



## IQTISODIYOT&TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

**No 1**



ISSN: 2992-8982

<https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz/>

**2026**





## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

### Bosh muharrir:

Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich

*Elektron nashr. 2026-yil, yanvar.*

### Bosh muharrir o'rinbosari:

Karimov Norboy G'aniyevich

### Muharrir:

Qurbonov Sherzod Ismatillayevich

### Tahrir hay'ati:

Salimov Oqil Umrzoqovich, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi  
Abduraxmanov Kalandar Xodjayevich, O'zbekiston Fanlar akademiyasi akademigi  
Sharipov Kongiratbay Avezimbetovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor  
Rae Kvon Chung, Janubiy Koreya, TDIU faxriy professori, "Nobel" mukofoti laureati  
Osman Mesten, Turkiya parlamenti a'zosi, Turkiya – O'zbekiston do'stlik jamiyati rahbari  
Axmedov Durbek Kudratillayevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Axmedov Sayfullo Normatovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Kalonov Muxiddin Baxritdinovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Siddiqova Sadoqat G'afforovna, pedagogika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)  
Xudoyqulov Sadirdin Karimovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Maxmudov Nosir, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Yuldashev Mutallib Ibragimovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Samadov Asqarjon Nishonovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, professor  
Slizovskiy Dimitriy Yegorovich, texnika fanlari doktori (DSc), professor  
Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Axmedov Ikrom Akramovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Eshtayev Alisher Abdug'aniyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Xajiyev Baxtiyor Dushaboyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Hakimov Nazar Hakimovich, falsafa fanlari doktori (DSc), professor  
Musayeva Shoiraz Azimovna, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), professor  
Ali Konak (Ali Ko'nak), iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor (Turkiya)  
Cham Tat Huei, falsafa fanlari doktori (PhD), professor (Malayziya)  
Foziljonov Ibrohimjon Sotvoldixo'ja o'g'li, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dots.  
Utayev Uktam Choriyevich, O'z.Respub. Bosh prokuraturasi boshqarma boshlig'i o'rinbosari  
Ochilov Farkhod, O'zbekiston Respublikasi Bosh prokuraturasi IJQKD boshlig'i  
Buzrukxonov Sarvarxon Munavvarxonovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent  
Axmedov Javohir Jamolovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)  
Toxirov Jaloliddin Ochil o'g'li, texnika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), katta o'qituvchi  
Bobobekov Ergash Abdumalikovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), v.b. dots.  
Djudi Smetana, pedagogika fanlari nomzodi, dotsent (AQSH)  
Krissi Lyuis, pedagogika fanlari nomzodi, dotsent (AQSH)  
Glazova Marina Viktorovna, Iqtisodiyot fanlari doktori (Moskva)  
Nosirova Nargiza Jamoliddin qizi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent  
Sevil Piriyeva Karaman, falsafa fanlari doktori (PhD) (Turkiya)  
Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon o'g'li, TDIU ITI departamenti rahbari  
Ochilov Bobur Baxtiyor o'g'li, TDIU katta o'qituvchisi  
Golisheva Yelena Vyacheslavovna, Iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent.  
Abdukarimova Dinara Rustamxanovna, bank-moliya akademiyasi professori, DSc., professor.  
Ikramov Murod Akramovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
Nazarova Ra'no Rustamovna, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor





## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

### Editorial board:

**Salimov Okil Umrzokovich**, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan  
**Abdurakhmanov Kalandar Khodjayevich**, Academician of the Academy of Sciences of Uzbekistan  
**Sharipov Kongirathbay Avezimbetovich**, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor  
**Rae Kwon Chung**, South Korea, Honorary Professor at TSUE, Nobel Prize Laureate  
**Osman Mesten**, Member of the Turkish Parliament, Head of the Turkey–Uzbekistan Friendship Society  
**Akhmedov Durbek Kudratillayevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Akhmedov Sayfullo Normatovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Abdurakhmanova Gulnora Kalandarovna**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Kalonov Mukhiddin Bakhriddinovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Siddikova Sadokat Gafforovna**, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogical Sciences  
**Khudoykulov Sadirdin Karimovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Makhmudov Nosir**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Yuldashev Mutallib Ibragimovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Samadov Askarjon Nishonovich**, Candidate of Economic Sciences, Professor  
**Slizovskiy Dmitriy Yegorovich**, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor  
**Mustafakulov Sherzod Igamberdiyevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Akhmedov Ikrom Akramovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Eshtayev Alisher Abduganiyevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Khajiyev Bakhtiyor Dushaboyevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Khakimov Nazar Khakimovich**, Doctor of Philosophy (DSc), Professor  
**Musayeva Shoirazimovna**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Professor  
**Ali Konak**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor (Turkey)  
**Cham Tat Huei**, Doctor of Philosophy (PhD), Professor (Malaysia)  
**Foziljonov Ibrokhimjon Sotvoldikhoja ugli**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor  
**Utayev Uktam Choriyeich**, Deputy Head of Department, Prosecutor General's Office of Uzbekistan  
**Ochilov Farkhod**, Head of DCEC, Prosecutor General's Office of Uzbekistan  
**Buzrukkhonov Sarvarkhon Munavvarkhonovich**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
**Akhmedov Javokhir Jamolovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences  
**Tokhirov Jaloliddin Ochil ugli**, Doctor of Philosophy (PhD) in Technical Sciences, Senior Lecturer  
**Bobobekov Ergash Abdumalikovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Acting Associate Professor  
**Judi Smetana**, Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor (USA)  
**Chrissy Lewis**, Candidate of Pedagogical Sciences, Associate Professor (USA)  
**Glazova Marina Victorovna**, Doctor of Sciences in Economics (Moscow)  
**Nosirova Nargiza Jamoliddin kizi**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economic Sciences, Associate Professor  
**Sevil Piriyeva Karaman**, Doctor of Philosophy (PhD) (Turkey)  
**Mirzaliyev Sanjar Makhamatjon ugli**, Head of the Department of Scientific Research and Innovations, TSUE  
**Ochilov Bobur Bakhtiyor ugli**, Senior lecturer at TSUI  
**Golisheva Yelena Vyacheslavovna**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor.  
**Abdukarimova Dinara Rustamkhanovna**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Ikramov Murod Akramovich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Nazarova Ra'no Rustamovna**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor



