



CAJEM

- SCIENCE

**Central Asian Journal of
ECONOMICS AND
MANAGEMENT**

**Osiyo iqtisodiyot va
MENEJMENT JURNALI**

Ilmiy-amaliy jurnal

№3 | 2023

UZBEKISTAN

**ISSN 2181- 4228
(Online)**

*CAJEM-SCIENCE***«Osiyo iqtisodiyot va menejment jurnali»****«Central asian journal of economics and management»****«Центрально-азиатский журнал экономики и менеджмента»**

ELEKTRON JURNAL

Nashr №3. (iyul, avgust, sentyabr, 2023)

Elektron jurnal O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Administratsiyasi huzuridagi, Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan 02.08.2022 yil sanada №1690 guvohnomasi bilan ro'yxatdan o'tgan.

Jurnal tashkilotchisi: «I-EDU GROUP» MChJ**Xalqaro indeksi:** ISSN 2181-4228 (Online)**Tahririyat telefon raqami:** +998 (94) 018-02-55**Tahririyat manzili:** 111519. Toshkent shaxri. Yangi hayot tumani, Ho'ja Uchqun MFY, Daryobo'yi ko'chasi 34 uy.**Web-sayt:** <https://cajem-science.org>**E-mail:** cajemscience@gmail.com**JURNAL QUIYIDAGI BO'LIMLAR BO'YICHA ILMIY MAQOLALAR QABUL QILADI:**

- Raqamli iqtisodiyot.
- Yashil iqtisodiyot
- Buxgalteriya hisobi.
- Bank ishi.
- Biznes tadqiqotlari.
- Korporativ boshqaruv.
- Tibbiyot menejmenti.
- Boshqaruv etikasi.
- Tadbirkorlikni rivojlantirish.
- Ta'lim menejmenti.
- Moliyaviy boshqaruv.
- Sifat menejmenti.
- Xalqaro munosabatlar.
- Boshqaruv metodologiyasi.
- Boshqaruv falsafasi.
- Inson resurslari.
- Davlat boshqaruvi.
- Boshqaruv sotsiologiyasi.
- Xizmat ko'rsatish sohasi va turizm.
- Ishlab chiqarish.

OPEN ACCESS

*CAJEM-SCIENCE***TAHRIRIYAT JAMOASI TARKIBI****BOSH MUHARRIR - QIYOMIDDIN MUFTAYDINOV**

Andijon mashinasozlik instituti, iqtisodiyot fanlari doktori, professor (Andijon, O'zbekiston)

BOSH MUHARRIR YORDAMCHISI - SARVARBEK AVAZBEKOVICH MIRZAYEV

Andijon mashinasozlik instituti (Andijon, O'zbekiston)

TAHRIRIYAT JAMOASI**NODIRBEK IBRAGIMOVICH ASKAROV**

Andijon davlat universiteti, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor (Andijon, O'zbekiston)

ULUG'BEK ABDUXALILOVICH MADRAHIMOV

Andijon mashinasozlik instituti, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), (Andijon, O'zbekiston)

ILXOMJON YULDASHEVICH UMAROV

Andijon davlat universiteti, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent (Andijon, O'zbekiston)

TOHIRJON OLIMJONOVICH MAXMUDOV

Namangan muhandislik texnologiya instituti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Namangan, O'zbekiston)

GULBAXAR YESBOSINOVA TAJENOVA

Qoraqalpog'iston qishloq xo'jaligi va agrotexnologiyalar instituti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Qoraqalpog'iston Respublikasi, Nukus, O'zbekiston)

SOBIR BAHRONOVICH ABDUJABBOROV

Samarqand davlat universiteti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Samarqand, O'zbekiston)

MUZAFFAR ESKANDAROVICH JO'RAXONOV

Andijon mashinasozlik instituti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Andijon, O'zbekiston)

ZIYOYDIN ABDURASULOVICH ISRAILOV

Andijon mashinasozlik instituti, iqtisod fanlari nomzodi (PhD), (Andijon, O'zbekiston)

UMIDA ISMAILJANOVNA MARAIMOVA

Andijon davlat universiteti, iqtisodiyot fanlari nomzodi (PhD), dotsent (Andijon, O'zbekiston)

DILMUROD VALIJON O'G'LI XAKIMOV

Toshkent davlat agrar universiteti, texnika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), (Toshkent, O'zbekiston)

TURSUNBOY SOBIROVICH TURGUNOV

Andijon mashinasozlik instituti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Andijon, O'zbekiston)

MUXAMMADAMIN ABDUVASITOVICH AXUNOV

Andijon mashinasozlik instituti, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent (Andijon, O'zbekiston)

ILXOMJON IKROMOVICH ERGASHOV

Andijon iqtisodiyot va qurilish instituti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Andijon, O'zbekiston)

NODIRBEK MADRAXIMOVICH RASULOV

Prognozlashtirish va makroiqtisodiy tadqiqotlar instituti loyiha rahbari, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent (Toshkent, O'zbekiston)

BOBIR ORTIKMIRZAYEVICH TURSUNOV

Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent (Toshkent, O'zbekiston)

ABDULLAJON TOPILOVICH MIRZAYEV

Farg'ona davlat universiteti, Iqtisodiyot fanlari doktori, dotsent, (Farg'ona, O'zbekiston)

GUZAL SHEROVNA XONKELDIEVA

Farg'ona davlat universiteti, Iqtisodiyot fanlari doktori, professor, (Farg'ona, O'zbekiston)

HUMOYUN TOLIBJON O'G'LI QODIROV

Namangan muhandislik texnologiya instituti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Namangan, O'zbekiston)

OYBEK TURGUNPULATOVICH AXMEDOV

Namangan muhandislik qurilish instituti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Namangan, O'zbekiston)

DONIYOR XOMIDOVICH SARIMSAQOV

Andijon mashinasozlik instituti, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa dokroti (PhD), (Andijon, O'zbekiston)

O‘ZBEKISTONNING AKSIYADORLIK JAMIYATLARIDA DIVIDEND SIYOSATINI ISHLAB CHIQUISH TAMOYILLARI

A.Shermuxeimedov¹ 

1. Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, Toshkent, O‘zbekiston.

Correspondence: Akmal Shermuxeimedov, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti, “Korporativ boshqaruv” kafedrasida katta o‘qituvchisi. e-mail: skazka.6313@gmail.com.

Received: 05 avgust 2023; Accepted: 21 avgust 2023; Published: 26 avgust 2023.

Abstract: Dividend siyosatining maqsadi foydaning iste‘mol qilingan va kapitallashtirilgan qismlari o‘rtasidagi optimal nisbatni aniqlashdan iborat bo‘lib, bu kelajakda aksiyadorlik jamiyatining strategik rivojlanishini ta‘minlaydi, uning bozor qiymatini maksimal darajada oshiradi va bozor qiymatini oshirishga qaratilgan aniq chora-tadbirlarni belgilaydigan ulushlardan iborat.

Dividend siyosatining maqsadi foydaning iste‘mol qilingan va kapitallashtirilgan qismlari o‘rtasidagi optimal nisbatni aniqlashdan iborat bo‘lib, bu kelajakda aksiyadorlik jamiyatning strategik rivojlanishini ta‘minlaydi, uning bozor qiymatini maksimal darajada oshiradi va bozor qiymatini oshirishga ajratilgan aniq chora-tadbirlarni belgilaydi. Boshqacha qilib aytganda, dividend siyosatining asosiy maqsadi foydani dividendlarni to‘lash va qayta investitsiya qilish uchun taqsimlash bo‘lib, bu kompaniyaning qiymatini maksimal darajada oshirish imkonini beradi.

O‘zbekiston Respublikasi aksiyadorlik jamiyatlarining dividendlar to‘lash siyosati beqarorligicha qolmoqda va kompaniyalarning moliyaviy axvoli va investitsiya imkoniyatlarini aks ettirmaydi. Birlashgan mulkka ega bo‘lgan kompaniyalarda dividend siyosati ko‘pchilik aksiyadorlarga bog‘liq bo‘lib, ularning manfaatlari atrof-muhitning noaniqligi, mulk xuquqlarining zaif ximoyasi va rivojlanmagan institutlar bilan bog‘liq.

Keywords: dividend, kompaniya, ulush, aktsiya, muddat, investitsiya, adolatlilik.

Kirish. Korporativ boshqaruv sifatining darajasi kompaniyaga investitsiya qilish imkoniyati to‘g‘risida qaror qabul qilishga ta‘sir qiladi va uning kapitallashuvining o‘ziga xos xususiyati hisoblanadi. 2023 yilda eng yirik 10 ta kompaniyalar va tijorat banklar aktsiyalari aholi uchun ochiq va shaffof savdoga chiqariladi. Uning xabarida Oliy Majlis, O‘zbekiston Respublikasi Prezidenti Sh.Mirziyoyev “Bugun ko‘nglimdagi bitta niyatimni sizlarga ochiq aytmoqchiman.

Mening katta niyatim – yurtdoshlarimiz orasida yuz minglab mulkdorlar, aksiyadorlar paydo bo‘lsin. Odamlarimiz o‘z omonatlarini investitsiya qilib, yuqori daromadlarga ega bo‘lsin.

Bu chinakam Xalq “Ay-Pi-O” (IPO) si bo‘lishiga ishonaman”, deydi davlat rahbari.

Ma‘lumki, dividend siyosati kompaniya raxbariyatining moliyalashtirish sohasidagi qarorlarining ajralmas qismi hisoblanadi. Kompaniyaning dividend siyosatining eng muhim jixati dividend to‘lovlari va uning rivojlanishi uchun kompaniyada qoladigan qismi o‘rtasidagi foyda taqsimotining optimal nisbatini topishdir.

Materiallar va usullar.

O‘zbekiston Respublikasi aksiyadorlik jamiyatlarining dividend to‘lovlari siyosati beqaror bo‘lib qolmoqda va kompaniyalarning moliyaviy ahvoli va investitsiya imkoniyatlarini aks ettirmaydi. Kontsentrangan mulkka ega bo‘lgan kompaniyalarda dividend siyosati ko‘pchilik aksiyadorlarga bog‘liq bo‘lib, ularning manfaatlari atrof-muhitning noaniqligi, mulk huquqlarining zaif himoyasi va rivojlanmagan institutlar tomonidan shakllantiriladi.

