

**KORXONANING MOLİYAVIY BARQARORLIGINI TA'MINLASHDA  
SAMARALI KAPITALLASHUV STRATEGIYASINI SHAKLLANTIRISH VA  
AMALGA OSHIRISH MEXANIZMLARI**

**Egamberdiyev Zafarbek Amatjon o'g'li**

*Toshkent Davlat Iqtisodiyot universiteti 1-bosqich magistranti*

*E-mail: [zafarbekegamberdiyev0556@gmail.com](mailto:zafarbekegamberdiyev0556@gmail.com)*

**MAQOLA  
MALUMOTI**

**ANNOTATSIYA:**

**MAQOLA TARIXI:**

*Received: 06.04.2026*

*Revised: 07.04.2026*

*Accepted: 08.04.2026*

**KALIT SO'ZLAR:**

*moliyaviy  
barqarorlik,  
kapitallashuv, kapital  
tuzilmasi, reinvestitsiya,  
investitsiya, moliyaviy  
risk, korporativ  
boshqaruv, ichki audit.*

*Mazkur maqolada korxonaning moliyaviy barqarorligini ta'minlashda samarali kapitallashuv strategiyasining o'rni, uni shakllantirish tamoyillari va amalga oshirish mexanizmlari tahlil qilingan. Bozor iqtisodiyoti sharoitida korxonaning investitsion jozibadorligi, to'lovga qobiliyatligi va uzoq muddatli rivojlanishi uning kapital tuzilmasiga bevosita bog'liq. Maqolada kapitallashuvning iqtisodiy mohiyati, o'z va jalb qilingan mablag'lar o'rtasidagi nisbat, foydani reinvestitsiya qilish, moliyaviy risklarni boshqarish hamda korporativ boshqaruvning ahamiyati yoritilgan. Shuningdek, korxonalarda kapitallashuv strategiyasini joriy etish bo'yicha amaliy tavsiyalar ishlab chiqilgan.*

**Kirish**

Bugungi kunda korxonalarining barqaror faoliyat yuritishi, bozordagi mavqegini mustahkamlashi va raqobatbardoshligini oshirishi ko'p jihatdan ularning moliyaviy resurslarni qanday boshqarishiga bog'liq. Korxonada moliyaviy barqarorligi nafaqat mavjud mablag'lar hajmi, balki ularning tarkibi, manbalari va samarali yo'naltirilishi bilan belgilanadi. Shu ma'noda kapitallashuv strategiyasi korxonada rivojlanishining muhim moliyaviy asosi hisoblanadi.

Kapitallashuv strategiyasi korxonaning kapital bazasini kengaytirish, moliyaviy mustaqillik darajasini oshirish, investitsiya salohiyatini kuchaytirish va xatarlarni kamaytirishga qaratilgan tizimli boshqaruv choralarini o'z ichiga oladi. Ayniqsa, iqtisodiy beqarorlik, bozor kon'yunkturasi tez o'zgarishi va kuchli raqobat sharoitida kapitalni to'g'ri shakllantirish korxonalar barqarorligining bosh omiliga aylanadi.

Amaliyotda ko'plab korxonalar moliyaviy qiyinchilikka foyda kamligi sabab emas, balki kapital tuzilmasining noto'g'ri shakllangani sabab duch keladi. Masalan, qisqa muddatli qarzlarning yuqoriligi, o'z mablag'larining yetarli emasligi, foydaning samarasiz taqsimlanishi yoki investitsion siyosatning sustligi korxonaning moliyaviy barqarorligini zaiflashtiradi. Shu bois mazkur mavzu ilmiy va amaliy jihatdan dolzarbdir.

Ushbu maqolaning maqsadi korxonaning moliyaviy barqarorligini ta'minlashda samarali kapitallashuv strategiyasini shakllantirish va amalga oshirish mexanizmlarini tahlil qilishdan iborat.

