqtisodiyot rivojlanishining texno-raqamli platformasini yaratishga qaratilgan yuqori boshqaruv organlarining amaliy dasturiy harakatlari ham yangi iqtisodiyotga o‘tish uchun katta hissa qo‘shishi mumkin. Mamlakatimizda yangi raqamli