



## ИННОВАЦИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ПОВЫШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ

*Алибой Улашов,*

*Старший преподаватель, Кафедра «Экономическая теория», Ташкентский государственный экономический университет, г. Ташкент, Республика Узбекистан.*

*Email: [aliboyulashov623@gmail.com](mailto:aliboyulashov623@gmail.com)*

*ORCID: 0009-0003-6214-9679*

## AN INNOVATIVE MECHANISM FOR INCREASING THE ECONOMIC EFFICIENCY OF INVESTMENT PROJECTS IN JOINT-STOCK COMPANIES

*Aliboy Ulashov,*

*Senior Lecturer, Department "Theory of Economics", Tashkent State University of Economics, Tashkent, Republic of Uzbekistan. Email: [aliboyulashov623@gmail.com](mailto:aliboyulashov623@gmail.com)*

*ORCID: 0009-0003-6214-9679*

### **JEL Classification: E3, E31**

**Аннотация.** В данной статье рассматривается порядок внедрения инновационных изменений в хозяйственную деятельность акционерных обществ, а также методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и механизмы их финансирования до начала реализации. Современные условия функционирования акционерных обществ требуют постоянного совершенствования хозяйственной деятельности, что обуславливает необходимость внедрения инноваций и эффективного управления инвестиционными проектами. В рамках данной статьи акцент делается на системный подход к инновационным преобразованиям, оценке экономической эффективности и выбору механизмов финансирования, что, в конечном итоге, должно способствовать росту доходности акционерных обществ. В условиях возрастающей конкуренции и технологической трансформации корпоративного сектора,

традиционные методы управления инвестициями становятся недостаточными. Возникает необходимость в разработке и применении инновационных инструментов, ориентированных на устойчивое развитие, цифровизацию и оптимизацию ресурсов. Однако успешное внедрение инновационных решений требует комплексной оценки их экономической целесообразности, а также рационального выбора источников финансирования и управления рисками. Инновационные изменения в акционерных обществах предполагают внедрение цифровых решений, автоматизации, новых бизнес-моделей и стратегий управления. Их реализация требует предварительного анализа инвестиционной привлекательности, оценки рисков и прогнозирования долгосрочного эффекта. Предлагается использовать мультикритериальную систему оценки, включающую как финансовые, так и нефинансовые показатели. Важным аспектом



становится оценка стратегической эффективности — способности проекта создавать долгосрочную ценность. Рациональный выбор механизмов финансирования (кредитование, выпуск облигаций, привлечение инвесторов, государственные субсидии) должен учитывать финансовую устойчивость компании, рентабельность проекта и уровень риска. При этом важно внедрять современные формы финансового инжиниринга. Реализация инвестиционных проектов в акционерных обществах с акцентом на инновации и научный подход к оценке эффективности требует комплексной стратегии и рационального распределения ресурсов. Только системное и научно обоснованное управление инвестиционной деятельностью может обеспечить устойчивую прибыль и конкурентные преимущества в долгосрочной перспективе. Целью является обеспечение высокой прибыльности деятельности акционерных обществ. Кроме того, в статье представлены инновационные подходы к повышению экономической эффективности инвестиционных проектов. Наряду с практическими рекомендациями приводятся научно обоснованные предложения, направленные на повышение результативности инвестиционной деятельности.

**Abstract.** This article discusses the procedure for introducing innovative changes into the business activities of joint-stock companies, as well as methods for assessing the economic effectiveness of investment projects and mechanisms for financing them before implementation. Modern operating conditions of joint-stock companies require constant improvement of business activities, which necessitates the introduction of innovations and effective management of investment projects. In this article, the emphasis is on a systematic approach to innovative

transformations, assessment of economic efficiency and selection of financing mechanisms, which, ultimately, should contribute to the growth of profitability of joint-stock companies. In the context of increasing competition and technological transformation of the corporate sector, traditional investment management methods are becoming insufficient. There is a need to develop and apply innovative tools focused on sustainable development, digitalization and resource optimization. However, the successful implementation of innovative solutions requires a comprehensive assessment of their economic feasibility, as well as a rational choice of sources of financing and risk management. Innovative changes in joint-stock companies involve the introduction of digital solutions, automation, new business models and management strategies. Their implementation requires a preliminary analysis of investment attractiveness, risk assessment and forecasting of the long-term effect. It is proposed to use a multicriteria assessment system that includes both financial and non-financial indicators. An important aspect is the assessment of strategic effectiveness — the ability of a project to create long-term value. A rational choice of financing mechanisms (lending, issuing bonds, attracting investors, government subsidies) should take into account the financial stability of the company, the profitability of the project and the level of risk. At the same time, it is important to introduce modern forms of financial engineering. The implementation of investment projects in joint-stock companies with an emphasis on innovation and a scientific approach to efficiency assessment requires a comprehensive strategy and rational allocation of resources. Only systematic and scientifically sound investment management can ensure sustainable profits and competitive advantages in the long term. The goal is to ensure high profitability of joint-stock companies. In addition, the article presents innovative approaches to improving the economic efficiency of investment projects. Along

