

ILMIY-AMALIY
ELEKTRON JURNAL



Avgust №8, 2026

Агробизнес, наука и
технология

AGROBIZNES FAN VA TEXNOLOGIYALAR

Agribusiness, science and
technology

№ 083688



ISSN:

3060-5245

Toshkent-2026

Platform &
workflow by
OJS / PKP

BOSH MUHARRIR

Oblomuradov Narzullo Naimovich – i.f.d. (DSc), professor.

Bosh muharrir o'rinbosarlari:

Islamov Soxib Yaxshibekovich – q.x.f.d. (DSc), professor.

Sultonov Kamoliddin Sadriddinovich – q.x.f.d. (DSc), professor.

Farmonov To'liqin Xayitmurodovich – i.f.d. (DSc), professor.

Muharrir:

Beglayev Uchqun Xurramovich – i.f.f.d. (PhD), dotsent.

Tahrir hay'atining xalqaro a'zolari:

Kusainov Xalel Xaymullayevich – i.f.d. professor (Qozog'iston davlat texnologiya universiteti)

Vilija Aleknevičienė – i.f.d. professor (Universitet Vitovta Velikogo)

Gilbert Ludwig – professor, (Jamk University of Applied Sciences)

Bobojonov Ixtiyor Baxtiyorovich – i.f.d. professor (Germaniyaning Leybnits nomidagi Markaziy Osiyoda qishloq xo'jaligini rivojlantirish instituti (IAMO))

Daiva Makutenene – professor, (Vilniaus Magnus universiteti, Litva)

Xaitboyeva Nargiza Alikulovna – i.f.d. dotsent (Tojikiston davlat huquq, biznes va siyosat universiteti)

Tahrir hay'ati:**08.00.00-Iqtisodiyot fanlari:**

Gulyamov Saidasror Saidaxmedovich – i.f.d. (DSc), professor;

Saidov Muxammad-Ali Xakimovich – i.f.d. (DSc), professor;

Rustamova Iroda Baxramjanovna – i.f.d. (DSc), professor;

Ochilov Ilhom Sayitqulovich – i.f.d. (DSc), professor;

Askarov Nazimjon Niyoziyovich – i.f.d. (DSc), professor;

Abdullayev Altinbek Yangibayevich – i.f.d. (DSc), professor;

Boltayev Abror Sayitmuradovich – i.f.d. (DSc), dotsent;

Abduvasikov Abduaziz Abdulazizovich – i.f.n. professor;

Mamadiyarov Dilshad Uralovich – i.f.n. dotsent;

Achilov Mashrab Ulug'bekovich – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Galimova Feryuza Rafikovna – i.f.n. dotsent;

Odilova Dilnozaxon Barnayevna – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Yangiboyev Dilshod G'ulomovich – i.f.f.d. (PhD);

Saidova Dildora Nurmatovna – i.f.n. dotsent;

Dexkanova Nilufar Sagdullayevna – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Roziqov Jahongir Mustaqim o'g'li – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Boltayev Nurali Shiramatovich – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Ibragimova Madina Ismoilovna – i.f.f.d. (PhD), dotsent;

Javlijev Nuriddin Bektemir o'g'li – i.f.f.d. (PhD).

06.00.00-Qishloq xo'jaligi fanlari:

Shokirov Alisher Djuraboyevich – q.x.f.d. (DSc), professor;

Mardanov Husniddin Xolbozorovich – q.x.f.d. (DSc);

Abdiyev Fozil Rashidovich – q.x.f.d. (DSc);

Sattorov Maqsud Axtamovich – q.x.f.d. (DSc);

Yuldashov Nurbek Ergashovich – v.f.d. (DSc);

Xalmirzayev Dilmurad Kamilovich – q.x.f.d. (DSc), dotsent;

Namazov Ixtiyor Choriyevich – q.x.f.d. (DSc), professor;

Xudayqulov Jonibek Bozarovich – q.x.f.d. (DSc), professor;

Eshonqulov Jamoliddin Saporboy o'g'li – q.x.f.d. (DSc), professor;

Abdullayev Anvar Kodirullayevich – b.f.n., katta ilmiy xodim;

Atabayev Ma'ruf Maxmudovich – q.x.f.n. professor;

Safarov Asqar Asadullayevich – q.x.f.f.d. (PhD), dotsent;

Mustafakulov Davron Mamatqulovich – q.x.f.f.d. (PhD), dotsent;

Kasimov Botir Sadriddinovich – q.x.f.f.d. (PhD);

Akramov Umidilla Ikramdjanovich – q.x.f.n. dotsent;

Elboboyev Abdug'ani Shuxrat o'g'li – q.x.f.f.d. (PhD);

Muxammadov Yo'ldoshbek Akmal o'g'li – q.x.f.f.d. (PhD);

Maxmudova Shaxnoza Abdufattaxovna – q.x.f.f.d. (PhD), dotsent;

Idrisov Xusanjon Abdujabborovich – q.x.f.f.d. (PhD), dotsent.

