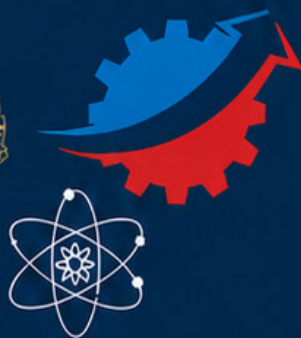


MUHANDISLIK

& IQTISODIYOT

ijtimoiy-iqtisodiy, innovatsion texnik,
fan va ta'limga oid ilmiy-amaliy jurnal

2026-YIL
IYUL/7-SON, II-QISM



Milliy nashrlar

OAK: <https://oak.uz/pages/4802>

05.00.00 - Texnika fanlari

08.00.00 - Iqtisodiyot fanlar



Google
Scholar

ISSN
INTERNATIONAL
STANDARD
SERIAL
NUMBER
INTERNATIONAL CENTRE

OpenAIRE



ISSN: 3060-463X

РЭУ.РФ
РОССИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Г.В. ПЛЕХАНОВА
ФИЛИАЛ В г. ТАШКЕНТЕ



muhandislik & iqtisodiyot

ijtimoiy-iqtisodiy, innovatsion texnik,
fan va ta'limga oid ilmiy-amaliy jurnal

Elektron nashr, 2026-yil, iyul.

Bosh muharrir:

Zokirova Nodira Kalandarovna, iqtisodiyot fanlari doktori, DSc, professor

Bosh muharrir o'rinbosari:

Shakarov Zafar G'afarovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori, PhD, dotsent

Tahrir hay'ati:

Abduraxmanov Kalendar Xodjayevich, O'z FA akademigi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Sharipov Kongratbay Avezimbetovich, texnika fanlari doktori, professor

Maxkamov Baxtiyor Shuxratovich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Abduraxmanova Gulnora Kalandarovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Shaumarov Said Sanatovich, texnika fanlari doktori, professor

Turayev Bahodir Xatamovich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Nasimov Dilmurod Abdulloyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor

Allayeva Gulchexra Jalgasovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Arabov Nurali Uralovich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Maxmudov Odiljon Xolmirzayevich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Xamrayeva Sayyora Nasimovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Bobonazarova Jamila Xolmurodovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Irmatova Aziza Baxromovna, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Bo'taboyev Mahammadjon To'ychiyevich, iqtisodiyot fanlari doktori, professor

Shamshiyeva Nargizaxon Nosirxuja kizi, iqtisodiyot fanlari doktori, professor,

Xolmuxamedov Muhsinjon Murodullayevich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Xodjayeva Nodiraxon Abdurashidovna, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Amanov Otabek Amankulovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent

Toxirov Jaloliddin Ochil o'g'li, texnika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Qurbonov Samandar Pulatovich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Zikriyoyev Aziz Sadulloyevich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Tabayev Azamat Zaripbayevich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Sxay Lana Aleksandrovna, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent

Ismoilova Gulnora Fayzullayevna, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Djumaniyazov Umrbek Ilxamovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Kasimova Nargiza Sabitdjanovna, iqtisodiyot fanlari nomzodi, dotsent

Kalanova Moxigul Baxritdinovna, dotsent

Ashurzoda Luiza Muxtarovna, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Sharipov Sardor Begmaxmat o'g'li, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Tursunov Ulug'bek Sativoldiyevich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), dotsent

Bauyetdinov Majit Janizaqovich, Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti dotsenti, PhD

Botirov Bozorbek Musurmon o'g'li, Texnika fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Sultonov Shavkatjon Abdullayevich, Kimyo fanlari doktori, (DSc)

Jo'raeva Malohat Muhammadovna, filologiya fanlari doktori (DSc), professor.

Yusupov Maxamadamin Abduxamidovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi (DSc), professor

Kalonova Moxigul Baxritdinovna, iqtisodiyot fanlari nomzodi (PhD), dotsent

Mirzayev Kulmamat Djanzakovich, iqtisodiyot fanlari nomzodi (DSc), professor.