*with practical recommendations, scientifically based proposals aimed at improving the effectiveness of investment activities are presented.*

**Ключевые слова.** *Инвестиционные проекты; экономическая эффективность проектов; хозяйственная деятельность; инновации; инновационные механизмы; инновационная деятельность; финансовые ресурсы; стратегическое управление; акции; инновационные банки.*

**Keywords.** *Investment projects; economic efficiency of projects; economic activities; innovation; innovation mechanisms; innovation activities; financial resources; Strategic Management; shares; innovation banks.*

**Введение.** Сегодня экономическая эффективность инвестиционных проектов во всех видах экономической деятельности является исходной составляющей эффективности производства в целом. Повышение экономической эффективности инвестиционных проектов в сфере хозяйственной деятельности требует всех инновационных изменений, таких как внедрение дополнительных капитальных вложений, расширение, восстановление и техническое перевооружение существующего производства, модернизация производства и разработка организационно-технических мероприятий [1]. Поэтому в условиях различных уровней экономической деятельности предполагается получение как можно большей прибыли от реализации инвестиционных проектов [2]. Невыполнение этой задачи приводит к потере их прежних и текущих трудовых и экономических ресурсов. Иногда производство нового вида продукции предполагает включение инвестиций, а

также необходимость сначала оценить соотношение между затратами и результатами [3]. При оценке экономической эффективности инвестиционных проектов компании должны решить следующие две основные задачи:

– с точки зрения определения срока окупаемости капитальных вложений, позволяющего выбрать наиболее оптимальный вариант путем оценки экономической эффективности инвестиционных проектов;

– оценка экономической эффективности инвестиционных проектов, осуществляемых с целью расширения существующего производства.

В результате научно-технической деятельности человека процесс, связанный с производством новых продуктов или усовершенствованием ранее существовавших видов, является инновационной деятельностью. Внедрение инноваций позволяет компаниям иметь значительное преимущество в конкурентной борьбе. Это важный стимул для компании. Согласно мировому опыту, компании, во-первых, внедряют передовые ресурсосберегающие разработки в науку, во-вторых, в результате глобализации эти разработки предоставляют возможности для повышения потенциала, привлекательности компаний нашей республики, и, в-третьих, радикально улучшить производство и эффективность стабильной и качественной продукции осуществляя меры по глубокой диверсификации инвестиций в компании [4].

**Материал и метод.** Исследование методов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, проведенное отечественными и зарубежными учеными-экономистами, связанными с eitsh, показывает, что с прошлого века исследования ученых-экономистов по этому вопросу расширились. В качестве примера можно привести такие страны, как Соединенные Штаты, Германия, Россия, Япония, Китай и Южная Корея. В частности, исследования, связанные с анализом методов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, были проведены зарубежными учеными-экономистами Мацквичюсом Я., Томашевичем В.[5], Ченом С.[6], Шарпом У., Александром Г., Бейли Дж.[7], Петровой Е., Араповым С., Бикезина Т. и изученный другими.

Исследования, связанные с актуальными вопросами внедрения методов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов в Узбекистане Астанакулов О.Т., Асатуллаев Х.С.[8], Бозоров Р.Х., Джохраев А., Ходжамкулов Д., Маматов Б., Насретдинова Ш., Джалилов Д., Мирзаев Б., Солиев Б., Солиев С., Ахмедов С. рассматриваются объем доходов, ожидаемых нашими местными экономистами от реализации инвестиционных проектов, таких как investision, влияние инвестиционного проекта на деятельность предприятий, исходя из целей инвесторов, и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов. Но в исследованиях, проведенных в нашей стране, результаты

анализа инвестиционного проекта были недостаточно изучены с использованием всех методов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. В нашей исследовательской работе были рассмотрены методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов с использованием индукции, дедукции, анализа, синтеза, логики и сравнения, системного подхода, математических и графических методов, вышеуказанные методы были использованы при анализе максимальной прибыли, минимальных трудозатрат и точки безвредности на примере инвестиционного проекта. проект, изучая их недостатки и преимущества.

**Результаты.** Согласно результатам анализа, для внедрения стратегического управления инновационной деятельностью компаний необходимо, в первую очередь, повысить квалификацию управленческого персонала, повысить уровень централизации и внедрить новые информационные технологии в систему обмена информацией между этапами, повысить заинтересованность сотрудников в получении информации. управление персоналом в сфере инноваций, разработка системы стимулирования [9].