MUASSIS

Toshkent davlat agrar
universiteti

ALOQA UCHUN MA'LUMOTLAR

Manzil: Toshkent viloyati, Qibray tumani, Universitet ko'chasi, 2-uy.

Jurnalning telegram manzili:

t.me/agrobiznes_elektronjurnal

E-mail: licht-1989@mail.ru

Jurnalning rasmiy sayti:

<https://www.agrobiznesjournal.uz>

Tel: +(998) 93 439 30 00

Jurnalning ilmiyligi:

Ma'lumot uchun, OAK Rayosatining 30.11.2024-yildagi №364/5-sonli qarori bilan 08.00.00-Iqtisodiyot fanlari bo'yicha, 08.05.2025-yildagi №370/5-sonli qarori bilan 06.00.00-Qishloq xo'jaligi fanlari bo'yicha "Dissertatsiyalar asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan milliy ilmiy nashrlar ro'yxati"ga kiritilgan.

Elektron nashr, 26-sahifa.
2026-yil, avgust.



MUNDARIJA

IQTISODIYOT FANLARI

ULUG'BEK NURULLAYEV

Tomorqa xo'jaliklari faoliyatidan olingan daromadga noqishloq xo'jaligi faoliyati ta'sirini iqtisodiy baholash.....8

RO'ZMAMATOV ABBOS TOLIBJON O'G'LI

O'zbekistonda chakana savdo tarmog'ining tarkibiy o'zgarishlari va savdo xizmatlarini rivojlantirish yo'nalishlari.....17

АЙТМУРАТОВА УЛБИКЕ ЖАЛГАСОВНА

Развитие методических подходов к комплексной оценке эффективности привлечения финансирования акционерными обществами через рынок капитала.....26





РАЗВИТИЕ МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ ЧЕРЕЗ РЫНОК КАПИТАЛА

АЙТМУРАТОВА УЛБИКЕ ЖАЛГАСОВНА

Каракалпакский государственный университет

Доцент кафедры финансов и финансовых технологий PhD

E-mail: ulbikaytmuratova@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0001-7498-6042>

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы совершенствования методических подходов к комплексной оценке эффективности привлечения финансирования акционерными обществами через рынок капитала. Обоснована необходимость формирования системного подхода к оценке результатов использования инструментов рынка капитала с учётом их влияния на финансовую устойчивость, стоимость капитала, инвестиционную привлекательность и эффективность деятельности акционерных обществ. Предложено рассматривать эффективность привлечения финансирования во взаимосвязи с объёмом и стоимостью привлечённого капитала, уровнем финансовых рисков, доходностью инвестированного капитала, динамикой рыночной стоимости компании и способностью обеспечивать долгосрочное развитие. В рамках исследования определены основные критерии и показатели комплексной оценки, позволяющие сопоставлять различные источники и инструменты финансирования. Особое внимание уделено совершенствованию методического инструментария оценки эффективности эмиссии акций и облигаций, а также привлечения долгосрочных финансовых ресурсов посредством рынка капитала. Разработанные методические подходы направлены на повышение обоснованности финансовых решений, оптимизацию структуры капитала и повышение эффективности использования привлечённых ресурсов акционерными обществами.

Ключевые слова: акционерное общество, рынок капитала, финансирование, привлечение капитала, эффективность финансирования, комплексная оценка, структура капитала, стоимость капитала, финансовая устойчивость, инвестиционная привлекательность, эмиссия акций, облигационное финансирование, финансовые риски, рыночная стоимость.

