

2/2024,
mart-
aprel
(№ 00070)



ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОГО УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ: МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ И ПЕРСПЕКТИВА УЗБЕКИСТАНА

Эргашева Шахло Тургуновна

Ташкентский государственный экономический университет, директор инновационного ресурсного центра, к.э.н., профессор. Профессор International School of finance technology and science УДК 657.2

shahlo-t@mail.ru

DOI: https://doi.org/10.55439/EIT/vol12_iss2/a6

Аннотация

Статья посвящена формированию системы принципов корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах для повышения инвестиционной привлекательности современных компаний Узбекистана с опорой на международный опыт. С опорой на передовой международный опыт за 2022 г. методом регрессионного анализа составлена модель зависимости инвестиционной привлекательности компаний от корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах. С опорой на модель уточнены факторы инвестиционной привлекательности современных компаний и разработан новый подход к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане через совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах.

Ключевые слова: принципы корпоративного учета, отчетность о финансовых результатах, инвестиционная привлекательность, листинговые компании, международный опыт, перспектива Узбекистана.

KOMPANIYALARNING INVESTISION JOZIBADORLIGINI OSHIRISH UCHUN KORPORATIV MOLIYAVIY HISOB VA HISOBOTDA MOLIYAVIY NATIJALAR TAMOYILLARI: XALQARO TAJRIBA VA O'ZBEKISTONNING ISTIQBOLLARI

Ergasheva Shaxlo Turgunovna

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, innovatsion resurs markazi direktori i.f.n., professor. International School of finance technology and science professori

Annotatsiya

Maqola xalqaro tajriba asosida O'zbekistondagi zamonaviy kompaniyalarning investitsion jozibadorligini oshirish uchun korporativ hisob va moliyaviy natijalar hisoboti tamoyillari tizimini shakllantirishga bag'ishlangan. 2022-yil uchun ilg'or xalqaro tajribaga asoslanib, regressiya tahlili usuli yordamida kompaniyalarning investitsion jozibadorligining korporativ hisob va moliyaviy natijalar hisobotiga bog'liqligi modeli tuzildi. Model asosida zamonaviy

kompaniyalarning investitsion jozibadorligi omillari aniqlandi va korporativ hisob va moliyaviy natijalar hisobotini takomillashtirish orqali O‘zbekistonda biznesning investitsion jozibadorligini boshqarishga yangicha yondashuv ishlab chiqildi.

Kalit so'zlar: korporativ hisob tamoyillari, moliyaviy natijalar hisoboti, investitsiya jozibadorligi, listing kompaniyalari, xalqaro tajriba, O'zbekiston istiqboli.

PRINCIPLES OF CORPORATE ACCOUNTING AND REPORTING ON FINANCIAL RESULTS TO INCREASE THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF COMPANIES: INTERNATIONAL EXPERIENCE AND PERSPECTIVE OF UZBEKISTAN

Ergasheva Shakhlo Turgunovna

Tashkent State University of Economics, Director of the Innovation Resource Center, Ph.D., professor. professor of the International School of finance technology and science

Abstract

The article is devoted to the formation of a system of principles of corporate accounting and reporting of financial results to increase the investment attractiveness of modern companies in Uzbekistan, based on international experience. Based on the best international experience for 2022, a model of the dependence of the investment attractiveness of companies on corporate accounting and reporting of financial results was compiled using the method of regression analysis. Based on the model, the factors of investment attractiveness of modern companies have been clarified and a new approach to managing the investment attractiveness of business in Uzbekistan has been developed through improving corporate accounting and reporting of financial results.

Key words: principles of corporate accounting, reporting of financial results, investment attractiveness, listed companies, international experience, perspective of Uzbekistan.

Введение / Introduction

Конъюнктура мировых рынков во многом определяет деловые циклы стран с открытой глобализованной экономикой, включая Узбекистан. Развитие узбекских компаний существенно зависит от притока иностранных инвестиций в экономику Узбекистана. Применяемый в настоящее время в Узбекистане подход к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса предполагает опору на государственное управление. Проблема заключается в том, что макроэкономическое регулирование позволяет воздействовать на инвестиционный климат в экономике в целом, но не гарантирует достаточность инвестиционной поддержки отдельных компаний.

Это является недостатком сложившегося подхода, из-за которого его применение предполагает высокие инвестиционные риски отдельных компаний. Этим определяется актуальность разработки нового подхода к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане, в котором отмеченный недостаток будет преодолен. В этой статье для решения поставленной проблемы предлагается совершенствование практики корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах компаний в Узбекистане.

Научная аргументация авторского предложения состоит в том, что при принятии инвестиционных решений важное значение имеет корпоративная отчетность. При этом стоит отметить, что, несмотря на общее широкое признание значимого влияния корпоративного учета и отчетности на инвестиционные потоки в экономике, в существующей литературе не объясняются требования к корпоративному учету и отчетности, от соблюдения которых зависит инвестиционная привлекательность компаний.