С точки зрения возможности привлечения финансовых ресурсов, существует два способа финансирования инвестиционных проектов. К внешним источникам финансирования относятся специальные льготные займы от государства, займы коммерческих банков, средства от выпуска и продажи ценных бумаг; средства от иностранных кредитных

линий и т.д. Внутренние источники финансирования, с другой стороны, включают прибыль, продажу активов в дополнение к обороту, кредиты от поставщиков товаров, сокращение дебиторской задолженности, амортизационные отчисления, сбережения предпринимателей и т.д. В некоторых случаях кредиты от поставщиков товаров могут быть использованы в качестве основного источника финансирования [10]. При любом способе внешнего финансирования компания организует финансирование за счет привлечения заемных средств или путем выпуска акций.

Часто как потребность в финансировании компании, так и в привлечении заемных средств удовлетворяются за счет выпуска акций. Источником конкуренции за выпуск акций при финансировании компании является банковский кредит. Банковский кредит выдается только под залог имущества или оборотных активов [11]. При финансировании инвестиционных проектов таким образом необходимо учитывать процентные платежи по кредиту, срок погашения и порядок получения кредитов.

Помимо банков, заемные средства предоставляются различными финансово-кредитными учреждениями (лизинговыми компаниями, производственными резервными или факторинговыми компаниями). Таким образом, как вид деятельности, в котором инвестиционная деятельность имеет свои специфические классификационные критерии и направления, ее финансирование осуществляется за счет следующего набора

механизмов:

- финансирование через рынок ценных бумаг;
- финансирование на основе иностранных инвестиций;
- финансирование через механизм финансирования или кредитные линии путем добавления доли за счет средств коммерческих банков и международных финансовых институтов;
- механизм финансирования на основе синдицированных займов;
- механизм финансирования инвестиционных проектов;
- венчурное финансирование;
- корпоративное финансирование;
- финансирование через лизинг.

Венчурное финансирование инвестиционных проектов - это финансирование в случае высокого риска. Венчурное финансирование в основном вкладывается в современные технологии, технопарки и новые виды производства. Венчурные операции – денежные операции в форме капиталовложений и ценных бумаг - будут связаны с НИОКР, проектно-конструкторскими разработками, созданием и внедрением открытий, финансированием внедрения новых технологий. Такое финансирование осуществляется в основном инновационными банками и венчурными фирмами.

Также, же можно отнести финансирование в смешанной форме, характерной для рыночных механизмов финансирования инвестиций, прямое вложение свободных денежных средств хозяйствующими субъектами и

резидентами, финансирование за счет внебюджетных средств [12].

Модель реализации инвестиционных проектов промышленной компании должна учитывать основные факторы, влияющие на стабильное функционирование компании, и основываться на системе показателей и критериев, позволяющих оценивать и прогнозировать параметры устойчивого развития фирмы в кризисных условиях. Стабильное и сбалансированное развитие компании во многом определяется повышением экономической эффективности инвестиционных проектов. Руководство компании должно проводить долгосрочную инвестиционную политику, направленную на постановку конкретных долгосрочных целей компании, выбор наиболее выгодных направлений капиталовложений, разработку надежной инвестиционной стратегии для повышения экономической эффективности альтернативных инвестиционных проектов.

**Дискуссия.** В рамках оптимизации механизма реализации инвестиционных проектов компании необходимо перейти к практике использования опыта снижения размера дивидендов, приемлемого для владельцев компании. Это позволяет им решать ряд важных задач по повышению экономической эффективности инвестиционных проектов. В результате решаются следующие задачи:

- определение границ диапазона реализации инвестиционных проектов компаний.

- определение количества инвестиционных проектов.

- обеспечение максимальной

рентабельности финансовых ресурсов.

- снижение затрат, которые идут на инвестиционные проекты.

Снижение дивидендов позволяет компании создать достаточно большой объем страховых резервов.

$$R_e = C_e - D,$$

здесь,  $R_e$  – страховой денежный резерв, сформированный за счет собственных финансовых резервов компании;  $C_e$  – это величина капитала;  $D$  – размер дивидендов, которые компания предлагает своим акционерам.

Практика международных компаний показывает, что компании часто пытаются привлечь заемные средства для реализации инвестиционных проектов. Таким образом, руководство промышленных компаний по своему пыталось застраховать компанию от возможной нехватки средств, а кредитные организации, наоборот, стремились предоставлять кредиты, которые действительно обеспечены основными активами компании.

$$C_1 \rightarrow A_{\max},$$

здесь,  $C_1$  – это ограниченный объем заемных средств, предлагаемых банком;  $A_{\max}$  – объем кредитов, которые компания предоставляет в качестве обеспечения по банковским кредитам.