### **Asosiy qism**

Kapitallashuv strategiyasi deganda korxonaning kapital hajmi va sifatini oshirish, kapital tuzilmasini optimallashtirish hamda moliyaviy resurslardan foydalanish samaradorligini ta'minlashga qaratilgan uzoq muddatli boshqaruv siyosati tushuniladi. Bu strategiya korxonaning umumiy rivojlanish strategiyasi bilan uzviy bog'liq bo'lib, ishlab chiqarish, investitsiya va moliyaviy rejalashtirish yo'nalishlarini birlashtiradi.

Kapitallashuvning asosiy manbalari ichki va tashqi manbalarga ajratiladi. Ichki manbalarga sof foydani qayta investitsiya qilish, amortizatsiya ajratmalari, aktivlar aylanishini tezlashtirish orqali hosil bo'ladigan mablag'lar kiradi. Tashqi manbalar esa bank kreditlari, obligatsiyalar, qo'shimcha aksiyalar emissiyasi, investorlar mablag'lari va lizingdan iborat bo'lishi mumkin.

Korxonalar uchun samarali kapitallashuv strategiyasi shunday shakllantirilishi kerakki, u bir tomondan kapital yetarliligini ta'minlasin, ikkinchi tomondan esa ortiqcha qarz yukini yuzaga keltirmasin. Demak, bu yerda asosiy masala o'z mablag'lari va jalb qilingan mablag'lar o'rtasidagi maqbul nisbatni topishdan iborat.

Moliyaviy barqarorlik korxonaning o'z majburiyatlarini o'z vaqtida bajarishi, ishlab chiqarish uzluksizligini ta'minlashi va tashqi xatarlarga bardosh bera olish qobiliyatini anglatadi. Bu holat ko'p jihatdan kapital tuzilmasiga bog'liq bo'ladi. Agar korxonada o'z mablag'lari ulushi yuqori bo'lsa, uning moliyaviy mustaqilligi kuchli bo'ladi. Aksincha, qarz mablag'lari haddan ortib ketsa, foiz xarajatlari oshadi, likvidlik pasayadi va moliyaviy xavf kuchayadi.

Kapital tuzilmasini baholashda bir qator ko'rsatkichlar muhim hisoblanadi. Jumladan, moliyaviy mustaqillik koeffitsienti, qarz yukining darajasi, likvidlilik ko'rsatkichlari, aktivlar rentabelligi va o'z kapitali rentabelligi korxonaning moliyaviy holatini aniqlashga xizmat qiladi. Shu sababli kapitallashuv strategiyasini ishlab chiqishda faqat mablag' topish emas, balki bu mablag'larning tuzilmasini oqilona belgilash zarur.

Shuni ham ta'kidlash kerakki, moliyaviy barqarorlik kapital miqdoridan tashqari, undan foydalanish sifati bilan ham belgilanadi. Agar mablag'lar past samarali loyihalarga yo'naltirilsa yoki aylanma mablag'lar noto'g'ri boshqarilsa, katta kapital bazasi mavjud bo'lsa ham barqarorlik ta'minlanmaydi.

Samarali kapitallashuv strategiyasini ishlab chiqish bir necha bosqichni o'z ichiga oladi.

Birinchi bosqichda korxonaning joriy moliyaviy holati tahlil qilinadi. Bunda aktiv va passivlar tarkibi, sof foyda hajmi, qarzlarning muddati va tuzilmasi, pul oqimlari hamda investitsion ehtiyojlar aniqlanadi.

Ikkinchi bosqichda strategik maqsadlar belgilanadi. Masalan, ishlab chiqarishni kengaytirish, yangi texnologiyalarni joriy etish, eksport salohiyatini oshirish yoki moliyaviy xavfni kamaytirish kabi maqsadlar kapitallashuv yo'nalishiga bevosita ta'sir qiladi.

Uchinchi bosqichda kapital manbalari tanlanadi. Bu jarayonda kapitalning narxi, qaytarish shartlari, foiz yuklamasi, boshqaruvga ta'siri va risk darajasi hisobga olinadi. Qisqa muddatli ehtiyojlar uchun uzoq muddatli kapital manbalaridan yoki aksincha foydalanish noto'g'ri natijalarga olib kelishi mumkin.