Karimova Nilufar Sadirdin qizi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Norboyev Odil Abrayevich, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD), dotsent

Karimova Nilufar Sadirdin qizi, iqtisodiyot fanlari bo'yicha falsafa doktori (PhD)

Pardaev Umidjon Uralovich, iqtisodiyot fanlari doktori (DSc), professor

Xolmirzayev Ulug'bek Abdulazizovich, Iqtisodiyot fanlari doktori (DSc)

muhandislik & iqtisodiyot

ijtimoiy-iqtisodiy, innovatsion texnik,
fan va ta'limga oid ilmiy-amaliy jurnal

- 05.01.00 – Axborot texnologiyalari, boshqaruv va kompyuter grafikasi
- 05.01.01 – Muhandislik geometriyasi va kompyuter grafikasi. Audio va video texnologiyalari
- 05.01.02 – Tizimli tahlil, boshqaruv va axborotni qayta ishlash
- 05.01.03 – Informatikaning nazariy asoslari
- 05.01.04 – Hisoblash mashinalari, majmualari va kompyuter tarmoqlarining matematik va dasturiy ta'minoti
- 05.01.05 – Axborotlarni himoyalash usullari va tizimlari. Axborot xavfsizligi
- 05.01.06 – Hisoblash texnikasi va boshqaruv tizimlarining elementlari va qurilmalari
- 05.01.07 – Matematik modellash
- 05.01.11 – Raqamli texnologiyalar va sun'iy intellekt
- 05.02.00 – Mashinasozlik va mashinashunoslik
- 05.02.08 – Yer usti majmualari va uchish apparatlari
- 05.03.02 – Metrologiya va metrologiya ta'minoti
- 05.04.01 – Telekommunikatsiya va kompyuter tizimlari, telekommunikatsiya tarmoqlari va qurilmalari. Axborotlarni taqsimlash
- 05.05.03 – Yorug'lik texnikasi. Maxsus yoritish texnologiyasi
- 05.05.05 – Issiqlik texnikasining nazariy asoslari
- 05.05.06 – Qayta tiklanadigan energiya turlari asosidagi energiya qurilmalari
- 05.06.01 – To'qimachilik va yengil sanoat ishlab chiqarishlari materialshunosligi
- 05.08.03 – Temir yo'l transportini ishlatish
- 05.08.06 – "G'ildirakli va gusenisali mashinalar va ularni ishlatish" (texnika fanlari)
- 05.09.01 – Qurilish konstruksiyalari, bino va inshootlar
- 05.09.04 – Suv ta'minoti. Kanalizatsiya. Suv havzalarini muhofazalovchi qurilish tizimlari
- 10.00.06 – Qiyosiy adabiyotshunoslik, chog'ishtirma tilshunoslik va tarjimashunoslik
- 10.00.04 – Yevropa, Amerika va Avstraliya xalqlari tili va adabiyoti
- 08.00.01 – Iqtisodiyot nazariyasi
- 08.00.02 – Makroiqtisodiyot
- 08.00.03 – Sanoat iqtisodiyoti
- 08.00.04 – Qishloq xo'jaligi iqtisodiyoti
- 08.00.05 – Xizmat ko'rsatish tarmoqlari iqtisodiyoti
- 08.00.06 – Ekonometrika va statistika
- 08.00.07 – Moliya, pul muomalasi va kredit
- 08.00.08 – Buxgalteriya hisobi, iqtisodiy tahlil va audit
- 08.00.09 – Jahon iqtisodiyoti
- 08.00.10 – Demografiya. Mehnat iqtisodiyoti
- 08.00.11 – Marketing
- 08.00.12 – Mintaqaviy iqtisodiyot
- 08.00.13 – Menejment
- 08.00.14 – Iqtisodiyotda axborot tizimlari va texnologiyalari
- 08.00.15 – Tadbirkorlik va kichik biznes iqtisodiyoti
- 08.00.16 – Raqamli iqtisodiyot va xalqaro raqamli integratsiya
- 08.00.17 – Turizm va mehmonxona faoliyati

Ma'lumot uchun, OAK

Rayosatining 2024-yil 28-avgustdagi 360/5-son qarori bilan "Dissertatsiyalar asosiy ilmiy natijalarini chop etishga tavsiya etilgan milliy ilmiy nashrlar ro'yxati"ga texnika va iqtisodiyot fanlari bo'yicha "Muhandislik va iqtisodiyot" jurnali ro'yxatga kiritilgan.

