

Ссылка для цитирования этой статьи:

Бойтуш О.А. Детерминанты рентабельности текстильной промышленности в республике Узбекистан // Human Progress. 2024. Том 10, Вып. 3. С. 1. URL: http://progress-human.com/images/2024/Tom10_3/Boytush.pdf. DOI 10.34709/IM.1103.1. EDN JEJBND.

УДК 339.7

ДЕТЕРМИНАНТЫ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ТЕКСТИЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ УЗБЕКИСТАН



Бойтуш Оксана Александровна

кандидат экономических наук, доцент
доцент кафедры финансов, денежного обращения и кредита
ФБОУ ВО «Уральский государственный
экономический университет»

boytush-ok@mail.ru
62, ул. 8 марта 62
г. Екатеринбург, 620144, РФ
+7 (343) 283-11-07

Аннотация. Рентабельность предприятия является ключевым показателем, который отражает эффективность его хозяйственной деятельности. Этот показатель позволяет оценить, насколько эффективно предприятие использует свои ресурсы для получения прибыли. Рентабельность также играет роль внешнего индикатора для инвесторов и кредиторов, поскольку она дает представление об экономическом здоровье и перспективах развития предприятия. Инвесторы используют данные о рентабельности для сравнения потенциальной доходности инвестиций в различные компании, а кредиторы – для оценки рисков предоставления кредитов. В целом, актуальность и востребованность данной работы обусловлены ее ключевой ролью в обеспечении финансовой устойчивости и успешного функционирования бизнеса в современных условиях. Анализ детерминант рентабельности текстильной промышленности в Республике Узбекистан позволяет выявить ключевые факторы, влияющие на финансовую производительность предприятий этого сектора. Целью научной статьи является оценка детерминант рентабельности в конкретной отрасли. Объектом исследования являются предприятия текстильной промышленности Республики Узбекистан. Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в том, что полученные результаты могут быть использованы для развития российско-узбекского экономического сотрудничества, оценки экономического потенциала, диверсификации отраслей и стратегического внешнеэкономического сотрудничества России и Узбекистана.

Ключевые слова: рентабельность; предприятие; отрасль экономики; Узбекистан; конкуренция.

JEL коды: B23; F2.

Введение

В условиях усиливающейся глобализации и появления экономичных, но эффективных средств коммуникации отечественные коммерческие компании получили возможность выхода на международные рынки, что способствовало увеличению их прибыльности. Прежде всего, важно уточнить, что быть конкурентоспособным означает превосходить результаты конкурентов. В то же время, конкуренция представляет собой борьбу за позиции в рыночной цепочке, определяющую долю прибыли каждого участника.

С одной стороны, благодаря глобализации, компании с ограниченными возможностями на внутреннем рынке получили доступ к более развитым рынкам, открыв для себя новые горизонты для увеличения прибыльности. С другой стороны, необходимо учитывать, что компании с развитых рынков также обратили внимание на менее развитые рынки в поисках новых возможностей для диверсификации рисков и расширения клиентской базы. Это создало дополнительную конкуренцию для местных фирм на менее развитых рынках, в частности, в Узбекистане, которые столкнулись с трудностями в соперничестве с более крупными и технологически оснащенными международными компаниями [1; 2; 3].

Максимальное насыщение клиентской базы на развитых рынках из-за высокой конкуренции заставило международные компании искать новые пути роста, при этом снятие торговых барьеров облегчило их выход на новые рынки. Это, в свою очередь, повысило уровень конкуренции на менее развитых рынках и заставило компании пересмотреть свои стратегии для поддержания и улучшения рентабельности.

Таким образом, в контексте глобализации и расширения международной торговли, компаниям, как на развитых, так и на развивающихся рынках, необходимо постоянно адаптироваться к изменяющимся условиям конкуренции, реализуя инновационные подходы и стратегии для укрепления своих конкурентных преимуществ. Важно сосредоточить внимание на улучшении операционной эффективности и поиске новых рынков для поддержания рентабельности в долгосрочной перспективе.

Результаты исследования

К детерминантам рентабельности относятся:

Независимые финансовые факторы

1. «Финансовый рычаг [4]: использовалось отношение общего долга к общему капиталу, которое показывало, сколько раз было предоставлено долговое финансирование по сравнению с долевым финансированием.

