

DOI: 10.5281/zenodo.15860454

Link: <https://zenodo.org/records/15860454>

## РОЛЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ПОВЫШЕНИИ ПРИБЫЛИ И ОБЕСПЕЧЕНИИ СТАБИЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

*Гафурова Азизахон Фатиховна,*

*PhD, доцент ТГЭУ*

**E-mail:** [94.aziza@gmail.com](mailto:94.aziza@gmail.com)

+998903208817

**ORCID:** 0000-0001-8852-5028

*Гафурова Умида Фатиховна,*

*PhD, доцент ТГЭУ*

**E-mail:** [umidag85@gmail.com](mailto:umidag85@gmail.com)

+998909359910

**ORCID:** 0000-0002-7997-7169

**Аннотация:** Финансовая стабильность во многом зависит от объёмов и структуры инвестиций в экономику. В Узбекистане, где в последние годы активно проводятся реформы, привлечение инвестиций стало одним из приоритетных направлений экономической политики. В данной работе изучено влияние инвестиционной деятельности на устойчивость финансового сектора, а также отношение инвестиций на максимизацию прибыли.

**Ключевые слова:** прибыль, инвестиционная привлекательность, доход, выгода, объём инвестиций, основной капитал, окупаемость, иностранные инвестиции, прямые инвестиции.

### Введение

В условиях современной экономики инвестиции являются важнейшим элементом, способствующим стабильному экономическому росту и укреплению финансовых рынков. Они оказывают непосредственное влияние на прибыль предприятий, поскольку позволяют повышать производительность труда, улучшать производственные процессы и внедрять инновационные технологии.

Рациональное привлечение и использование инвестиционного капитала создаёт значительные конкурентные преимущества для компаний, увеличивает их стоимость на рынке и положительно влияет на финансовые показатели. Благодаря инвестициям предприятия могут модернизировать свою техническую базу, оптимизировать расходы и осваивать новые рынки, что ведет к существенному увеличению прибыли.

Не менее важна роль инвестиций в обеспечении стабильности на финансовых рынках. Систематическое инвестирование позволяет снизить колебания цен на активы и обеспечивает надежность финансовой системы. В условиях экономической неопределенности грамотно спланированные инвестиционные меры способны минимизировать негативное воздействие кризисов и смягчить их последствия.

Особую значимость приобретают долгосрочные инвестиции, составляющие основу стратегического экономического планирования. Они служат

фундаментом для стабильного развития финансовых рынков, формируют доверие инвесторов и уменьшают вероятность возникновения финансовых кризисов.

Таким образом, инвестиции являются ключевым инструментом повышения прибыльности предприятий и обеспечения устойчивости финансовых рынков за счет создания благоприятных условий для долговременного экономического развития, минимизации рисков и укрепления общей финансовой стабильности.

В условиях рынка прибыль выступает ключевым показателем, отражающим эффективность и результативность деятельности компании. Она затрагивает все направления работы предприятия, включая эффективность использования финансовых, материальных и человеческих ресурсов.

Прибыль определяет оправданность существования и перспективы дальнейшего развития предприятия. Для её достижения организация задействует различные методы и инструменты, однако главным условием является производство товаров и оказание услуг, отвечающих запросам и потребностям покупателей. Таким образом, прибыльность и рентабельность выступают важнейшими критериями для оценки успешности и эффективности деятельности организации.

### Обзор литературы

Э.С. Хендриксен утверждал, «прибыль – это результат использования капитала на протяжении определённого времени». Данная точка зрения была высказана более двадцати лет назад и может восприниматься неоднозначно в современных условиях. Сегодня становится очевидным, что прибыль связана с капиталом уже косвенно, так как факторов, влияющих на её формирование, существует множество. Тем не менее, в рамках общей экономической теории по-прежнему актуальной остается формула «Деньги-Товар-Деньги»<sup>16</sup>, подчеркивающая важность капитала и его оборота в получении прибыли.

Интересно отметить, что ещё в 2007 году В.В. Ковалёв высказал мнение, что прибыль представляет собой расчётный показатель, отражающий эффективность финансово-хозяйственной деятельности компании за определенный период. Он считал, что прибыль носит субъективный характер и её значение может варьироваться. Уже в 2010 году Ковалёв дал более детализированное определение, согласно которому прибыль рассматривается как доход, полученный в результате осуществления операций, которые изначально требуют определенных вложений или расходов, и выражается в увеличении общего экономического потенциала инвестора. Таким образом, прибыль уже воспринимается не просто как формальный показатель, а как конкретный итог экономической деятельности<sup>17</sup>.

Обеспечение устойчивого уровня прибыли является обязательным условием успешного функционирования компании в рыночных условиях. Если предприятие сталкивается с регулярной нехваткой прибыли или её

<sup>16</sup> Карл Маркс, «Капитал», Всеобщая формула капитала, год издания 1867

<sup>17</sup> Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика.– 2-е изд., Москва: Проспект, 2010. – 1024 с.