Annotatsiya. Maqolada aksiyadorlik jamiyatlari tomonidan kapital bozori orqali moliyalashtirishni jalb qilish samaradorligini kompleks baholashning uslubiy yondashuvlarini takomillashtirish masalalari ko'rib chiqiladi. Aksiyadorlik jamiyatlarining moliyaviy barqarorligi, kapital qiymati, investitsion jozibadorligi va faoliyat samaradorligiga ta'sirini hisobga olgan holda kapital bozori instrumentlaridan foydalanish natijalarini baholashga tizimli yondashuvni shakllantirish zarurligi asoslandi. Moliyalashtirishni jalb qilish samaradorligini jalb qilingan kapitalning hajmi va qiymati, moliyaviy risklar darajasi, investitsiyalangan kapitalning daromadliligi, kompaniyaning bozor qiymati dinamikasi va uzoq muddatli rivojlanishni ta'minlash qobiliyati bilan bog'liq holda ko'rib chiqish taklif etildi. Tadqiqot doirasida turli moliyalashtirish manbalari va vositalarini taqqoslash imkonini beruvchi kompleks baholashning asosiy mezonlari va ko'rsatkichlari aniqlandi. Aksiyalar va obligatsiyalar emissiyasi samaradorligini baholash, shuningdek, kapital bozori orqali uzoq muddatli moliyaviy resurslarni jalb qilishning uslubiy vositalarini takomillashtirishga alohida e'tibor qaratilgan. Ishlab chiqilgan uslubiy yondashuvlar aksiyadorlik jamiyatlari tomonidan moliyaviy qarorlarning asoslilikini oshirish, kapital tarkibini optimallashtirish va jalb etilgan resurslardan foydalanish samaradorligini oshirishga qaratilgan.

Kalit so'zlar: aksiyadorlik jamiyati, kapital bozori, moliyalashtirish, kapital jalb qilish, moliyalashtirish samaradorligi, kompleks baholash, kapital tarkibi, kapital qiymati, moliyaviy barqarorlik, investitsion jozibadorlik, aksiyalar emissiyasi, obligatsiyalarni moliyalashtirish, moliyaviy xatarlar, bozor qiymati.





Abstract. The article examines issues regarding the improvement of methodological approaches for comprehensively assessing the effectiveness of attracting financing by joint-stock companies through the capital market. The necessity of forming a systematic approach to evaluating the results of using capital market instruments, taking into account their impact on the financial stability, capital value, investment attractiveness, and operational efficiency of joint-stock companies, has been substantiated. It is proposed to consider the effectiveness of attracting financing in relation to the volume and cost of attracted capital, the level of financial risks, the profitability of invested capital, the dynamics of the company's market value, and its ability to ensure long-term development. Within the framework of the study, the main criteria and indicators for comprehensive assessment were identified, allowing for the comparison of various sources and financing instruments. Particular attention is paid to improving the methodological framework for assessing the efficiency of equity and bond issuance, as well as attracting long-term financial resources through the capital market. The developed methodological approaches are aimed at increasing the validity of financial decisions, optimizing the capital structure, and increasing the efficiency of utilizing attracted resources by joint-stock companies.

Keywords: joint-stock company, capital market, financing, capital attraction, financing efficiency, comprehensive assessment, capital structure, capital value, financial stability, investment attractiveness, stock issuance, bond financing, financial risks, market value.

ВВЕДЕНИЕ

В последние годы концепция устойчивого развития стала одним из ключевых факторов, определяющих направления трансформации мировой экономики и корпоративного сектора. Усиление глобальных экологических вызовов, изменение климата, ужесточение требований к корпоративному управлению, повышение социальной ответственности бизнеса и растущие ожидания инвесторов обусловили необходимость пересмотра традиционных подходов к оценке инвестиционных проектов. Если ранее основное внимание уделялось преимущественно финансовым показателям эффективности, таким как чистая приведённая стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), индекс прибыльности (PI) и срок окупаемости инвестиций (PP, DPP), то в современных условиях всё большее значение приобретают нефинансовые факторы, отражающие долгосрочную устойчивость инвестиционных решений.

Одним из наиболее признанных международных подходов к комплексной оценке инвестиционной деятельности является применение ESG-критериев (Environmental, Social, Governance), позволяющих учитывать экологические, социальные и управленческие аспекты реализации инвестиционных проектов. Интеграция ESG-факторов в систему инвестиционного анализа способствует более объективной оценке рисков, повышению качества корпоративного управления, укреплению доверия инвесторов и обеспечению устойчивого роста стоимости компаний. Международная практика свидетельствует, что предприятия, систематически учитывающие ESG-показатели при принятии инвестиционных решений, обладают более высокой инвестиционной привлекательностью, легче привлекают долгосрочный капитал и демонстрируют большую устойчивость к экономическим кризисам.