2. Производственные активы [5; 6]: использовалось отношение общей суммы основных средств к общей сумме активов, которое обеспечивало процентную долю производственных активов в общей структуре активов.

3. Ликвидность [7]: использовалось отношение текущих активов к текущим обязательствам, которое показало, сколько раз фирма была способна выплатить самое текущее финансовое обязательство.

4. Инвестиции [8; 9]: использовалось отношение общих инвестиций к общему объему активов, которое описывало процент инвестиций в общей структуре активов, которые помогли фирме решить проблемы с ликвидностью, а также обеспечили поток доходов.

5. Размер фирмы [10]: логарифм общих активов раскрывает информацию о размере бизнеса фирмы. Более высокая стоимость означает, что у фирмы была большая база активов, что свидетельствовало о крупных деловых операциях, проводимых фирмой.

Независимые нефинансовые факторы

1. Доля рынка [7]: логарифм чистых общих продаж отражает информацию о рынке, полученную фирмой. Более высокая стоимость означает, что у фирмы больше рыночной доли по сравнению с ее конкурентами.

2. Экспорт [11]: для экспорта использовалась фиктивная переменная. Один для фирмы, занимающейся экспортом, а ноль для фирмы, которая не занимается экспортом.

3. Зависимая переменная. Рентабельность активов [12]: использовалось соотношение чистой прибыли до налогообложения к общей сумме активов, что давало информацию о том, насколько эффективно фирма использовала общие активы и доходность активов. Значение этого коэффициента показало прибыльность фирмы как показатель рентабельности» [13, с. 258-259].

Регрессионная Модель

$$ROA = \beta_0 + \beta_1 FinLev + \beta_2 ProAsset + \beta_3 Liquidity + \beta_4 Inv + \beta_5 FirmSize + \beta_6 MarShare + \beta_7 Exporting$$

По регрессионной модели проанализирован эконометрический анализ рентабельности предприятий текстильной промышленности Узбекистана: Амударья Текстиль, Куватекстиль, Art Soft Tex, стиль Nortex. Их данные были взяты из финансовых отчетов с 2018 по 2022 годы (табл.1).

Табл. 1: Описательная статистика¹

Переменные	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
Рентабельность активов	16	0,385	0,0794145	0,27	0,51
Финансовый рычаг	16	0,601875	0,0943199	0,45	0,8
Производственный актив	16	0,61	0,0832666	0,44	0,72
Ликвидность	16	1,119375	0,3537507	0,6	1,74
Инвестиции	16	0,578125	0,120345	0,3	0,78
Размер фирмы	16	7,463125	0,621908	6,1	8,3
Доля рынка	16	7,82375	1,518139	5,1	9,4
Экспорт	16	0,4375	0,5123475	0	1

Описательная статистика показывает, что регрессия включает 16 наблюдений, общие переменные в нашем исследовании: Рентабельность активов, Финансовый рычаг, Производственный актив, Ликвидность, Инвестиции, Размер фирмы, Доля рынка, Экспорт. Их среднее значение отражено во втором столбце, стандартное отклонение - в 3-м столбце, минимальное и максимальное значения - в 4-м и 5-м соответственно. Среднее означает среднее значение переменных, стандартное отклонение показывает, как эти значения отклоняются от среднего.

Ключевая цель регрессионного анализа - изолировать взаимосвязь между каждой независимой переменной и зависимой переменной. Интерпретация коэффициента регрессии заключается в том, что он представляет собой среднее изменение зависимой переменной на каждую единицу изменения независимой переменной, когда все остальные независимые переменные остаются постоянными. Эта последняя часть имеет решающее значение для обсуждения мультиколлинеарности. Здесь нет мультиколлинеарности (табл. 2).