неудовлетворительными темпами роста, это указывает на неэффективность и высокие риски ведения бизнеса, что может привести к банкротству. Комплексный и объективный анализ процессов формирования и распределения прибыли позволяет оптимизировать управление финансовыми потоками и выявлять скрытые резервы увеличения доходов. Такой подход представляет интерес как для внутренних субъектов (менеджмента и владельцев), так и для внешних сторон (инвесторов, кредиторов), поскольку рост прибыли увеличивает деловую активность компании и благоприятно влияет на финансовое состояние организации.

### Анализ и результаты

В период глобализации самым эффективным способом увеличить прибыль является привлечение инвестиций, так как это способствует увеличению оборота, технического оснащения и внедрения ноу-хау.

Инвестиции являются ключевым фактором развития бизнеса и экономики в целом. Однако влияние инвестиций на прибыльность предприятий может варьироваться в зависимости от множества факторов, включая отраслевую специфику, макроэкономические условия и эффективность управления капиталом. Инвестиции подразделяются на несколько видов: капитальные вложения, исследовательские и инновационные разработки, маркетинговые инвестиции и прочие. Каждая из этих категорий по-разному влияет на финансовые показатели бизнеса.

**Динамика объема инвестиций в основной капитал,  
в трлн сум**



**Рисунок №1. Динамика объёма инвестиций в основной капитал, в трлн сум<sup>18</sup>.**

Динамика объёма инвестиций в основной капитал за последние пять лет показала, что он вырос почти в три раза и имеет тенденцию к росту.

<sup>18</sup> <https://invexi.org/ru/press/capital-investments-in-uzbekistan-for-the-1st-quarter-of-2024-reached-107-1-trillion-soums/>

### Динамика темпов роста инвестиций в основной капитал, в %



**Рисунок №2. Динамика темпов роста инвестиций в основной капитал, в %**

За последние годы в Узбекистане наблюдается рост инвестиционной активности. По данным Национального комитета по статистике, общий объем инвестиций в основной капитал в 2023 году достиг 280,1 трлн сумов (\$24,4 млрд), что на 5,4% выше показателей предыдущего года<sup>19</sup>. Доля иностранных инвестиций составила около 32% от общего объема, что свидетельствует о повышенном интересе со стороны зарубежных инвесторов.

Фондовый рынок демонстрирует позитивные изменения: индекс Tashkent Stock Exchange (TSE) вырос на 18% за 2023 год, что связано с увеличением количества акционерных обществ и расширением спектра доступных финансовых инструментов. Однако ликвидность рынка остаётся на низком уровне, а активность частных инвесторов пока недостаточна.

Банковский сектор также показывает рост. Общий объем выданных кредитов за 2023 год увеличился на 20%, составив 500 трлн сумов, что говорит о повышении доступности финансовых ресурсов для бизнеса и населения<sup>20</sup>.

В период с января по март 2024 года Республика Узбекистан продемонстрировала внушительные достижения в сфере инвестирования в основной капитал, отметившись рекордным объемом в размере 107,1 трлн сум. Этот внушительный показатель превзошел результаты аналогичного периода 2023 года на 174,5%, что свидетельствует о поистине впечатляющем темпе развития экономики страны (рисунок №3).

Особое внимание следует уделить тому факту, что на активные инвестиционные стратегии и привлечение внешних финансовых ресурсов пришлось 75,9% от общего объема, или примерно 81,3 трлн сум. Также важно подчеркнуть, что оставшиеся 24,1%, что соответствует 25,8 трлн сум, были профинансированы за счет собственных ресурсов предприятий, организаций и средств населения, что демонстрирует высокую степень доверия к экономическим возможностям страны.

<sup>19</sup> Данные с официального сайта Национальный комитет РУз по статистике 2023.

<sup>20</sup> Данные с официального сайта ЦБРУз 2023.

Примечательно, что существенная часть вложений, суммарно 7,6 трлн сум, была реализована за счёт централизованных источников финансирования, подтверждая эффективность государственной политики, направленной на повышение инвестиционной активности. В то же время 99,5 трлн сум поступили из нецентрализованных источников, что указывает на разнообразие и многообразие каналов финансирования инвестиций в стране.



**Рисунок №3. Динамика инвестиций в основной капитал<sup>21</sup>.**

Анализ трендов инвестиционной активности был основан на данных официальной статистики Республики Узбекистан за 2010-2023 годы. Данные были взяты с официального сайта Национального комитета Республики Узбекистан по статистике. Эти данные характеризуют динамику инвестиций по

<sup>21</sup> Данные с официального сайта Национальный комитет РУз по статистике 2023.

стране и регионам. Для оценки был применён метод линейной регрессии, в рамках которого построена модель линейного тренда.