#### Ekspertlar kengashi:

**Berkinov Bazarbay**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Po'latov Baxtiyor Alimovich**, texnika fanlari doktori (DSc), professor  
**Aliyev Bekdavat Aliyevich**, falsafa fanlari doktori (DSc), professor  
**Isakov Janabay Yakubbayevich**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor  
**Xalikov Suyun Ravshanovich**, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent  
**Rustamov Ilhomiddin**, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent  
**Hakimov Ziyodulla Ahmadovich**, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent  
**Kamilova Iroda Xusniddinovna**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)  
**G'afurov Doniyor Orifovich**, pedagogika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)  
**Fayziyev Oybek Raximovich**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent  
**Tuxtabayev Jamshid Sharafetdinovich**, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent  
**Xamidova Faridaxon Abdulkarim qizi**, iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent  
**Yaxshiboyeva Laylo Abdisattorovna**, katta o'qituvchi  
**Babayeva Zuhra Yuldashevna**, mustaqil tadqiqotchi  
**Komilova Nilufar Karshiboyevna**, Geografiya fanlari doktori, professori  
**Umirzoqov Ja'sur Artiqboy o'g'li**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent  
**Zebo Kuldasheva**, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent

#### Board of Experts:

**Berkinov Bazarbay**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Pulatov Bakhtiyor Alimovich**, Doctor of Technical Sciences (DSc), Professor  
**Aliyev Bekdavat Aliyevich**, Doctor of Philosophy (DSc), Professor  
**Isakov Janabay Yakubbayevich**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Professor  
**Khalikov Suyun Ravshanovich**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
**Rustamov Ilhomiddin**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor  
**Khakimov Ziyodulla Akhmadovich**, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor  
**Kamilova Iroda Xusniddinovna**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics  
**Gafurov Doniyor Orifovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Pedagogy  
**Fayziyev Oybek Raximovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor  
**Tukhtabayev Jamshid Sharafetdinovich**, Doctor of Philosophy (PhD) in Economics, Associate Professor  
**Khamidova Faridaxon Abdulkarimovna**, Doctor of Economic Sciences, Associate Professor  
**Yakhshiboyeva Laylo Abdisattorovna**, Senior Lecturer  
**Babayeva Zuhra Yuldashevna**, Independent Researcher  
**Komilova Nilufar Karshiboyevna**, Doctor of Geographical Sciences, Professor  
**Umirzokov Jasur Artiqboy ugli**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Associate Professor  
**Zebo Kuldasheva**, Doctor of Economic Sciences (DSc), Associate Professor

- 08.00.01 Iqtisodiyot nazariyasi
- 08.00.02 Makroiqtisodiyot
- 08.00.03 Sanoat iqtisodiyoti
- 08.00.04 Qishloq xo'jaligi iqtisodiyoti
- 08.00.05 Xizmat ko'rsatish tarmoqlari iqtisodiyoti
- 08.00.06 Ekonometrika va statistika
- 08.00.07 Moliya, pul muomalasi va kredit
- 08.00.08 Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
- 08.00.09 Jahon iqtisodiyoti
- 08.00.10 Demografiya. Mehnat iqtisodiyoti
- 08.00.11 Marketing
- 08.00.12 Mintaqaviy iqtisodiyot
- 08.00.13 Menejment
- 08.00.14 Iqtisodiyotda axborot tizimlari va texnologiyalari
- 08.00.15 Tadbirkorlik va kichik biznes iqtisodiyoti
- 08.00.16 Raqamli iqtisodiyot va xalqaro raqamli integratsiya
- 08.00.17 Turizm va mehmonxona faoliyati

**Muassis:** "Ma'rifat-print-media" MChJ

**Hamkorlarimiz:** Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, O'zR Tabiat resurslari vazirligi, O'zR Bosh prokuraturasi huzuridagi IJQK departamenti.

#### Jurnalning ilmiyligi:

“Yashil” iqtisodiyot va taraqqiyot” jurnali

O'zbekiston Respublikasi  
Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar  
vazirligi huzuridagi Oliy  
attestatsiya komissiyasi  
rayosatining  
2023-yil 1-apreldagi  
336/3-sonli qarori bilan  
ro'yxatdan o'tkazilgan.