Из-за недостаточной научно-методической поддержки практика корпоративного учета компаний в Узбекистане развивается стихийно, и узбекские компании организуют свою корпоративную отчетность, ориентируясь на требования государства, а не на интересы инвесторов. Это ограничивает приток инвестиций в экономику Узбекистана и препятствует раскрытию потенциала роста инвестиционной привлекательности узбекских компаний. Вышесказанное определило постановку цели данного исследования, состоящей в формировании системы принципов корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах для повышения инвестиционной привлекательности современных компаний Узбекистана с опорой на международный опыт.

Обзор литературы / Literature Review

Существующий подход к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане

Фундаментальную основу проводимого в этой статье исследования составляет теория инвестиций [10; 17; 19], в соответствии с которой принятие инвестиционных решений осуществляется в зависимости от привлекательности инвестиционного климата в хозяйственной системе в целом и от инвестиционной привлекательности конкретных компаний как объектов инвестирования [20; 21].

В качестве объекта изучения в этой статье выступает инвестиционная привлекательность листинговых компаний, то есть тех компаний, акции которых котируются (обращаются) на национальном фондовом рынке [7]. В результате контент-анализа доступной литературы в рамках теории инвестиций выделено три следующих ключевых проявления инвестиционной привлекательности бизнеса:

- Приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику [1];
- Рыночная капитализация листинговых отечественных компаний [15];
- Стоимостной объем участвующих в торгах на фондовом рынке страны акций листинговых компаний [4].

Существующий подход к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане можно охарактеризовать как узконаправленный. Это объясняется тем, что в сложившемся подходе управление лишь частично воздействует на факторы принятия инвестиционных решений [14]. Макроэкономическое регулирование позволяет повышать привлекательность инвестиционного климата в хозяйственной системе Узбекистана в целом, но оказывает слабое или незначительное влияние на инвестиционную привлекательность конкретных компаний как объектов инвестирования [22].

Отдельные компании в Узбекистане реализуют управленческие меры, направленные на повышение их инвестиционной привлекательности [27]. Но эти меры

в недостаточной степени подкреплены научно-методической базой, что снижает их эффективность и ограничивает приток инвестиций в бизнес Узбекистана [6].

Теория корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах

Теоретические вопросы корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах деятельности современных компаний достаточно подробно раскрыты в многочисленных опубликованных работах, в числе которых труды [18; 26].

В соответствии с рассматриваемой теорией в результате контент-анализа существующей литературы в этой статье систематизированы потенциальные требования, которые предположительно могут предъявлять инвесторы к корпоративному учету и отчетности о финансовых результатах компаний, выступающих в качестве объектов размещения инвестиций:

- Подробность корпоративного учета и информации, содержащейся в отчетности о финансовых результатах компаний [23];
- Открытость корпоративной отчетности и ее доступность для всеобщего ознакомления и аналитики [13];
- Прозрачность (отсутствие признаков теневых хозяйственных операций) корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах компаний [11];
- Своевременность (оперативность, быстрота) ведения корпоративного учета и составления отчетности о финансовых результатах компаний [12].

Прикладные вопросы ведения корпоративного учета и составления отчетности о финансовых результатах компаниями в Узбекистане исследованы в ряде опубликованных работ, в числе которых исследования таких авторов, как [2; 28].

Анализ пробелов и исследовательский вопрос

В результате проведенного обзора литературы выявлено, что вопросы управления инвестиционной привлекательностью бизнеса, а также вопросы корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах достаточно подробно изучены по отдельности. При этом на стыке обозначенных вопросов существует пробел в литературе, связанный с неопределенностью того, как именно факторы корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах компаний влияют на их инвестиционную привлекательность.

Это вызывает следующий исследовательский вопрос: «Как инвестиционная привлекательность компаний изменяется под влиянием факторов корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах?». Для поиска ответа на поставленный исследовательский вопрос в этой статье с опорой на международный опыт проводится факторный анализ инвестиционной привлекательности компаний в зависимости от корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах.

Материалы и методы / Materials and Methods

Поставленная цель достигается в этой статье с помощью двух исследовательских задач. Первая задача состоит в моделировании зависимости инвестиционной привлекательности компаний от корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах. В качестве контрольных переменных выступают следующие показатели, характеризующие факторы корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах деятельности компаний:

- “Depth of credit information index” (CAFR₁) [5];
- “Business extent of disclosure index” (CAFR₂) [3];

- “Firms that do not report all sales for tax purposes” (CAFR₃) [8];
- “Time spent dealing with the requirements of government regulations” (CAFR₄) [25].

В качестве результирующих переменных выступают следующие показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность бизнеса:

- “Foreign direct investment, net inflows” (InvAtr₁) [9];
- “Market capitalization of listed domestic companies” (InvAtr₂) [16];
- “Stocks traded, total value” (InvAtr₃) [24].

