

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

САМАРКАНДСКИЙ ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

*На правах рукописи
УДК 338.465.2*

Хан Марианна Германовна

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СЕРВИСА ДЛЯ
ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНЫХ
ПРЕДПРИЯТИЙ**

08. 00.05 –«Экономика отраслей сферы обслуживания»

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Самарканд – 2008

Диссертационная работа выполнена в Самаркандском институте экономики и сервиса.

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Пардаев Мамаюнус Каршибаевич

	A/2491
A	
X 190	Хан, М. Г.
Совершенствование	
сервиса для повышения	
инвестиционной привле-	
кательности националь-	
ных предприятий : авто-	
реф.	
T, 2008	б/ц

ахрамович

ических наук
он

арственный Университет

08 года в 13⁰⁰ часов
.01 по защите
дата экономических наук
а,
ра, 9. Тел: 233-38-72,

ВОЗВРАТИТЕ КНИГУ НЕ ПОЗЖЕ
обозначенного здесь срока

иотеке Самаркандского

008 года

alari University
rkazi

Тухлиев И.С.

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

Актуальность работы. Внедрение научно-технического прогресса (НТП) и модернизация на этой основе действующих мощностей предприятий неразрывно связано с инвестициями в их различных формах. Решение этой важной задачи требует новых подходов в инвестиционном бизнесе, венчурном финансировании, менеджменте, маркетинге и других сферах. Именно эти факторы сегодня поистине могут способствовать повышению привлекательности отечественных предприятий как для внешних, так и для внутренних инвесторов. Наличие такого спроса в стране обуславливает необходимость создания многочисленных институтов сервиса и услуг.

Учитывая важность создания институтов сервиса и услуг, правительство нашей республики не только инициировало учреждение в стране таких институтов рынка путем издания соответствующих законодательных актов, но даже временно, до прочного их становления, являлось учредителем некоторых наиболее важных из них. Начиная с 2006 года сервисная деятельность предприятий институтов рыночной инфраструктуры реализуется по всей территории страны в рамках Программы развития сферы услуг и сервиса в 2006-2010 годах, утвержденной Постановлением Президента Республики Узбекистан от 17 апреля 2006 года за № ПП-325. Реализация данной программы обеспечивает сервисную поддержку отечественных предприятий, где бы они ни находились, и какова бы ни была сложность услуг, в которых нуждаются современные предприятия.

Большая роль сервиса и услуг в повышении инвестиционной привлекательности отечественных предприятий для иностранных и внутренних инвесторов требует глубоких исследований ключевых вопросов, связанных с развитием данной сферы. Необходимость и важность совершенствования сервиса и услуг в повышении привлекательности национальных предприятий послужили основой выбора данной темы в качестве основных направлений наших исследований.

Степень изученности проблемы. Невозможно однозначно подходить к оценке инвестиционной привлекательности предприятий, функционирующих в разных хозяйственных средах, в странах с различной нормативно-правовой основой экономики, в разной мере интегрированных в мировую хозяйственную систему. В нашей стране в исследование данной проблемы внесли свой вклад И.И.Искандеров, А.Х.Хикматов, Д.Г.Газибеков, Ё.А.Абдуллаев, М.К.Зияев, М.А.Икромов, Ш.Г.Юлдашев, Н.М.Махмудов, Н.Тухлиев, К.Б.Уразов, И.С.Тухлиев, М.К.Пардаев, М.М.Мухаммедов, И.Л.Бутиков, Э.А.Мирзахмедов, В.Чжен, Ч.Муродов, К.Хакбердиев, А.У.Бурханов, Н.М.Юсупова, Н.А.Иркабаева и др. Однако имеющиеся исследования по основным вопросам развития рыночной инфраструктуры не в состоянии охватить все многообразие условий ее функционирования.

Остается практически не освещенной ее роль в обеспечении инвестиционной привлекательности предприятия, тематические научные публикации рассматривают роль сервиса и услуг в отрыве от проблемы повышения инвестиционной привлекательности потребляющих их предприятий, мало предложений, рекомендаций и практических руководств по этому вопросу.

Связь диссертационной работы с тематическими планами НИР. Тема диссертационной работы является органической частью научно-исследовательской работы Самаркандского института экономики и сервиса и выполнена в соответствии с планом самостоятельно.

Целью исследования является разработка путей совершенствования сервиса рыночных структур в целях повышения инвестиционной привлекательности национальных предприятий как для иностранных, так и внутренних инвесторов. Реализация поставленной цели предполагает решение следующих основных задачи:

- дать более совершенное определение инвестиционной привлекательности предприятия как экономической категории;
- разработка системы показателей инвестиционной привлекательности предприятий путём совершенствования сервиса в рыночной структуры;
- выявление количественных взаимосвязей в целях управления факторами, обеспечивающими рост количества услуг и улучшение их качества, инвестиционную привлекательность предприятий для инвесторов;
- подготовка методик, практических руководств и предложений по организации новых видов услуг и развитию сервиса рыночной инфраструктуры, повышающих инвестиционную привлекательность национальных предприятий;
- выявление взаимосвязи и взаимозависимости динамики роста наиболее массовых видов услуг инфраструктуры, количественно определяемые с помощью экономико-математических методов и моделей;
- определение инвестиционного рейтинга региона на основе количественно выраженных показателей, характеризующих уровень сервиса и услуг предприятий, а также деловой среды, в которой они функционируют;
- определение путей расширения сервиса в рыночной инфраструктуре, внедрение новых видов услуг, обеспечивающих привлечение иностранных инвестиций.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является сервисная деятельность предприятий рыночной инфраструктуры, такие как открытый фондовый рынок (ОФР), Республиканской фондовой биржи (РФБ), банки и другие субъекты, сервисные услуги которых значительно повышают эффективность хозяйственной деятельности предприятий и их привлекательность для иностранных и внутренних инвесторов.

Предметом исследования являются экономические отношения, связанные с совершенствованием сервисной деятельности предприятий рыночной инфраструктуры.

Теоретической и методологической основой исследования послужили теоретические положения, изложенные в трудах Президента Республики Узбекистан И.А.Каримова, труды зарубежных и отечественных ученых по проблемам инвестиционной привлекательности предприятий. Законодательно-нормативную базу исследования составили законы Республики Узбекистан, Указы и Постановления Президента Республики Узбекистан, Постановления правительства, аналитические материалы, материалы научно-практических конференций по исследуемым вопросам. Статистическую базу исследования составили материалы Государственного комитета Республики Узбекистан по статистике, Министерство экономики Республики Узбекистан, а также авторские расчеты, сделанные на основе отчетов ОФР, РФБ и отдельных предприятий.