# MUNDARIJA

INSON KAPITALINING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI.....	52
Dilnoza Ruziqulova Xoliqovna	
MAHALLIY BUDJET DAROMADLAR BAZASINI BAHOLASH SAMARADORLIGINI TAKOMILLASHTIRISH.....	56
Isoqov Zafarjon Zokirjonovich	
INNOVATSION IQTISODIYOTDA AYOLLAR TADBIRKORLIGINI RIVOJLANTIRISH BO'YICHA XALQARO TAJRIBA .....	60
Maksumova Umidaxon Sadikjonovna	
ОЛИГОПОЛИЯ И ТЕОРИЯ ИГР .....	64
Камилова Наргиза Абдукаххоровна, Наимов Самандар Раджабович	
ЦИФРОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ НА ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОМ ТРАНСПОРТЕ: НОВАЯ ЭРА ЭФФЕКТИВНОСТИ .....	67
Каракулов Фарход Зайпудинович	
MEVA-SABZAVOTCHILIK MAHSULOTLARINING EKSPORT SALOHİYATINI BOSHQARISH SAMARADORLIGINING INNOVATSION YECHIMLARI .....	72
Ergashev Jamshid Axmadaliyevich	
MOLIYAVIY AKTIVLARNING IQTISODIY MOHIYATI VA TIJORAT BANKLARIDA ULARNING SIFAT MEZONLARINI SHAKLLANTIRISHNING NAZARIY ASOSLARI .....	77
Iskandarova Munisa Hasan qizi	
MOLIYAVIY RISKLARNI BOSHQARISHDA SUN'IY INTELLEKTNI QO'LLASH IMKONIYATLARI .....	82
Xojiyev Jaxongir Dushabayevich, To'xtayev Kamol Po'latovich	
MARKETING VA BOZOR IQTISODIYOTI SHAROITIDA TAYYOR KIYIMLARNING RAQOBATBARDOSHLIGINI OSHIRISH YO'LLARI .....	87
Bababekova Gulchexra Baxtiyarovna	
NAMANGAN VILOYATI QURILISH MATERIALLARI SANOATIDA MODERNIZATSIYA JARAYONLARIGA TA'SIR ETUVCHI OMILLAR VA ULARNING IQTISODIY AHAMIYATI .....	93
Odilova Malika Abdushukur qizi	
TURIZMNI RIVOJLANTIRISHDA ZAMONAVIY TEXNOLOGIYALARDAN FOYDALANISHNI TAKOMILLASHTIRISH.....	98
Toshtemirov Xojjakbar Qahramon o'g'li	
ТУРИЗМ КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ .....	103
Артикова Шохида Ильясовна	
MINTAQALARDA OZIQ-OVQAT SANOATI KORXONALARI INNOVATSION SALOHİYATINI BOSHQARISH METODOLOGIYASINI JORIY ETISHNING IQTISODIY SAMARADORLIGI.....	107
Dadamirzayev Muzaffar Xabibullayevich	
THEORETICAL ASPECTS OF SERVICES IN THE CONTEXT OF UZBEKISTAN'S ECONOMIC TRANSFORMATION .....	114
Umidjon Normurodov, Qodirov Yusufbek Suyunbek ugli	
РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ ОБУВНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ МАРКЕТИНГОВЫХ ИННОВАЦИЙ .....	120
Расулов Нозимжон Набиджонович	
QISHLOQ XO'JALIGI SOHASIDA ZAMONAVIY TEXNOLOGIYALARNING JORIY QILINISHI VA UNI OZIQ-OVQAT XAVFSIZLIGINI TA'MINLASHDAGI AHAMIYATI.....	125
Saburov Jumanazar Saliyevich	
KAMBAG'ALLIKNI QISQARTIRISHNING IQTISODIY O'SISHGA TA'SIRI VA ICHKI BOZORNI KENGAYTIRISH IMKONIYATLARI .....	129
Mayliyeva Sadoqat Safayozovna	
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ ТРАНСПОРТНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ В УСТОЙЧИВОМ РАЗВИТИИ УЗБЕКИСТАНА.....	134
Убайдуллаев Худоёр Бахтиёр угли	





MINTAQANI BARQAROR RIVOJLANTIRISHDA PAXTA-TO'QIMACHILIK KLASSTERLARI SALOHİYATIDAN SAMARALI FOYDALANISHNING XORIJ TAJRIBASI .....	141
Xayitov Rustam Burxonovich	
BARQAROR MOLIYALASHTIRISH KONSEPSIYASIGA MUVOFIQ "YASHIL" INVESTITSİYALARNI RIVOJLANTIRISH.....	146
Abduraxmonov Alimardon Sodik o'g'li	
BANK XIZMATLARI SAMARADORLIGINI OSHIRISHDA RAQAMLI MARKETINGDAN FOYDALANISH.....	151
Dushamov Maxmudjon Maksudbekovich	
HUDUDLARDA TURIZMNI RIVOJLANTIRISHNING AHAMIYATI VA ISTIQBOLLARI .....	159
Ibodova Dilsora Ibodovna	
INVESTITSION PORTFELLARNI SHAKLLANTIRISH, BAHOLASH VA BOSHQARISH.....	165
Baymanova Mavlyuda Djurayevna, Abdullaeva Shohista	
KICHIK XIZMATLAR FAOLIYATINI RASMIYLASHTIRISH ORQALI AHOLI BANDLIGI KO'RSATKICHLARINI OSHIRISH.....	170
Xalimbetov Farxad Bagibekovich	
MONOPOLIYAGA QARSHI BOSHQARUV TIZIMINI RIVOJLANTIRISH: XORIJIY TAJRIBA VA MILLIY YONDASHUVLAR.....	173
Akbarov Jasur Ikromjon o'g'li	
СТАТИСТИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ДИНАМИКИ И СЕЗОННОСТИ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН .....	179
Салиходжаева Умида Абдуакбар кизи	
SUN'IY INTELLEKT ASOSIDAGI TALABNI PROGNOZLASHNING CHAKANA MARKETING INNOVATSİYASINI TAKOMILLASHTIRISHDAGI ROLI .....	186
Ostonaqulova Gulsaraxon Muhammadyoqub qizi	
TEMIR YO'L YO'LOVCHI TASHISH KORXONALARI IQTISODIY SAMARADORLIGINI OSHIRISH MODELLARI .....	200
Eshboyev Ulug'bek Farxodovich	
AKSIYADORLIK JAMIYATLARIDA MOLIYAVIY HISOBOT VA AUDIT METOLOGİYASINI TAKOMILASHTIRISH .....	205
Zufarova Zilola Raxim qizi	
TIJORAT BANKLARI TOMONIDAN RISKLARNI BOSHQARISH MEXANIZMIGA TA'SIR QILUVCHI OMILLARNING EKONOMETRIK TAHLILLARI .....	216
Rahmonqulov Temirbek Eshmamatovich	
MULKIY SOLIQLARNING MAHALLIY BUDJET DAROMADLARINI SHAKLLANTIRISHDAGI TA'SIRINI BAHOLASH.....	222
Aliyarov Olim Abdug'aparovich	
AVTOMOBIL SANOATIDA MAHSULOT BILAN BOG'LIQ XIZMATLAR TASNIFI .....	231
Saidov Dilshodbek Razzakovich	
UY-JOY FONDINI SAMARALI TASHKIL QILISH VA TAKOMILLASHTIRISHNING XORIJIY TAJIRIBALARI.....	236
Otajonov Tohirjon Xo'janazar o'g'li	
TURIZMNI IQTISODIYOTDA TO'G'RIDAN TO'G'RI TA'SIRINI STATISTIK TADQIQOTI.....	241
Jumanova Zilola Tuychiyevna	
RIVOJLANGAN DAVLATLAR BANK EKOTIZIMLARI VA O'ZBEKISTON BANK EKOTIZIMLARINING RIVOJLANISHI VA QIYOSIY TAHLILI .....	248
X.R. Aliyev	
O'ZBEKISTON OLIY TA'LIM TIZIMI UCHUN DAVLAT-XUSUSIY SHERIKLIGI ASOSIDA BOSHQARUV METODOLOGİYASINI TAKOMILLASHTIRISH YO'NALISHLARI .....	254
Abdullayev Javohir Abdumalik o'g'li	
OROL BO'YI MINTAQASIDA XIZMAT KO'RSATISH SOHASINI INNOVATSION BOSHQARISHNING TASHKILIY-IQTISODIY MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISH.....	259
Umarova Xusnora Dilmurod qizi	