Для наиболее подробного изучения международного опыта в выборку включены топ-40 стран мира, наиболее системно оптимизирующие свою практику корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах. Критерием включения стран в выборку послужила полнота данных о факторах корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах в материалах официальной международной статистики. Эмпирической базой этого исследования выступили статистические данные Всемирного банка за 2022 г. или максимально приближенные к этому периоду данные, актуальные на 2022 г. (табл. 1).

Таблица 1.

Выборка исследования

Country Name	Market capitalization of listed domestic companies (% of GDP)	Foreign direct investment, net inflows (BoP, млрд current US\$)	Stocks traded, total value (% of GDP)	Business extent of disclosure index (0=less disclosure to 10=more disclosure)	Depth of credit information index (0=low to 8=high)	Firms that do not report all sales for tax purposes (% of firms)	Time spent dealing with the requirements of government regulations (% of senior management time)
Argentina	8,39	15,41	1,26	7,00	8,00	49,10	20,50
Armenia	1,29	1,00	0,01	7,00	8,00	27,30	1,80
Azerbaijan	1,86	-4,47	0,00	10,00	8,00	39,00	2,70
Bulgaria	17,38	3,22	0,40	10,00	5,00	16,40	10,50
Belarus	3,43	1,61	0,01	6,00	7,00	18,70	13,30
Botswana	152,42	0,22	0,44	7,00	7,00	65,30	10,20
Chile	94,75	20,86	13,69	8,00	7,00	27,90	9,90
Colombia	19,91	17,18	1,89	9,00	7,00	38,70	19,50
Costa Rica	3,22	3,67	0,06	5,00	7,00	68,30	8,40
Czechia	9,91	10,53	1,95	2,00	7,00	54,90	13,20
Egypt, Arab Rep.	8,15	11,40	2,35	8,00	8,00	30,00	0,40
Spain	46,94	51,43	25,58	7,00	7,00	18,30	13,40
Ghana	8,76	1,51	0,08	7,00	6,00	59,20	4,00
Greece	27,13	7,95	8,57	9,00	7,00	53,20	6,10
Croatia	27,00	3,59	0,34	5,00	5,00	31,40	15,00
Hungary	13,46	-10,24	5,31	2,00	6,00	40,40	10,40
Indonesia	46,27	24,70	14,77	10,00	8,00	44,00	0,90
India	105,47	49,94	56,64	8,00	7,00	59,20	12,60

Country Name	Market capitalization of listed domestic companies (% of GDP)	Foreign direct investment, net inflows (BoP, млрд current US\$)	Stocks traded, total value (% of GDP)	Business extent of disclosure index (0=less disclosure to 10=more disclosure)	Depth of credit information index (0=low to 8=high)	Firms that do not report all sales for tax purposes (% of firms)	Time spent dealing with the requirements of government regulations (% of senior management time)
Jamaica	76,35	0,32	1,07	4,00	8,00	28,80	1,70
Jordan	52,27	1,14	5,22	4,00	8,00	13,00	0,40
Kazakhstan	20,30	4,93	0,16	9,00	8,00	25,80	4,30
Kenya	14,20	0,39	0,31	10,00	8,00	60,50	8,60
Korea, Rep.	98,24	18,00	182,16	8,00	8,00	43,70	0,10
Sri Lanka	14,24	0,90	2,26	8,00	6,00	42,00	1,70
Mexico	31,00	39,10	7,21	8,00	8,00	57,70	13,60
Mauritius	66,16	0,25	1,88	7,00	7,00	36,30	9,40
Nigeria	19,35	-0,19	0,47	7,00	8,00	68,00	7,50
Pakistan	7,66	1,42	2,03	6,00	7,00	7,57	0,20
Panama	20,42	3,00	0,82	4,00	8,00	54,20	33,30
Peru	29,39	10,85	0,58	9,00	8,00	27,20	11,80
Poland	21,46	36,90	9,54	7,00	8,00	44,60	7,70
Romania	9,64	11,48	0,81	9,00	7,00	26,30	20,10
Russian Federation	23,66	-39,80	9,04	6,00	7,00	40,70	5,60
Rwanda	25,88	0,40	0,13	8,00	8,00	28,90	3,00
South Asia	85,20	54,68	45,48	5,75	5,13	7,57	7,20
Slovenia	13,60	2,18	0,69	5,00	6,00	38,70	7,50
Turkiye	36,38	13,09	98,58	9,00	8,00	82,10	5,90
Tanzania	8,84	1,26	0,04	2,00	8,00	71,00	2,00
Viet Nam	41,62	17,90	39,65	7,00	8,00	70,30	1,70
South Africa	289,13	9,19	57,76	8,00	7,00	40,30	9,70

Источник: составлено автором на основе материалов [3; 5; 8; 9; 16; 24; 25].

Обработка и аналитика данных по выборке исследования (из табл. 1) осуществляется с применением метода регрессионного анализа. Исследовательская модель имеет следующий вид:

$$InvAtr = a + b_1 * CAFR_1 + b_2 * CAFR_2 + b_3 * CAFR_3 + b_4 * CAFR_4 \quad (1)$$

О позитивном влиянии изучаемых факторов корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах на проявления инвестиционной привлекательности компаний свидетельствуют положительные значения коэффициентов регрессии b_1 и b_2 и отрицательные значения коэффициентов регрессии b_3 и b_4 . Во внимание принимаются также стандартные ошибки для проверки надежности результатов регрессионного анализа.