**Рисунок № 4. Тренд инвестиций в Узбекистане (2010-2023)**

Процесс расчета включал структурирование данных в Excel и последующее применение метода наименьших квадратов, в результате чего была получена следующая модель:

$$Y = 0,5765 \times X - 1050,94$$

где:

- – объём инвестиций (в условных единицах);
- – год наблюдений.

Эта модель отражает общий тренд изменения объемов инвестиций за указанный период. Коэффициент 0,5765 показывает среднегодовое увеличение инвестиций, свидетельствуя о стабильном росте. Отрицательный свободный член модели (-1050,94) является математическим следствием экстраполяции и не имеет практического экономического смысла, так как выходит за рамки анализируемого периода. Коэффициент наклона 0.5765 говорит о том, что в среднем инвестиции ежегодно увеличивались примерно на 0.5765 условных единиц. Отрицательное свободное слагаемое -1050.94 не несет реального экономического смысла, так как оно представляет экстраполяцию тренда далеко за пределами рассматриваемого периода.

Из проведенного анализа следует, что в Узбекистане инвестиции характеризуются устойчивой тенденцией к росту. Фактические данные подтверждают, что инвестиционная деятельность оказывает положительное влияние на экономическое развитие страны.

### **Выводы и предложения**

Поддержание стабильного уровня прибыли критически важно для успешного ведения бизнеса в условиях рынка. Постоянная нехватка прибыли или низкие темпы её роста могут свидетельствовать о неэффективности и высоком риске, увеличивая вероятность банкротства. Комплексный анализ формирования и использования прибыли позволяет более эффективно управлять финансами компании, выявляя возможности для её увеличения. Такой подход интересен не только руководителям предприятий, но и внешним заинтересованным лицам, таким как инвесторы и кредиторы, поскольку рост прибыли благоприятно отражается на финансовой устойчивости и общей деловой активности компании.

Динамика объёма инвестиций с каждым годом растёт, в то же время необходимо учитывать тот фактор, что зарубежные инвесторы отбирают партнёров учитывая множество факторов, как например значение ESG.

В последние годы инвесторы уделяют особое внимание ESG-критериям при принятии решений о вложении средств. Компании, которые внедряют устойчивые практики, получают доступ к более широкому кругу инвесторов и обеспечивают долгосрочную прибыльность.

#### **1. Экологические факторы (Environmental)**

Снижение выбросов CO<sub>2</sub> и переход на возобновляемые источники энергии привлекают экологически ориентированные фонды. Энергоэффективные решения и управление отходами снижают затраты и минимизируют экологические риски.

#### **2. Социальные факторы (Social)**

Забота о работниках, корпоративная социальная ответственность и создание инклюзивной среды повышают лояльность клиентов и персонала. Безопасные условия труда и защита прав сотрудников снижают юридические риски и способствуют продуктивности.

#### **3. Управленческие факторы (Governance)**

Прозрачность ведения бизнеса, эффективное корпоративное управление и борьба с коррупцией повышают доверие со стороны инвесторов. Четкое следование принципам ESG помогает минимизировать регуляторные риски и повышает устойчивость компании.

Инвестиции играют ключевую роль в увеличении прибыли компаний, а внедрение ESG-подходов становится важным инструментом для их привлечения. Компании, которые учитывают ESG-факторы, не только повышают свою инвестиционную привлекательность, но и обеспечивают устойчивый рост, минимизируя риски. В современных условиях интеграция ESG-стратегий становится не просто конкурентным преимуществом, а необходимостью для долгосрочного успеха.

### Использованная литература:

1. Хендриксен Э.С Ван Бреда М.Ф. Теория бухгалтерского учета: Пер. с англ./Под ред. проф. Я.В. Соколова. — М.: Финансы статистика, 2000. — 576 с.
2. Карл Маркс, «Капитал», Всеобщая формула капитала, год издания 1867
3. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. — 2-е изд., Москва: Проспект.
4. Маркарьян Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2010. — 536 с.
5. Маркарьян Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2010. — 536 с
6. Каримов А.А., Исломов Ф.Р., Авлокулов А.З. Бухгалтерия ҳисоби. Дарслик. Т.: «Шарқ» НМАК, 2004. - 592 б.
7. Авлокулов А.З Молиявий натижалар ҳисоби ва аудити методологиясини такомиллаштириш. (DSc) диссертация автореферати, — Ташкент, 2019 й. -6 б.
8. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. — Минск: Новое знание, 2020.
9. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Учебник. — М.: Проспект, 2021.
10. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа. — М.: Инфра-М, 2020.
11. Друри К. Управленческий и производственный учет. — СПб.: Питер, 2019.
12. Бакирова Ш.А. Прикладная эконометрика: примеры и интерпретация. — Самарканд: Экономика и инновации, 2021