Достоверность и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждается анализом и обобщением научной литературы, обработкой статистических материалов по исследуемой проблеме, а также использованием в работе экономико-математических методов, методов статистики и экономического анализа.

Методы исследования. В ходе исследования были использованы современные методы и способы научного исследования: системный и сравнительный анализ, абстрактно-логический, расчетно-аналитические, экономико-математические, корреляционно-регрессионные и другие методы экономических исследований.

Основные положения, выносимые на защиту:

- комплексно раскрыты объективные свойства и особенности сервисной деятельности рыночных инфраструктур Узбекистана, обеспечивающие инвестиционную привлекательность предприятий для иностранных и внутренних инвесторов;
- определена целевая ориентация отечественных институтов сервиса и услуг на повышение привлекательности предприятий для потенциальных инвесторов;
- выявлена роль сервиса и услуг в повышении инвестиционной привлекательности предприятий, разработана система основных критериев, по которым следует их оценивать, и на основе которых следует определять приоритетные направления дальнейшего развития данной сферы;
- введено конкретное, однозначно определяемое научное понятие «инвестиционная привлекательность предприятия» для его инвесторов, экономических партнеров и кредиторов;
- разработаны экономико-математические модели, обеспечивающие решение ряд задач сервисных процессов, повышающих инвестиционную привлекательность национальных предприятий,
- разработаны мероприятия по наращиванию объема и качества услуг для предприятий и потенциальных инвесторов путем создания системы инвестиционных рейтингов регионов, в которой существенную роль в

формировании рейтинга будут играть разнообразие и совокупный объем услуг рыночной инфраструктуры;

- адаптация бухгалтерского учета к требованиям мировых фондовых рынков с точки зрения облегчения восприятия отчетных данных и балансов отечественных предприятий иностранными инвесторами, установления контактов с ними и решение вопросов экономического сотрудничества.

Научная новизна исследования характеризуется следующими результатами:

- дано более совершенное определение инвестиционной привлекательности предприятия и указана его практическая применимость;
- разработаны взаимосвязанные качественные и количественные показатели инвестиционной привлекательности предприятия, а также дана методика их расчета;
- выявлена системная роль услуг институтов рыночной инфраструктуры в обеспечении инвестиционной привлекательности предприятий;
- определены количественные взаимосвязи между ростом объема сделок с банковскими акциями и биржевым товарооборотом ОФР;
- предложены на примере РФ инструменты прогнозирования динамики роста услуг институтов рыночной инфраструктуры;
- предложена рейтинговая система оценки инвестиционной привлекательности предприятия в зависимости от сводных социально-экономических факторов ресурсной базы региона, в котором оно размещено;
- подготовлены предложения по совмещению функций товарно-сырьевой и фондовой бирж, что обеспечит расширение ими сервисных услуг участникам рынка и, в первую очередь, национальным предприятиям;
- внесены предложения по дополнению Плана счетов бухгалтерского учета (НСБУ № 21) новыми счетами, отражающими интеграцию экономики республики в мировое хозяйство.

Научная и практическая значимость результатов исследования заключается: в комплексном обосновании необходимости сервисных услуг в целях повышения инвестиционной привлекательности предприятия; в методическом обеспечении прогноза динамики роста услуг ОФР на основе экономико-математических методов (ЭММ) и использовании стандартного программного обеспечения персональных компьютеров; в выявлении количественных оценок роли сервисных услуг в привлечении инвестиций на открытом фондовом рынке Узбекистана в условиях либерализации; в раскрытии потенциальных возможностей повышения привлекательности корпоративных предприятий при использовании сервиса и услуг для привлечения внешних инвестиций путем эмиссии ценных бумаг, определения их рыночной стоимости по курсу акций на открытом фондовом рынке страны, упрощения доступа зарубежных инвесторов к управлению предприятиями, представляющими для них интерес, путем приобретения

пакетов их акций; в разработке рейтинговой системы привлекательности региона, в котором находится потенциальный объект инвестирования, которое способствует активизации и развитию бизнеса; в стимулировании притока иностранных инвестиций в предприятия благодаря введению новых форм услуг.

Реализация результатов. Результаты исследования приняты для реализации РФБ в форме методики анализа целесообразности сделки на ОФР с помощью экономико-статистических методов, прогнозирования развития услуг РФБ для потенциальных инвесторов, анализа роли банков в развитии ОФР и расширении его инвестиционного потенциала (Акт внедрения от 16 сентября 2008 г.) в учебный процесс Самаркандского института экономики и сервиса (Акт внедрения от 20 июня 2008 г.) Разработанные автором методики с целью их массового распространения были опубликованы в республиканских СМИ вместе с описанием компьютерных программ, реализующих эти методики на базе персональных компьютеров.

Апробация результатов исследования. Диссертационная работа обсуждена и рекомендована к защите на расширенных научных семинарах в Самаркандском институте экономики и сервиса, Ташкентском Государственном экономическом университете, Ташкентском финансовом институте.

Основные результаты диссертации доложены и одобрены на международных и республиканских научно-практических конференциях.

Опубликованность результатов. По теме диссертационного исследования опубликовано 10 печатных работ общим объемом 3,9 п.л., из них 3 за рубежом, 3 в республиканском научных журналах, 4 тезисы докладов в международных и республиканских научно-практических конференциях.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Общий объем диссертации состоит из 134 страниц. В тексте диссертации приведены 12 рисунков и 9 таблиц.

2. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Развитие экономики нашей страны, в целом, а также каждого отдельно взятого отечественного предприятия, в частности, в современных условиях рынка зависит от множества факторов. В данной среде особенно велика роль таких факторов, как «инвестиционная привлекательность предприятия», «сервис» и «сервисные услуги».

В диссертации суть инвестиционной привлекательности предприятия исследована как сложная экономическая категория, как фактор роста экономической и финансовой мощи современного предприятия.

Исследованием установлено, что содержание инвестиционной привлекательности предприятия как экономической категории недостаточно раскрыто в специальной литературе, отсутствует ее четкого определения. В этой связи на основе анализа принципов выбора объекта и использования его свойств для обоснованного и количественно выражаемого предпочтения по отношению к другим объектам нами сформировано толкование сути инвестиционной привлекательности предприятия.