Вторая задача заключается в разработке нового подхода к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане через совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах. Для решения этой задачи с опорой на результаты регрессионного анализа в модели (1) формулируются принципы формирования отчета о финансовых результатах, которые закладываются в основу нового подхода.

Для обоснования преимуществ нового подхода определяется потенциал роста инвестиционной привлекательности компаний в Узбекистане через совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах. В модель (1) подставляются максимально возможные значения показателей, которые сравниваются с текущими (в 2022 г.) значениями этих показателей в Узбекистане в 2022 г. методом трендового анализа.

Результаты / Results

Модель зависимости инвестиционной привлекательности компаний от корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах

Для решения первой задачи этого исследования и моделирования зависимости инвестиционной привлекательности компаний от корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах проведен регрессионный анализ данных из табл. 1. Полученные результаты отражены в табл. 2.

Таблица 2

Результаты регрессионного анализа

	InvAtr ₁		InvAtr ₂		InvAtr ₃	
	Коэффициенты (b)	Стандартная ошибка	Коэффициенты (b)	Стандартная ошибка	Коэффициенты (b)	Стандартная ошибка
Y-пересечение	22,34	82,32	-35,14	23,19	-39,31	49,88
CAFR ₁	2,76	4,09	1,93	1,15	2,72	2,48
CAFR ₂	-2,04	10,94	3,27	3,08	3,06	6,63
CAFR ₃	0,28	0,50	0,04	0,14	0,45	0,30
CAFR ₄	-0,05	1,30	0,57	0,36	-0,84	0,79

Источник: рассчитано и составлено автором.

Стандартные ошибки в табл. 2 для оказались невелики, что подтверждает надежность результатов регрессионного анализа. С опорой на полученные результаты составлена эконометрическая модель зависимости инвестиционной привлекательности компаний от корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах, принявшая вид следующей системы уравнений:

$$\begin{cases} \text{InvAtr}_1 = 22,34 + 2,76 * \text{CAFR}_1 - 2,04 * \text{CAFR}_2 + 0,28 * \text{CAFR}_3 - 0,05 * \text{CAFR}_4, \\ \text{InvAtr}_2 = -35,14 + 1,93 * \text{CAFR}_1 + 3,27 * \text{CAFR}_2 + 0,04 * \text{CAFR}_3 + 0,57 * \text{CAFR}_4, \\ \text{InvAtr}_3 = -39,31 + 2,72 * \text{CAFR}_1 + 3,06 * \text{CAFR}_2 + 0,45 * \text{CAFR}_3 - 0,84 * \text{CAFR}_4. \end{cases} \quad (2)$$

Модель (2) говорит о том, что при увеличении степени раскрытия информации в бизнесе на 1 балл рыночная капитализация листинговых отечественных компаний

повышается на 2,76% ВВП, приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику возрастает на 1,93 млрд долл. и стоимостной объем участвующих в торгах на фондовом рынке страны акций листинговых компаний увеличивается на 2,72 % ВВП.

При увеличении глубины кредитной информации на 1 балл рыночная капитализация листинговых отечественных компаний снижается на 2,04% ВВП, приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику повышается на 3,27 млрд долл. и стоимостной объем участвующих в торгах на фондовом рынке страны акций листинговых компаний уменьшается на 3,06% ВВП.

При росте доли компаний, которые не сообщают обо всех продажах для целей налогообложения, на 1% рыночная капитализация листинговых отечественных компаний возрастает на 0,28% ВВП, приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику увеличивается на 0,04 млрд долл. и стоимостной объем участвующих в торгах на фондовом рынке страны акций листинговых компаний повышается на 0,45% ВВП.

При увеличении времени, затрачиваемого на выполнение требований государственных постановлений, на 1% времени высшего руководства компаний рыночная капитализация листинговых отечественных компаний снижается на 0,05% ВВП, приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику возрастает на 0,57 млрд долл. и стоимостной объем участвующих в торгах на фондовом рынке страны акций листинговых компаний уменьшается на 0,84% ВВП.

Таким образом, результаты моделирования показали, что только один из рассмотренных факторов – подробность корпоративного учета и информации, содержащейся в отчетности о финансовых результатах компаний – оказывает непротиворечивое позитивное влияние на все три результирующие переменные, системно поддерживая рост инвестиционной привлекательности современных компаний.

Факторы открытости и своевременности корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах компаний оказывают противоречивое влияние, увеличивая значения одних результирующих переменных и одновременно с этим снижая значения других результирующих переменных. Фактор прозрачности корпоративной отчетности и ее доступность для всеобщего ознакомления и аналитики продемонстрировал негативное влияние на все результирующие переменные.