Особую актуальность рассматриваемая проблема приобретает для акционерных обществ, осуществляющих масштабные инвестиционные





программы в условиях усиления конкуренции, цифровой трансформации экономики и интеграции в мировые финансовые рынки. Эффективность инвестиционной деятельности таких организаций определяется не только величиной ожидаемой прибыли, но и способностью реализуемых проектов обеспечивать экологическую безопасность, социальную стабильность, эффективное корпоративное управление и соответствие международным стандартам устойчивого развития. В связи с этим возникает объективная необходимость совершенствования существующих методологических подходов к оценке экономической эффективности инвестиционных проектов с учётом современных ESG-требований.

Несмотря на значительное количество научных исследований, посвящённых вопросам инвестиционного анализа и устойчивого развития, проблема интеграции ESG-критериев в методологию оценки экономической эффективности инвестиционных проектов остаётся недостаточно разработанной. Большинство существующих методик ориентированы преимущественно на финансовые показатели и не обеспечивают комплексного учёта долгосрочных экологических, социальных и управленческих эффектов. Кроме того, отсутствует единый методический подход, позволяющий интегрировать традиционные показатели инвестиционной эффективности с системой ESG-индикаторов в рамках единой модели принятия инвестиционных решений.

Для акционерных обществ Республики Узбекистан данная проблема имеет особое значение в условиях проводимых реформ корпоративного управления, повышения инвестиционной активности и реализации национальной стратегии перехода к устойчивому развитию. Внедрение современных принципов ESG способствует повышению прозрачности деятельности компаний, совершенствованию механизмов управления инвестициями, снижению нефинансовых рисков и укреплению конкурентных преимуществ как на внутреннем, так и на международном рынке капитала.

Целью настоящего исследования является совершенствование методологии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов в акционерных обществах на основе интеграции ESG-критериев с традиционными методами инвестиционного анализа. Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи: исследование теоретических основ применения ESG-подхода в инвестиционной деятельности; анализ современных методик оценки инвестиционной эффективности; выявление преимуществ и ограничений существующих подходов; разработка усовершенствованной методологии комплексной оценки инвестиционных проектов с использованием ESG-критериев; определение направлений практического применения предложенной модели в деятельности акционерных обществ.

Научная новизна исследования заключается в разработке комплексного методологического подхода, обеспечивающего интеграцию





финансово-экономических показателей инвестиционной эффективности с системой ESG-критериев посредством использования интегральной оценки устойчивости инвестиционных проектов. Предлагаемая методология ориентирована на повышение качества инвестиционных решений, снижение стратегических рисков и создание долгосрочной стоимости для акционеров и других заинтересованных сторон.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Вопросы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов традиционно занимают важное место в экономической науке. В большинстве исследований эффективность инвестиционных решений определяется на основе финансовых показателей, таких как чистая приведённая стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), индекс прибыльности (PI) и дисконтированный срок окупаемости (DPP). Эти показатели позволяют оценить коммерческую целесообразность реализации проекта, однако в современных условиях они не обеспечивают комплексного учёта экологических, социальных и управленческих факторов.

В последние годы в научной литературе всё большее внимание уделяется концепции ESG (Environmental, Social, Governance), которая рассматривается как один из ключевых инструментов устойчивого развития и повышения инвестиционной привлекательности компаний. Исследования показывают, что интеграция ESG-критериев в процесс принятия инвестиционных решений способствует снижению инвестиционных рисков, повышению качества корпоративного управления и укреплению долгосрочной конкурентоспособности предприятий.

Значительный вклад в развитие методологии ESG внесли международные организации и исследователи, которые обосновали необходимость включения нефинансовых показателей в систему оценки инвестиционной эффективности. Вместе с тем в научных публикациях отмечается, что существующие подходы пока не предлагают универсальной модели, объединяющей традиционные финансовые показатели и ESG-критерии в единую систему оценки инвестиционных проектов.

Анализ отечественных и зарубежных исследований показывает, что большинство существующих методик ориентировано либо на оценку финансовой эффективности, либо на анализ отдельных ESG-показателей. При этом вопросы формирования интегрированной методологии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов в акционерных обществах остаются недостаточно разработанными.