На наш взгляд, *инвестиционная привлекательность предприятия* на рынке ценных бумаг – это набор количественных и качественно сопоставимых с другими аналогичными объектами свойств, присущих рассматриваемому предприятию, на основе которого бизнесмены в нужных им целях осуществляют преимущественный выбор его из множества альтернативных однородных объектов. Соответственно выраженному уровню в определенных единицах измерения количественно ранжируется предпочтительность (привлекательность) предприятий в процессе выбора партнера для инвестиций, совместной деятельности, слияния и присоединения предприятий, реализации различных бизнес-планов и т.п. Привлекательность предприятия выражается количественно числом, рейтингом, суммой баллов, величина которых составляет основу выбора.

В диссертации исследована роль сервиса рыночной инфраструктуры, структура которой сложна и многофункциональна. Нынешняя сеть сервиса рыночной инфраструктуры включает в себя многие сотни субъектов республиканского и регионального уровней с определенной специализацией. Широта и актуальность служб сервиса, обслуживающих бизнес, облегчающих его функционирование, оптимизирующих выбор экономических партнеров, ускоряющих его деятельность по заключению и исполнению сделок, на наш взгляд, являются главным критерием привлекательности предприятий для любого инвестора (партнера, кредитора) предприятия, всесторонне поддерживаемого рыночной инфраструктурой.

Обеспечение инвестиционной привлекательности предприятий на основе высокоразвитого и качественного сервиса и, как следствие, привлечение иностранных инвесторов, значительно повышает уровень платежеспособного спроса предприятия, что весьма выгодно для производителей услуг – институтов рыночной инфраструктуры. На этой основе формируется объективно обусловленная целевая ориентация институтов сервиса на повышение привлекательности обслуживаемых предприятий для потенциальных инвесторов.

Так как все сервисные службы являются коммерческими организациями, то целью их деятельности является извлечение прибыли от своей деятельности. Чтобы максимизировать за счет этого свою прибыль, в условиях усиливающейся конкуренции инфраструктура минимизирует свои производственные издержки, что совпадает с интересами ее клиентуры.

В диссертации рассмотрение совокупности субъектов рыночной инфраструктуры (их более тысячи), оказывающих множество видов различных услуг, ограничено выбором из них таких представителей, которые: являются типичными представителями служб сервиса, оказывающими местному бизнесу наиболее массовые виды услуг; выполняют существенную долю от всего объема услуг рассматриваемых видов; обладают значительным опытом в выполняемой сфере деятельности; имеют положительный имидж среди широкого круга заказчиков и потребителей; обеспечивают доступность сведений о своей деятельности путем публикации их в средствах массовой информации.

В процессе отбора нами использованы методы группировки, анализа и обобщения свойств анализируемых факторов выборки. Первая группировка отражает следующие признаки:

1. Расходы на достижение привлекательности национальных предприятий должны быть минимальны при прочих равных условиях. Этот фактор назван нами фактором эффективности.

2. Желательно, чтобы создаваемый фактор привлекательности носил всеобщий характер: затраты на него должны обеспечивать эффект если не для всех предприятий нашей страны, то хотя бы для значительного большинства их. Его мы назвали фактором всеобщности.

3. Целесообразно, чтобы расходы на формирование привлекательности национальных предприятий, безотносительно их источника, обеспечивали бы создание (или развитие) универсального фактора, одинаково полезного по своему содержанию для любого предприятия.

4. Средства для обеспечения привлекательности предприятий должны обеспечивать формирование (или развитие) общедоступного фактора, что очень важно для каждого предприятия, а для малого бизнеса зачастую играет решающую роль.

Каждая характеристика оценена в баллах следующим образом:

0 балл - если она по тем или иным причинам не соответствует рассматриваемому фактору и/или если нет ясности в том, как ее оценивать;

1 балл - если ее действие узко ограничено рамками функционирования какой-либо одной отрасли или сферы деятельности;

2 балла - если она действительна для ряда отраслей или сфер деятельности;

3 балла - в случае охвата ею всего предпринимательского сектора.

На следующем этапе отбора проведена группировка приоритетных для обслуживания предприятий институтов рынка со следующих позиций:

1) Расходы капитала на развитие фактора, обеспечивающего повышение привлекательности отечественных предприятий для инвесторов, – капиталоемкость фактора: высокая – 1, средняя – 2, низкая – 3 балла;

2) Широта сферы воздействия фактора. Если он обслуживает только предпринимательский сектор, - 1, дополнительно и социальную сферу – 2 балла, а к тому же и все население страны – 3 балла;

3) Побочный эффект, обеспечивающий в стране ускорение развития научно-технического прогресса, многих секторов экономики и социальной сферы;

4) Трудоемкость фактора. В нашей стране высока рождаемость, в составе трудоспособного населения значительный удельный вес молодежи, для которой нужно создавать много новых рабочих мест. Поэтому выгодно развивать трудоемкие отрасли, для которых балл будет равен 3, для отраслей со средней трудоемкостью балл равен 2, а для остальных отраслей – 1;

5) Наукоёмкость фактора. В современном мире наукоёмкость валового внутреннего продукта определяет перспективу развития любой страны. Поэтому наукоёмким отраслям даны 3 балла, не наукоёмким - 1 балл, и промежуточным – 2 балла.

Формирование открытого фондового рынка (ОФР) в Узбекистане явилось одним из важнейших направлений перехода к рыночной экономике, а рамочное поле для функционирования основывалось на пакете из девяти законодательных и нормативно-правовых актов. На их основе создана отвечающая духу времени нормативно-правовая база по созданию важнейших условий, обеспечивающих привлекательность корпоративных ценных бумаг для иностранных и внутренних инвесторов.

На фондовом рынке республики осуществляют деятельность свыше 300 инвестиционных институтов, около 1000 специалистов рынка ценных бумаг, более 1,0 млн. владельцев ценных бумаг, или около 4 % всего населения страны. Совокупный объем выпущенных в обращение ценных бумаг составляет около 3 трлн. сум. С учетом среднего численного состава семьи в Республики Узбекистан свыше 5,3 чел. ОФР вовлек в свою деятельность около четверти населения страны. В 2006 году по данным РФБ¹ общий оборот с акциями составил 136,169 млрд. сум. В 18814 сделках было реализовано 148,461 млн. шт. акций 619 эмитентов.

На основе инструментария технического анализа и привлечения компьютерных сервисных программ² нами разработана методика комплексного анализа выборок с различными исходными данными для решения ключевых вопросов инвестирования³ на фондовом рынке. На наш

¹ Биржевой бюллетень РФБ за декабрь 2006 г., содержащий итоги завершившегося года.