Muassis: "Tadbirkor va ishbilarmon" MChJ

Hamkorlarimiz:

1. Toshkent shahridagi G.V.Plexanov nomidagi Rossiya iqtisodiyot universiteti
2. Toshkent davlat iqtisodiyot universiteti
3. Toshkent irrigatsiya va qishloq xo'jaligini mexanizatsiyalash muhandislari instituti" milliy tadqiqot universiteti
4. Islom Karimov nomidagi Toshkent davlat texnika universiteti
5. Muhammad al-Xorazmiy nomidagi Toshkent axborot texnologiyalari universiteti
6. Toshkent davlat transport universiteti
7. Toshkent arxitektura-qurilish universiteti
8. Toshkent kimyo-texnologiya universiteti
9. Jizzax politexnika instituti



MUNDARIJA

OILAVIY KORXONALAR FAOLIYATINI BOSHQARISHNING TASHKILIIY MEXANIZMINI TIZIMLI TAHLILI	10
Sultonov Bobirmirzo Mavlonjon o'g'li	
NEW ZEALAND'S EXPERIENCE IN TRANSITIONING TO INFLATION TARGETING	21
Duskobilov Umidjon Sharofiddinovich	
ВЛИЯНИЕ ПАРАМЕТРОВ ПРОЦЕССА ТЕКУЧЕСТИ НА СВОЙСТВА ГРАНУЛИРОВАННЫХ МАТЕРИАЛОВ НА ОСНОВЕ УГОЛЬНЫХ ОТХОДОВ В РАМКАХ ЦИРКУЛЯРНОЙ ЭКОНОМИКИ	28
Абдуганиев Азизбек, Кулдашева Азиза	
BUDJET TUSHUMLARINI OSHIRISHDA BOJXONA TO'LOVLARIGA TA'SIR ETUVCHI OMILLARNI EKONOMETRIK BAHOLASH VA PROGNOZLASH	33
Fayzullayev Farrux Sharofovich	
O'ZBEKISTON KORXONALARIDA MOLYAVIY HISOBOTNING XALQARO STANDARTLARIGA (MHXS) O'TISHDA UCHRAYDIGAN ASOSIY MUAMMOLAR: SO'ROVNOMA NATIJALARI ASOSIDA TAHLIL	41
Safarova Gulbahor Nusratovna	
ТЕМИР YO'L TRANSPORTI INNOVATSION EKOTIZIMINI SHAKLLANTIRISH MODELI	45
Muradov Bahrom, Masharipov Ma'sud	
TIJORAT BANKLARIDA QARZ OLUVCHILARNING TO'LOVGA LAYOQATLILIGINI BAHOLASHNING NAZARIY-USLUBIY ASOSLARI	49
Soibov Jamshid Raxmatqulovovich	
O'ZBEKISTONDA CHEGARALARARO TURIZMNI RIVOJLANTIRISHDA BOJXONA XIZMATLARINI TAKOMILLASHTIRISH ISTIQBOLLARI	56
Ergashev Qobiljon Ernazarovich	
TIJORAT BANKLARIDA ICHKI AUDITNING IQTISODIY MOHIYATI VA FUNKSIONAL EVOLYUTSIYASI: XALQARO STANDARTLARNING YANGI AVLADI ASOSIDAGI YONDASHUV	62
Narziyev Xayotjon Azamatovich	
MOLYAVIY INVESTITSİYALAR AUDITINI O'TKAZISH METODIKASINI VA AUDIT RISKLARINI BAHOLASHNI TAKOMILLASHTIRISH	69
Jumamurodov To'libay Yeldashbayevich	
MOLYAVIY HISOBOT IZOHLARIDA UZOQ MUDDATLI AKTIVLAR QADRSIZLANISHI YUZASIDAN OCHIB BERILADIGAN AXBOROTLAR TARKIBINI KENGAYTIRISH ORQALI HISOBOT SHAFFOFLIGINI OSHIRISH.	75
Fayzullayev Begzod Baxtiyor o'g'li	
XORIJIY MAMLAKATLAR TAJRIBASINI O'ZBEKISTON DAVLAT SEKTORI ICHKI AUDITIGA MOSLASHTIRISHNING KONSEPTUAL MODEL VA MUHIMLIK DARAJALARINI ME'YORIY-HUQUQIY BAZAGA JORIY ETISH	82
Ismatillayev Baypo'lat Xushvaqtovich	
O'ZBEKISTONDA TOVAR YETKAZIB BERISH ZANJIRI ISHTIROKCHILARI FAOLIYATI VA BOJXONA NAZORATI TIZIMINING ZAMONAVIY HOLATI TAHLILI	90
Ergashev Qobiljon, Kilichov Nazar	
DAVLAT XARIDLARI BO'YICHA ICHKI AUDITNING XATARGA YO'NALTIRILGAN METODOLOGIYASI	96
Rajabov Shuxrat Ismayilovich	
TIJORAT BANKLARIDA ICHKI AUDIT XIZMATI TUSHUNCHASINING IQTISODIY MAZMUNI VA UNI TAKOMILLASHTIRISH MASALALARI	101
Ismailov Azizbek Madaminovich	
YENGIL SANOAT KORXONALARIDA XATARGA YO'NALTIRILGAN ICHKI AUDIT METODIKASINI TAKOMILLASHTIRISH	109
Tojiyeva Shahlo Mahmatmurodovna	