To'rtinchi bosqichda kapital tuzilmasi optimallashtiriladi. Bu bosqichda o'z va qarz mablag'lari nisbati korxonaning faoliyat sohasi, rentabellik darajasi va bozor sharoitidan kelib chiqib belgilanadi.

Beshinchi bosqichda strategiyani joriy etish va nazorat qilish mexanizmlari ishlab chiqiladi. Foyda taqsimoti, investitsion rejalashtirish, qarz siyosati va ichki audit jarayonlari aynan shu bosqichda bir-biri bilan uyg'unlashtiriladi.

Korxonaning kapitallashuv strategiyasini muvaffaqiyatli amalga oshirish uchun birinchi navbatda foydani samarali reinvestitsiya qilish tizimini yo'lga qo'yishi lozim. Sof foydaning ma'lum qismini modernizatsiya, yangi texnologiyalar, raqamlashtirish va ishlab chiqarish hajmini kengaytirishga yo'naltirish kapital bazasining tabiiy o'sishini ta'minlaydi.

Ikkinchi muhim yo'nalish qarz mablag'larini oqilona boshqarishdir. Kreditdan foydalanish investitsiya faolligini kuchaytirishi mumkin, biroq uning hajmi va qiymati korxonaning real to'lov imkoniyatlariga mos bo'lishi zarur. Aks holda qarz yuki moliyaviy barqarorlikni izdan chiqaradi.

Uchinchi mexanizm - aktivlardan foydalanish samaradorligini oshirishdir. Korxonada foydalanilmayotgan aktivlarni sotish, ijaraga berish yoki qayta yo'naltirish orqali qo'shimcha kapital hosil qilishi mumkin. Shuningdek, aylanma mablag'lar aylanishini tezlashtirish, debitorlik qarzdorligini kamaytirish va zaxiralarni me'yorlashtirish ham kapitallashuvga xizmat qiladi.

To'rtinchi mexanizm investitsion jozibadorlikni oshirish bilan bog'liq. Moliyaviy hisobotning shaffofligi, ichki nazorat tizimining ishonchligi, korporativ boshqaruv sifati va barqaror rivojlanish ko'rsatkichlari investorlar uchun muhim omillardir. Investor ishonchi ortgan sari korxonaning tashqi kapital jalb qilish imkoniyatlari ham kengayadi.

Moliyaviy risklar va ichki nazorat

Kapitallashuv strategiyasi doimo muayyan moliyaviy xavflar bilan bog'liq. Jumladan, kredit riski, likvidlik riski, foiz stavkasi riski, valyuta riski va investitsiya riski korxonaning umumiy moliyaviy holatiga ta'sir ko'rsatadi. Shuning uchun har qanday strategiya risklarni oldindan baholash va ularni kamaytirish choralarini nazarda tutishi lozim.

Risklarni kamaytirish uchun moliyalashtirish manbalarini diversifikatsiya qilish, qarz muddatlarini to'g'ri rejalashtirish, valyuta tarkibini muvozanatlash va zaxira fondlarini shakllantirish maqsadga muvofiq. Shu bilan birga, ichki audit va ichki nazorat tizimi samarali ishlashi kerak. Bu tizim mablag'lardan maqsadli foydalanishni, xarajatlar ustidan nazoratni va strategik qarorlarning iqtisodiy asoslanganligini ta'minlaydi.

Ichki auditning mavjudligi ayniqsa muhimdir, chunki u kapitallashuv jarayonidagi xatolarni erta aniqlash, moliyaviy intizomni mustahkamlash va resurslardan foydalanish samaradorligini oshirish imkonini beradi. Demak, moliyaviy barqarorlikni ta'minlashda kapitallashuv strategiyasi va ichki nazorat tizimi bir-birini to'ldiruvchi omillardir.