² Тюрин Ю. Н., Макаров А. А. Статистический анализ данных на компьютере. - М.: ИНФРА, 1998.

³ Хан М. Сделка на фондовом рынке // Журнал налогоплательщика. – 2006 - №2 (10). – с. 36-39.

взгляд, необходимо углубить характеристику ОФР и его сегментов в каждом рассматриваемый период времени. Для этой цели предлагаем расширить круг используемых показателей, характеризующих основные услуги ОФР (табл.1).

Таблица 1.
Характеристика основных услуг ОФР Узбекистана в 2006 г.

№№ п/п	Наименования показателей	Единица измерения	Величина показателя
1	Масштаб оказанных клиентам услуг	Шт. сделок	5222
2	Широта охвата услугами владельцев акций	Доля оборота акций в предложении	Для ОФР в целом не рассчитывалась
3	Массовость потребления услуг	Количество акций в сделках, млн. шт.	41,95
4	Объем стоимостных услуг	Сумма всех заключенных сделок, млрд. сумм	29,29
5	Деловая активность фондового рынка	Доля суммы всех сделок, %, в совокупном предложении акций	1,08
6	Инвестиционная активность ОФР	Отношение суммы всех сделок к величине инвестиций в стране	0,97
7	Экономическая активность фондового рынка	Отношение суммы всех сделок к величине ВВП	0,19

Диаграмма (рис. 1), составленная нами на основе данных таблицы 1, иллюстрирует стойкую тенденцию скачкообразного развития ОФР, что обычно свойственно многим процессам переходной экономики, состоящей из разных по своему содержанию этапов:

зарождение рассматриваемого института рыночной инфраструктуры;
первоначальное развитие;

непрерывная адаптация к изменяющимся внешним условиям, накопление опыта функционирования и рост в динамически изменяющейся рыночной среде;

стабилизация и ускорение развития, временные спады в отдельные периоды, вызываемые изменениями внешней среды, к которым фондовый рынок не смог быстро приспособиться.

Для выявления их динамики нами были определены уравнения регрессии и индекс корреляции для важнейших услуг ОФР за 1995-2006 годы (рис. 2). Массовость охвата услугами участников фондового рынка и инвесторов наглядно аппроксимирует рост количества сделок, отражаемый уравнением регрессии:

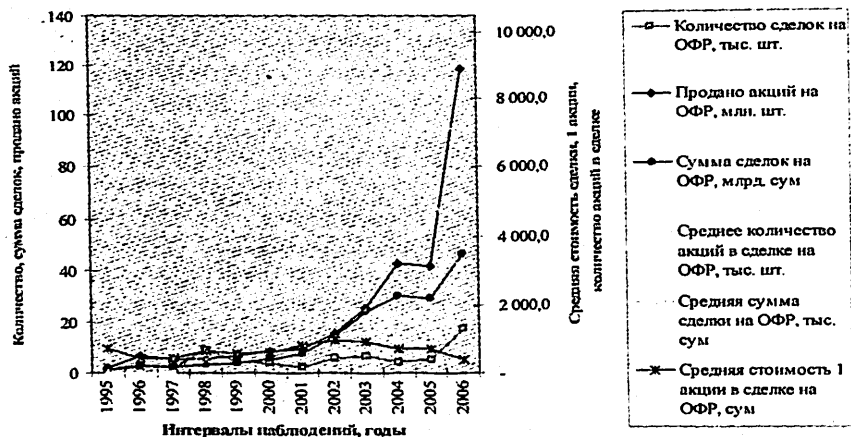


Рис. 1. Динамика роста развития ОФР Узбекистана и его услуг за 1995-2006 годы

$$y = 0,0517x^3 - 1,0161x^2 + 6,09x - 6,5533. \quad (1)$$

Динамика развития ОФР является сложным процессом, основной характер которого близок к общеизвестной со школьного курса математики параболической форме. Величина индекса корреляции $R^2 = 0,6972$ (2) показывает, что 0,6972, или 69,72%, колебаний количества сделок вызваны описанным выше влиянием выбранной нами независимой переменной. Это влияние основано на воздействии различных законодательных, нормативно-правовых и организационно-экономических мерах стимулирования развития ОФР. Высокая величина индекса корреляции подтверждает, что при использовании параболического уравнения регрессии для прогнозных и аналитических расчетов вероятная погрешность в расчетах будет небольшой.

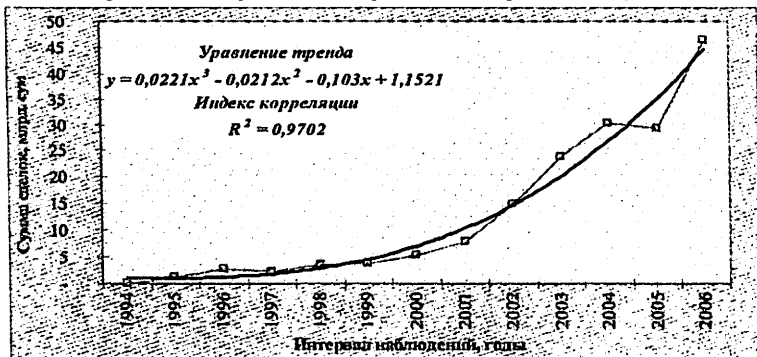


Рис. 2. Аппроксимация динамики основных показателей развития ОФР

Масштаб роста услуг фондового рынка (рис. 26) еще более наглядно характеризует рост количества проданных акций:

$$y = 0,2455x^3 - 3,9107x^2 + 18,769x - 19,19 \quad (3)$$

Индекс корреляции для полученного уравнения равен 0,9227, то есть 92,27% изменчивости количества сделок зависит от условий (законодательных, нормативно-правовых, инвестиционных и т.д.) года, в который была осуществлена купля-продажа акций. Тенденции, выраженные на нижней диаграмме рис. 2в, наглядно показывают стабильность роста суммы сделок. А предсказуемость динамики заключается в еще более высоком индексе корреляции, равном 0,9707, или 97,07%.

Активное участие банков как компетентных участников на фондовом рынке повышает устойчивость его функционирования, а также ресурсный потенциал, предлагаемый ОФР потенциальным инвесторам. Динамика роста сделок с акциями коммерческих банков на фондовом рынке за 1995-2006 годы отражена на диаграмме (рис. 3).