IQTISODIY O'SISH OMILLARINI RIVOJLANISHIDA MOLIVAVIY XAVFLARNING TA'SIRI VA ULARNI KAMAYTIRISH IMKONIYATLARI	115
Turotova Nigora Xolmurod qizi	
QASHQADARYO VILOYATIDA YALPI HUDUDII MAHSULOT VA BANDLIK KO'RSATKICHLARI O'RTASIDAGI KORRELYATSION BOG'LIQLIK.....	118
Karimov Olimjon Akramovich	
ИННОВАЦИОННЫЕ МЕХАНИЗМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЖИЛИЩНЫМ СТРОИТЕЛЬСТВОМ В Г. ТЕРМЕЗЕ В УСЛОВИЯХ РОСТА ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ	124
Токсонов Хуршид Эгамбердиевич	
VINOCHILIK SANOATI KORXONALARIDA BUXGALTERIYA HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH	129
Botirov Lazizbek Botirovich	
MEHNATGA HAQ TO'LASHNING IQTISODIY MAZMUNI, TASNIFI VA HISOB OBYEKT LARI SIFATIDAGI XUSUSIYATLARI	134
Anvar Raximov Maxmarasulovich	
IQTISODIY ISLOHOTLAR JARAYONIDA TIJORAT BANKLARI RESURS BAZASI SAMARADORLIGINI OSHIRISH MASALALARI	139
Marpatov Shavkat Mavlonxonovich	
TO'QIMACHILIK SANOATIDA INVESTITSION LOYIHALAR UCHUN MOLIVALASHTIRISH MANBALARINI DIVERSIFIKATSİYALASHNING USTUVOR YO'NALISHLARI	145
Qurbonov Jasurbek Pozilovich	
МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КОНКУРЕНТНЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЙ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ.....	150
Ташмухамедова Карима Саматовна	
МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КОНКУРЕНТНЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЙ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ.....	156
Sultonmurod Qurbonov, Ahmadjon Ibadullaev, Elmira Teshabayeva, Umar Chorshanbiev	
ECONOMIC STRUCTURE AND DEVELOPMENT PRIORITIES FOR STRENGTHENING INTERREGIONAL ECONOMIC COOPERATION: EVIDENCE FROM NAMANGAN REGION	161
Sattarov R. A.	
MATERIALLARNING TARKIBI VA TUZILISHINING ULARNING XOSSALARIGA TA'SIRINI TAHLIL QILISH... ..	167
Tuxliyev Muslimbek Sherzod o'g'li	
REMOTE WORK AND EMPLOYEE ENGAGEMENT: INSIGHTS FROM TASHKENT IT FIRMS.....	171
Narmurodova Sitara Aktamovna	
OPTIMIZING CONVERGENT-DIVERGENT ROCKET NOZZLE GEOMETRY (30°/10°) TO ENHANCE THE ALTITUDE PERFORMANCE OF MODEL ROCKETS USING SOLID SUGAR PROPELLANTS.....	176
Berdiyev Usmon Tolib o'g'li	
TIRBAND HUDUDLARDA SODIR BO'LAYOTGAN YO'L-TRANSPORT HODISALARINING TAHLILI.....	181
Xolmatov Umid Sadirdinovich	
TRANSPORT TIZIMIDA HARAKAT XAVFSIZLIGIGA KOMPLEKS TA'SIR ETUVCHI OMILLARNI GIS-TSI ASOSIDA BAHOLASH VA KAMAYTIRISH (JIZZAX SHAHRI MISOLIDA)	186
Kamolov Otabek Quدراتovich	
DEVELOPMENT OF ELASTOMER COMPOSITIONS BASED ON LOCAL RAW MATERIALS FOR RAILWAY RAIL PADS AND EVALUATION OF THEIR DYNAMIC PROPERTIES.....	192
Ibadullaev Akhmadjan, Lesov Kuvandik, Samandarov Xushnodbek, Chorshanbiev Umar	
SHUDGORLANGAN YERLARNI EKISHGA TAYYORLASHDA QO'LLANILADIGAN MASHINA PLANKALI G'ALTAKMOLASINING PARAMETRLARINI ASOSLASH	198
Muqimova Davlatxon, Giyasidinov Abdumannob, Haydarov Murodjon	
HUMAN CAPITAL DEVELOPMENT AND ITS IMPACT ON THE BUSINESS ENVIRONMENT IN UZBEKISTAN: A LITERATURE REVIEW	203
Dilafroz Kuchkorova	