Табл.2: Корреляционная матрица²

	Рентабельность активов	Финансовый рычаг	Производственный актив	Ликвидность	Инвестиции	Размер фирмы	Доля рынка	Экспорт
Рентабельность активов	1							
Финансовый рычаг	0,6574	1						
Производственный актив	0,3254	0,0543	1					
Ликвидность	-0,3237	-0,7287	0,1729	1				
Инвестиции	0,7519	-0,0564	-0,1038	0,0214	1			
Размер фирмы	0,5246	0,1054	0,6584	-0,111	0,2118	1		
Доля рынка	0,3627	-0,002	0,7852	0,3036	0,0959	0,7988	1	
Экспорт	0,0573	0,0095	-0,5684	0,0568	0,2088	-0,2033	-0,1702	1

Корреляция должна находиться в диапазоне от -1 до +1, если она ближе к -1, это указывает на наличие отрицательной связи между переменными, если она ближе к +1, это

¹ Составлено автором

² Составлено автором

указывает на наличие тесной положительной связи между переменные, 0 указывает на отсутствие корреляции. Если коэффициент корреляции выше, результат может быть смещенным, поэтому в случае более высокого коэффициента корреляции переменные используются по одной, это означает, что можно использовать разные модели в нашей регрессии, поэтому используем 3 разные модели (табл. 3).

Табл. 3: Результаты регрессии³

	(1)	(2)	(3)
VARIABLES	Model 1	Model 2	Model 3
Финансовый рычаг	1,031*** (0,268)	0,970*** (0,155)	1,047*** (0,260)
Производственный актив	0,114 (0,156)	0,112 (0,146)	
Ликвидность	0,0140 (0,0483)		0,0132 (0,0469)
Инвестиции	0,228** (0,0905)	0,218** (0,0777)	0,216** (0,0864)
Размер фирмы	-0,132** (0,0528)	-0,125** (0,0441)	-0,136** (0,0509)
Доля рынка	0,0541** (0,0180)	0,0531** (0,0166)	0,0605*** (0,0153)
Экспорт	-0,0360* (0,0178)	-0,0342* (0,0157)	-0,0338* (0,0170)
Constant	0,0141 (0,162)	0,0386 (0,129)	0,0581 (0,145)
Observations	16	16	16
R-squared	0,921	0,920	0,915
Standard errors in parentheses			
*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1			

По результатам регрессии можно сделать следующие выводы:

Финансовый рычаг статистически значим для ROA, поскольку значение t этой переменной составляет 2,49, и оно значимо во всех моделях. Увеличение финансового рычага на 1 единицу увеличит ROA на 1 процент. «Инвестиции также имеют статистически значимое положительное значение во всех моделях. Увеличение суммы инвестиций на 1 процент увеличит ROA примерно на 0,22 процента. Однако размер компании имеет отрицательную связь с ROA, это можно объяснить тем, что более крупные предприятия имеют более низкий коэффициент ROA. Если рыночная доля компании велика, у них также выше ROA. Экспортный потенциал фирмы имеет отрицательную связь с рентабельностью активов, это можно объяснить тем, что экспорт стоит либо дороже, либо они будут экспортировать по более низким ценам, чтобы выйти на мировой рынок» [13]. Разница между моделями заключается в количестве переменных, используемых в регрессии, в модели 2 исключили

³ Составлено автором

ликвидность, а в модели 3 исключили Производственный актив, чтобы избежать смещения результатов.

Таким образом, можно сделать вывод, что ROA указывает на конкурентоспособность компании, а своевременная проверка взаимосвязи между переменными и принятие некоторых мер в зависимости от результатов улучшит конкурентоспособность текстильной компании.

Заключение

Управление рентабельностью представляет собой многогранную задачу, требующую интеграции финансовых, производственных, маркетинговых и управленческих усилий. Эффективное управление рентабельностью не только способствует повышению финансовых показателей предприятия, но и обеспечивает его устойчивое развитие в долгосрочной перспективе.

Практическое применение методов управления рентабельностью основывается на глубоком анализе финансовых и нефинансовых факторов, влияющих на экономическую эффективность предприятий. Регрессионный анализ рентабельности активов (ROA) в текстильной промышленности, основанный на данных предприятий, таких как Амударья Текстиль, Куватекстиль, Art Soft Tex и Nortex за период с 2018 по 2022 годы, демонстрирует комплексный подход к изучению этого вопроса. Рассмотрение таких факторов, как финансовый рычаг, производственные активы, ликвидность, инвестиции, размер фирмы, доля рынка и экспортная активность, позволяет выявить ключевые направления для управления рентабельностью.