O'ZBEKISTON RESPUBLIKASIDA ISHCHI KUCHIDAN SAMARALI FOYDALANISH ISTIQBOLLARI .....	264
Xolmurotov Salimbek Eshbekovich	
INNOVATSION KLASTERLARNI TASHKIL ETISH VA RIVOJLANTIRISHNING MOLIYAVIY MEXANIZMI .....	269
Quliyev Begimqul Melikovich	
ВОПРОСЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ В КОММЕРЧЕСКИХ БАНКАХ .....	276
Ахмедов Самандар Сайфуллоевич	
АГРОЭКОТУРИЗМ КАК НАПРАВЛЕНИЕ ДИВЕРСИФИКАЦИИ ЭКОНОМИКИ СЕЛЬСКИХ ТЕРРИТОРИЙ УЗБЕКИСТАНА .....	281
Хайдаров Ойбек Зоирович	
THE IMPACT OF DIGITALIZATION ON SERVICE QUALITY AND CUSTOMER SATISFACTION IN THE HOUSEHOLD SERVICE SECTOR: EMPIRICAL EVIDENCE FROM SAMARKAND REGION .....	287
Pardayev Sherzod Xolmurodovich, Yuldosheva Zulfizar Sayfullayevna	
DEVELOPMENT OF INTERACTIVE MODELING METHODS FOR THE SYNTHESIS OF INTELLIGENT CONTROL SYSTEMS FOR TECHNICAL OBJECTS IN THE DIGITAL ECONOMY .....	293
Mamutova Aygul Kalmurzaevna	
TIJORAT BANKLARIDA INVESTITSIIYA LOYIHALARINI MOLIYALASHTIRISHDA RISKLARNI BOSHQARISH MASALALARI .....	298
Abdurazakova Nasiba Sultanovna	
YANGI O'ZBEKISTON SHAROITIDA SOLIQ MA'MURIYATCHILIGI TRANSFORMATSIYASI VA UNING MOLIYAVIY XAVFSIZLIKKA TA'SIRI .....	303
Tashmuxeimova Yayra Atxamovna	
ZAMONAVIY AXBOROT TIZIMLARI ORQALI SOLIQ QARZDORLIGINI UNDIRISH MEXANIZMINI TAKOMILLASHTIRISH XORIJIY DAVLATLAR TAJRIBASI ASOSIDA TAHLIL .....	308
Maxmadustov Jalol Maxmadustovich	
TA'LIM MIGRATSIIYASI VA INTEGRATSIIYA KO'RSATKICHLARINI STATISTIK TAHLILI: YEVROPA ITTIFOQI (SIRIUS) TAJRIBASI VA O'ZBEKISTON AMALIYOTI .....	314
Abdullayeva Gulhayot Shuhratovna	
HUDUDIIY SANOAT KORXONALARI FAOLIYATINI KO'P OMILLI STATISTIK TAHLIL ETISHDAGI ILG'OR XORIJIY TAJRIBALAR VA ULARDAN FOYDALANISH YO'LLARI .....	319
Tag'oyev Feruz Yorqulovich	
RAQAMLI TEXNOLOGIYALAR ORQALI HUDUDIIY INVESTITSIIYA MUHITINI TAKOMILLASHTIRISH: QASHQADARYO VILOYATI MISOLIDA TAHLIL VA TAVSIYALAR .....	326
Egamberdiev Abbasxon Sherali o'g'li	
KICHIK BIZNESDA INNOVATSION FAOLIYATNI TASHKIL ETISH VA RAG'BATLANTIRISH MEXANIZMLARI .....	331
Nurullayev Baxrom Botirovich	
YASHIL IQTISODIYOTGA O'TISHDA RIVOJLANGAN MAMLAKATLAR TAJRIBASIDAN FOYDALANISH .....	337
Ne'matova Mavsuma	
ZAMONAVIY IQTISODIYOTDA ISLOMIY MOLIYA VA NOBANK KREDIT TASHKILOTLARIDA STRATEGIK BOSHQARUVNING NAZARIY ASOSLARI .....	341
Galatov Abbas Alibekovich, Xalilov Nurullo Xamidillayevich	
IQTISODIIY FAOLLIKNI OSHIRISHGA QARATILGAN DAVLAT FISKAL SIYOSATI HOLATI TAHLILI .....	346
Xudayberginova Nigora Turgunbayevna	
MEHNATGA HAQ TO'LASHTIRISH MOHIYATI VA ULARNI HISOBGA OLIISHNING ASOSIY VAZIFALARI .....	356
Anvar Raximov Maxmarasulovich	
"CRADLE TO CRADLE" VA "CRADLE TO GRAVE" KONSEPSIYALARINING UMUMIY VA XUSUSIY JIHATLARI .....	360
Sodikov Zokir Rustamovich	
MINTAQADA PARRANDACHILIK SANOATINING SHAKLLANISHI VA RIVOJLANISH BOSQICHLARI .....	366
Qarshiyev Obidjon Egamberdievich	