KLASTERLARDA ASOSIY FAOLIYAT DAROMADLARI HISOBINI TAKOMILLASHTIRISH	209
Shirov Javlonbek Akbarovich	
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ	
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ НА ОСНОВЕ КРИТЕРИЕВ ESG..	215
Айтмуратова Улбике Жалгасовна	



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ НА ОСНОВЕ КРИТЕРИЕВ ESG

Айтмуратова Улбике Жалгасовна

Каракалпакский государственный университет

Доцент кафедры финансов и финансовых технологий PhD

Email: ulbikeaytmuratova@gmail.com

ORCID: [0000-0001-7498-6042](https://orcid.org/0000-0001-7498-6042)



Аннотация: В статье исследуются вопросы совершенствования методологии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов в акционерных обществах на основе интеграции ESG-критериев с традиционными финансово-экономическими показателями. Обоснована необходимость комплексного учета экологических, социальных и управленческих факторов при принятии инвестиционных решений. Предложен подход, объединяющий показатели NPV, IRR, PI и DPP с интегральным коэффициентом устойчивости проекта, что позволяет повысить объективность оценки, учитывать долгосрочные риски и укреплять инвестиционную привлекательность акционерных обществ.

Ключевые слова: ESG-критерии, инвестиционный проект, экономическая эффективность, акционерное общество, устойчивое развитие, инвестиционная деятельность, ESG-рейтинг, корпоративное управление, инвестиционная привлекательность.