Zamonaviy moliyaviy notinchlik bizni korporativ boshqaruv muammolariga e‘tibor berishga majbur qildi. Korporativ boshqaruv sifati darajasi kompaniyaga sarmoya kiritish imkoniyati to‘g‘risida qaror qabul qilishga ta‘sir qiladi, uning kapitallashuvining o‘ziga xos xususiyati hisoblanadi. Korporativ boshqaruvning muhim elementi kompaniyaning bozor qiymatini maksimal darajada oshirish uchun iste‘mol qilingan va kapitallashtirilgan foyda o‘rtasidagi nisbatlarni optimallashtirishga qaratilgan dividend siyosati hisoblanadi. Kompaniyalarning korporativ boshqaruv amaliyotini aksiyadorlarning

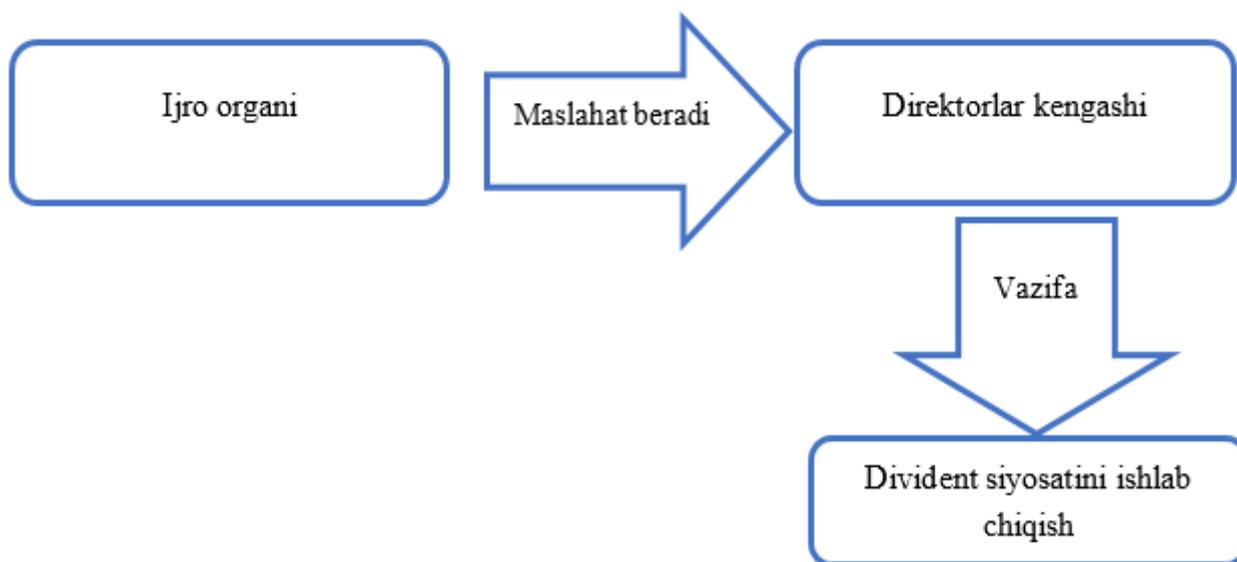
daromad olish xuquqi nuqtai nazaridan o'rganishda quyidagi jixatlar taxlil qilinadi:

- tasdiqlangan dividend siyosatining mavjudligi va ichki xujjatlarda dividendlar to'lash va dividendlar to'lash uchun ajratiladigan sof foydaning minimal ulushini hisoblash tamoyillarini belgilash;

- oddiy va imtiyozli aksiyalar bo'yicha dividendlar to'lash amaliyoti;
- dividendlar tarixi.

Kompaniyaning dividend siyosatini rasmiylashtirish aksiyadorlarga dividend to'lovlarini bashorat qilish imkonini beradi. O'rganish jarayonida korxonalarda dividend siyosatini tartibga soluvchi xujjatlar mavjudligi ijobiy baxolandi. Dividend siyosatining asosiy maqsadi foydaning joriy iste'moli va uning kelajakdagi o'sishi o'rtasidagi zarur mutanosiblikni o'rnatish bo'lganligi sababli, bu investitsiyalarni moliyalashtirishni ta'minlaydi, shuning uchun dividend siyosati yordamida korxonaning bozor qiymatini maksimal darajada oshirish mumkin va strategik rivojlanishni ta'minlash.

Dividend siyosatining maqsadiga asosan, u korxonaning bozor qiymatini maksimal darajada oshirish uchun iste'mol qilingan va kapitallashtirilgan foyda o'rtasidagi nisbatni optimallashtirishdan iborat bo'lgan korxonaning umumiy moliyaviy siyosatining ajralmas qismi sifatida tushuniladi.



1-rasm. Direktorlar Kengashining dividend siyosatini ishlab chiqish bo'yicha ishi.

Rasmdagi ma'lumotlar shuni ko'rsatadiki, dividend siyosatini ishlab chiqish direktorlar Kengashi uchun muhim vazifa bo'lib, unga maslaxat berishda umuman ijro organi, xususan, moliya menejeri asosiy rol o'ynaydi.

Korxonalarining dividend siyosati quyidagi asosiy tamoyillarga asoslanadi:

- oshkorlik tamoyili, ya'ni dividend siyosatini amalga oshirishda ishtirok etuvchi tomonlarning majburiyatlari va mas'uliyati, shu jumladan dividendlar to'lash va miqdori to'g'risida qaror qabul qilish tartibi va shartlari to'g'risidagi ma'lumotlarni aniqlash va oshkor etishni anglatadi;

- o'z vaqtidalik tamoyili, dividendlarni to'lashda muddatlarni belgilashni nazarda tutadi;

- dividendlar to'lash va miqdori to'g'risida qaror faqat kompaniyaning real moliyaviy holatidan kelib chiqqan holda rivojlanish rejalari va investitsiya dasturlarini hisobga olgan holda ijobiy moliyaviy natijaga erishgan taqdirdagina qabul qilinishi mumkinligini nazarda tutadigan adolatlilik tamoyili;

- adolatlilik tamoyili, dividendlarni to'lash, miqdori va to'lash tartibi to'g'risida qabul qilingan qarorlar to'g'risida ma'lumot olishda aksiyadorlarning teng xuquqlarini ta'minlashni nazarda tutadi;

- dividend siyosatining tartib va tamoyillarini qat'iy amalga oshirishni nazarda tutuvchi izchillik tamoyili;

- korporativ boshqaruv tartib-qoidalarini takomillashtirish doirasida dividend siyosatini doimiy ravishda takomillashtirish va Kompaniyaning strategik maqsadlaridagi o'zgarishlar munosabati bilan uning qoidalarini qayta ko'rib chiqishni nazarda tutuvchi rivojlanish tamoyili;

- Barqarorlik tamoyili Kompaniyaning dividendlar to'lashning barqaror darajasini ta'minlash istagini bildiradi.

Natijalar.

Dividend siyosatining asosiy turlari va dividendlarni to'lash usullari Quyida keltirilgan.

1-jadval

Dividend siyosatining asosiy turlari va dividendlarni to'lash usullari

No	Dividend siyosatining turlari	Dividendlarni to'lash usullari
1.	Agressiv siyosat	A. Foydani doimiy foizda taqsimlash usuli B. Dividend to'lovlarining doimiy o'sishi metodologiyasi
2.	Mo'tadil siyosat	Kafolatlangan minimal va qo'shimcha dividendlarni to'lash metodikasi
3.	Konservativ siyosat	A. Qoldiq dividendlar metodologiyasi B. Belgilangan to'lov metodologiyasi

Jadvaldagi ma'lumotlar shuni ko'rsatadiki, dividend siyosatining asosiy turlari agressiv, mo'tadil va konservativdir. Ushbu turdagi siyosatda dividendlarni to'lashning o'ziga xos turlari mavjud. Keling, batafsil ko'rib chiqaylik.

Agressiv siyosat foydani doimiy foiz taqsimlash usuliga ega. Ushbu texnikaning mohiyati Dividend rentabelligi = const. Oddiy aktsiyalar bo'yicha dividendlarni to'lashga yo'naltirilgan Uzoq vaqt davomida sof daromadning barqaror foizini nazarda tutadi. Aktsiyaning bozor narxining o'sishiga xissa qo'shmaydi, chunki olingan dividendlar miqdorida tebranishlar bo'lishi mumkin. Ammo bu 1 oddiy aktsiyaga to'g'ri keladigan daromad biroz o'zgarib turadigan barqaror ishlaydigan tarmoqlar uchun qulaydir.

Ikkinchi usul dividend to'lovlarining doimiy o'sishi deb ataladi. Dividend ishlab chiqarish ko'rsatkichining rejalashtirilgan darajasida 1 ta aktsiyaga dividendni oshirish. Bu aktsiyalarning yuqori bozor qiymatini ta'minlash va potentsial investorlar o'rtasida ijobiy imidjni shakllantirish bilan birga, xar bir aktsiya uchun dividendlarning barqaror o'sishini ta'minlaydi.

Mo'tadil siyosat kafolatlangan minimal va ekstradividendlarni to'lash usulidan foydalanadi. Bir aktsiya uchun dividend = const, muntazam dividendlar uchun mukofot. U quyidagi tamoyillarga asoslanadi: xar bir aktsiya uchun belgilangan miqdorda dividendlarni doimiy, muntazam to'lash; eng muvaffaqiyatli ish davrida - belgilangan dividendlarga qo'shimcha ravishda navbatdan tashqari dividend to'lash. Bu eng muvozanatli usul, chunki dividendlarni to'lash barqarorligini ta'minlaydi va iqtisodiy o'sish davrida ularning qiymatini oshirishga imkon beradi va shu bilan aktsiyadorlarni rag'batlantiradi. Aktsiyalarning bozor qiymatidagi tebranishlarni yumshatishga yordam beradi.

Kompaniyaning dividendlarni to'lash amaliyotini baxolashda dividendlar qachon to'lanishi va ular e'lon qilinganda kompaniyalar dividendlar to'lash bo'yicha o'z majburiyatlarini qanchalik to'g'ri bajarishini hisobga oladi.

Ekstradividend - bu belgilangan stavkaning o'zgarishi bilan bog'liq bo'lmagan, muntazam dividendlar to'lashdan ortiqcha hisoblangan mukofot. Ushbu to'lov bir martalik. Uning roli aktsiyalarning Barqaror bozor qiymatini saqlash, Aktsiyadorlik jamiyati faoliyati va rivojlanish istiqbollari haqida ijobiy ma'lumotlarni yaratishdan iborat.

Konservativ siyosatda dividendlarni to'lashning quyidagi turlari mavjud:

1. Dividendning qoldiq usuli. Ushbu texnikaning mohiyati quyidagilardan iborat: Yilda dividend to'lovlari $t = \text{Sof foyda} - \text{Investitsiya dasturlarini moliyalashtirish uchun zarur bo'lgan taqsimlanmagan foyda}$. U investitsiya faolligining kuchayishi davrida, korporatsiya hayotiy siklining dastlabki bosqichlarida qo'llaniladi. Bu dividendlarni to'lash samarali investitsiya loyixalari moliyalashtirilgandan so'ng amalga oshirilishini nazarda tutadi. Agar loyixaniqng ichki daromadlilik darajasi WACC dan yoki moliyaviy rentabellik darajasidan yuqori bo'lsa, uni qo'llash tavsiya etiladi. Ushbu texnikani qo'llash Aktsiyadorlik jamiyatining yuqori iqtisodiy o'sish sur'atlarini ta'minlaydi, uning bozor qiymatini oshiradi.

Ushbu texnikaning kamchiliklari dividendlarni to'lashning keng doirasi, dividendlarni to'lashning tartibsizligi va aktsiyalarning bozor narxining pastligidir.