AKSIYADORLIK JAMIYATLARINING BARQAROR RIVOJLANISH STRATEGIYALARI VA MINTAQA IQTISODIYOTIGA TA'SIRI: KEYNESIAN YONDASHUV NUQTAI NAZARIDAN.....	370
Shermatov G'ofurjon G'ulamovich	
QURILISH KORXONALARIDA INQIROZGA QARSHI BOSHQARUVNING O'ZIGA XOS XUSUSIYATLARI (ROSSIYA TAJRIBASI) .....	377
O'rinboyev Doniyorjon Baxtiyorjon o'g'li	
RIVOJLANGAN MAMLAKATLARDA YASHIL XIZMATLAR SEKTORINING TRANSFORMATSIYASI.....	385
Aliqulova Laylo Ziyadin qizi	
VIRTUAL TA'LIM MUHITI ORQALI TALABALARNING MULOQOT KO'NIKMALARINI SHAKLLANTIRISH OMILLARI.....	390
Bozorova Muazzam Hamid qizi, Hakimova Mushtariybonu Hamid qizi	
MINTAQA IQTISODIYOTIDA TRANSPORT INFRATUZILMASINI TAKOMILLASHTIRISH KO'RSATKICHLARINI EKONOMETRIK MODELASHTIRISH VA PROGNOZLASHTIRISH .....	395
Qo'ziyboyev Umarbek Ulug'bekovich	
ОЦЕНКА СТОИМОСТИ И РИСКОВ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ (FDI) .....	400
Бахтиярова Дильноза Мадминджановна	
XIZMAT KO'RSATISH TARMOQLARIDA RAQAMLI TRANSFORMATSIYA VA MONOPOLIYAGA QARSHI NAZORATNING AHAMIYATI.....	407
Bekbutayev Nodirjon Fayzullayevich	
O'ZBEKISTONDA INTEGRATSIYALASHGAN YASHIL MOLİYALASHTIRISH ARHITEKTURASI: KONSEPTUAL MODEL VA AMALIY TAKLIFLAR.....	412
Quliyev Ulug'bek Mirzayevich	
BANK TIZIMI FAOLIYATI MISOLIDA MOLİYAVIY ISLOHOTLAR SHAROITIDA KORXONALAR LIKVIDLIGINI OSHIRISH MASALALARI.....	419
Iminova Nurjahan Qodirjon qizi, Karimov Sardorbek Shuxratjon o'g'li	
BOJXONA HUDUDIDA QAYTA ISHLASH BOJXONA REJIMINING SANOAT RIVOJI VA EKSPORT SALOHİYATINI OSHIRISHDAGI O'RNI .....	423
Baxtiyor Abduganiyev, Nodira Saidbaxromova	
СТРАТЕГИЧЕСКАЯ РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СТАНОВЛЕНИИ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ И ОБЕСПЕЧЕНИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ .....	427
Li Kristina Alekseyevna, Элназарова Шарифа Исроиловна, Эшпулатов Достонбек Боходир огли	
TOVAR-XOMASHYO BIRJASIDA SAVDO TURLARINING SHAKLLANISHI VA ULARNING BOZOR SAMARADORLIGIGA TA'SIRI .....	432
Xudayberdiyev Kamoliddin Ustemirovich	
THE ROLE OF CORPORATE STRUCTURES IN THE DEVELOPMENT OF GLOBAL FINANCIAL RELATIONS.....	438
Kurbaniyazov Shakhzodbek Karimovich	
BANKLARNI MODERNIZATSIYA VA TRANSFORMATSIYA QILISH JARAYONIDA INVESTITSION KREDITLASH SAMARADORLIGINI TA'MINLASH VA UNI OSHIRISHNING ASOSIY YO'LLARI .....	442
Tuxsanov Eldor Dilmurod o'g'li	
KICHIK BIZNESDA RAQAMLI MARKETING: O'ZBEKISTON SHAROITIDA SAMARADORLIK VA INTEGRATSIYA MODELARI .....	446
Kamilov Farxod Shamilevich	
TASHQI SAVDODA EKSPORTNING MAKROIQTISODIY AHAMIYATI .....	453
Abdivaliyev Shahzodbek Xayrullayevich, Mutalov Sultonbek Abduraim o'g'li, Baymanova Mavlyuda Djurayevna, Ubaydullayeva Gulchexra Erkabayevna, Aipova Iroda Ikramovna	
РАЗВИТИЕ АСПЕКТОВ МАРКЕТИНГА В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ СПОРТИВНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ.....	459
Юсупов Махамадамин, Закирова Умида Махамадаминовна	
LIZING OLUVCHI KORXONALARDA BUXGALTERIYA HISOBINI XALQARO STANDARTLAR ASOSIDA YURITILISHI .....	462
Sadritdinov Baxodir	





YASHIL IQTISODIYOT VA KICHIK BIZNES RIVOJLANISHINING NAZARIY-KONSEPTUAL ASOSLARI .....	467
<b>Isroilov Dilshodbek Rustamovich</b>	
TEKNOLOGIK RESURLARNI BOSHQARISHDA STRATEGIYALARDAN FOYDALANISH .....	474
<b>Kazakov Olim Sabirovich</b>	
OLIY TA'LIM EKSPORT XIZMATLARINING IQTISODIY AHAMIYATI HAMDA ZARURLIGI.....	479
<b>Abdusattarova Dildora Bohodirovna</b>	
SANOAT KORXONASIDA INNOVATSION JARAYONLAR SAMARADORLIGINI TAHLIL QILISHNING METODIK YONDASHUVLARI.....	485
<b>Kurbanova Shaxnoza Yuldashbayevna</b>	
ISHLAB CHIQARISH XARAJATLARI HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH YO'NALISHLARI.....	491
<b>Kafiyev Xojiakbar Xosilbek o'g'li</b>	
BOSHQARUV HISOBINI TASHKIL QILISH YO'NALISHLARI.....	496
<b>Xolmatov Otabek Oybek o'g'li</b>	
INSON KAPITALIGA INVESTITSİYALAR.....	499
<b>Sheraliyeva Saida Azatovna</b>	
TURIZM INFRATUZILMASINI RIVOJLANTIRISH VA IQTISODIY MEXANIZMLARINI TAKOMILLASHTIRISHDA KLASSTER USULLARINI QO'LLASH.....	504
<b>Mizrob Maxmudovich Tashov</b>	
МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ В ПРОЦЕССАХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ.....	514
<b>Ли Илларион Георгиевич</b>	





## МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ В ПРОЦЕССАХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Ли Илларион Георгиевич

магистрант Ташкентского международного университета Кимё

**Аннотация.** В статье исследуются методологические подходы к оценке стоимости компании в процессах слияний и поглощений (M&A). Оценка стоимости рассматривается как ключевой элемент системы стратегического управленческого принятия решений, обеспечивающий экономическую обоснованность и долгосрочную эффективность интеграционных процессов. Обосновывается приоритет комплексного подхода, основанного на интеграции финансовых и качественных факторов, включая стратегические, управленческие и институциональные аспекты. Полученные результаты способствуют повышению точности определения стоимости компании и эффективности её управления в условиях корпоративной интеграции.

**Ключевые слова:** оценка стоимости компании; слияния и поглощения; M&A; методологические подходы; стратегическая оценка; корпоративные финансы.

**Annotatsiya.** Mazkur maqolada qo'shilish va sotib olish jarayonlarida (M&A) kompaniya qiymatini baholashning metodologik yondashuvlari tahlil qilinadi. Kompaniya qiymatini baholash strategik boshqaruv qarorlarini qabul qilish tizimining muhim tarkibiy qismi sifatida ko'rib chiqilib, korporativ integratsiya jarayonlarining iqtisodiy asoslanganligi va uzoq muddatli samaradorligini ta'minlashdagi roli ochib beriladi. Moliyaviy hamda sifat omillarini uyg'unlashtirgan kompleks yondashuvning ustuvorligi asoslab beriladi. Tadqiqot natijalari kompaniya qiymatini aniqlash va uni samarali boshqarish mexanizmlarini takomillashtirishga xizmat qiladi.

**Kalit so'zlar:** kompaniya qiymatini baholash; qo'shilish va sotib olish; M&A; metodologik yondashuvlar; strategik baholash; korporativ moliya.

**Abstract.** The article examines methodological approaches to company valuation in mergers and acquisitions (M&A). Company valuation is considered a core component of strategic managerial decision-making, ensuring economic justification and long-term effectiveness of integration processes. The study substantiates the priority of a comprehensive approach that integrates financial and qualitative factors, including strategic, managerial, and institutional dimensions. The findings enhance the accuracy of value determination and contribute to more effective value management in the context of corporate integration.

**Key words:** company valuation; mergers and acquisitions; M&A; methodological approaches; strategic valuation; corporate finance.

### ВВЕДЕНИЕ

Современное развитие корпоративного сектора характеризуется углублением процессов концентрации капитала, усложнением организационных структур компаний и возрастанием роли стратегических форм взаимодействия между хозяйствующими субъектами. В данных условиях слияния и поглощения выступают не только инструментом расширения бизнеса, но и самостоятельным механизмом трансформации экономических систем, перераспределения контроля над активами и формирования новых центров экономической силы. Ключевым элементом принятия решений в рамках указанных процессов становится оценка стоимости компании, которая определяет как экономическую целесообразность сделки, так и границы допустимого компромисса между ее участниками.





Оценка стоимости компании в процессах слияний и поглощений принципиально отличается от традиционной оценки бизнеса, применяемой для инвестиционных, учетных или фискальных целей. Если в классическом подходе стоимость рассматривается как относительно нейтральная величина, отражающая текущее финансовое состояние компании, то в M&A она приобретает выраженный стратегический характер. В этом контексте стоимость формируется как функция ожидаемых структурных изменений, перераспределения управленческих прав и потенциальной способности объединённой компании создавать дополнительную экономическую ценность в долгосрочной перспективе.

Практика корпоративных интеграций свидетельствует о том, что значительная часть сделок M&A характеризуется расхождением между ожидаемыми и фактически достигнутыми результатами. Данное обстоятельство в значительной степени обусловлено не недостатками реализации сделок, а методологическими ограничениями, формирующимися на этапе оценки стоимости компании. Применение стандартных финансовых моделей без учета специфики интеграционных процессов ведет к формированию формально корректных, но недостаточно устойчивых оценок, которые не в полной мере отражают реальный потенциал создаваемой стоимости.

Дополнительную методологическую сложность представляет тот факт, что в условиях слияний и поглощений стоимость компании перестает быть универсальной категорией. Она определяется целями конкретного инвестора, его стратегическими приоритетами, особенностями институциональной среды и способностью реализовать управленческие преобразования. В результате формируется множественность оценок стоимости одной и той же компании, каждая из которых может быть экономически обоснованной в рамках определенного контекста, дополняя классические подходы и расширяя аналитические возможности оценки.

Современные финансово-экономические исследования все чаще акцентируют внимание на ограниченности подходов, основанных исключительно на количественных расчетах. Процессы M&A затрагивают такие параметры, как корпоративная культура, система мотивации, управленческая иерархия и институциональные ограничения, которые не поддаются прямому измерению, однако оказывают существенное влияние на формирование стоимости компании. Учет данных факторов повышает объяснительную способность моделей оценки и способствует снижению риска стратегических ошибок при принятии управленческих решений.

## ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

Проблематика оценки стоимости компании в процессах слияний и поглощений относится к числу наиболее дискуссионных направлений современной теории корпоративных финансов. Научный интерес к данной теме обусловлен тем, что сделки M&A представляют собой не только финансовые транзакции, но и сложные стратегические процессы, сопровождающиеся перераспределением контроля, изменением структуры управления и трансформацией бизнес-моделей. Указанные особенности предопределяют необходимость применения расширенного и многоуровневого методологического инструментария оценки стоимости.