Таким образом, проведённый обзор научной литературы свидетельствует о необходимости совершенствования существующей методологии оценки инвестиционных проектов путём интеграции



традиционных финансовых методов с ESG-критериями. Такой подход позволит обеспечить более объективную оценку инвестиционных решений, учитывать долгосрочные риски и повысить эффективность инвестиционной деятельности акционерных обществ.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методологической основой исследования послужили современные концепции оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, теории устойчивого развития и международные подходы к интеграции ESG-критериев в инвестиционную деятельность акционерных обществ. Теоретическую базу составили научные труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные вопросам инвестиционного анализа, корпоративного управления и устойчивого финансирования.

В ходе исследования использованы методы системного и сравнительного анализа, экономико-статистический метод, методы логического обобщения, экспертной оценки и сравнительного сопоставления. Для оценки экономической эффективности инвестиционных проектов применены традиционные показатели инвестиционного анализа, включая чистую приведенную стоимость (NPV), внутреннюю норму доходности (IRR), индекс прибыльности (PI) и дисконтированный срок окупаемости (DPP). Одновременно проведена оценка экологических, социальных и управленческих факторов (ESG), влияющих на долгосрочную эффективность инвестиционных проектов.

Информационной базой исследования послужили нормативно-правовые документы Республики Узбекистан, международные стандарты и рекомендации в области устойчивого развития и корпоративного управления, материалы Всемирного банка, OECD, IFRS Foundation, GRI, а также научные публикации, индексируемые в международных базах данных Scopus и Web of Science.



Рисунок 1. Виды эффективности



На основе проведенного анализа предложен усовершенствованный методологический подход к оценке экономической эффективности инвестиционных проектов, предусматривающий комплексный учет финансовых и нефинансовых показателей. Предлагаемая методология позволяет повысить объективность инвестиционной оценки, учитывать долгосрочные риски и принимать более эффективные управленческие решения в акционерных обществах.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ОБСУЖДЕНИЕ

Результаты исследования показали, что традиционные методы оценки инвестиционных проектов, основанные исключительно на финансовых показателях (NPV, IRR, PI и DPP), не позволяют в полной мере учитывать факторы, оказывающие влияние на долгосрочную эффективность инвестиционной деятельности акционерных обществ. В современных условиях возрастают требования к экологической безопасности, социальной ответственности и качеству корпоративного управления, что делает необходимым применение ESG-критериев при оценке инвестиционных проектов.

Проведённый анализ показал, что интеграция ESG-факторов в процесс инвестиционной оценки способствует более полному выявлению потенциальных рисков и преимуществ проекта. Экологические показатели позволяют оценить эффективность использования природных ресурсов, уровень выбросов и соответствие экологическим требованиям. Социальные критерии характеризуют влияние проекта на занятость населения, безопасность труда, развитие человеческого капитала и взаимодействие с заинтересованными сторонами. Управленческие показатели отражают уровень корпоративного управления, прозрачность деятельности, эффективность системы внутреннего контроля и качество управления рисками.

На основе результатов исследования предложена усовершенствованная методология оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, предусматривающая комплексное использование финансовых и ESG-показателей. В рамках данного подхода итоговая оценка проекта формируется с учетом экономической эффективности и уровня его соответствия принципам устойчивого развития. Это позволяет повысить объективность принимаемых инвестиционных решений и определить проекты, обеспечивающие не только финансовую отдачу, но и долгосрочную устойчивость компании.

Анализ показывает, что применение ESG-критериев способствует снижению инвестиционных рисков, повышению инвестиционной привлекательности акционерных обществ и укреплению доверия со стороны инвесторов и других заинтересованных участников рынка. Кроме того, использование комплексной системы оценки позволяет более



эффективно распределять инвестиционные ресурсы и выбирать проекты, соответствующие стратегическим целям устойчивого развития.

Таким образом, результаты исследования подтверждают, что совершенствование методологии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов на основе ESG-критериев способствует повышению качества инвестиционного анализа, эффективности управления инвестициями и конкурентоспособности акционерных обществ. Предлагаемый подход может быть использован при разработке инвестиционной стратегии, формировании инвестиционного портфеля и принятии управленческих решений, направленных на обеспечение устойчивого экономического развития.