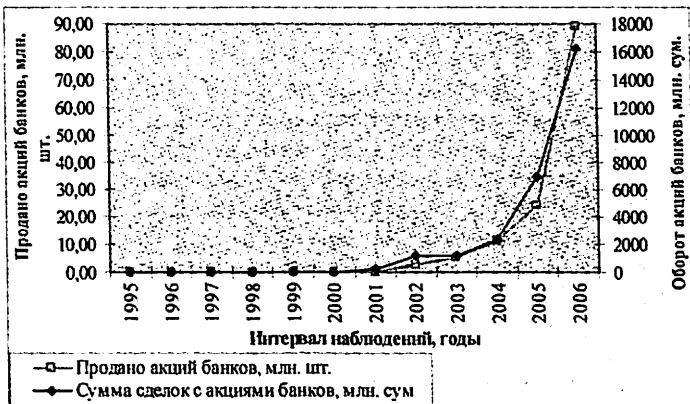


Рис. 3. Динамика роста основных показателей сделок с акциями банков

Для выявления количественной тенденции роста сделок с акциями коммерческих банков в рассматриваемый период (по схеме 1995 г. = 100%, остальные года соотнесены с ним) нами были испытаны различные формы уравнений. Медленное, постепенное и неодновременное подключение банков в деятельность ОФР предопределили весьма сложную тенденцию роста сделок с их акциями, которую наилучшим образом аппроксимирует экспоненциальное уравнение, приведенное на рис. 4.

Рассчитанному уравнению регрессии

$$y = 0,0001e^{1,0693x} \quad (4)$$

соответствует существенный индекс корреляции, равный 71,49%.

Для выяснения количественного влияния сектора банковских акций на развитие ОФР нами были апробированы различные типы уравнений, и наилучшим оказалось уравнение полинома второй степени (рис. 5)

$$y = -0,0021x^2 + 18,603x + 2722,4. \quad (5)$$

Индекс корреляции в данном случае равен 97,92%. При таком очень высоком индексе использование уравнения регрессии в экономическом анализе и прогнозировании будет сопровождаться допустимыми для практических целей погрешностями расчетов.

В последние годы в связи с формированием мирового рынка капиталов среди инвесторов все более популярными становятся услуги консалтинговых компаний по определению привлекательности предприятий, регионов и различных стран, выражаемой в числовой форме, – их рейтинга.

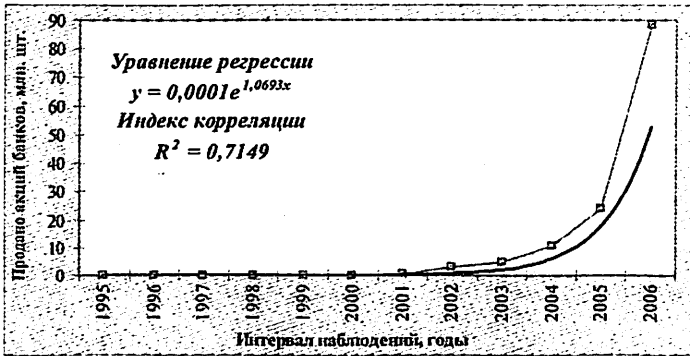


Рис. 4. Варианты трендов для выбора наилучшей аппроксимация динамики суммовых продаж акций банков на биржевом рынке

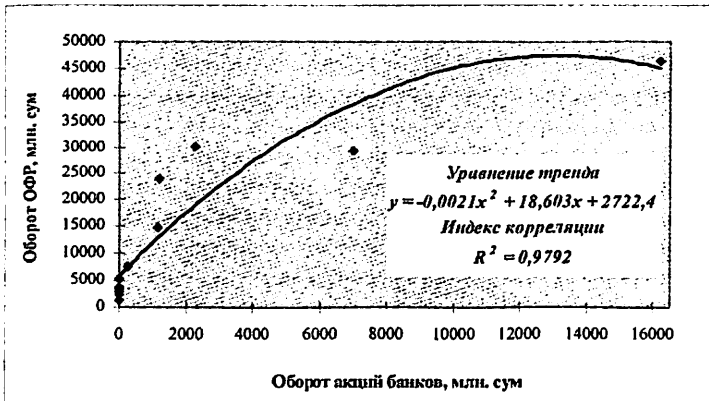


Рис. 5. Аппроксимация зависимости биржевого оборота от роста сделок с акциями банков полиномами первой (верхний) и второй (нижний график)

Нами предложена 20 показателей, отражающих экономический потенциал региона и учитываемых в сложившейся практике инвестирования.

Вся система рейтинговых услуг должна основываться на электронной базе данных (ЭБД), предоставляющей сервис ее пользователям. ЭБД содержит набор табличных данных за расчетный период времени, раскрываемых страница за страницей в такой последовательности. Первая страница содержит таблицу из четырнадцати строк с названиями регионов (Республика Каракалпакстан, 12 областей и г. Ташкент) и рейтингом инвестиционного потенциала каждого из них. Рейтинг дает лишь общую сравнительную оценку потенциала региона, а позволяет углубиться во внутреннюю характеристику региона вторая страница. На ней будет находиться таблица из перечисленных выше 20 показателей. Содержание каждого из них, в свою очередь, мы предлагаем раскрыть на дополнительной странице с таблицей, номер которой увязан с номером показателя второй таблицы.

Сводные данные рейтинговой таблицы целесообразно систематически публиковать в составе периодической отчетности о внешнеэкономической деятельности регионов и отраслей. Изучение рейтинговых данных об инвестиционном потенциале региона и всей совокупности дополнительных сведений о входящих в их состав показателей позволит каждому хокиму региона объективно и беспристрастно рассмотреть такие важные вопросы, как: привлекательность региона для потенциальных инвесторов; преимущества региона, на которые можно опираться во время инвестиционного конкурса, переговоров с потенциальными инвесторами и зарубежными экономическими партнерами; все недостатки, снижающие привлекательность региона в глазах инвесторов, партнеров и кредиторов.

Сервис для иностранных инвесторов на основе ЭБД об экономическом потенциале регионов республики будет удобно предоставлять посредством местных коммерческих банков или Министерства внешних экономических связей, инвестиций и торговли Республики Узбекистан. Более широко развернутый сервис в объеме региона могут предоставлять каждому инвестору хокимият, территориальные подразделения Торгово-промышленной палаты. Сервис с данными об экономическом потенциале каждой отрасли должны организовать республиканские и областные объединения хозяйствующих субъектов, в распоряжении которых имеются все паспорта предприятий, входящих в состав объединения.