В ряде исследований подчеркивается, что классические финансовые модели оценки стоимости, разработанные для относительно стабильных условий функционирования компаний, обладают ограниченной применимостью в контексте корпоративной интеграции [1]. Авторы отмечают, что в условиях M&A стоимость компании формируется в среде повышенной неопределенности, тогда как сами сделки нередко предполагают существенные изменения в структуре активов и обязательств, что снижает точность стандартных расчетных подходов и требует их методологического расширения.

В работах Копленда, Коллера и Муррина оценка стоимости компании трактуется как инструмент стратегического управления, ориентированный на выявление источников создания экономической ценности [2]. Авторы акцентируют внимание на том, что в сделках слияний и поглощений ключевое значение приобретает способность объединённой компании генерировать стоимость, превышающую сумму автономных стоимостей участников сделки. При этом обосновывается необходимость разграничения эффектов операционной эффективности и результатов финансовой инженерии.

Существенное развитие в научной литературе получила концепция стратегической стоимости компании. В частности, Пратт и Никулис указывают, что инвестиционная и стратегическая стоимость в ряде случаев могут значительно отличаться от рыночной, особенно при ограниченном числе потенциальных покупателей [3]. В контексте M&A это означает отсутствие универсальной оценки стоимости и необходимость индивидуального методологического подхода, учитывающего цели и стратегические приоритеты конкретного инвестора.

Отдельное направление исследований посвящено анализу синергии как источника дополнительной стоимости в сделках M&A. В работах Сайровера и Сахни показано, что синергетические эффекты





нередко оцениваются с избыточным оптимизмом на этапе принятия решений, что может приводить к завышению стоимости приобретаемых компаний [4]. Авторы подчеркивают, что более взвешенный подход предполагает анализ реализуемости управленческих и организационных преобразований, обеспечивающих достижение заявленных синергий.

Значительный вклад в развитие методологии оценки стоимости внесли исследования, посвященные влиянию институциональной среды. Ла Порта, Лопес-де-Силанес и Шлейфер показали, что правовые и корпоративные институты оказывают прямое воздействие на механизмы корпоративного контроля и, соответственно, на формирование стоимости компании в сделках поглощения [5]. Данный вывод имеет особое значение для развивающихся рынков, где институциональные особенности существенно корректируют результаты оценки.

Современные исследования также уделяют повышенное внимание поведенческим аспектам оценки стоимости в сделках M&A. В работах Малмендье и Тейта обосновывается, что управленческий оптимизм и высокая уверенность руководства способны оказывать системное влияние на формирование оценок стоимости компаний [6]. Это подтверждает целесообразность включения качественных и экспертных методов анализа в методологию оценки стоимости наряду с традиционными финансовыми моделями.

## МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

В процессе исследования применялся комплексный методологический подход, основанный на интеграции методов корпоративных финансов, стратегического анализа и управленческой экономики. В качестве базовых методов использовались системный и структурно-функциональный анализ, позволяющие рассматривать оценку стоимости компании в сделках слияний и поглощений как элемент стратегической системы принятия управленческих решений. Наряду с этим применялся сравнительный анализ, направленный на сопоставление доходного, затратного и рыночного подходов к оценке стоимости бизнеса с точки зрения их применимости в условиях корпоративной интеграции. Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных авторов, посвященные проблематике оценки бизнеса и сделок M&A.

На следующем этапе исследования использовались элементы качественного и сценарного анализа, ориентированные на выявление роли синергетических эффектов, управленческих факторов и институциональной среды в формировании стратегической стоимости компании. Применение метода обобщения и логического моделирования позволило систематизировать ключевые детерминанты стоимости и разработать рекомендации по формированию комплексной методологии оценки, направленной на снижение риска стратегических ошибок и повышение обоснованности инвестиционных решений.

## АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Методологическая оценка стоимости компании в процессах слияний и поглощений должна рассматриваться не как разовый расчётный акт, а как последовательный и системно организованный аналитический процесс, интегрированный в общую систему стратегического принятия управленческих решений. В условиях корпоративной интеграции формирование стоимости компании определяется воздействием трансформационных изменений, обусловленных реорганизацией системы управления, перераспределением экономических прав и модификацией бизнес-модели, что требует комплексного и многофакторного аналитического подхода (Таблица 1).

Таблица 1. Методологические роли подходов к оценке стоимости компании в процессе M&A<sup>1</sup>

Подход к оценке	Методологическая функция	Значение для управленческих решений
Доходный подход	Формирование базового сценария будущей экономической ценности	Определение экономически обоснованного диапазона цены сделки
Сравнительный подход	Рыночная интерпретация полученной оценки	Проверка согласованности расчётов с внешними ориентирами
Затратный подход	Анализ восстановительной и ликвидационной стоимости	Формирование нижней границы стоимости компании
Стратегический анализ	Оценка трансформационного потенциала интеграции	Обоснование долгосрочной целесообразности сделки

<sup>1</sup> Источник: составлено автором.





Представленные в таблице подходы выполняют различные методологические функции в системе оценки стоимости компании. Доходный подход формирует фундамент оценки, поскольку он ориентирован на будущую способность компании создавать экономическую ценность. Вместе с тем в условиях M&A его применение требует повышенной аналитической взвешенности, так как прогнозируемые результаты в значительной степени зависят от глубины интеграционных преобразований и качества принимаемых управленческих решений.

Сравнительный подход обеспечивает необходимую рыночную верификацию полученных результатов, отражая усредненные ожидания инвесторов, однако не учитывает уникальные особенности конкретной сделки. Затратный подход, несмотря на ограниченную применимость в стратегических интеграциях, сохраняет важное значение при определении минимально допустимого уровня стоимости компании, особенно в условиях повышенной неопределенности. Стратегический анализ, в свою очередь, позволяет увязать финансовые расчеты с управленческой логикой и долгосрочными целями объединения, что определяет его роль как ключевого элемента комплексной методологии оценки (Таблица 2).