Korporativ boshqaruvning roli

Korporativ boshqaruv korxonaning kapitallashuv jarayonida alohida ahamiyat kasb etadi. Boshqaruv tizimi shaffof, mas'uliyatli va natijaga yo'naltirilgan bo'lsa, kapitaldan foydalanish samaradorligi oshadi. Kuzatuv kengashi, audit qo'mitasi, ichki nazorat bo'linmalari va menejment o'rtasidagi to'g'ri muvofiqlashuv investitsion qarorlarning sifatini yaxshilaydi.

Yaxshi korporativ boshqaruv investorlar ishonchini oshiradi, bu esa qo'shimcha kapital jalb qilish imkoniyatini kengaytiradi. Bundan tashqari, dividend siyosatini oqilona yuritish orqali foydaning bir qismini aksiyadorlarga, qolgan qismini esa rivojlanish ehtiyojlariga yo'naltirish mumkin bo'ladi. Shu tariqa korxonaning bugungi va kelajakdagi manfaatlari o'rtasida muvozanat ta'minlanadi.

### Amaliy tavsiyalar

O'zbekiston korxonalarini uchun kapitallashuv strategiyasini kuchaytirish maqsadida quyidagi amaliy yondashuvlarni tavsiya etish mumkin:

Birinchidan, sof foydaning ma'lum qismini majburiy tarzda reinvestitsiyaga yo'naltirish tizimini joriy etish zarur. Ikkinchidan, kapital tuzilmasi bo'yicha muntazam monitoring olib borish kerak. Uchinchi, korxonalarda ichki audit va moliyaviy rejalashtirish tizimini kuchaytirish lozim. To'rtinchidan, investitsion jozibadorlikni oshirish uchun moliyaviy hisobotlarning ochiqligi va shaffofligini ta'minlash zarur. Beshinchidan, raqamli boshqaruv vositalari, jumladan byudjetlashtirish va moliyaviy tahlil platformalarini joriy etish muhimdir.

Ayniqsa, zamonaviy iqtisodiyotda nomoddiy aktivlar, innovatsion loyihalar va intellektual resurslar ham kapitallashuvning muhim tarkibiy qismiga aylanib bormoqda. Shu sababli korxonalar faqat moddiy resurslarga emas, balki brend, texnologiya, malakali kadrlar va boshqaruv sifati kabi omillarga ham kapital sifatida qarashi lozim.

### Xulosa

Xulosa qilib aytganda, korxonaning moliyaviy barqarorligini ta'minlashda samarali kapitallashuv strategiyasini shakllantirish va amalga oshirish hal qiluvchi ahamiyatga ega. Kapital tuzilmasining maqbulligi, foydani reinvestitsiya qilish, qarz mablag'laridan oqilona foydalanish, moliyaviy risklarni boshqarish va ichki audit tizimining samarali ishlashi korxonaga barqaror rivojlanishining asosiy shartlaridir.

Samarali kapitallashuv strategiyasi korxonaga moliyaviy mustaqillik, investitsion faollik va bozor sharoitlariga moslashuvchanlik beradi. Ayniqsa, raqamlashtirish, shaffof boshqaruv va investitsion jozibadorlikni kuchaytirish bugungi bosqichda ushbu strategiyaning eng muhim yo'nalishlari hisoblanadi.

Shunday ekan, korxonalarda kapitalni boshqarishga qisqa muddatli moliyaviy masala sifatida emas, balki uzoq muddatli strategik rivojlanish omili sifatida yondashish zarur. Ana shunda moliyaviy barqarorlik mustahkamlanadi va korxonaga raqobatbardoshligi oshadi.

### Foydalanilgan adabiyotlar

1. Brigham E. F., Ehrhardt M. C. Financial Management: Theory and Practice.
2. Brealey R. A., Myers S. C., Allen F. Principles of Corporate Finance.
3. Ross S. A., Westerfield R. W., Jordan B. D. Fundamentals of Corporate Finance.
4. Van Horne J. C., Wachowicz J. M. Fundamentals of Financial Management.

- 
5. Damodaran A. Applied Corporate Finance.
  6. O'zbekiston Respublikasining korporativ boshqaruv va moliyaviy boshqaruvga oid me'yoriy-huquqiy hujjatlari.