Новый подход к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане через совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах

Для решения второй задачи этого исследования и разработки нового подхода к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане через совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах с опорой на результаты регрессионного анализа в модели (2) сформулированы принципы формирования отчета о финансовых результатах. Эти принципы приведены ниже в порядке снижения их приоритетности для инвестиционной привлекательности современных компаний:

- Принцип подробности корпоративного учета и информации, содержащейся в отчетности о финансовых результатах компаний

- Принцип прозрачности (отсутствие признаков теневых хозяйственных операций) корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах компаний
- Принцип своевременности (оперативность, быстрота) ведения корпоративного учета и составления отчетности о финансовых результатах компаний

Сущность нового подхода в противопоставлении с существующим подходом к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане раскрыта в табл. 3.

Таблица 3

Сравнительный анализ подходов к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане

Критерии сравнения подходов	Подход к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане	
	Существующий подход	Предлагаемый новый подход
Уровень управления	макроэкономический	микроэкономический
Тип управления	государственное управление (регулирование)	корпоративное управление
Субъект управления	органы публичного управления	корпоративный менеджмент
Инструмент управления	инвестиционная политика государства	совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах
Целевой результат	приток инвестиций в экономику	укрепление инвестиционной поддержки компании

Источник: разработано и составлено автором.

Как показано в табл. 3, в новом подходе уровень управления не макроэкономический, а микроэкономический. В предлагаемом подходе осуществляется не государственное управление (регулирование), а корпоративное управление. В качестве субъекта управления выступают не органы публичного управления, а корпоративный менеджмент. Инструментом управления является не инвестиционная политика государства, а совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах. Целевой результат связан не с притоком инвестиций в экономику, а с укреплением инвестиционной поддержки компании.

Для обоснования преимуществ нового подхода произведена его апробация на примере Узбекистана. Определен потенциал роста инвестиционной привлекательности компаний в Узбекистане через совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах. В модель (2) подставлены максимально возможные значения показателей, которые сравниваются с текущими (в 2022 г.) значениями этих показателей в Узбекистане в 2022 г. методом трендового анализа. Перспектива роста инвестиционной привлекательности компаний в Узбекистане при реализации нового подхода показана на рис. 1.

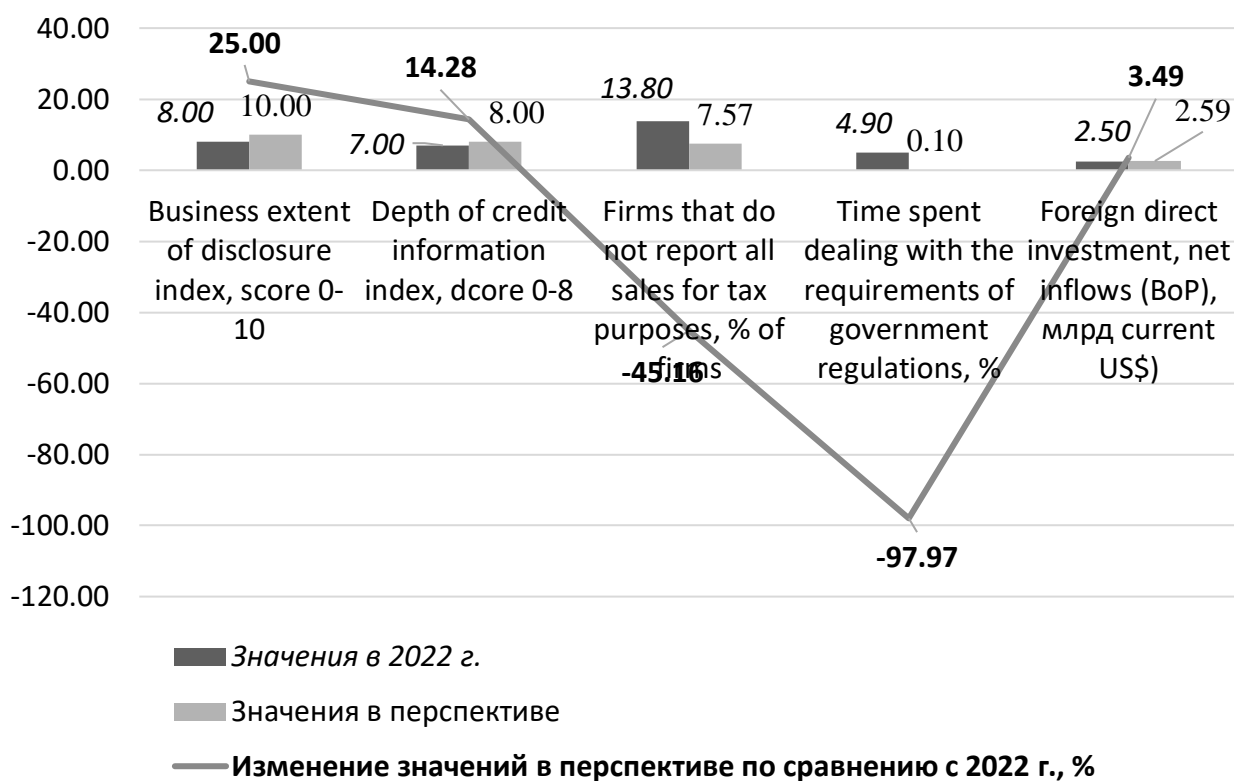


Рисунок 1. Перспектива роста инвестиционной привлекательности компаний в Узбекистане при реализации нового подхода

Источник: рассчитано и построено автором.