Финансовый рычаг, отражающий соотношение долгового финансирования к долевым, играет важную роль в управлении рентабельностью. Практика показывает, что умеренное использование заемных средств может способствовать росту ROA за счет «эффекта рычага», когда доходность активов, приобретенных за счет заемных средств, превышает стоимость долга. Однако необходимо тщательно контролировать уровень долговой нагрузки, чтобы избежать чрезмерного риска и обеспечить финансовую устойчивость.

Производственные активы, составляющие значительную часть общих активов предприятия, требуют эффективного управления для повышения рентабельности. Оптимизация использования основных средств, модернизация производства и внедрение передовых технологий могут способствовать снижению издержек и увеличению производительности.

Ликвидность, характеризующая способность компании своевременно выполнять краткосрочные финансовые обязательства, напрямую влияет на финансовую стабильность и

рентабельность. Управление оборотным капиталом, оптимизация запасов и дебиторской задолженности позволяют поддерживать необходимый уровень ликвидности и обеспечивать бесперебойное финансирование операционной деятельности.

Инвестиции в активы играют ключевую роль в долгосрочном развитии предприятия и повышении его рентабельности. Инвестиционная стратегия должна быть направлена на расширение производственных мощностей, разработку новых продуктов, улучшение качества и эффективности производства. Важно обеспечить, чтобы каждая инвестиция способствовала увеличению доходности активов и укреплению конкурентных позиций фирмы.

Размер компании, как показывает анализ, может оказывать как положительное, так и отрицательное влияние на рентабельность. Большие предприятия обладают преимуществами масштаба, но одновременно могут сталкиваться с проблемами снижения гибкости и увеличения издержек. В этом контексте ключевое значение имеет оптимизация организационной структуры и процессов управления.

Доля рынка и экспортная активность отражают коммерческую успешность предприятия и его способность к расширению деятельности на внешних рынках. Рост доли рынка и развитие экспорта способствуют увеличению объемов продаж, диверсификации рыночных рисков и повышению рентабельности.

Таким образом, практическое применение методов управления рентабельностью требует комплексного подхода, включающего стратегическое планирование, финансовый анализ, оптимизацию операционной деятельности и активное использование рыночных возможностей. Результаты регрессионного анализа подтверждают значимость изученных финансовых и нефинансовых факторов для управления рентабельностью и обеспечения устойчивого развития предприятий.

Литература

1. Мигранян, А.А. Российско-узбекское сотрудничество: риски и потенциал развития // Проблемы постсоветского пространства. 2020. Том 7. Вып. 4. С.: 470-484. DOI: 10.24975/2313-8920-2020-7-4-470-484
2. Berdinazarov, Z.; Dodoev, K.; Mamasalaev, J.; & Fakhodjonov, J. Determinants of Exchange Rate Fluctuations of Uzbek Sum // Business and Management Studies. 2019. Том 5. № 1. С.: 52-58. DOI: 10.11114/BMS.V5I1.4162.
3. Kienzler, K.M.; Djanibekov, N.; Lamers, J.P.A. An agronomic, economic and behavioral analysis of N application to cotton and wheat in post-Soviet Uzbekistan // Agricultural Systems. 2011. Том 104. № 5. С.: 411–418. DOI: 10.1016/j.agsy.2011.01.005.