Annotatsiya: Mazkur maqolada aksiyadorlik jamiyatlarida investitsiya loyihalarining iqtisodiy samaradorligini baholash metodologiyasini ESG mezonlarini an'anaviy moliyaviy-iqtisodiy ko'rsatkichlar bilan integratsiyalash asosida takomillashtirish masalalari tadqiq etilgan. Investitsiya qarorlarini qabul qilishda ekologik, ijtimoiy va korporativ boshqaruv omillarini kompleks hisobga olish zarurligi asoslangan. NPV, IRR, PI va DPP ko'rsatkichlarini loyihaning integral barqarorlik koeffitsiyenti bilan birlashtiruvchi yondashuv taklif etilgan bo'lib, u baholashning xolisligini oshirish, uzoq muddatli risklarni hisobga olish hamda aksiyadorlik jamiyatlarining investitsiyaviy jozibadorligini mustahkamlash imkonini beradi.

Kalit so'zlar: ESG mezonlari, investitsiya loyihasi, iqtisodiy samaradorlik, aksiyadorlik jamiyati, barqaror rivojlanish, investitsiya faoliyati, ESG reytingi, korporativ boshqaruv, investitsiyaviy jozibadorlik.

Abstract: This article examines the improvement of the methodology for evaluating the economic efficiency of investment projects in joint-stock companies through the integration of ESG criteria with traditional financial and economic indicators. The study substantiates the need for a comprehensive consideration of environmental, social, and governance factors in investment decision-making. An integrated approach combining NPV, IRR, PI, and DPP indicators with the project's integrated sustainability coefficient is proposed, enabling a more objective evaluation, consideration of long-term risks, and enhancement of the investment attractiveness of joint-stock companies.

Keywords: ESG criteria, investment project, economic efficiency, joint-stock company, sustainable development, investment activity, ESG rating, corporate governance, investment attractiveness.

ВВЕДЕНИЕ

В последние годы концепция устойчивого развития стала одним из ключевых факторов, определяющих направления трансформации мировой экономики и корпоративного сектора. Усиление глобальных экологических вызовов, изменение климата, ужесточение требований к корпоративному управлению, повышение социальной ответственности бизнеса и растущие ожидания инвесторов обусловили необходимость пересмотра традиционных подходов к оценке инвестиционных проектов. Если ранее основное внимание уделялось преимущественно финансовым показателям эффективности, таким как чистая приведённая стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR),

индекс прибыльности (PI) и срок окупаемости инвестиций (PP, DPP), то в современных условиях всё большее значение приобретают нефинансовые факторы, отражающие долгосрочную устойчивость инвестиционных решений.

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

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

Несмотря на значительное количество научных исследований, посвящённых вопросам инвестиционного анализа и устойчивого развития, проблема интеграции ESG-критериев в методологию оценки экономической эффективности инвестиционных проектов продолжает активно развиваться и открывает широкие возможности для дальнейшего совершенствования научных подходов. Большинство существующих методик ориентированы преимущественно на финансовые показатели, что создаёт основу для их дальнейшего расширения посредством комплексного учёта долгосрочных экологических, социальных и управленческих эффектов. Кроме того, формирование единого методического подхода, позволяющего интегрировать традиционные показатели инвестиционной эффективности с системой ESG-индикаторов в рамках единой модели принятия инвестиционных решений, представляет собой перспективное направление дальнейших исследований.

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

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

Научная новизна исследования заключается в разработке комплексного методологического подхода, обеспечивающего интеграцию финансово-экономических показателей инвестиционной эффективности с системой ESG-критериев посредством использования интегральной оценки устойчивости инвестиционных проектов. Предлагаемая методология ориентирована на повышение качества инвестиционных решений, снижение стратегических рисков и создание долгосрочной стоимости для акционеров и других заинтересованных сторон.

ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ ПО ТЕМЕ

Вопросы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов традиционно занимают важное место в экономической науке. В большинстве исследований эффективность инвестиционных



решений определяется на основе финансовых показателей, таких как чистая приведённая стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR), индекс прибыльности (PI) и дисконтированный срок окупаемости (DPP). Эти показатели позволяют оценить коммерческую целесообразность реализации проекта, однако в современных условиях они не обеспечивают комплексного учёта экологических, социальных и управленческих факторов.