Как показано на рис. 1, реализация нового подхода к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане в долгосрочной перспективе предполагает:

- увеличение степени раскрытия информации в бизнесе на 25,00% (с 8,00 баллов в 2022 г. до максимально возможных 10,00 баллов);
- увеличение глубины кредитной информации на 14,28% (с 7,00 баллов в 2022 г. до максимально возможных 8,00 баллов);
- уменьшение доли компаний, которые не сообщают обо всех продажах для целей налогообложения, на 45,16% (с 13,80% в 2022 г. до минимальных по выборке 7,57%);
- сокращение времени, затрачиваемого на выполнение требований государственных постановлений, на 97,97% (с 4,90% в 2022 г. до минимальных по выборке 0,10%).

Благодаря реализации новых подходов к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане при достижении вышеуказанных контрольных значений показателей данного управления будет обеспечен приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику (возрастет на 3,49% (с 2,50 млрд долл. в 2022 г. до 2,59 млрд долл.).

Таким образом, выявленная перспектива продемонстрировала значительный потенциал роста инвестиционной привлекательности компаний в Узбекистане при реализации нового подхода к управлению инвестиционной привлекательностью

бизнеса. Это подтверждает предпочтительность нового подхода и целесообразность перехода к нему в Узбекистане.

Обсуждение / Discussion

Статья вносит вклад в литературу через развитие научных положений теории инвестиций [10; 17; 19; 20; 21], уточнив причинно-следственные связи принятия инвестиционных решений с корпоративным учетом и отчетностью о финансовых результатах компаний. Статья ответила на поставленный исследовательский вопрос, измерив количественно и объяснив качественно, как именно инвестиционная привлекательность компаний изменяется под влиянием факторов корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах.

Отмечаемое (предполагаемое) влияние факторов корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах на инвестиционную привлекательность компаний сопоставлено с полученными в этой статье новыми научными результатами в табл. 4.

Таблица 4

Влияние факторов корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах на инвестиционную привлекательность компаний: полученные результаты в сравнении с существующей литературой

Факторы корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах	Литература, в которой отмечено значимое позитивное влияние	Фактическое влияние на инвестиционную привлекательность компаний, выявленное в этой статье, (значение b)		
		на рыночную капитализацию листинговых отечественных компаний	на приток прямых иностранных инвестиций в бизнес	на стоимостной объем акций листинговых компаний
Подробность корпоративного учета и информации, содержащейся в отчетности о финансовых результатах компаний	[23]	позитивное (2,76)	позитивное (1,93)	позитивное (2,72)
Открытость корпоративной отчетности и ее доступность для всеобщего ознакомления и аналитики	[13]	негативное (-2,04)	позитивное (3,27)	позитивное (3,06)
Прозрачность (отсутствие признаков теневых хозяйственных операций) корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах компаний	[11]	негативное (0,28)	негативное (0,04)	негативное (0,45)
Своевременность (оперативность, быстрота) ведения корпоративного учета и составления отчетности о финансовых результатах компаний	[12]	позитивное (-0,05)	негативное (0,57)	позитивное (-0,84)

Источник: разработано и составлено автором.

Как показано в табл. 4, в подтверждение [23] подробность корпоративного учета и информации, содержащейся в отчетности о финансовых результатах компаний, оказывает позитивное влияние и на рыночную капитализацию листинговых отечественных компаний (коэффициент регрессии принял значение 2,76), и на приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику (коэффициент регрессии принял значение 1,93), и на стоимостной объем акций листинговых компаний (коэффициент регрессии принял значение 2,72).

В отличие от [13] открытость корпоративной отчетности и ее доступность для всеобщего ознакомления и аналитики оказывает позитивное влияние только на приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику (коэффициент регрессии принял значение 3,27) и на стоимостной объем акций листинговых компаний (коэффициент регрессии принял значение 3,06), но при этом оказывает негативное влияние на рыночную капитализацию листинговых отечественных компаний (коэффициент регрессии принял значение -2,04).

В отличие от [11] прозрачность (отсутствие признаков теневых хозяйственных операций) корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах компаний оказывает негативное влияние и на рыночную капитализацию листинговых отечественных компаний (коэффициент регрессии принял значение 0,28), и на приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику (коэффициент регрессии принял значение 0,04), и на стоимостной объем акций листинговых компаний (коэффициент регрессии принял значение 0,45).