2. Belgilangan to'lovlar usuli. Bir aktsiya uchun dividend = const. Aktsiya baxosi dinamikasidan qat'iy nazar, Uzoq vaqt davomida 1 ta oddiy aktsiya bo'yicha dividendlar to'lashning muntazamligini ta'minlaydi. Odatda, turli moliyaviy institutlarning investitsiyalariga tayangan holda, past darajadagi xavfga ega korporatsiyalar tomonidan qo'llaniladi.

Afzalliklari aktsiya baxosidagi tebranishlarni yumshatish, qimmatli qog'ozlar bozorida barqaror kotirovka, aktsiyalarning yuqori likvidligi, aktsiyadorlar tomonidan joriy doimiy daromad

olish va Aktsiyadorlik jamiyatning barqaror bozor qiymati.

Ushbu texnikaning kamchiliklari - korporatsiyaning moliyaviy ko'rsatkichlari bilan keng zaif bog'liqlik, foyda keskin kamaygan taqdirda likvidlikning sezilarli darajada yomonlashishi extimoli.

Aktsiyadorlik jamiyati dividendlarni e'lon qilish va to'lash, shuningdek dividendlar to'lash to'g'risida qaror qabul qilishga xaqli emas, agar:

- ustav kapitali to'liq to'lanmagan;

- aktsiyadorlik jamiyatining sof aktivlarining qiymati uning ustav fondi va zaxira fondlari miqdoridan kam bo'lsa yoki dividendlar to'lash natijasida ularning miqdoridan kam bo'ladi.

Sarmoya kiritgan korxonalar aktsiyadorlari moliyaviy resurslar uning xarakterlarida, bir tomondan, oqilona manfaatdor dividend siyosati qoniqarli miqdorda dividendlar olish uchun, boshqa tomondan, maqsadga muvofiqdir, ishlab chiqarishni rivojlantirish siyosati bilan nuqtai nazarlari investitsiya daromadiningizni maksimal darajada oshirish.

Barcha korporativ tuzilmalarda optimal nisbatlarni izlash foyda taqsimoti dividendlar va rivojlanish bo'yicha quyidagilar belgilanadi:

- bir tomondan, daromadni ishlab chiqarishni rivojlantirishga yo'naltirish zarurati;

- boshqa tomondan, aktsiyadorlarning o'z daromadlarini maksimal darajada oshirish istagi.

Aktsiyadorlik jamiyati kapitallashtirishning o'sishini jamiyat aktsiyalaridan daromad olishda aktsiyadorlarning mulkiy manfaatlarini qondirishning asosiy usuli deb hisoblaydi. Dividend siyosatini amalga oshirish tartibi bosqichlarining mazmuni O'zbekiston Respublikasini 2-jadvalda ko'rish mumkin.

2-jadval

O'zbekiston Respublikasida dividend siyosatini amalga oshirish tartibining bosqichlari

Bosqichlar	Muayyan bosqichda protseduraning mazmuni
1	Kompaniyaning investitsiya imkoniyatlarini aniqlash, korxonaning to'lov qobiliyati darajasini, raqobatdosh kompaniyalarning dividendlar to'lash darajasini baxolash va boshqalar
2	Dividend siyosati turini tanlash (konservativ, mo'tadil, agressiv)
3	Tanlangan turdagi dividend siyosatiga muvofiq foyda taqsimoti.
4	Dividendlar to'lash darajasini va bir aktsiyaga to'lanadigan dividendlar miqdorini aniqlash
5	Dividendlarni to'lash shaklini aniqlash (pul mablag'lari, boshqa mol-mulk yoki o'z aktsiyalarini sotib olish)
6	Kompaniyaning bozor faolligi ko'rsatkichlari (bir aktsiya bo'yicha sof foyda, dividend to'lash koeffitsiyenti, aktsiyalar bo'yicha dividend daromadi va boshqalar) asosida dividend siyosatini taxlil qilish

Dividend siyosati aktsiyalarning bozor qiymatini oshirish maqsadida kompaniya olgan foydaning iste'mol qilingan va kapitallashtirilgan qismlari o'rtasidagi nisbatni optimallashtirishdan iborat.

Aktsiyadorlik jamiyatining dividend siyosati masalasini xal etishning zamirida dividendlarni to'lash yoki to'lamaslikning asosiy muammosini xal qilish yotadi. Dividend siyosati va ishlab chiqarishni rivojlantirish siyosati muammolari korxonalar ixtiyorida qoladigan sof foyda miqdoriga bog'liq. Sof foyda tadbirkorlikning, shu jumladan korxonaning investitsion faoliyatining moliyaviy manbai xisoblanadi.

Korporativ boshqaruvning muhim elementi kompaniyaning bozor qiymatini maksimal darajada oshirish uchun iste'mol qilingan va kapitallashtirilgan foyda o'rtasidagi nisbatni optimallashtirishga qaratilgan dividend siyosatidir.

Dividend siyosati, shuningdek, kapital tuzilmasini boshqarish kompaniyaning kapital bozorida mavqeiga, xususan, uning aktsiyalari narxining dinamikasiga sezilarli ta'sir ko'rsatadi. Dividendlar aktsiyadorlarning pul daromadlarini ifodalaydi va ma'lum darajada ularga pullarini aktsiyalariga qo'ygan kompaniya muvaffaqiyatli ishlayotganligidan dalolat beradi. Aktsiyadorlik jamiyatining dividend siyosatiga ko'ra dividendlar to'lash va ularning manbasini belgilash tartibi O'zbekiston Respublikasi qonun hujjatlari bilan tartibga solinadi. Dividendlarni to'lash manbai aktsiyadorlik jamiyatining o'tgan davrdagi sof foydasi hisoblanadi. Sof foyda yetarli bo'lmagan taqdirda imtiyozli aktsiyalar bo'yicha dividendlar o'tgan yillar foydasi hisobidan shu maqsadda maxsus tashkil etilgan mablag'lar hisobidan to'lanishi mumkin.

Natijalarni muxokama qilish.

Ma'lumki, dividendlar kompaniya sof foydasining bir qismi bo'lib, aktsiyadorlar o'rtasida ularga

tegishli aktsiyalar soni va turiga qarab taqsimlanadi. Boshqacha qilib aytganda, dividend - bu aktsiyadorlar o'z aktsiyalaridan oladigan foydaning bir qismi.

O'zbekiston Respublikasining «Aktsiyadorlik jamiyatlari va aktsiyadorlarning huquqlarini himoya qilish to'g'risida»gi qonuniga muvofiq dividend deganda aktsiyador (ishtirokchi) tashkilotdan soliq solishdan keyin olgan foydani taqsimlashda (shu jumladan, aktsiyadorlik jamiyatida) oladigan har qanday daromad tushuniladi. Aktsiyadorga (ishtirokchiga) tegishli bo'lgan imtiyozli aktsiyalar bo'yicha foizlar shakli, aktsiyalar (ulushlar), boshqa majburiy to'lovlar, boshqa aktsiyadorlar tomonidan taqsimlangan holda qayta investitsiyalar.

Dividend siyosatining mohiyati aylanmadan olingan va dividendlar shaklida to'langan foyda ulushi bilan biznesni kengaytirish uchun ajratilgan ulush o'rtasidagi optimal nisbatni tanlashdan iborat. Kompaniyaning dividend siyosatiga ta'sir etuvchi omillarning quyidagi guruxlarini ajratib ko'rsatishimiz mumkin:

1. Huquqiy cheklovlar.
2. Shartnoma xarakteridagi cheklovlar.
3. Likvidlikning yetarli emasligi sababli cheklovlar.
4. Ishlab chiqarishni kengaytirish bilan bog'liq cheklovlar.
5. Aktsiyadorlar manfaatlaridan kelib chiqadigan cheklovlar.
6. Reklama va moliyaviy cheklovlar.

Dividendlar ma'lum bir chastota bilan hisoblanadi va oddiy investorning ongida, qoida tariqasida, ular kompaniya tomonidan olingan foyda bilan bog'liq. Dividendlarni to'lash muddati va tartibi jamiyat ustavida yoki aktsiyadorlar umumiy yig'ilishining qarori bilan belgilanadi. Dividendlarni to'lash muddati bunday qaror qabul qilingan kundan boshlab 60 kundan oshmasligi kerak.

Dividend siyosati direktorlar Kengashi tomonidan shakllantiriladi. Kompaniyaning maqsadlariga va joriy prognoz qilingan vaziyatga qarab, kompaniyaning foydasi kompaniyaning aktivlariga qayta investitsiya qilinishi, taqsimlanmagan foydaga hisobdan chiqarilishi yoki dividendlar shaklida to'lanishi mumkin.

Dividend siyosati kompaniyaning umumiy moliyaviy maqsadi, ya'ni aktsiyadorlarning boyligini maksimal darajada oshirish nuqtai nazaridan ko'rib chiqiladi. Bu shuni anglatadiki, dividend siyosati bo'yicha qabul qilingan har qanday qaror aktsiyadorlar uchun eng yaxshi narsaga asoslanishi kerak.

Xulosalar.

Ilmiy adabiyotlarda dividend siyosatini shakllantirishning uchta asosiy modeli keng tarqaldi va juda mashxur bo'ldi. Dividend siyosatining u yoki bu modelini tanlash kompaniyani rivojlantirishning maqsad va vazifalari bilan belgilanadi. Keling, dividend siyosatining asosiy nazariyalarini ko'rib chiqaylik.

1. Qoldiq tamoyili bo'yicha dividendlarni hisoblash nazariyasi. Dividendning qoldiq nazariyasiga yoki dividendning ahamiyatsizligi nazariyasiga ko'ra, dividend siyosati na aktsiya narxiga, na uning ustav kapitali qiymatiga, na kompaniya qiymatiga ta'sir qilmaydi. Ushbu nazariyaning yaratuvchilari Nobel mukofoti laureatlari Merton Miller va Franko Modilyani edi. Ularning ta'kidlashicha, kompaniyaning qiymati faqat uning aktivlarining pul oqimlarini yaratish qobiliyati va ishbilarmonlik tavakkalchilik darajasi bilan belgilanadi, balki kompaniya aktivlarni ishlatish natijasida olingan foydani to'lash o'rtasida qanday taqsimlanishiga qarab emas, dividendlar va qayta investitsiyalar.

2. Modilyani va Miller ideal sharoitlarda dividend siyosati va kompaniya qiymati o'rtasidagi bog'liqlikni o'rganib chiqdilar:

- bozorni mukammallashtirish (soliqlar, kapitalni oshirish xarajatlari, tranzaktsiya xarajatlari yo'q; barcha ishtirokchilar uchun ma'lumotlardan adolatli foydalanish va boshqalar);
- dividendlar yoki kapital daromadlari o'rtasidagi tanlovning befarqligi;
- tashkilot investitsiya siyosatining moliyaviydan mustaqilligi va boshqalar.

Nazariya mualliflari mukammal bozordagi investorlarni uning o'ziga xos shakllari emas, balki faqat umumiy daromad qiziqtirishiga ishonishgan. Shunday qilib, har qanday dividend siyosati kompaniya qiymatiga va uning egalarining farovonligiga ta'sir qilmasdan bir xil natijalarga olib keladi.