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

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

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

Таким образом, проведённый обзор научной литературы свидетельствует о необходимости совершенствования существующей методологии оценки инвестиционных проектов путём интеграции традиционных финансовых методов с ESG-критериями. Такой подход позволит обеспечить более объективную оценку инвестиционных решений, учитывать долгосрочные риски и повысить эффективность инвестиционной деятельности акционерных обществ.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

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

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

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

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

АНАЛИЗ И РЕЗУЛЬТАТЫ

Результаты исследования показали, что традиционные методы оценки инвестиционных проектов, основанные исключительно на финансовых показателях (NPV, IRR, PI и DPP), не позволяют в полной мере учитывать факторы, оказывающие влияние на долгосрочную эффективность инвестиционной деятельности акционерных обществ. В современных условиях возрастают требования к экологической

безопасности, социальной ответственности и качеству корпоративного управления, что делает необходимым применение ESG-критериев при оценке инвестиционных проектов.

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

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

Анализ показывает, что применение ESG-критериев способствует снижению инвестиционных рисков, повышению инвестиционной привлекательности акционерных обществ и укреплению доверия со стороны инвесторов и других заинтересованных участников рынка. Кроме того, использование комплексной системы оценки позволяет более эффективно распределять инвестиционные ресурсы и выбирать проекты, соответствующие стратегическим целям устойчивого развития.

Таким образом, результаты исследования подтверждают, что совершенствование методологии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов на основе ESG-критериев способствует повышению качества инвестиционного анализа, эффективности управления инвестициями и конкурентоспособности акционерных обществ. Предлагаемый подход может быть использован при разработке инвестиционной стратегии, формировании инвестиционного портфеля и принятии управленческих решений, направленных на обеспечение устойчивого экономического развития (Таблица 1).

Таблица 1. Сравнительная характеристика традиционной и ESG-ориентированной методологии оценки инвестиционных проектов¹

Критерий оценки	Традиционный подход	ESG-ориентированный подход
Основная цель	Максимизация финансовой прибыли	Долгосрочная экономическая эффективность и устойчивое развитие
Основные показатели	NPV, IRR, PI, DPP	NPV, IRR, PI, DPP + ESG-критерии
Экологические факторы	Не учитываются	Учитываются при оценке проекта
Социальные факторы	Не учитываются	Оцениваются условия труда, влияние на общество, развитие персонала
Корпоративное управление	Частично учитывается	Анализируется прозрачность, управление рисками и корпоративная ответственность
Оценка рисков	Финансовые риски	Финансовые и нефинансовые риски
Итоговая оценка	Финансовая эффективность	Комплексная оценка эффективности проекта

Данные таблицы показывают, что традиционные методы оценки ориентированы преимущественно на финансовые результаты инвестиционного проекта. В отличие от них ESG-ориентированный подход предусматривает комплексную оценку экологических, социальных и управленческих факторов, что способствует повышению качества инвестиционных решений и снижению долгосрочных рисков (Рисунок 1).

¹ Источник: разработано автором.



Рисунок 1. Структура комплексной оценки инвестиционного проекта на основе ESG-критериев²

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

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

Такое распределение показателей обеспечивает комплексную оценку инвестиционных проектов и позволяет учитывать как финансовые результаты, так и долгосрочные факторы устойчивого развития, что повышает качество принимаемых инвестиционных решений в акционерных обществах (Таблица 2).

Таблица 2. Оценка влияния ESG-критериев на экономическую эффективность инвестиционных проектов в акционерных обществах³

ESG-критерий	Основные показатели	Влияние на экономическую эффективность
Environmental (E)	Энергоэффективность, сокращение выбросов CO ₂ , рациональное использование ресурсов	Снижение производственных затрат, уменьшение экологических рисков, повышение устойчивости проекта
Social (S)	Охрана труда, повышение квалификации персонала, социальные программы	Рост производительности труда, улучшение деловой репутации, повышение лояльности работников
Governance (G)	Прозрачность управления, внутренний контроль, управление рисками, соблюдение корпоративных стандартов	Повышение инвестиционной привлекательности, снижение управленческих рисков, рост доверия инвесторов
Комплексная ESG-оценка	Интегральный ESG-показатель	Повышение долгосрочной экономической эффективности, устойчивое развитие акционерного общества и рост рыночной стоимости компании

² Источник: разработано автором.