На основе объединения функций фондовой и товарно-сырьевой бирж в диссертации предложено расширение информационного сервиса для потенциальных инвесторов, не обладающих достаточными профессиональными знаниями для оценки эффективности капиталовложений в акции того или иного предприятия и не располагающего достаточными средствами для решения этого вопроса на основе платных услуг инвестиционных консультантов. К таким субъектам относятся не только

многочисленные представители малого и частного бизнеса и население нашей страны, но даже существенная часть средних и крупных предприятий. Совмещение функций фондовой и товарно-сырьевой биржи, на наш взгляд, открывает для потенциальных участников фондового рынка доступ к нужной им информации, достаточно простой и конкретной для рационального выбора объектов для капиталовложений.

Изначально предлагаемая биржа должна быть создаваться как Центрально-Азиатская фондовая и товарно-сырьевая биржа, или, сокращенно, ЦАФТСБ. Эмитенты, выставившие свои акции на ЦАФТСБ, имеют удобную возможность выставить на этой же бирже свои предложения по реализации производимых товаров. Покупатели акций на ЦАФТСБ смогут ознакомиться с интересующим их эмитентом как с товаропроизводителем, проверить его конкурентоспособность по объему совершенных им сделок по купле-продаже товаров. В свою очередь, покупатели биржевых товаров будут осознанно или инстинктивно отдавать предпочтение тому акционерному обществу (АО), акции которого лучше покупаются, что свидетельствует о доверии к данному эмитенту и стабильном притоке инвестиций в АО за счет реализации эмитированных им акций.

Для количественной оценки названных взаимосвязей нами предложены коэффициенты популярности:

K_{Φ}^{AO} - акций рассматриваемого эмитента на фондовом рынке;

K_{T}^{AO} - продукции того же эмитента на товарном рынке.

Такая возможность вызовет дополнительный интерес к ЦАФТСБ, придаст ей популярность, доверие клиентов и станет самым мощным фактором рекламы.

В диссертации рассмотрены вопросы адаптации бухгалтерского учета к требованиям мировых фондовых рынков и потенциальных инвесторов. Совершенствование бухгалтерского учета должно комплексно отвечать, как требованиям законодательства по обеспечению регулируемости отечественной экономики в переходный период, так и потребностям иностранных инвесторов в оценке затрат и результатов сотрудничества с предприятиями Узбекистана. Тем самым оно будет содействовать привлечению иностранных инвестиций и экономической интеграции Узбекистана в мировую хозяйственную систему.

3. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Результаты исследования позволили сделать следующие основные выводы и предложения.

1. Нами дано более совершенное определение термину «инвестиционная привлекательность предприятия» на рынке ценных бумаг. Это набор количественных и качественно сопоставимых с другими аналогичными объектами свойств, присущих рассматриваемому предприятию, на основе которого бизнесмены в нужных им целях осуществляют преимущественный выбор его из множества альтернативных однородных объектов. Объективные условия и свойства, обеспечивающие инвестиционную привлекательность предприятий, отражают долгосрочность, стабильность факторов и условий, привлекательных для инвесторов, намеревающихся вести бизнес в стране.

2. Чем лучше развита и шире развернута рыночная инфраструктура по всей территории страны, тем привлекательнее для любого инвестора хозяйствующий субъект, которого она опекает, помогает, советует, консультирует и оказывает помощь в решении любого хозяйственного вопроса, выходящего за рамки процесса производства товаров, работ и услуг.

3. Прикладные исследования темы основывается на экономико-математических методах и моделях взаимосвязей между услугами институтов рыночной инфраструктуры и инвестиционной привлекательностью предприятий в ее различных формах и проявлениях. Каждая из моделей является составной частью будущей теории развития инвестиционной привлекательности предприятий, которую намечено исследовать как отдельную самостоятельную проблему, и разрабатывать с учетом различных местных условий стран с переходной экономикой.

4. Для широкого использования экспертными центрами и консалтинговыми службами нами предложена методика статистического анализа выборки данных об исследуемом экономическом показателе, которая обеспечивает максимально возможное извлечение из имеющейся выборки сведений, нужных для оценки любого рассматриваемого значения показателя, прогнозирования его дальнейшей динамики в краткосрочном периоде и принятия инвестиционных решений по приобретению пакетов акций предприятия.

5. Необходимо углубить характеристику ОФР и его отдельных сегментов в каждом рассматриваемый период времени на основе соответствующих показателей. Удобства этих показателей и практическая полезность заключаются в их привязке к конкретным потребителям или статистическим агрегатам, отражающим важнейшие экономические параметры развития страны.

6. Предложенные нами аппроксимация динамики показателей развития ОФР (общего количества и суммы биржевых сделок, количества проданных

акций) и взаимосвязей между его важнейшими статистическими показателями с помощью корреляционно-регрессионного аппарата позволила количественно выразить теоретические зависимости исследуемых в качестве функций одних показателей в зависимости от других, выступающих в качестве аргументов. Полученные при этом индексы корреляции количественно измеряют силу связи (тесноту зависимости) между функцией и ее аргументами, а уравнения регрессии обеспечивают высокую точность прогнозно-аналитических расчетов, удовлетворяющую требованиям практики.

7. По изложенной выше методике нами сделан анализ суммы сделок и курсовой стоимости акций коммерческих банков республики. Уравнения регрессии, полученные путем аппроксимации временных рядов динамики роста сделок с акциями ОФР и акциями банков, обнаруживают большую тесноту связи между независимой переменной. Этот вывод подтверждается высоким значением индекса корреляции (более 90%) для каждого уравнения. Поэтому правомерно корректное использование их для целей анализа и прогноза сделок на ОФР.

8. Разработанные методики анализа выгодности сделки, динамики и прогноза развития сектора банковских акций на ОФР вполне приемлемы для анализа функционирования любого сектора ОФР. Для удовлетворения спроса на аналогичные услуги по проведению корреляционно-регрессионного анализа динамики курса акций интересующих инвесторов АО, краткосрочному ее прогнозу и др. целесообразно создать сервисную службу при РФБ, которая на платной основе будет оказывать помощь участникам фондового рынка в выборе выгодной сделки с акциями.

9. Рекомендованный нами типовой подход к задаче формирования инвестиционного рейтинга регионов позволил проводить глубокую территориальную развертку хозяйственной среды для инвестиций.