Xususan, mulkdorlarning boyligi o'z kapitalining rentabelligi va joriy dividend to'lovlaridan tashkil topishi xammaga ma'lum. Agar kompaniyada yetarli miqdorda naqd pul bo'lsa va dividendlar to'lansa, egalarining boyligi olingan miqdorga ko'payadi. Shu bilan birga, aktiv balansidagi «Naqd pul» moddasi va majburiyatning «Kapital» bo'limi aynan bir xil miqdorda kamayadi. Shunday qilib, egalarining umumiy boyligi o'zgarmaydi. Agar dividend to'lovlarini moliyalashtirish uchun yangi aktsiyalar chiqarilsa, ularni sotish kompaniyaning o'z kapitali va qiymatini oshiradi.

Shu bilan birga, dividendlarni to'lash tashkilotning qiymatini bir xil miqdorda kamaytiradi. Agar kompaniya dividendlarni umuman to'lamasa va egalari naqd pulga mutoj bo'lsa, ular aktsiyalarning bir qismini boshqa investorlarga sotadilar, bu «uy qurilishi» dividendlariga tengdir. Bu nazariyaning F.Modilyani va M.Miller bir qancha farazlarini ilgari surdilar, xususan:

- soliqlar yo'q;
- Investorlar uchun dividendlar va sarmoyaviy daromadlarning tengligi;
- emissiya va tranzaksiya xarajatlari yo'q;
- axborotdan teng foydalanish va x.k.

O'tkazilgan taxlillarga ko'ra, F.Modilyani va M.Miller dividendlar miqdori aktsiyadorlarning umumiy boyligining o'zgarishiga ta'sir qilmaydi va aktsiyadorlarning umumiy boyligi kompaniyaning foyda olish qobiliyati bilan belgilanadi va ko'p jixatdan daromadning investitsiyalar va dividendlarga bo'linish nisbatiga emas, balki investitsiya siyosatining to'g'riligiga bog'liq.

Optimal dividend siyosati nazariyasiga ko'ra, korporatsiya qiymatini oshirish omili yo'q.

Yuqoridagilardan kelib chiqib, quyidagi xulosaga kelish mumkin: dividendlar barcha maqbul investitsiya loyixalari moliyalashtir qilgandan keyin qoldiq asosda hisoblab chiqilishi kerak.

Bizning fikrimizcha, mualliflar dastlabki binolarning haqiqiy emasligini hisobga olishmagan, masalan:

- ko'pgina mamlakatlarda dividendlar va kapitallashuvdan olingan daromadlar turli stavkalarda soliqqa tortiladi;

- qimmatli qog'ozlarni qo'shimcha chiqarish orqali kapitalni jalb qilish emissiya xarajatlari tufayli olingan foydani qayta investitsiya qilishdan ko'ra qimmatroqdir va xokazo.

2. Dividendlarni afzal ko'rish nazariyasi yoki «qo'lda jo'jalar».

Mualliflar Mayron Gordon va Jon Lintner tomonidan ishlab chiqilgan bu nazariya avvalgisiga qarama-qarshidir. Mualliflarning ta'kidlashicha, dividendlarni to'lash koeffitsiyenti oshishi bilan kapitalning qiymati pasayadi, chunki investorlar kapital daromadlarini dividendlardan ko'ra xavfliroq deb hisoblashadi: birinchisini nisbatan noaniq kelajakda va umumiy fond bozorida qulay sharoitlarda olish mumkin, ikkinchisi esa, - aktsiyadorlar tomonidan tegishli qaror qabul qilingandan keyin.

Aslini olganda, nazariya mualliflari investorlar kutilayotgan dividendlarning xar bir dollarini kapital daromadidan ko'ra yuqoriroq baxolaydilar, deb hisoblashgan, chunki dividend komponenti ularning aktsiyalari bo'yicha talab qilinadigan daromadlilikdir. Bu dalilning mohiyati mashxur maqolda yaxshi ta'riflangan: «Osmondagi turnadan ko'ra, qo'ldagi qush afzal».

Dividend siyosati aktsiyadorlarning umumiy boyligi qiymatiga ta'sir qiladi. Investorlar riskni minimallashtirish tamoyiliga asoslanib, xar doim kapitallashtirilgan daromaddan ko'ra joriy dividendlarni afzal ko'radilar, bu faqat aktsiyalar sotilgan taqdirda amalga oshirilishi mumkin.

Joriy dividend to'lovlari investorlarning ushbu kompaniyaga investitsiya qilishning maqsadga muvofiqligi va rentabelligi bo'yicha noaniqlik darajasini pasaytiradi. Shu sababli, aktsiyadorlar chegirma omili sifatida qo'llaniladigan investitsiyalar rentabelligining past darajasidan qoniqishadi, bu esa o'z kapitalining bozor qiymatining oshishiga olib keladi.

3. Soliq imtiyozlari nazariyasi.

Ushbu nazariya dividendlar olingandan so'ng darhol soliqqa tortilishini taxmin qiladi, kapital daromad solig'i esa faqat aktsiyalar yoki aktsiyalarni sotishda to'lanadi. Shunday qilib, kapital daromad solig'i nazariy jixatdan noma'lum muddatga kechiktirilishi mumkin.

Ushbu faktni hisobga olgan holda, mualliflar R. Litzenberger va K. Ramasvami nazariyani taklif qildilar, unga ko'ra, agar dividendlar kapital daromadidan yuqoriroq soliqqa tortilsa, kompaniya past darajadagi dividendlar to'lashi kerak. Boshqacha qilib aytganda, ushbu nazariyaga ko'ra, aktsiyadorlar uchun dividendlar emas, balki kapitallashtirilgan daromadlar ustuvor hisoblanadi, chunki kapitalizatsiyadan olingan daromad olingan dividendlarga qaraganda pastro stavkada soliqqa tortilgan.

Shuning uchun, agar ikkita kompaniya faqat foydani taqsimlashda farq qilsa, nisbatan yuqori dividendlar to'laydigan kompaniyaning aktsiyadorlari soliqqa tortishning kuchayishi tufayli yo'qotishlarni qoplash uchun xar bir aktsiya uchun ko'proq daromad olishni talab qilishlari kerak.

Shunday qilib, kompaniya uchun yuqori dividendlar to'lash foydasiz bo'lib, uning bozor qiymati foydadagi dividendlarning nisbatan past ulushida maksimal darajaga yetadi. Masalan, aktsiyadorlik jamiyatlarda 1982 yilga qadar dividendlar bo'yicha daromad solig'i stavkasi 70%, kapital qo'shimchalari bo'yicha esa 50% edi. 1982 yildan keyin soliq stavkalari kamaydi (mos ravishda 50% va 20%), 1986 yildan esa ular tenglashdi (28%). O'zbekiston Respublikasida 2002 yilgacha rezidentlar uchun

dividendlar bo'yicha soliq stavkasi 10 foizni, 2018 yildan boshlab esa 5 foizni tashkil etgan.

Mijoz ta'siri nazariyasiga ko'ra, kompaniya o'z aksiyadorlari va bo'lajak investorlarning umidlari va afzalliklariga javob beradigan dividend siyosatini olib borishi kerak. O'z navbatida, investorlar odatda dividend siyosati investitsiyalari maqsadlariga eng mos keladigan kompaniyani tanlaydilar.

Xususan, dividendlardan joriy iste'mol maqsadlarida foydalanadigan investorlarning ayrim guruxlari kompaniya raxbariyati foydaning katta qismini dividendlar to'lash uchun ajratishni afzal ko'radi. Shu bilan birga, boshqa aksiyadorlar va investorlar guruxlari, agar ular ma'lum bir davrda naqd pulga mutoj bo'lmasa, foydani qayta investitsiya qilishni afzal ko'rishlari mumkin va ular uchun dividendlar olish faqat kattaroq soliq yukiga olib keladi.

Shunday qilib, dividend siyosatini tanlashda kompaniya raxbariyati uning aksiyadorlari manfaatlaridagi farqlarni hisobga olishi kerak. Agar asosiy aksiyadorlar dividend olishdan manfaatdor bo'lsa, u holda kompaniya raxbariyati dividendlar to'lash to'g'risida qaror qabul qilishi va shunga muvofiq dividend siyosatini shakllantirishi kerak. Shu bilan birga, qabul qilingan dividendlar to'lash amaliyotiga rozi bo'lmagan aksiyadorlarning ozchilik qismi o'z kapitalini boshqa kompaniyalarga qayta investitsiya qiladi va aksiyadorlar tarkibi bir xil bo'ladi.

4. Barqaror miqdorda dividendlar to'lash siyosati ularning o'zgarmagan summasini uzoq vaqt davomida to'lashni o'z ichiga oladi, bu turli xolatlardan qat'iy nazar, aksiyadorlar o'rtasida joriy daromadlar miqdorining o'zgarmasligiga ishonch xissini yaratadi, fond bozoridagi aktsiya narxining barqarorligini belgilaydi. Shu bilan birga, ushbu siyosatning amalga oshirilishi past daromadli davrda kompaniyaning investitsion faolligining pasayishiga olib kelishi mumkin. Ushbu salbiy oqibatlarga yo'l qo'ymaslik uchun dividendlar to'lashning barqaror xajmi nisbatan past darajada belgilanadi, bu esa ushbu turdagi dividend siyosatini konservativ deb tasniflaydi, kapitalning o'sish sur'atlarining yetarli emasligi sababli moliyaviy barqarorlikning pasayishi xavfini minimallashtiradi.

5. «Qo'shimcha dividendlar» siyosati yoki ma'lum bir davrda ustama bilan barqaror dividend siyosati. Ushbu siyosat avvalgisining ishlanmasi bo'lib, kompaniya muntazam ravishda belgilangan dividendlar to'laydi, deb taxmin qiladi, ammo odatda muvaffaqiyatli faoliyat olib borilgan taqdirda, vaqti-vaqti bilan aksiyadorlarga qo'shimcha dividendlar (qo'shimcha dividendlar) to'lanadi va to'lovlar hozirgi davrda ularning keyingi to'lovlari anglatmaydi. Bundan tashqari, bu yerda mukofotning psixologik ta'siridan foydalanish tavsiya etiladi - uni tez-tez to'lamaslik kerak, chunki bu holda u kutiladi va qo'shimcha dividendlar to'lash siyosatining o'zi ma'nosiz bo'ladi. Bunday dividend siyosati sezilarli o'sishni kam, pasayishni kam birlashtirgan holda, foyda xulq-atvorining beqaror xarakteriga ega kompaniyalarda eng katta ta'sir ko'rsatadi.

Foyda miqdoriga nisbatan barqaror dividendlar darajasi siyosati. Ushbu turdagi dividend siyosatini amalga oshirish faqat barqaror daromadga ega bo'lgan yetuk kompaniyalar tomonidan amalga oshirilishi mumkin, chunki foyda miqdori ko'plab omillarga bog'liq va shuning uchun bozorda aktsiyalar qiymatining keskin o'zgarishiga olib kelishi mumkin bo'lgan taxmin qilish qiyin va kompaniyaning bozor qiymatini maksimal darajada oshirishga yo'l qo'ymaslik.