³ Источник: разработано автором.

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

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проведённое исследование показало, что традиционные методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, основанные исключительно на финансовых показателях, в современных условиях не обеспечивают комплексной оценки долгосрочной результативности инвестиционной деятельности акционерных обществ. Усиление требований к устойчивому развитию, корпоративной ответственности и прозрачности бизнеса обуславливает необходимость включения экологических, социальных и управленческих факторов в процесс принятия инвестиционных решений.

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

На основе полученных результатов предлагаются следующие рекомендации:

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

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

Список использованной литературы:

1. OECD. *G20/OECD Principles of Corporate Governance*. Paris: OECD Publishing, 2023.
2. IFRS Foundation. *IFRS S1 General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information*. London: IFRS Foundation, 2023.
3. IFRS Foundation. *IFRS S2 Climate-related Disclosures*. London: IFRS Foundation, 2023.
4. Global Reporting Initiative (GRI). *GRI Universal Standards*. Amsterdam: GRI, 2021.
5. United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI). *Annual Report 2024*. London, 2024.
6. World Bank. *World Development Report 2024*. Washington, DC: World Bank, 2024.
7. Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. *Principles of Corporate Finance*. 14th ed. New York: McGraw-Hill, 2023.
8. Damodaran A. *Applied Corporate Finance*. 5th ed. Hoboken: John Wiley & Sons, 2023.
9. Friede G., Busch T., Bassen A. ESG and Financial Performance: Aggregated Evidence from More Than 2000 Empirical Studies // *Journal of Sustainable Finance & Investment*. 2015. Vol. 5. No. 4. P. 210–233.
10. Fatemi A., Glaum M., Kaiser S. ESG Performance and Firm Value // *Global Finance Journal*. 2018. Vol. 38. P. 45–64.
11. McKinsey & Company. *The ESG Premium: New Perspectives on Value Creation*. New York, 2023.
12. Deloitte. *Sustainability and ESG Trends 2024*. London: Deloitte Insights, 2024.
13. Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров».
14. Министерство экономики и финансов Республики Узбекистан. *Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов*. Ташкент, 2024.



15. Постановление Кабинета Министров Республики Узбекистан, от 02.07.2014 г. № 176 «О мерах по дальнейшему совершенствованию системы корпоративного управления в акционерных обществах» // URL: <https://lex.uz/ru/docs/2420413>

muhandislik **& iqtisodiyot**

ijtimoiy-iqtisodiy, innovatsion texnik,
fan va ta'limga oid ilmiy-amaliy jurnal

Ingliz tili muharriri: Feruz Hakimov

Musahhih: Zokir Alibekov

Sahifalovchi va dizayner: Abdurahmon Qurbonov

2026. № 7

© Materiallar ko'chirib bosilganda "Muhandislik va iqtisodiyot" jurnali manba sifatida ko'rsatilishi shart. Jurnalda bosilgan material va reklamalardagi dalillarning aniqligiga mualliflar ma'sul. Tahririyat fikri har vaqt ham mualliflar fikriga mos kelamasligi mumkin. Tahririyatga yuborilgan materiallar qaytarilmaydi.

"Muhandislik va iqtisodiyot" jurnali 26.06.2023-yildan
O'zbekiston Respublikasi Prezidenti Adminstratsiyasi huzuridagi
Axborot va ommaviy kommunikatsiyalar agentligi tomonidan
№S-5669245 reyestr raqami tartibi bo'yicha ro'yxatdan o'tkazilgan.
Litsenziya raqami: №095310.

**Manzilimiz: Toshkent shahri Yunusobod
tumani 15-mavze 19-uy**





+998 93 718 40 07



<https://muhandislik-iqtisodiyot.uz/index.php/journal>



t.me/yait_2100