**Таблица 2. Качественные детерминанты формирования стоимости компании в процессе интеграции<sup>2</sup>**

Детерминанта	Содержание влияния	Методологическое значение
Архитектура корпоративного управления	Изменение системы распределения полномочий и ответственности	Определяет устойчивость реализации стратегических решений
Совместимость бизнес-процессов	Степень согласованности операционных и организационных моделей	Влияет на скорость и глубину интеграции
Управленческий капитал	Компетенции и опыт ключевых управленческих команд	Формирует потенциал создания дополнительной стоимости
Институциональная среда	Регуляторные, правовые и контрактные ограничения	Задаёт внешние рамки формирования стоимости

Качественные детерминанты, представленные в таблице, свидетельствуют о том, что стоимость компании в сделках M&A формируется под влиянием не только финансовых параметров, но и управленческих, организационных и институциональных факторов. Архитектура корпоративного управления определяет способность объединённой компании эффективно реализовывать стратегические решения без возникновения внутренних конфликтов и снижения общей результативности.

Совместимость бизнес-процессов оказывает прямое влияние на темпы интеграции и величину трансформационных издержек. Управленческий капитал выступает самостоятельным источником создания стоимости, поскольку именно уровень компетентности управленческой команды во многом определяет успешность реализации интеграционной стратегии. Институциональная среда, в свою очередь, формирует внешние ограничения и возможности, которые способны существенно скорректировать результаты оценки даже при использовании теоретически обоснованных аналитических моделей.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ И РЕКОМЕНДАЦИИ

В заключение следует отметить, что полученные результаты исследования подтверждают многоаспектный характер стоимости компании в сделках слияний и поглощений, в рамках которых финансовая оценка выступает лишь одним из элементов более широкой стратегической конструкции. Научная новизна работы заключается в систематизации моделей оценки стоимости с позиции их применимости к интеграционным процессам, а также в обосновании приоритетности интегрированного подхода, учитывающего синергетические эффекты, управленческие риски и институциональные ограничения.

Практическая значимость исследования состоит в возможности использования полученных выводов при разработке методических подходов к оценке сделок M&A, обосновании инвестиционных решений и формировании корпоративных стратегий, ориентированных на долгосрочный и устойчивый рост стоимости компаний.

Результаты проведённого исследования подтверждают, что оценка стоимости компании в сделках слияний и поглощений представляет собой сложный междисциплинарный процесс, требующий интеграции инструментов корпоративных финансов, стратегического анализа и управленческой

<sup>2</sup> Источник: составлено автором.





экономики. В этой связи ключевой рекомендацией является отказ от использования изолированных моделей оценки в пользу комплексного подхода, основанного на сочетании доходных, сравнительных и качественных методов. Такой подход способствует более взвешенной интерпретации результатов и повышает обоснованность принимаемых инвестиционных решений.

С практической точки зрения целесообразно структурировать процесс оценки стоимости компании в рамках M&A в несколько взаимосвязанных этапов: определение автономной стоимости бизнеса, оценку стратегической стоимости для конкретного покупателя, а также корректировку полученных результатов с учётом синергетического эффекта, премии за контроль и интеграционных рисков. Особое внимание рекомендуется уделять отдельной идентификации источников синергии и поэтапной оценке их реализации, что позволяет минимизировать риск методологического двойного учёта ожидаемых выгод. В данном контексте использование сценарного и стратегического анализа представляется эффективным инструментом качественной верификации результатов количественной оценки.

На уровне корпоративного управления обоснованной является рекомендация по усилению роли независимой оценки и институционализации процессов финансовой экспертизы сделок M&A. Формирование внутрикорпоративных стандартов оценки стоимости, основанных на лучших международных практиках, способствует снижению влияния поведенческих факторов управленческих решений и минимизации агентских конфликтов. Для регуляторов и профессионального сообщества актуальной задачей остаётся развитие методических рекомендаций, направленных на повышение прозрачности и сопоставимости оценок стоимости в процессах корпоративной интеграции.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Penman, S. H. Financial Statement Analysis and Security Valuation. – New York: McGraw-Hill Education, 2019. – 864 p.
2. Copeland, T., Koller, T., Murrin, J. Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. – New York: Wiley, 2015. – 888 p.
3. Pratt, S. P., Niculita, A. V. Valuing a Business: The Analysis and Appraisal of Closely Held Companies. – New York: McGraw-Hill Education, 2018. – 992 p.
4. Sirower, M. L., Sahni, S. Are You Paying Too Much for That Acquisition? // Harvard Business Review. – 2006. – Vol. 84. – No. 7–8. – P. 123–131.
5. La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A. Corporate Ownership Around the World // Journal of Finance. – 1999. – Vol. 54. – No. 2. – P. 471–517.
6. Malmendier, U., Tate, G. CEO Overconfidence and Corporate Investment // Journal of Finance. – 2005. – Vol. 60. – No. 6. – P. 2661–2700.





## IQTISODIYOT & TARAQQIYOT

*Ijtimoiy, iqtisodiy, texnologik, ilmiy, ommabop jurnal*

**Ingliz tili muharriri:** Feruz Hakimov

**Musahhih:** Zokir ALIBEKOV

**Sahifalovchi va dizayner:** Oloviddin Sobir o'g'li

---

### 2026. № 1

---

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar ma'sul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelamasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga maqola, reklama, hikoya va boshqa ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin.

Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

El.Pochta: sq143235@gmail.com

Bot: @iqtisodiyot\_77

Tel.: 93 718 40 07

Jurnalga istalgan payt quyidagi rekvizitlar orqali obuna bo'lishingiz mumkin. Obuna bo'lgach, @iqtisodiyot\_77 telegram sahifamizga to'lov haqidagi ma'lumotni skrinshot yoki foto shaklida jo'natishingizni so'raymiz. Shu asosda har oygi jurnal yangi sonini manzilingizga jo'natamiz.

"Yashil" iqtisodiyot va taraqqiyot" jurnali 03.11.2022-yildan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan №566955 reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.

**Litsenziya raqami:** №046523. PNFL: 30407832680027

**Manzilimiz:** Toshkent shahar, Mirzo Ulug'bek tumani  
Kumushkon ko'chasi, 26-uy.



Jurnal sayti: <https://yashil-iqtisodiyot-taraqqiyot.uz>