6. Xajmni doimiy ravishda oshirish siyosati dividendlar xar bir aktsiyaga to'lanadigan dividendlar darajasining barqaror o'sishini ta'minlaydi. Bunday siyosatni amalga oshirishda dividendlarning ko'payishi, qoida tariqasida, qoldiq davrda ularning xajmiga o'sishning belgilangan foizi doirasida sodir bo'ladi va aktsiyalarning yuqori bozor qiymatini ta'minlaydi, qo'shimcha daromadlar paydo bo'lganda potentsial investorlar o'rtasida ijobiy imidj yaratadi. Shu bilan birga, ushbu siyosatni amalga oshirish moliyaviy keskinlikning doimiy o'sishiga olib keladi: agar dividendlar to'lash koeffitsiyentining o'sish sur'ati oshsa (ya'ni dividendlar to'lash fondi foyda miqdoridan tezro o'sadigan bo'lsa), u holda kompaniyaning investitsiya faoliyati kamayadi va moliyaviy barqarorlik koeffitsiyentlari kamayadi (*Ceteris paribus*). Shuning uchun bunday dividend siyosatini amalga oshirish faqat xaqiqatan kam gullab-yashnagan kompaniyalar tomonidan amalga oshirilishi mumkin.

Bu har doim ham olingan foydadan maksimal dividend to'lashni anglatmaydi, chunki kompaniyaning o'zida dividendlardan foydalanish aksiyadorlar uchun foydaliroq bo'lishi mumkin. Axborot qiymati tufayli o'z aktsiyalarini birjalarga joylashtirmoqchi bo'lgan kompaniyalar uchun dividend siyosati bundan ham muhimroqdir. Bunday holda, siyosat potentsial aksiyadorlarga qanday foyda va qanday qilib olishlari mumkinligi haqida signal beradi.

Agar aksiyadorlik jamiyati dinamik rivojlansa, unga ko'proq resurslar kerak bo'ladi. Aksariyat hollarda kompaniya mablag'larning surunkali taqchilligi bo'lmasa, ularning ma'lum bir taqchilligini boshdan kechiradi, ammo dividend to'lovlari shaklida mablag'larni davriy ravishda keng miqyosda olib qo'yilishi muqobil moliyalashtirish manbalarini izlashni talab qiladi.

Shu bilan birga, sof foydani kapitallashtirish deganda uni ishlab chiqarishni rivojlantirish uchun foydalanish, investitsiyalardan olingan sof pul oqimini qayta investitsiyalash, yangi aktsiyalar ko'rinishidagi dividendlar to'lash, depozit foizlari miqdorini depozitni ko'paytirishga yo'naltirish va hokazolar tushuniladi. Qayd etish joizki, foydani qayta investitsiyalash yangi aktsiyalarni chiqarishga nisbatan kompaniyani moliyalashtirishning nisbatan arzon shakli bo'lib, uning faoliyati ustidan mulkdorlar nazoratining mavjud tizimini saqlab qolish imkonini beradi. Kapitallashtirilgan foyda miqdorining o'sishi korxonaning mulkiy holatining o'sishini, o'z mablag'larining ko'payishini ko'rsatadi.



2-Rasm. Kompaniyaning dividend siyosatining aksiyadorlar farovonligiga ta'siri

Foydaning iste'mol qilingan va kapitallashtirilgan qismlari o'rtasidagi nisbatni aniqlashda quyidagi omillar hisobga olinadi:

- dividendlar to'lash tartibini tartibga soluvchi normativ hujjatlar;
- bepul naqd pulning mavjudligi;
- boshqa manbalardan mablag'larni jalb qilishning mavjudligi va ularning narxi;
- aksiyadorlarning manfaatlari.

Foydaning mulkdorlartomonidan olib qo'yilmagan qism kompaniya faoliyatini moliyalashtirishning ichki manbai hisoblanadi, shuning uchun dividend siyosati kompaniya tomonidan jalb qilingan tashqi moliyalashtirish manbalari miqdoriga sezilarli ta'sir ko'rsatishi aniq.

Jahon savdo tashkilotiga a'zo bo'lish bo'yicha asosiy muzokaralarni yakunlab, ichki qonunchilikni moslashtirish, yangi standartlarni joriy etish ishlari jadallashtiriladi.

O'zbekistonda 612 ta aksiyadorlik jamiyati qoldi, biroq aktsiyalar chiqarilish hajmi 178,3 trln. so'mgacha oshdi.

Dividend siyosati korxonaning umumiy moliyaviy siyosatining ajralmas qismi bo'lib, u korxonaning bozor qiymatini maksimal darajada oshirish uchun iste'mol qilingan va kapitallashtirilgan foyda o'rtasidagi nisbatni optimallashtirishdan iborat. Dividend siyosati kompaniyaning umumiy moliyaviy maqsadi, ya'ni aksiyadorlarning boyligini maksimal darajada oshirish nuqtai nazaridan ko'rib chiqiladi. Bu shuni anglatadiki, dividend siyosati bo'yicha qabul qilingan har qanday qaror aksiyadorlar uchun eng yaxshisiga asoslanishi kerak. Bu har doim ham olingan foydadan maksimal dividend to'lashni anglatmaydi, chunki kompaniyaning o'zida dividendlardan foydalanish aksiyadorlar uchun foydaliroq bo'lishi mumkin.

O'zbekiston Respublikasi Prezidentining Farmoni, 28 yanvar 2022 yildagi PF-60-sonli farmoniga asosan 2022 — 2026 yillarga mo'ljallangan Yangi O'zbekistonning taraqqiyot strategiyasi, 2015 yil 24-apreldagi "Aksiyadorlik jamiyatlarida zamonaviy korporativ boshqaruv uslublarini joriy etish chora-tadbirlari to'g'risida"gi PF-4720-son, 2018 yil 21-sentyabrdagi "2019-2021 yillarda O'zbekiston Respublikasini innovatsion rivojlantirish strategiyasini tasdiqlash to'g'risida"gi PF-5544-son farmonlari, 2015 yil 21-dekabrda "Aksiyadorlik jamiyatlariga xorijiy investorlarni jalb etishga doir qo'shimcha chora-tadbirlar to'g'risida"gi PQ-2454-son qarori xamda mazkur sohaga tegishli boshqa me'yoriy-xuquqiy hujjatlarda belgilangan vazifalarni amalga oshirishda ushbu tadqiqot muayyan darajada xizmat qiladi.

O'zbekistonda so'nggi yillarda korporativ boshqaruv tizimidagi yondashuvlarni tubdan o'zgartirish, boshqaruvning adolatlilik javobgarlik, shaffoflik va xisobdorlik kabi xalqaro e'tirof etilgan tamoyillariga amal qilish, xorijiy investitsiyalarni keng jalb qilish, mamlakat raqobatbardoshligini mustaxkamlash, oshirish jarayonlarini jadallashtirish borasida keng ko'lamli islohotlar amalga oshirilyapti.

Foydalanilgan adabiyotlar ro'yxati

1. Терешина Н.П., Сорокина А.В. Корпоративное управление: Учебное пособие. –М.: МГУПС (МИИТ), 2014. – 218 с.
2. Бурков В.Н., Дорохин В.В., Тихомиров Е.Ф. Финансовый менеджмент: Управление финансами предприятия. Учебное пособие. М.: Academia, 2013
3. Темиров А. А. Дивидендлар ва дивиденд сиёсати: Учебное пособие. – ТОШКЕНТ. ТГЭУ 2021. –160 с. [2].
4. Shermuxamedov A. Необходимость цифровой оценки акций компании в пандемическом состоянии //Архив научных исследований. – 2020. – Т. 35.
5. Muxtorxon Tashxodjayev, Muyassar Umarxodjayeva, Akmal Shermuxamedov, Kayumova Mekhrisoni. Корпоратив маданият: Учебное пособие. - «Innovatsion rivojlanish nashriyoti - matbaa uyi» 2022. – 221 с.
6. Shermuxamedov, Akmal. «МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ КЛАСТЕРАМИ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА В УЗБЕКИСТАНЕ.» Архив научных исследований (2021).
7. Шермухамедов А. К. АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИДА ДИВИДЕНД СИЁСАТИНИ ИШЛАБ ЧИҚИШ ТАМОЙИЛЛАРИ ВА ТАШКИЛ ЭТИШ //RESEARCH AND EDUCATION. – 2023. – Т. 2. – №. 5. – С. 60-77.
8. Шермухамедов А. К. МЕХАНИЗМЫ ЭФФЕКТИВНОГО КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ //АСПИРАНТ Учредители: ООО» Приоритет». – №. 8. – С. 64-68.
9. Введение в корпоративное управление А.К.Шермухамедов «Innovatsion rivojlanish nashriyoti - matbaa uyi» 1, 360
10. Shermukhamedov A. K. Factors Affecting the Cluster Management Mechanism Agriculture //Экономика и финансы (УКРАИНА). – 2018. – №. 9. – С. 132-136.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ПРЕДПРИЯТИЙ ОБЩЕСТВЕННОГО ПИТАНИЯ

Р.А.Маннапова¹

1. Ташкентский финансовый институт и INTERNATIONAL SCHOOL OF FINANCE TECHNOLOGY AND SCIENCE, Ташкент, Узбекистан.

Correspondence: Раъно Абборовна Маннапова. Ташкентский финансовый институт и INTERNATIONAL SCHOOL OF FINANCE TECHNOLOGY AND SCIENCE, Ташкент, Узбекистан.

e-mail: mannapova2019@list.ru.

Received: 02 avgust 2023; **Accepted:** 20 avgust 2023; **Published:** 26 avgust 2023.

Аннотация. В статье рассмотрен ряд проблем применения положений МСФО (IFRS) 4 «Договоры страхования» в условиях современной практики национального страхового рынка Узбекистана: особенности понятия «страховщик», понятие и характеристики договора страхования, проверка адекватности обязательств, оценка обесценения активов, связанных с перестрахованием. Значительное внимание уделено порядку признания дебиторской и кредиторской задолженности, страховых премий и выплат по договорам страхования.

Ключевые слова. страховщик, договор страхования, страховая премия, дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, страховой резерв, страховые выплаты, доля перестраховщиков.

Общественное питание - перспективная, высокодоходная и динамично развивающаяся отрасль хозяйствования в Узбекистане. Для успешного ведения бизнеса управленческому аппарату необходимо своевременно получать полный объем достоверной информации, которую призвана предоставлять бухгалтерская служба. Учетные процедуры в организациях общественного питания не регламентированы жестко отдельными нормативными актами бухгалтерского учета. Возможен выбор вариантов учета, самостоятельная разработка алгоритма осуществления бухгалтерского учета, которые должны быть закреплены учетной политикой хозяйствующего субъекта. Согласно с НСБУ от 20.02.2002 № 16-00-13/03 учетная политика при этом должны быть использованы соответствующие стандарты учета — методические рекомендации и отраслевые инструкции, не противоречащие действующему законодательству.

Общепит может включать различные предприятия и подразделения:

- рестораны;
- кафе;
- столовые;
- закусочные;
- бары;
- выносную торговлю;
- кладовые (склады);
- цеха полуфабрикатов;
- цеха кондитерские;
- буфеты;
- магазины полуфабрикатов и т. п.