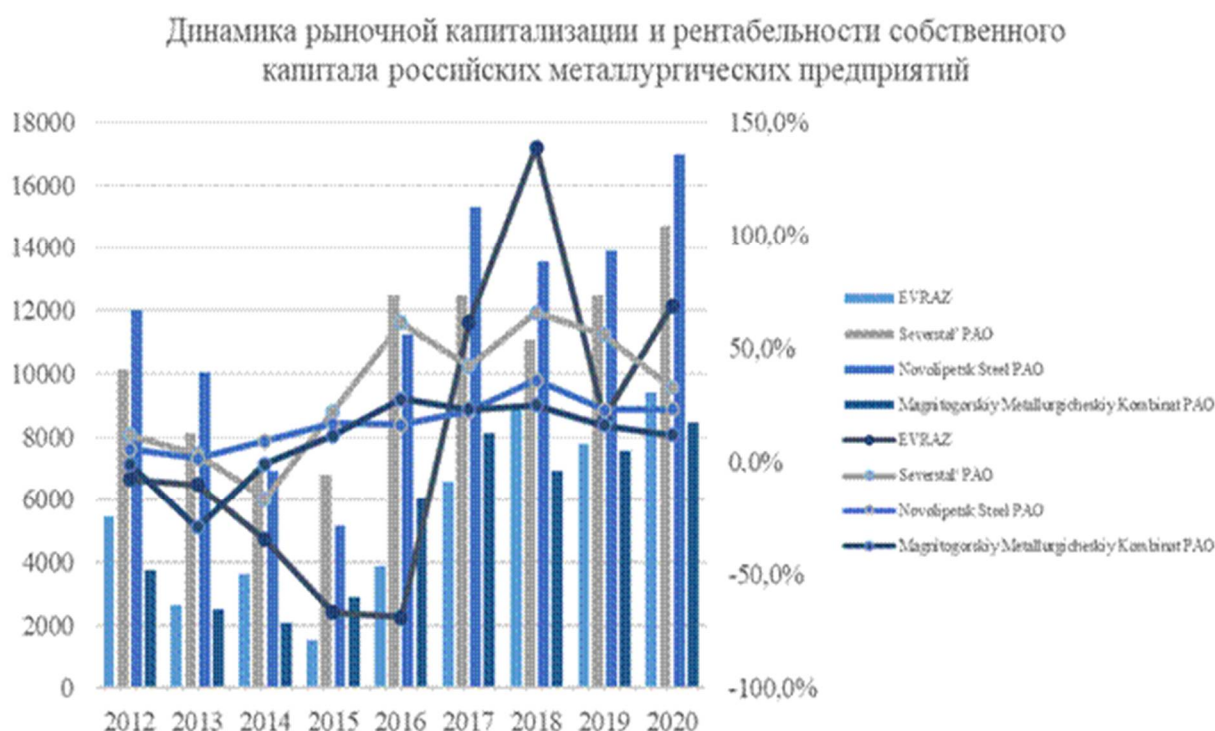


Рисунок 2. Динамика рыночной капитализации и рентабельности собственного капитала РФ и зарубежных стран

Данные таблицы показывают, что традиционные методы оценки ориентированы преимущественно на финансовые результаты инвестиционного проекта. В отличие от них ESG-ориентированный подход предусматривает комплексную оценку экологических, социальных и управленческих факторов, что способствует повышению качества инвестиционных решений и снижению долгосрочных рисков.

Полученные результаты свидетельствуют о том, что в предлагаемой методологии оценки инвестиционных проектов ключевую роль по-прежнему играют традиционные финансовые показатели, на долю которых приходится 60 % общей оценки. Это обусловлено тем, что показатели NPV, IRR, PI и DPP позволяют определить экономическую целесообразность реализации инвестиционного проекта.