В отличие от [12] своевременность (оперативность, быстрота) ведения корпоративного учета и составления отчетности о финансовых результатах компаний оказывает позитивное влияние только на рыночную капитализацию листинговых отечественных компаний (коэффициент регрессии принял значение -0,05) и на стоимостной объем акций листинговых компаний (коэффициент регрессии принял значение -0,84), но при этом оказывает негативное влияние на приток прямых иностранных инвестиций в бизнес и экономику (коэффициент регрессии принял значение 0,57).

Заключение / Conclusion

Итак, в результате проведенного исследования составлена модель зависимости инвестиционной привлекательности компаний от корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах, обобщившая передовой опыт топ-40 стран мира, наиболее системно оптимизирующих свою практику корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах в 2022 г. С опорой на модель сделан главный вывод этого исследования, состоящий в том, что ключевым фактором инвестиционной привлекательности современных компаний является подробность их корпоративного учета и отчетности об их финансовых результатах, второстепенными противоречивыми факторами являются открытость и своевременность, а фактор открытости корпоративной отчетности малозначим.

Модель послужила в качестве основы при разработке нового подхода к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане через совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах. Особенности авторского подхода являются микроэкономический уровень управления, применение корпоративного управления, новый субъект управления –

корпоративный менеджмент, новый инструмент управления – совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах и новый целевой результат – укрепление инвестиционной поддержки компании.

Благодаря этому поставленная цель достигнута и сформирована система принципов корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах для повышения инвестиционной привлекательности современных компаний. Система включает в себя: 1) принцип подробности корпоративного учета и информации, содержащейся в отчетности о финансовых результатах компаний; 2) принцип прозрачности (отсутствие признаков теневых хозяйственных операций) корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах компаний; 3) принцип своевременности (оперативность, быстрота) ведения корпоративного учета и составления отчетности о финансовых результатах компаний.

Теоретическая значимость полученных результатов состоит в очерчивании узкого круга основных требований к корпоративному учету и отчетности о финансовых результатах компаний и в раскрытии их причинно-следственных связей с инвестиционной привлекательностью бизнеса. Практическая значимость связана с тем, что разработанный новый подход к управлению инвестиционной привлекательностью бизнеса в Узбекистане через совершенствование корпоративного учета и отчетности о финансовых результатах позволит увеличить приток инвестиций в экономику Узбекистана и обеспечит более полное раскрытие потенциала роста инвестиционной привлекательности узбекских компаний.

Управленческая значимость состоит в том, что составленная система принципов позволит усовершенствовать практику ведения корпоративного учета и составления отчетности о финансовых результатах в поддержку роста инвестиционной привлекательности компаний в Узбекистане. Раскрытая перспектива роста инвестиционной привлекательности компаний в Узбекистане при реализации нового подхода и, в частности, отраженные в ней контрольные значения показателей, могут использоваться в качестве ориентиров при корпоративном управлении инвестиционной привлекательностью компаний в Узбекистане для повышения предсказуемости и эффективности данного управления.

Список литературы / References

1. Araujo, C.L.F. Exploring Chinese Investments in Europe: Scope and Governance Dynamics // *Asian Perspective*. 2024. № 48(1). С. 71–93. DOI: 10.1353/apr.2024.a919882
2. Boronov, B. Improvement of investment accounting in Uzbekistan. *Journal of Advanced Research in Dynamical and Control Systems*. 2020. № 12(6). С. 1069–1079. DOI: 10.5373/JARDCS/V12I6/S20201133
3. Business extent of disclosure index (0=less disclosure to 10=more disclosure) [Электронный ресурс]. – World Bank. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/IC.BUS.DISC.XQ?view=chart> (дата обращения: 14.04.2024).
4. Chen, J., Xu, L. Do exchange-traded fund activities destabilize the stock market? Evidence from the China securities index 300 stocks // *Economic Modelling*. 2023. № 127. С. 106450. DOI: 10.1016/j.econmod.2023.106450

5. Depth of credit information index (0=low to 8=high) [Электронный ресурс]. – World Bank. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/IC.CRD.INFO.XQ?view=chart> (дата обращения: 14.04.2024).

6. Dzhumanova A. B., Kushakova M. N., Khodzhaeva N. A. Formation of accounting management information in the control system of enterprises of JSC «Uzbekistan Railways // International Journal of Advanced Science and Technology. 2019. Т. 28. №. 14. С. 32-36.

7. Ergasheva, S.T., Mannapova, R.A., Yuldashev, E.I. Accounting-A system for managing economic information in agriculture // New Institutions for Socio-Economic Development: The Change of Paradigm from Rationality and Stability to Responsibility and Dynamism. 2021. С. 173-181. DOI: 10.1515/9783110699869-018

8. Firms that do not report all sales for tax purposes (% of firms) [Электронный ресурс]. – World Bank. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/IC.FRM.INFM.ZS?view=chart> (дата обращения: 14.04.2024).

9. Foreign direct investment, net inflows (BoP, млрд current US\$) [Электронный ресурс]. – World Bank. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?view=chart> (дата обращения: 14.04.2024).