Можно дополнительно выделить учет организации развлечений для посетителей, музыкального и прочего оформления, обслуживания торжеств и прочие. Специфические особенности предприятий общественного питания обуславливают ряд особенностей в бухгалтерском учете:

- учета движения сырья, материалов и других товарно-материальных ценностей;
- учета технологии производства собственной продукции;
- специфики осуществления контроля расходов и списаний.

Так, необходимо определить учетные цены сырья, материалов, товаров, полуфабрикатов, готовой продукции, используемые на каждом этапе деятельности, в различных подраз-

делениях организации общественного питания. Это могут быть цены покупные, фактической себестоимости приобретения, калькуляционные, продажные (розничные) и др. Для синтетического учета товарно-материальных ценностей и хозяйственных фактов возможно применение различных вариантов учета. Например, если для учета покупных товаров на предприятиях общепита используем счет 2910 «Товары», возможно использование субсчетов и субконто в зависимости от наличия различных подразделений (кладовая, склад, буфет и т. д.) и потребностей детализирования информации. Учет сырья и материалов в подразделениях, осуществляющих выработку продукции собственного производства, также можно производить на счете 2911, а можно использовать счет 1010 «Материалы». Тогда для учета собственно производства обеденной продукции, кулинарных и кондитерских изделий, полуфабрикатов можно использовать счета: 20 10 «Основное производство», 2011 «Полуфабрикаты собственного производства» — если общественное питание является основной деятельностью хозяйствующего субъекта, 2310 «Вспомогательные производства», 2511 «Обслуживающие производства и хозяйства» — если имеется столовая, буфет или другое подразделение общественного питания в составе производственной фирмы. Для учета готовой продукции собственного производства в этих случаях можно использовать счет 2810 «Готовая продукция», а также счет 9110,9120 «Выпуск продукции (работ, услуг)» — если нужно определить отклонения фактической себестоимости выпускаемой продукции от нормативной.

Соответственно ведение бухгалтерского учета на предприятиях отрасли является достаточно сложным и трудоемким. Как облегчить труд бухгалтера и повысить его информативность и эффективность, уменьшить количество ошибок в учете?

В настоящее время хозяйствующие субъекты, имеющие намерения качественно и быстро осуществлять учетный процесс, применяют в бухгалтерском учете средства автоматизации учета информации. Автоматизация учета — это процесс применения технических средств, экономико-математических методов и систем управления, освобождающих человека от участия в процессах получения, преобразования, передачи и использования информации, существенно уменьшающих степень этого участия или трудоёмкость выполняемых операций. Основными задачами автоматизации учетного процесса будут:

- снижение трудоемкости осуществления документирования хозяйственных операций;
- облегчение работы бухгалтерии при обработке первичных документов;
- устранение ошибок, возникающих из-за неправильного переноса данных из документов, расчетных величин в учетные регистры, в определении корреспонденции счетов и т. д.
- повышение достоверности учетных данных хозяйствующего субъекта;
- достижение высокой скорости обработки информации и, соответственно, повышения оперативности получения данных, необходимых для принятия управленческих решений;
- повышение эффективности работы бухгалтерского аппарата.

Вследствие применения средств автоматизации учетного процесса в организациях общественного питания ожидается:

- повышение производительности труда бухгалтерского персонала и снижение трудоемкости учетных процедур;
- повышение качества учета в виде значительного снижения количества ошибок в учетных регистрах, отчетных данных;
- достижение высокой скорости и точности в обработке больших объемов информации.

По исследованиям Польской Г. А.: «Поставленные задачи перед кооперативными торговыми организациями будут реализованы только в том случае, когда повсеместно будет использоваться семейство прикладных программных продуктов в комплексе: «1С: Предприятие 8.3», программы «Рарус» [1]. Причем одной из основных задач бухгалтерского учета является обеспечение сохранности имущества организации, которую можно реализовать различными методами, в том числе с использованием автоматизации учетного процесса [2]. Поэтому в качестве примера приведем широко распространенную в настоящее время лицензированную бухгалтерскую компьютерную программу «1С: Бухгалтерия» различных модификаций (релизов). Данная программа облегчает ввод данных для составления первичной документации, на его основе осуществляет автоматически разноску данных по счетам аналитического и синтетического учета, формирует оборотно-сальдовую ведомость и установленные формы бухгалтерской отчетности. Для удобства пользователей лицензированная программа предоставляет автоматическую загрузку нормативных данных — классификаторов единиц

измерения, классификации основных средств по отнесению к амортизационным группам и т. д. Предварительно заполняются справочники программы, которые предназначаются для создания и хранения исходных данных о самой организации, ее контрагентах — юридических и физических лицах, работниках списочного состава и по договорам, номенклатурных номеров используемых продуктов и сырья, покупных товаров и выпускаемой продукции собственного производства и т. д. Программа «1С: Бухгалтерия» дает возможность осуществлять и бухгалтерский, и налоговый учет начиная с формирования первичных оправдательных документов и заканчивая итоговым обобщением данных и представлением их в регламентированной отчетности, организациям предоставляется выбор варианта учета: а) по общей схеме налогообложения; б) для хозяйствующих субъектов, применяющих спец режимы.

Первичные документы и обобщенная информация хранится на машинных носителях информации, при необходимости выводится на печать на бумажных носителях информации [4,5]. По мнению Северовой О. С., Зубковой Т. А.: «Для совершенствования учета финансовых результатов деятельности предприятия необходимо внести следующие предложения в учетную политику и деятельность исследуемого объекта: ...автоматизация формирования финансового результата и правильное оформление конечного финансового результата и финансового состояния организации» [3]. Для учета особенностей документального оформления и контрольных процедур предприятий общественного питания предназначена модификация программы «1С: Бухгалтерия», адаптированная к специфике отрасли: программный продукт «1С: Общепит». Кроме того, в отдельных подразделениях, по мнению специалистов, для еще более успешной работы нужна связка из двух программ: «1С: Общепит» (на базе «1С: Бухгалтерия», включающая доработки по калькуляции продажных цен, выпуску продукции и т.д.) и «1С: Ресторан» (для фиксирования заказов и учета продаж работниками торгового зала). Следовательно, для рациональной организации бухгалтерского учета предприятия общественного питания необходимо тщательно проработать учетную политику хозяйствующего субъекта, выбрать оптимальную схему документооборота, при этом не забывая об особенностях документирования хозяйственных операций и расчетов, обобщения информации на счетах бухгалтерского учета в отрасли, организации контроля за расходованием сырья и т. п.

Таким образом, как уже отмечалось ранее, в качестве приоритетного направления совершенствования учетного процесса в организациях общественного питания можно рекомендовать применение современных средств автоматизации бухгалтерской деятельности, которые позволят значительно ускорить процесс создания бухгалтерской информации, повысить качество работы управленческого аппарата, что соответственно приведет к повышению эффективности деятельности всей организации в целом.

Список литературы

1. Польская Г. А. Бухгалтерский учет в системе управления товарными операциями в кооперативных организациях — Современные тенденции экономики, управления и образования: материалы международной научно-практической конференции 11 апреля 2017 года. — Курск, 2017.
2. Польская Г. А. Система контроля товарных активов — Современные тенденции экономики, управления и образования [Текст]: материалы международной научно-практической конференции 11 апреля 2017 года. — Курск, 2017.
3. Северова О. С., Зубкова Т. А. Совершенствование бухгалтерского учета финансового результата деятельности организации — Современные тенденции экономики, управления и образования [Текст]: материалы международной научно-практической конференции 11 апреля 2017 года. — Курск, 2017.
4. Трубников Т. В. Актуальные вопросы внедрения инновационных технологий в учетный процесс — Современные тенденции экономики, управления и образования [Текст]: материалы международной научно-практической конференции 11 апреля 2017 года. — Курск, 2017.
5. Sh. T. Ergasheva. The Importance of The Improvement And Convergence of IAS/IFRS to the National Accounting System of Uzbekistan.// International Journal of Recent Technology and Engineering (IJRTE) ISSN: 2277-3878, Volume-8 Issue-2S4, July 2019. Page 731-733.
6. Абдусаломова Н.Б. Бошқарув ҳисоби тизимини ривожланиши ва такомиллаштириш йўналишлари. "Iqtisodiyot va innovatsion texnologiyalar" ilmiy elektron jurnali. № 3, 2019. 45-56 б. <http://iqtisodiyot.tsue.uz>

7. Ш.Т.Эргашева Международные стандарты финансовой отчетности. Учебник –Т.: Iqtisodiyot, 2021. С.305.

8. Eshonkulov L.A. Industry-based peculiarities of making estimation of expenditure accounting and prime-cost of production at fruits and vegetables processing plant. // International Journal of Research in Social Sciences. 126-135 page. Vol. 10 Issue 03, March 2020 ISSN: 2249-2496 (№5; Global Impact Factor: 0.564).

ПРОБЛЕМЫ ПРИМЕНЕНИЯ МСФО (IFRS) 4 «ДОГОВОРЫ СТРАХОВАНИЯ»

Ш.Т.Эргашева¹

1. Ташкентский государственный экономический университет и INTERNATIONAL SCHOOL OF FINANCE TECHNOLOGY AND SCIENCE, Ташкент, Узбекистан.

Correspondence: Эргашева Шахло Тургуновна. Ташкентский государственный экономический университет и INTERNATIONAL SCHOOL OF FINANCE TECHNOLOGY AND SCIENCE, Ташкент, Узбекистан.

e-mail: tajenova@gmail.com.

Received: 02 avgust 2023; Accepted: 20 avgust 2023; Published: 27 avgust 2023.

Аннотация. В статье рассмотрен ряд проблем применения положений МСФО (IFRS) 4 «Договоры страхования» в условиях современной практики национального страхового рынка Узбекистана: особенности понятия «страховщик», понятие и характеристики договора страхования, проверка адекватности обязательств, оценка обесценения активов, связанных с перестрахованием. Значительное внимание уделено порядку признания дебиторской и кредиторской задолженности, страховых премий и выплат по договорам страхования..

Ключевые слова. страховщик, договор страхования, страховая премия, дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, страховой резерв, страховые выплаты, доля перестраховщиков.

Введение. Обязательное представление страховыми компаниями отчетности по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) зафиксировано согласно по постановлению Президента Республики Узбекистан от 24 февраля 2020 «О дополнительных мерах по переходу на международные стандарты финансовой отчетности» № ПП-4611, открывающее новую страницу в истории перехода на МСФО в Республике Узбекистан.

Принятый документ предусматривает кардинальный пересмотр процесса перехода на МСФО субъектов предпринимательства. В частности определен перечень лиц, которые будут составлять финансовую отчетность на основе МСФО начиная с итогов 2021 года в обязательном порядке. В него вошли и страховые организации. Как известно, МСФО — это набор документов (стандартов и интерпретаций), регламентирующих правила составления финансовой отчетности, необходимой широкому кругу внешних пользователей в процессе принятия ими экономических решений в отношении предприятия. В состав МСФО входят: — собственно стандарты МСФО (International Accounting Standards (IASs)); — стандарты (International Financial Reporting Standards (IFRSs)); — разъяснения к стандартам (International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) Interpretations); — комментарии (Standing Interpretation Committee (SIC) Interpretations). Страхованию посвящен МСФО (IFRS) 4 «Договоры страхования».