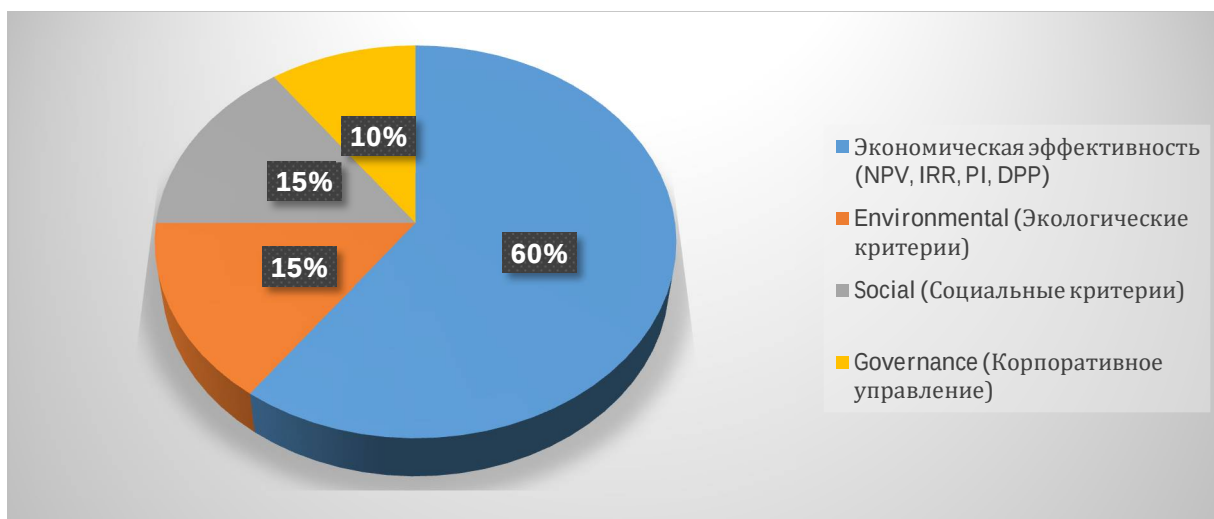


Рисунок 3. Структура комплексной оценки инвестиционного проекта на основе

Вместе с тем **40 %** итоговой оценки формируется за счёт ESG-критериев. Экологическая составляющая (**15 %**) отражает уровень энергоэффективности, рационального использования природных ресурсов и воздействия проекта на окружающую среду. Социальный компонент (**15 %**) характеризует влияние проекта на условия труда, развитие человеческого капитала и социальную ответственность компании. Доля корпоративного управления (**10 %**) включает оценку прозрачности деятельности, эффективности системы управления рисками, внутреннего контроля и соблюдения принципов корпоративного управления.

Такое распределение показателей обеспечивает комплексную оценку инвестиционных проектов и позволяет учитывать как финансовые результаты, так и долгосрочные факторы устойчивого развития, что повышает качество принимаемых инвестиционных решений в акционерных обществах.

Данные таблицы демонстрируют, что каждый компонент ESG оказывает непосредственное влияние на результаты инвестиционной деятельности акционерных обществ. Экологические показатели способствуют снижению затрат и экологических рисков, социальные факторы повышают эффективность использования человеческого капитала, а качественное корпоративное управление укрепляет доверие инвесторов и снижает вероятность финансовых и операционных рисков. Комплексный учет всех трех компонентов ESG позволяет повысить объективность оценки инвестиционных проектов и способствует принятию более эффективных инвестиционных решений.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ И РЕКОМЕНДАЦИИ

Проведённое исследование показало, что традиционные методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, основанные исключительно на финансовых показателях, в современных





условиях не обеспечивают комплексной оценки долгосрочной результативности инвестиционной деятельности акционерных обществ. Усиление требований к устойчивому развитию, корпоративной ответственности и прозрачности бизнеса обуславливает необходимость включения экологических, социальных и управленческих факторов в процесс принятия инвестиционных решений.

В ходе исследования установлено, что применение ESG-критериев совместно с традиционными показателями инвестиционного анализа (NPV, IRR, PI и DPP) позволяет более объективно оценивать эффективность инвестиционных проектов, учитывать нефинансовые риски и повышать качество инвестиционных решений. Предложенная методология обеспечивает комплексную оценку проектов, ориентированную не только на достижение финансовых результатов, но и на создание долгосрочной стоимости для акционерного общества и его заинтересованных сторон.

На основе полученных результатов предлагаются следующие рекомендации:

- интегрировать ESG-критерии в действующую систему оценки инвестиционных проектов акционерных обществ;
- использовать комплексную систему показателей, объединяющую финансовые и нефинансовые критерии эффективности;
- разработать внутренние методические рекомендации по оценке ESG-показателей на всех этапах реализации инвестиционных проектов;
- совершенствовать систему корпоративного управления и раскрытия нефинансовой информации в соответствии с международными стандартами устойчивого развития;
- регулярно проводить мониторинг ESG-показателей и учитывать их результаты при формировании инвестиционного портфеля и принятии стратегических управленческих решений.

Практическая реализация предложенной методологии позволит повысить качество инвестиционного анализа, снизить уровень инвестиционных рисков, укрепить инвестиционную привлекательность акционерных обществ и обеспечить их устойчивое развитие в долгосрочной перспективе. Результаты исследования могут быть использованы акционерными обществами, органами государственного управления, инвестиционными институтами и научным сообществом при совершенствовании механизмов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов на основе ESG-критериев.

ИСПОЛЬЗОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. OECD. G20/OECD Principles of Corporate Governance. Paris: OECD Publishing, 2023.
2. IFRS Foundation. IFRS S1 General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information. London: IFRS Foundation, 2023.





3. IFRS Foundation. IFRS S2 Climate-related Disclosures. London: IFRS Foundation, 2023.
4. Global Reporting Initiative (GRI). GRI Universal Standards. Amsterdam: GRI, 2021.
5. United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI). Annual Report 2024. London, 2024.
6. World Bank. World Development Report 2024. Washington, DC: World Bank, 2024.
7. Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. Principles of Corporate Finance. 14th ed. New York: McGraw-Hill, 2023.
8. Damodaran A. Applied Corporate Finance. 5th ed. Hoboken: John Wiley & Sons, 2023.
9. Friede G., Busch T., Bassen A. ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More Than 2000 Empirical Studies // Journal of Sustainable Finance & Investment. 2015. Vol. 5. No. 4. P. 210–233.
10. Fatemi A., Glaum M., Kaiser S. ESG Performance and Firm Value // Global Finance Journal. 2018. Vol. 38. P. 45–64.
11. McKinsey & Company. The ESG Premium: New Perspectives on Value Creation. New York, 2023.
12. Deloitte. Sustainability and ESG Trends 2024. London: Deloitte Insights, 2024.
13. Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».
14. Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Ташкент, 2024.
15. Указ Президента Республики Узбекистан о мерах по дальнейшему совершенствованию корпоративного управления и развитию рынка капитала. Ташкент, 2023.
16. Айтмуратова Улбике: Sarsenbaev, B., Rakhimboev, M., Aytmuratova, U., Kaypnazarova, G., & Shamshetova, D. (2025, November). Econometrical modeling of dynamic processes of labor market development. In AIP Conference Proceedings (Vol. 3331, No. 1, p. 040019). AIP Publishing LLC.
17. Айтмуратова Улбике: Aytmuratova, U., Aytmuratov, K., & Umirzakova, R. (2025). Strategy For Attracting Investments By Expanding the Participation of Joint-Stock Companies in the Securities Market. MUHANDISLIK VA IQTISODIYOT, 3(6).
18. Айтмуратова Улбике: Aytmuratova, U. (2026). Empirical evaluation of macro-and microeconomic factors affecting the efficiency of investment activity and their relationship with economic efficiency. Innovation Science and Technology, 2(4).



Mas'ul muharrir: Beglayev Uchqun

Musahhih: Boltayev Nurali

Sahifalovchi va dizaynerlar: Normurodov Sarvar,
Sharipov Shoxruh

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Agrobiznes, fan va texnologiyalar" ilmiy-amaliy elektron jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar mas'ul hisoblanadi. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelavermasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

Mazkur jurnalda maqolalar chop etish uchun quyidagi havolalarga murojaat qilish mumkin. Ilmiy maqolalar, reklama, hikoya va boshqa ilmiy-ijodiy materiallar yuborishingiz mumkin. Materiallar va reklamalar pullik asosda chop etiladi.

Elektron pochta: licht-1989@mail.ru

Jurnalning telegram manzili: t.me/agrobiznes_elektronjurnal

Telefon raqami: +998939018320, +998934393000

Jurnal rasmiy sayti: <https://www.agrobiznesjournal.uz>

"Agrobiznes, fan va texnologiyalar" ilmiy-amaliy elektron jurnali O'zbekiston Respublikasi Oliy ta'lim, fan va innovatsiyalar vazirligi huzuridagi Oliy attestatsiya komissiyasi rayosatining 30.11.2024-yildagi №364/5-sonli qarori bilan 08.00.00-Iqtisodiyot fanlari bo'yicha, 08.05.2025-yildagi №370/5-sonli qarori bilan 06.00.00-Qishloq xo'jaligi fanlari bo'yicha "Dissertatsiyalar asosiy ilmiy natijalarini chop etish tavsiya etilgan milliy ilmiy nashrlar ro'yxati"ga kiritilgan.



"Agrobiznes, fan va texnologiyalar" ilmiy-amaliy elektron jurnali 2023-yil 23-maydan O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Administratsiyasi huzuridagi Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan **C-5669225** reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.

Litsenziya raqami: №083688

**Manzilimiz: Toshkent viloyati, Qibray tumani,
Universitet ko'chasi, 2-uy**