Практика деятельности международных компаний показывает, что формирование резерва заемных средств в большинстве случаев приводит к тому, что компания обходится дороже, поэтому компания должна принимать меры по сокращению источников заимствования у банка.

$$R_1 \rightarrow C_{\lim},$$

здесь,  $R_1$  – это величина резерва финансовых активов, сформированного на основе займов, полученных от кредитной организации;  $C_{lim}$  – это максимальный объем инвестиций, привлеченных в рамках проекта.

Таким образом, размер безрискового капитала ( $S_c$ ) компании, необходимого для реализации инвестиционного проекта, определяется следующим образом:

$$S_c = R_1 + R_e,$$

Оптимальные инвестиционные стратегии четко определяют границы инвестиционных проектов в соответствии с предложенной моделью управления стратегической деятельностью промышленной компании. В этом случае минимальный лимит инвестиционной стратегии указывает на минимальную сумму инвестиций, которая будет превышать точку безвредности осуществляемого компанией инвестиционного проекта и не приведет к возможным убыткам.

$$C_{i(min)} = C_i (E_{d,p} \rightarrow 0),$$

здесь,  $C_i$  – объем капитала, вложенного в инвестиционный проект;  $C_{i(min)}$  – минимальная величина капитала, вложенного в инвестиционный проект;  $E_{d,p}$  – это влияние деятельности компании на инвестиционный проект за отчетный период.

При этом верхний предел объема реализации инвестиционных проектов должен устанавливаться исходя из

максимально допустимого объема средств, привлекаемых для реализации инвестиционных проектов.

$$C_{lim} < C_i + C_e - S_c - D - C_c,$$

здесь,  $C_c$  – это сумма капитала, необходимая для осуществления основной деятельности компании.

Таким образом, оптимальный диапазон инвестиций, при котором вы можете обеспечить стабильность компании при реализации соответствующих инвестиционных проектов, должен находиться в следующих пределах.

$$C_{i(max)} < C < C_{lim},$$

здесь,  $C$  – это капитал компании, который привлекается для финансирования инвестиционного проекта.

**Заключение.** Таким образом, реализация инвестиционных проектов международными компаниями предполагает целенаправленное использование средств снижения размера дивидендов акционеров компании, что в последующие годы влияет на инвестиционную среду компании.

Предлагаемые меры по совершенствованию инновационного механизма повышения экономической эффективности инвестиционных проектов компаний соответствуют теоретико-методологической концепции устойчивого развития компании и позволяют ей обеспечивать устойчивое развитие, преодолевая элементы рыночных отношений.



## ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 11.09.2023 № ПФ-158 «О стратегии Узбекистан-2030».
2. Ulashov, A. R. O. G. L. (2024). INVESTITSION LOYIHANI AMALGA OSHIRISHNING MOLYAVIYIQTISODIY SAMARADORLIGINI BAHOLASH KO 'RSATKICHLARI. *Academic research in educational sciences*, 5(TSUE Conference 1), 418-422.
3. Абдураупов Р.Р. Совершенствование механизмов управления экономическим потенциалом предприятий с иностранными инвестициями в Узбекистане. Авторизация диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. Ташкент, 2017. -70 с.
4. Улашов А.Р. Механизм реализации оценки экономической эффективности инвестиционных проектов в акционерных обществах. – Т.: Научный журнал «Финансы». 2024. № 4. С. 130-139.
5. Mackevicius J., Tomasevic V. (2011) Model for evaluating the economic efficiency of investment projects: Architecture and main aspects of application. *Ekonomika*, vol. 90, no. 4, pp. 133.
6. Chen C. (2016) Evaluating the investment benefit of multinational enterprises' international projects based on risk adjustment: Evidence from China. *Eurasia Journal of Mathematics, Science and Technology Education*, vol. 12, no. 9, pp. 2451–2464.
7. 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.
8. Астанакулов О.Т., Асатуллаев Х.С. Анализ и оценка эффективности инвестиционных проектов //Халқаро молия ва ҳисоб илмий электрон журнал №3, июнь, 2018.
9. Хонкельдиева Г.Ш. Научно-методологические основы управления корпорациями в условиях модернизации экономики. Авторизация диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. Ташкент, 2018.
10. Улашов А.Р. Анализ методов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. Научный электронный журнал «Финансовые технологии». – Т.: 2024. ISSN: 2181-3965. Том 6. № 1. С. 294-307.
11. Улашов, А. Р. (2024). Направления повышения экономической эффективности на предприятиях.
12. Ulashov, A. R. (2024). Ways to increase investment activity of enterprises in Uzbekistan.