Анализ литературы. Анализ содержания МСФО (IFRS) 4 позволяет сделать вывод о наличии некоторых аспектов, требующих уточнения при применении данного стандарта в современных условиях функционирования национального страхового рынка. Прежде всего это понятие «страховщик». МСФО (IFRS) 4 и законодательство республики Узбекистан дают следующие определения (табл. 1).

В соответствии с законодательством республики Узбекистан страховщиком может быть только организация, имеющая специальное разрешение. Соответственно МСФО (IFRS) 4 может применяться только данными организациями. Следующий момент связан с определением договора страхования. МСФО (IFRS) 4, и законодательство Узбекистан определяют договор страхования следующим образом (табл. 2).

Определение понятия «страховщик»

№ п/п	Наименование документа	Определение понятия «страховщик»
1	Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 4 «Договоры страхования»	Страховщик — сторона, обязанная по договору страхования выплатить держателю полиса возмещение в случае наступления страхового случая. Страховщиком МСФО (IFRS) 4 называет любое предприятие, которое выпускает договор страхования, вне зависимости от того, является ли оно страховщиком для юридических или надзорных целей
2	Законодательство РУз	В качестве страховщиков договоры страхования могут заключать юридические лица, имеющие разрешения (лицензии) на осуществление страхования соответствующего вида

Определение договора страхования

№ п/п	Наименование документа	Определение договора страхования
1	Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 4 «Договоры страхования»	Договор, по которому одна сторона (страховщик) принимает на себя значительный страховой риск от другой стороны (держателя полиса), соглашаясь предоставить компенсацию держателю полиса, в случае если оговоренное будущее событие, возникновение которого неопределенно (страховой случай), неблагоприятно повлияет на держателя полиса
2	Законодательство РУз	Договор страхования — обязательство, по которому одна сторона (страховщик) обязуется за обусловленную договором плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного в договоре события (страхового случая) возместить другой стороне (страхователю) или иному лицу, в пользу которого заключен договор (выгодоприобретателю), причиненные вследствие этого события убытки в застрахованном имуществе либо убытки в связи с иными имущественными интересами страхователя (выплатить страховое возмещение) в пределах определенной договором суммы (страховой суммы)

Методология исследования. В качестве теоретической и методологической основы данной статьи были взяты выводы, предложения и рекомендации по соответствующим направлениям путем изучения общеэкономической литературы и научных статей, исследований ученых-экономистов по вопросам бухгалтерского учета договора на страхования, анализа их отзывов, экспертной оценки, наблюдения за процессами, системного подхода к экономическим явлениям и процессам, сравнительный анализ с опытом автора.

Анализ и обсуждение результатов (основная часть).

В соответствии с МСФО (IFRS) 4 договор страхования включает следующие компоненты:

- будущее событие, возникновение которого неопределенно;
- выплаты в натуральной форме;
- различие между страховым риском и прочими рисками;
- примеры договоров страхования;
- значительный страховой риск;
- изменения уровня страхового риска.

Национальная и мировая практика признают договор страхования способом защиты от неопределенности. При этом МСФО (IFRS) 4 указывает на то, что неопределенность обязательно должна иметь неблагоприятное влияние на держателя полиса, в то время как нацио-

нальная практика допускает проведение страхования на дожитие до определенного возраста, срока или события. Последствия дожития до оговоренного в договоре момента не всегда могут быть не благоприятными для страхователя. Кроме того, законодательство Узбекистана в отличие от МСФО (IFRS) 4 включает в определение договора страхования понятие «имущественный интерес». Более глубоко имущественные интересы раскрываются в определениях следующих договоров:

- личного страхования;
- страхования имущества;
- ответственности;
- предпринимательского риска.

Возможности осуществления страховых выплат в натуральной форме, оценки значительности страхового риска и изменений его уровня оговариваются как стандартом МСФО (IFRS) 4, так и законодательством Узбекистана без принципиальных различий. Различия существуют в трактовке понятия «страховой риск». МСФО (IFRS) 4 определяет страховой риск как «риск, отличный от финансового риска, передаваемый держателем договора страховщику», законодательство Узбекистана определяет страховой риск как предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Наиболее значительные расхождения трактовки связаны со следующими моментами:

1) момент признания неблагоприятного события страховым. Национальная практика в большинстве случаев строго ограничивает этот период рамками действия договора страхования, международная практика включает в рассмотрение события до наступления и после окончания зафиксированного в договоре страхования срока действия;

2) понятие страхового случая. Законодательство Узбекистана определяет страховой случай как совершившееся событие, предусмотренное договором страхования или законом, с наступлением которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю или иным третьим лицам.

В соответствии с МСФО (IFRS) 4 к страховым случаям могут относиться такие факты, как обнаружение ущерба в течение действия договора страхования, даже если этот ущерб является следствием события, произошедшего до начала действия договора страхования;

3) финансовый риск как компонент договора страхования. В соответствии с законодательством Узбекистана финансовые риски не являются отдельным компонентом договора страхования, по данной причине в учете операций по страхованию и перестрахованию не возникает необходимости дифференцирования компонентов договоров.

Практика МСФО (IFRS) 4 противоположна. Следует отметить, что финансовые риски в национальной практике являются объектом страхования достаточно редко. Пункты 2—6 МСФО (IFRS) 4 и приложение В к МСФО (IFRS) 4 содержат обширный перечень примеров договоров страхования, договоров, не относящихся к таковым, а также указания на то, к каким договорам МСФО (IFRS) 4 не применяется, несмотря на то, что данные договоры могут иметь юридическую форму или некоторые признаки договора страхования. Законодательство Узбекистана не содержит специальных ссылок или примечаний к определению договора страхования. Сопоставление примеров договоров из МСФО (IFRS) 4 и перечня видов страхования, используемого в законодательстве Узбекистана для целей лицензирования, позволяет заключить, что в национальной практике не относятся к договорам страхования в контексте МСФО (IFRS) 4 договоры обязательного медицинского страхования и в ряде случаев отдельные договоры, принимаемый страховой риск по которым не является существенным. Данное обстоятельство облегчает классификацию страховщиками договоров для целей трансформации отчетности по требованиям МСФО (IFRS) 4. Отдельное внимание следует уделить такому аспекту, как оценка отдельных видов активов и обязательств. МСФО (IFRS) 4 (п. 14) указывает, что страховщик должен проводить:

- проверку адекватности обязательств;
- анализ активов, связанных с перестрахованием, на обесценение.

Проверка адекватности обязательств представляет собой оценку соответствия величины страховых резервов, созданных страховщиком, величине ответственности по договорам страхования. Национальная практика использует преимущественно оценки на основе расчета различных соотношений между резервами, страховыми премиями и выплатами. МСФО (IFRS) 4 предписывает анализ на основе расчета дисконтированных денежных потоков. Для

результативного осуществления данного анализа необходимо не только классифицировать договоры на относящиеся и не относящиеся к договорам страхования, но и решить такие вопросы, как:

- определение состава денежных потоков для целей дисконтирования;
- определение периода дисконтирования и существенности величины данных потоков;
- обоснование и определение ставки дисконтирования;
- расчет дисконтированных денежных потоков и сравнение их с балансовыми величинами обязательств по договорам страхования.

При этом необходимо иметь в виду, что расчет дисконтированных денежных потоков и сравнение с балансовыми величинами осуществляются применительно к резерву незаработанной премии и резервам убытков. Разница между дисконтированными и балансовыми величинами в соответствии с МСФО (IFRS) 4 отражается в составе прибыли или убытка.

Денежные потоки, учитываемые для анализа, могут включать в себя:

- поступления страховых премий;
- поступления по суброгации;
- расходы на осуществление страховых выплат, в том числе выплаты в натуральной форме и проценты, начисленные страхователям по договорам страхования жизни;
- расходы на урегулирование убытков;
- расходы на сопровождение и пролонгацию договоров;
- косвенные налоги и сборы, связанные со страхованием.

Инвестиционные доходы, поступления по договорам перестрахования, предполагаемые поступления по неподписанным договорам, налог на прибыль, как правило, не относятся к денежным потокам по договорам страхования. Основными методами расчета дисконтированной стоимости являются метод единой ставки процента или расчет на базе ожидаемого денежного потока. Для выбора ставки дисконтирования могут быть использованы:

- модели средневзвешенной стоимости капитала;
- оценки капитальных активов;
- экспертные методы;
- иные способы, зафиксированные в учетной политике страховщика.

Проверка достаточности страховых обязательств может являться или не являться обязательной в соответствии с учетной политикой страховщика. Если проверка достаточности не является обязательной, п. 17 МСФО (IFRS) 4 предписывает осуществление оценки на основе МСФО (IAS) 37 «Резервы, условные обязательства и условные активы» и сравнение результатов с оценками на основе МСФО (IFRS) 4. В соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 4 величина обесценения активов, связанных с перестрахованием, т. е. чистых договорных прав цедента по договору перестрахования, должна быть признана и отражена в составе прибыли или убытка. Актив, связанный с перестрахованием, обесценивается только в том случае, если:

- существует объективное свидетельство, возникшее в результате события, которое произошло после первоначального признания актива, связанного с перестрахованием, что cedent может не получить все причитающиеся ему суммы по условиям договора;
- влияние такого события на суммы, которые будут получены cedentом от перестраховщика, можно надежно оценить.

Отчетность, формируемая национальными страховщиками, позволяет получать требуемые свидетельства о событиях, явившихся причиной обесценения активов (отзыв лицензии перестраховщика и т.д.), а также содержит информацию, необходимую для осуществления численных оценок изменения сумм, причитающихся страховщику по договорам перестрахования. Если страховщик сочтет необходимым, он может зафиксировать методы оценки таких обесценений в учетной политике. Весьма значительным аспектом применения МСФО (IFRS) 4 являются расчетные операции. Расчетные операции между страховыми организациями по рискам, принятым и переданным в перестрахование, ведутся в соответствии с международным опытом на основании выставленных счетов расчетов путем определения результата в виде сальдо в пользу одной из сторон, которое подлежит оплате. К специфическим видам дебиторской задолженности в страховых организациях следует отнести:

1. долю перестраховщиков в страховых резервах;
2. депо премий по рискам, принятым в перестрахование;

3. дебиторскую задолженность страхователей, перестраховщиков, перестрахователей, страховщиков и страховых агентов.

Согласно требованиям МСФО (IFRS) 4 статья «Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования» бухгалтерского баланса, представленного в формате национальной системы бухгалтерского учета (НСБУ), должна быть скорректирована следующим образом:

- по прямому страхованию: уменьшена на сумму дебиторской задолженности по полисам, премия по которым не признана в отчетном периоде;
- по перестрахованию: увеличена на сумму премий, переданных в перестрахование.

С точки зрения бухгалтерского учета одним из основных вопросов является определение даты начисления страховой премии по договорам:

- страхования;
- сострахования;
- перестрахования.