10. Galoyan, D., Matevosyan, D. The impact of the russian-ukrainian conflict on Armenia’s foreign trade: a quantitative analysis // Journal of Liberty and International Affairs. 2023. № 9(2). С. 89–103.

11. Kadesnikova, O.V., Kadesnikov, S.A., Safina, R.R., Kireyeva, O.A., Kholbekov, R.O. Russian Practice of Ensuring the Economic Security of Production Enterprise on the Basis of Corporate Accounting System / / Studies in Big Data. 2023. № 124. С. 133-143. DOI: 10.1007/978-3-031-29489-1_16

12. Karbekova, A.B., Makhkamova, S.G., Inkova, N.A., Pakhomova, O.K. Automation based on datasets and ai of corporate accounting and sustainability reporting in quality management in industry 4.0. Proceedings on Engineering Sciences. 2023. № 5(S2). С. 265-278. DOI: 10.24874/PES.SI.02.007

13. Kozimjonov, A., Problems with Accounting of Borrowing Costs Capitalized in Compliance with the IFRS and the Ways to Solve them // ACM International Conference Proceeding Series. 2021. № 366. С. 369. DOI: 10.1145/3508072.3508137

14. Kusakina, O.N., Bannikova, N.V., Morkovina, S.S., Litvinova, T.N. State stimulation of development of small entrepreneurship in developing countries // European Research Studies Journal. 2016. № 19 (2 Special Issue). С. 276-284.

15. Manicka Mahesh, N., Prabhakaran, J. Valuation of select companies in cement industry listed in national stock exchange limited based on market capitalization // International Journal of Innovative Technology and Exploring Engineering. 2019. № 8(12). С. 2007–2011. DOI: 10.35940/ijitee.L2918.1081219

16. Market capitalization of listed domestic companies (% of GDP) [Электронный ресурс]. – World Bank. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS?view=chart> (дата обращения: 14.04.2024).

17. Mkrtchyan, T., Bazinyan, Y., Karapetyan, N., Sargsyan, H., Petrosyan, N. Overreactive to international markets? Pricing mechanisms and value chains in vegetable oil market // Proceedings on Engineering Sciences. 2023. № 5(4). C. 601–608.
18. Olimovich, K.R. & Rasulovna, K.F., Influencing Factors on Changes in Accounting Policies // Res Militaris. 2022. № 12(2). C. 125-134.
19. Ostrovskaya, V.N., Tyurina, Y.G., Bogoviz, A.V., Przhedetskaya, N.V., Lobova, S.V. Foreign economic activities of subjects of SME in the context of cooperation of Russia and Europe // Contributions to Economics.. 2017. № 9783319606958. C. 597-603.
20. Petrenko, Y., Stolyarov, N. Features of the management of international projects, taking into account intercultural differences of the partners. Entrepreneurship and Sustainability Issues. 2019. №6(4). C. 2037-2051. DOI: 10.9770/jesi.2019.6.4(34)
21. Popkova, E.G., Bogoviz, A.V., Pozdnyakova, U.A., Przhedetskaya, N.V. Specifics of economic growth of developing countries // Studies in Systems, Decision and Control. 2018. № 135. C. 139-146. DOI: 10.1007/978-3-319-72613-7_12
22. Sabden, O., Turginbayeva, A. Transformation of national model of small innovation business development // Academy of Entrepreneurship Journal. 2017. № 23(2). C. 1-14.
23. Salahodjaev, R., Djalilov, B., Kobiljonov, I., Otajonov, S. & Kasimova, N., Industrialization and CO2 Emissions: Accounting for the role of Renewable Energy in OIC Member States // International Journal of Energy Economics and Policy. 2023. № 13(5). C. 37-43, 2023. DOI: 10.32479/ijeep.12544
24. Stocks traded, total value (% of GDP) [Электронный ресурс]. – World Bank. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.TRAD.GD.ZS?view=chart> (дата обращения: 14.04.2024).
25. Time spent dealing with the requirements of government regulations (% of senior management time) [Электронный ресурс]. – World Bank. – Режим доступа: <https://data.worldbank.org/indicator/IC.GOV.DURS.ZS> (дата обращения: 14.04.2024).
26. Timofeeva, A.A., Bulganina, S.V., Fomenko, N.M., (...), Nekrasova, M.L., Zakharova, E.N.. Features of the implementation of integrated marketing communications: Resistance to change // International Review of Management and Marketing. 2016. № 6(1). C. 27-32.
27. Tursunov B. Financial security in small business in period of digital economy: in case of Uzbekistan // ACM International Conference Proceeding Series. 2022. C. 491–498
28. Urinova, A., Tulaev, J., Choriev, B. Determination of distribution areas and reserves for state accounting of Tajik Kavrak (Ferula Tadshikorom Pimenov) resources in the flora of Surkhandarya and Kashkadarya provinces, Uzbekistan // E3S Web of Conferences. 2023. № 376. C. 02011. DOI: 10.1051/e3sconf/202337602011