10. Предложенное нами совмещение функций фондовой и товарно-сырьевой биржи, на наш взгляд, откроет для потенциальных участников фондового рынка доступ к нужной им информации, достаточной, простой и конкретной для рационального выбора объектов для капиталовложений. В качестве эксперимента предложено объединить функции фондовой и товарно-сырьевой бирж путем создания Центрально-Азиатской фондовой и товарно-сырьевой биржи - ЦАФТСБ.

11. Для активизации процесса привлечения иностранного капитала нужно, чтобы существующая система бухгалтерского учета, в основе которой лежит введенный в 2004 г. новый План счетов (НСБУ №21), была доведена до полного соответствия с международными стандартами и обслуживала потребности менеджмента предприятий в управленческой информации. Она должна динамически совершенствоваться, эффективно действуя в непрерывно меняющихся условиях переходной экономики, раскрывая ход выполнения поставленных правительством основных задач по интеграции Узбекистана в мировую хозяйственную систему.

4. СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

1. Хан М. Инвестиционный рейтинг региона глазами иностранных инвесторов // Журнал налогоплательщика.–Ташкент, 2006 - №1 (45).–С.33-39.
2. Хан М. Сделка на фондовом рынке: как рассчитать ее целесообразность? // Журнал налогоплательщика.–Ташкент, 2006. - №2 (10).-С. 36-39.
3. Хан Марианна. Роль банков в развитии отечественного фондового рынка // Журнал налогоплательщика. – Ташкент, 2006 - №3 (43). – С. 35-39.
4. Хан М. Повышение роли ОФР – важное направление совершенствования менеджмента МЧБ // Проблемы менеджмента в сфере развития бизнеса: Тез. докл. Международная научно-практическая конференция. - Самарканд, 2006, - С. 473-476.
5. Хан М. Пути усиления роли банков в модернизации экономики Узбекистана // Ўзбекистон иқтисодий ва ички саноат вазирлигининг таълим ва таълимчилари ташкилоти йўналишлари ва иштирокидаги конференцияларнинг тезислари: Тез. докл.-Тошкент, 2006, - С. 182-186
6. Хан М.Г. Ускорение мирохозяйственных связей путем повышения привлекательности акций национальных предприятий // Социально-экономические закономерности развития мирохозяйственных связей в условиях усиления интеграционных процессов: Тез. докл. - Москва, 2006. – с. 350-354.
7. Хан М., Исаев О.Т. Корхоналарни баҳолашда қўлланиладиган киймат турлари ва уларнинг мазмуни // Ёшларнинг ўқиши ва бандлиги муаммолари: Халқаро илмий-амалий конференция материаллари. - Самарканд, 2006.- С. 439-441.
8. Хан М.Г. Динамика роста ОФР Узбекистана и прогноз развития его услуг // Экономика и финансы.- Москва, 2007 - №5 (130) – С.44-47.
9. Хан М.Г. Особенности привлекательности инвестиций в Узбекистане // Экономика и финансы.- Москва, 2007 - №11(136) – С.43-44.
10. Хан М.Г. Инвестиционный рейтинг региона – комплексная характеристика среды функционирования инвестиционного предприятия. / Тезисы докладов республиканской научно-практической конференции на тему «Модернизация национальной экономики Узбекистан: проблемы, приоритеты, пути решения». ИЭ АН РУз., Ташкент.- 2007, 2 том. С. 10-13.

Иқтисод фанлари номзоди илмий даражасига талабгор Хан Марианна Германовнанинг 08.00.05.- «Хизмат кўрсатиш тармоқлари иқтисодиёти» иқтисослиги бўйича «Миллий корхоналарнинг инвестицион жозибadorлигини оширишда сервисни такомиллаштириш» мавзусидаги диссертациясининг РЕЗЮМЕСИ

Таянч (энг муҳим) сўзлар: корхонанинг инвестицион жозибadorлиги, корхонанинг инвестицион жозибadorлиги кўрсаткичлар тизими, хизматлар миқдори ва сифатининг ўсиши, сервис хизматлари, ҳудуднинг инвестицион рейтингини, хизматларнинг оммавий турлари, ҳудуднинг инфратузилмаси, сервис жараёнларининг иқтисодий-математик модели, фонд бозорлари талабларига бухгалтерия ҳисобининг мослашуви, мамлакатимиз корхоналари ҳисоботлари маълумотларини хорижий инвесторларнинг тушиниши.

Тадқиқот объектилари: хорижий ва мамлакатимиз инвесторлари учун корхоналар самарadorлиги ва жозибadorлигини оширадиган ОФБ, РФБ, банклар ва бошқа бозор инфратузилмаси корхоналари бўлиб ҳисобланади.

Ишнинг мақсади: ички ва хорижий инвесторлар учун миллий корхоналарнинг инвестицион жозибadorлигини оширишга қаратилган сервис хизматини такомиллаштириш йўлларини ишлаб чиқиш.

Тадқиқот методлари: тадқиқот жараёнида илмий изланишнинг замонавий усулларидан: тизимли ва киёсий таҳлил, абстракт-мантиккий, ҳисобли-таҳлилий, иқтисодий-математик, корреляция-регрессия кабиларидан фойдаланилди.

Олинган натижалар ва уларнинг янгилиги: корхона инвестицион жозибadorлигининг таърифи берилди; корхона инвестицион жозибadorлигини инфодаловчи кўрсаткичлар тизими ишлаб чиқилди: корхонанинг инвестицион жозибadorлигини оширишда бозор инфратузилмалари институтлари хизматининг роли асосланди: алоҳида ҳудудларнинг ижтимоий-иқтисодий ҳолатидан келиб чиқиб корхоналарнинг инвестицион рейтингини баҳолаш тизими таклиф қилинди; бозор иштирокчиларига сервис хизматини кенгайтириш мақсадида ТХБ ва РФБ функцияларини бирлаштириш лозимлиги асосланди; республика иқтисодиётини жаҳон хўжалигига интеграциялашув жараёнини тезлаштиришга қаратилган бухгалтерия ҳисобининг 21-сонли миллий стандартини такомиллаштириш бўйича тавсиялар ишлаб чиқилди.

Амалий аҳамияти: диссертацияда ишлаб чиқилган хулоса ва таклифлар корхоналарнинг инвестицион жозибadorлигини оширишда, ОФБда сервис хизматини риволантиришда, корпоратив корхоналарнинг жозибadorлигини оширишда потенциал имкониятларини яхшилашда, республиканинг алоҳида ҳудудларида инвестицион жозибadorлигининг рейтинг даражасини аниқлашда, хорижий инвесторларнинг оқимини кўпайтиришда, хизмат ва сервиснинг янги шаклларини жорий қилишда тегишли тадбирларни ишлаб чиқиш имконини беради.