Признание страховой премии по конкретному договору страхования по видам страхования иным, чем страхование жизни, осуществляется на дату возникновения права на получение страховой премии по договору или подтверждения этого права иным образом, например по счету. Многие организации признают начисление страховой премии в целях бухгалтерского учета на дату, указанную в договоре как дата начала ответственности страховщика, т. е. дата начала действия страхования. Если дата наступления ответственности в договоре не оговорена, то датой начисления обычно признается дата вступления договора в силу, указанная в договоре. Если дата вступления договора в силу в договоре страхования не оговорена, то начисление производится в момент начала срока действия договора. Поскольку условия заключения договоров страхования многовариантны (в каждой организации свои правила страхования), страховая организация может отразить в учетной политике дополнительные условия для определения даты начисления страховой премии (табл. 3).

Таблица-3

Варианты признания страховой премии

№ п/п	Вид страхового договора	Момент признания страховой премии
1	Генеральный договор	На дату наступления ответственности по каждому конкретному объекту страхования в рамках генерального полиса. На дату акцепта
2	Договор сострахования	На дату наступления ответственности (при заключении договора организацией от имени состраховщиков). На дату наступления ответственности страховой организации по договору сострахования (при заключении договора другим состраховщиком)
3	Договор, принятый в перестрахование	На дату возникновения права перестраховщика на получение страховой премии по конкретному договору перестрахования или иного подтверждения этого права
4	Договор, переданный в перестрахование	На момент возникновения обязательства перестрахователя уплатить перестраховщику страховую премию (взнос), вытекающее из конкретного договора перестрахования или подтвержденное иным образом
5	Договор, принятый в перестрахование на факультативной основе	На дату наступления ответственности перестраховщика по заключенному договору перестрахования (данный вариант несет большие риски). В момент вступления договора перестрахования в действие (данный вариант несет большие риски). В момент акцепта перестраховщиком оферты перестрахователя (предпочтительный вариант)
6	Договоры перестрахования, принятые на облигаторной основе	На дату получения бордеро премий от цедента. На дату получения счета премий от цедента (если по условиям договора бордеро не предоставляется)

7	Договор перестрахования, принятый на непропорциональной основе	На дату начала ответственности по договору перестрахования
---	--	--

По оценкам специалистов, лучший вариант — это когда перестраховочная премия начисляется на дату акцепта перестраховщиком оферты перестраховщика, но не ранее момента вступления договора перестрахования в действие, несмотря на возникающие трудности с определением этого момента. Необходимо отметить, что по договорам облигаторного перестрахования порядок начисления перестраховочной премии имеет свои особенности в зависимости от формы перестраховочного покрытия:

- по договорам облигаторного пропорционального перестрахования премия начисляется на дату акцепта перестрахователем документов, служащих основанием для проведения расчетов (дату акцепта бордеро премий и убытков), независимо от момента начала ответственности перестраховщика;
- по договорам облигаторного непропорционального перестрахования порядок начисления перестраховочной премии по договорам облигаторного непропорционального перестрахования зависит от того, предусмотрена или нет такими договорами оплата минимальной депозитной премии (МДП):

- по договорам, в которых МДП не предусмотрена, начисление премии производится на дату акцепта перестраховщиком счетов премий и убытков (бордеро премий и убытков) независимо от сроков начала действия обязательств перестраховщика.

При этом, если вступление договора перестрахования в действие зависит от наступления определенных событий, например получения извещения, право перестраховщика на получение перестраховочной премии возникает в момент наступления оговоренного события и определяется на основании документа, подтверждающего его наступление в соответствии с обычаями делового оборота.

Если сторона, принявшая риск в перестрахование, получает перестраховочную премию ранее даты возникновения права на ее получение, поступившие средства считаются предоплатой;

- по договорам, в которых МДП предусмотрена, начисление премии может быть проведено на дату признания расходов в виде страховой выплаты по страховому случаю, повлекшему необходимость доплаты дополнительной (восстановительной) премии.

С учетом особенностей договоров перестрахования страховые организации проводят корректировку страховой премии:

- если страховая сумма и страховая премия подлежат пересчету в течение срока действия договора перестрахования, то корректировка страховой премии может производиться на дату получения документов от перестрахователя;

- если после завершения периода перестрахования по договору перестрахования эксцедента убытка возникает необходимость корректировки премии, то начисление может производиться на дату подписания соглашения о корректировке премии;

- при неисполнении страхователем, перестрахователем обязательства по уплате страховой премии (взноса) в срок, установленный договором страхования, сострахования, перестрахования, и невозможности ее взыскания в случаях, установленных законодательством или договором, а также в случае признания договора недействительным на сумму начисленной страховой премии (взноса) производится сторнирующая запись способом «красное сторно».

В качестве даты начисления страховой премии по договорам, заключенным страховыми агентами, могут выступать:

- дата возникновения права на получение страховой премии;
- дата наступления ответственности по договору страхования;

- дата отчета страхового агента по заключенному договору страхования.

При этом порядок выплаты вознаграждения за заключение договора страхования также имеет варианты:

- перечисление комиссионного вознаграждения с расчетного счета, выдача из кассы организации;

- удержание комиссионного вознаграждения из сумм полученных агентом страховых премий по заключенным договорам страхования.

Если по договору страхования предусмотрена уплата страховой премии в рассрочку, то

может быть принят порядок начисления вознаграждения в зависимости от получения очередного платежа (взноса).

Выводы и предложения.

В процессе трансформации национальной отчетности в формат МСФО возникает необходимость ряда корректировок. Во-первых, в страховую премию включается разница между премиями, заключенными в отчетном году (в соответствии с национальным учетом), и премиями, по которым страховая компания начинает нести ответственность в отчетном году (в соответствии с международным учетом). Если в момент заключения договора премия поступает единовременно, то она включается в страховую премию отчетного года в полном объеме. Если же премия поступает в рассрочку, то она признается в страховой премии в части, поступившей в отчетном году. Во-вторых, в премии, переданные в перестрахование, включаются те, по которым перестраховщик начал нести ответственность в отчетном году. При страховом случае с имуществом страховая выплата производится в виде страхового возмещения, при страховом случае с личностью страхователя или третьего лица — в виде страхового обеспечения (страховой суммы). В целях бухгалтерского учета страховые выплаты по договорам прямого страхования признаются на дату выплаты страхователям страховых возмещений и страховых сумм, возвращения страховых взносов (премий) и выплаты выкупных сумм в случае досрочного прекращения или изменения условий договора страхования. В учетной политике страховой организации следует отразить порядок признания сопутствующих страховой выплате расходов. Например, правилами страхования средств транспорта предусмотрено, что страховое возмещение по риску «ущерб» включает стоимость оценки ущерба и расходов по транспортировке поврежденного транспортного средства. Если указанные расходы произвел страхователь, то они включаются в состав страховой выплаты (счет «Выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования»). Если затраты понесла страховая организация, то они включаются в состав расходов (счет 2010 «Общехозяйственные расходы»). Некоторые договоры страхования требуют (или допускают) неденежные выплаты возмещения. Например, вместо возмещения расходов страхователя страховщик предоставляет имущество взамен похищенного, для осуществления ремонта автомобиля при наступлении страхового случая страховщик использует станцию технического обслуживания, с которой заключен договор. Некоторые договоры на оказание услуг с фиксированным вознаграждением, в рамках которых объемы оказываемых услуг зависят от неопределенных событий, подпадают под определение договора страхования согласно МСФО (IFRS) 4, однако в некоторых странах к ним не применяется режим, действующий в отношении договоров страхования. Поставщик услуг определяет, превышают ли его затраты на исполнение его договорных обязательств по оказанию услуг размер полученной заранее выручки. Например, компания оказывает услуги по предоставлению своего либо арендованного автотранспорта в прокат клиенту на период ремонта застрахованного автомобиля. Выручка представляет собой произведение количества клиентов на размер вознаграждения. Затраты включают инфраструктурные и переменные издержки, связанные с оказанием услуг. Примером инфраструктурных издержек являются персонал, автотранспортные средства, примером переменных издержек — запчасти, топливо. Поскольку клиенты платят авансом, с них взимается фиксированное вознаграждение. Если издержки резко возрастут, они могут превысить выручку. Для определения превышения издержек над выручкой компания применяет тест достаточности страховых обязательств. Если МСФО (IFRS) 4 не применялся к таким договорам, поставщики услуг применяли МСФО (IAS) 37 «Резервы, условные обязательства и условные активы» для определения обременительности (заведомой убыточности) договоров.

В заключение можно отметить, что МСФО (IFRS) 4 допускает применение страховщиками прежней учетной практики и не предписывает использования конкретных методов учета. В этой связи положение об учетной политике страховой организации должно содержать требуемое МСФО (IFRS) 4 раскрытие информации о страховых рисках, применяемых подходах к оценке обязательств, анализ достаточности страховых обязательств на проспективной основе, ретроспективный анализ хода разрешения претензий и т.д.

Список литературы

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 24 февраля 2020 года №-4611-УП «О дополнительных мерах по переходу на международные стандарты финансовой отчетности»
2. Ежова А.Ю. Оценка доли перестраховщиков в страховых резервах // Налогообложе-

ние, учет и отчетность в страховой компании. 2011. № 4. Июль — август.

3. Каспина Т.И. Особенности бухгалтерского учета в коммерческих страховых организациях / Т.И. Каспина, И.Л. Логвинова. М.: Маркет ДС, 2007. 400 с.

4. МСФО (IFRS) 4 — «Договоры страхования»: пособие по МСФО для специалистов в области бухгалтерского учета и отчетности. М., 2011. 45 с. // www.bankir.ru/technology/vestnik/uchebnye-posobiya-po-msfo (дата доступа 23.04.2012).

5. Палий В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности. 3-е изд., испр. и доп. М. ИНФРА-М, 2008.

6. Титов А. О. Ожидания от внедрения МСФО в страховых компаниях // Управление в страховой компании. 2007. № 2.

7. Чая В. Т. Международные стандарты финансовой отчетности // Международный бухгалтерский учет. 2008. № 6.

8. Ширококов В.Г., Павлюченко Т.Н. Учет договоров страхования // Международный бухгалтерский учет. 2009. № 8.

M U N D A R I J A

№	Mavzu nomi	Muallif	Bet
1	ЎЗБЕКИСТОННИНГ АКЦИЯДОРЛИК ЖАМИЯТЛАРИДА DIVIDEND SIYOSATINI ISHLAB CHIQISH TAMOIILLARI	A.Shermuxamedov	04-12
2	СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ПРЕДПРИЯТИЙ ОБЩЕСТВЕННОГО ПИ- ТАНИЯ	Р.А.Маннапова	13-16
3	ПРОБЛЕМЫ ПРИМЕНЕНИЯ МСФО (IFRS) 4 «ДО- ГОВОРЫ СТРАХОВАНИЯ»	Ш.Т.Эргашева	17-24

«Central Asian Journal of Economics and Management» elektron jurnali

Nashr №3. (iyul, avgust, sentyabr, 2023)

<https://cajem-science.org>

Bog'langan tizimlar

Google scholar

ResearchBib ([OAK 14 baza](#))

va boshqa bazalar