Татбиқ этиш даражаси ва иқтисодий самарadorлиги: тадқиқот натижалари РФБда қўллаш учун услубий тавсия шаклида, ОФБда иқтисодий-статистик усуллар ёрдамида олди-сотди жараёнининг мақсадга мувофиқлигини асослашда, РФБда потенциал инвесторлар учун хизматларни прогноزلашда, ОФБнинг ривожланишида банкларнинг ролини таҳлил қилишда фойдаланиш учун қабул қилинган.

Қўлланиш (фойдаланиш) соҳаси: ОФБ ва РФБларида олди-сотди жараёнида, ички ва хорижий инвесторлар учун миллий корхоналарнинг инвестицион жозибadorлигини баҳолашда.

РЕЗЮМЕ

диссертации Хап Марианны Германовны на тему: «Совершенствование сервиса для повышения инвестиционной привлекательности национальных предприятий», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.05 «Экономика отраслей сферы обслуживания»

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность предприятия; система показателей инвестиционной привлекательности предприятия; рост количества и улучшение качества услуг; сервисные услуги, повышающие инвестиционную привлекательность предприятия; инвестиционный рейтинг региона; массовые виды услуг, способствующие развитию инфраструктуры региона; экономико-математическая модель сервисных процессов; совокупный объем услуг рыночной инфраструктуры: адаптация бухгалтерского учета к требованиям фондовых рынков; восприятие отчетных данных отечественных предприятий иностранными инвесторами.

Объекты исследования: является сервисная деятельность предприятий рыночной инфраструктуры, такие как ОФР, РФБ, банки и другие субъекты, сервисные услуги которых значительно повышают эффективность хозяйственной деятельности предприятий и их привлекательность для иностранных и внутренних инвесторов.

Цель работы: разработка путей совершенствования сервиса для повышения инвестиционной привлекательности национальных предприятий для иностранных и внутренних инвесторов.

Метод исследования: в ходе исследования были использованы современные методы и способы научного исследования: системный и сравнительные анализ, абстрактно-логический, расчетно-аналитические, экономико-математические, корреляционно-регрессионные и другие методы экономических исследований.

Полученные результаты и их новизна: дано определение инвестиционной привлекательности предприятия; разработана система показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность предприятия с количественной и качественной стороны; обоснована роль услуг институтов рыночной инфраструктуры в повышении инвестиционной привлекательности предприятий; предложена рейтинговая система оценки инвестиционной привлекательности предприятий в зависимости от социально-экономических факторов отдельных регионов, где они размещены и ведут хозяйственную деятельность; обосновано совмещение функций ТСБ и РФБ с целью расширения ими сервисных услуг для участников рынка; разработаны рекомендации по совершенствованию национального стандарта бухгалтерского учета № 21, способствующие более быстрой интеграции экономики республики в мировое хозяйство.

Практическая значимость: выводы и рекомендации, разработанные в диссертации, способствуют повышению инвестиционной привлекательности предприятий, росту сервисных услуг ОФР, улучшению потенциальных возможностей корпоративных предприятий в повышении своей привлекательности, определению рейтингового уровня инвестиционной привлекательности отдельных регионов республики, стимулированию притока иностранных инвестиций в предприятия благодаря введению новых форм сервиса и услуг.

Степень внедрения и экономическая эффективность: рекомендации автора приняты РФБ и используются в анализе целесообразности сделки, прогнозирования развития услуг ФБ для определения потенциальных инвесторов. Они могут быть использованы в качестве научно-методического обеспечения в чтении специальных курсов «Информационные технологии в экономике» в вузах нашей республики.

Область применения: ОФР, РФБ, банки, компании, учебные заведения и предприятия различных отраслей и сфер экономики нашей республики.

RESUME`

Thesis of Khan Marianna Germanovna's dissertation on topic of "Developing services to improve investment attractiveness of national companies" to obtain Ph.D. degree on specialization 08.00.05. – "Service sector economics"

Key words: Investment attractiveness of the company; indicators system of investment attractiveness of the company; increase in quantity and quality of services; service facilities increasing investment attractiveness of the company; investment rating of the region; common types of services promoting infrastructure of the region; economic-mathematic model of service processes; total quantity of services of market infrastructure; adjustment of accounting to the demands of the stock exchange, understandability of reports of national companies to foreign investors.

Subjects of the inquiry: Is service activities of market institutions such as, Open stock exchange (OSE), Republic stock exchange (RSE), banks and other service subjects which are directed towards improving effectiveness and attractiveness of companies to local and foreign investors.

Aim of the inquiry: Finding ways of improvement of the services directed towards increasing attractiveness of national companies to local and foreign investors.

Methods of research: During the research there were used modern methods and models of scientific research: systematic and comparative analysis, abstract – logical, quantitative-analytical, economic-mathematical, correlation-regression and other models.

The results achieved and their novelty: Description of investment attractiveness of the company was derived; indicators system of investment attractiveness of the company was derived; role of the market institutions on improving investment attractiveness of the company was described; a system of investment rating of companies based on socio-economic condition of the regions was suggested; the argument of joining Product-material exchange (PME) and RSE function to increase market participants was proved; suggestion on further improvement of national accounting standards # 21 directed towards integration of economy of the Republic to the global economy were derived.

Practical value: Conclusions and suggestions of the dissertation work are important to improve investment attractiveness of companies, to increase services of OSE, to serve as a potential for increasing attractiveness of corporation type companies, to define rating of different regions of the Republic on investment attractiveness and to increase current of foreign investors as a result of implementing new types of services.

Degree of embed and economic efficiency: Recommendations of the author were accepted in RSE and are used to analyze purposefulness of exchanges, to forecast possible services for SE to determine potential investors. Also, they can be used as scientific-methodological resource to teach courses in "IT in economics" in Higher educational institutions (HEIs) of the country.

Sphere of usage: In OSE, RSE, banks, companies, HEIs and other institutions related to economy of the country

Сонскатель: 

*01.11.2008 йилда босишга рухсат этилди.
№ 341 буюртма, 1,0 босма табоқ,
Ҳажми 60x84. 1,16. Адади 100 нусха*

*СамДУ босмахонасида чоп этилди.
703004, Самарқанд Ш., Университет хийбони, 15*