4. Piyukhin, E. The impact of financial leverage on firm performance: evidence from Russia // Корпоративные финансы. 2015. Том 9. № 2. С.: 24-36.
5. Modigliani, F.; Miller, M.H. The cost of capital, corporation finance and the theory of investment // The American economic review. 1958. № 3. С.: 261-297.
6. Hicks, J.R. Keynes' theory of employment // The Economic Journal. 1936. № 46(182). P.: 238-253.
7. Jensen, M.C. Agency cost of free cash flow, corporate finance, and takeovers // American Economic Review. 1986. Том 76. № 2. 15 с.
8. Carlo, A.M. Investment, financing and the role of ROA and WACC in value creation // European Journal of Operational Research. 2015. 34 с. DOI: 10.1016/j.ejor.2015.02.010.
9. Myers, S.C.; Majluf, N.S. Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have // NBER Working Paper. No. w1396. 1984. 61 с.
10. Abiodun, B.Y. The Effect of Firm Size on Firms Profitability in Nigeria // Journal of Economics and Sustainable Development. 2013. Том 4. № 5. С.: 90-94.
11. Girma, S.; Gorg, H. Outsourcing, foreign ownership and productivity: evidence from UK establishment-level data // Review of International Economics. 2004. Том 12. № 5: С.: 817-832.
12. Carp, A.; Mirea, M. Profitability as the form of communication of the value of an entity that works for profit // Romanian Statistical Review Supplement. 2017. № 65. С.: 192-199.
13. Matchanova, F. A mechanism for assessing factors affecting the competitiveness of textile companies // International Journal of Economics, Commerce and Management. 2021. Том IX. Вып. 9. Сент.

DETERMINANTS OF TEXTILE INDUSTRY PROFITABILITY IN THE REPUBLIC OF UZBEKISTAN

Oksana Boytush

Candidate of Sciences (Econ.), Associate Professor of the Finance, Money Circulation
and Credit Department in Ural State University of Economics
Yekaterinburg, Russia

Abstract. The profitability of an enterprise is a key indicator that reflects its business activities effectiveness. This indicator makes it possible to assess how effectively an enterprise uses its resources to make a profit. Profitability also plays the external indicator role for investors and creditors, as it gives an idea of the company's economic health and development prospects. Investors use profitability data to compare the potential returns on investments in various companies, and

lenders use it to assess the providing loans risks. In general, this work relevance is due to its key role in ensuring financial stability and successful business functioning in modern conditions. The profitability determinants analysis for the textile industry in the Republic of Uzbekistan makes it possible to identify the key factors affecting the financial performance in this sector. The purpose of this scientific article is to assess the profitability determinants in a particular industry. The object of the study is the textile industry enterprises in the Republic of Uzbekistan. The theoretical and practical significance of the study lies in the fact that the obtained results can be used for the Russian-Uzbek economic cooperation development, economic potential assessment, diversification of industries and strategic foreign economic cooperation between Russia and Uzbekistan.

Keywords: profitability; enterprise; economic sector; Uzbekistan; competition.

JEL codes: B23; F2.

References

1. Migranyan, A.A. (2020) Russian-Uzbek cooperation: risks and development potential // *Problems of the post-Soviet space*. Vol. 7. Issue 4. P.: 470-484. DOI: 10.24975/2313-8920-2020-7-4-470-484
2. Berdinazarov, Z.; Dodoev, K.; Mamasaliev, J.; & Fakhodjonov, J. (2019) Determinants of Exchange Rate Fluctuations of Uzbek Sum // *Business and Management Studies*. Vol. 5. No. 1. P.: 52-58. DOI: 10.11114/BMS.V5I1.4162.
3. Kienzler, K.M.; Djanibekov, N.; Lamers, J.P.A. (2011) An agronomic, economic and behavioral analysis of N application to cotton and wheat in post-Soviet Uzbekistan // *Agricultural Systems*. Vol. 104. No. 5. P.: 411–418. DOI: 10.1016/j.agsy.2011.01.005.
4. Ilyukhin, E. (2015) The impact of financial leverage on firm performance: evidence from Russia // *Corporate Finance*. Vol. 9. No. 2. P.: 24-36.
5. Modigliani, F.; Miller, M.H. (1958) The cost of capital, corporation finance and the theory of investment // *The American economic review*. No. 3. P.: 261-297.
6. Hicks, J.R. (1936) Keynes' theory of employment // *The Economic Journal*. No. 46(182). P.: 238-253.
7. Jensen, M.C. (1986) Agency cost of free cash flow, corporate finance, and takeovers // *American Economic Review*. Vol. 76. No. 2. 15 p.
8. Carlo, A.M. (2015) Investment, financing and the role of ROA and WACC in value creation // *European Journal of Operational Research*. 34 p. DOI: 10.1016/j.ejor.2015.02.010.
9. Myers, S.C.; Majluf, N.S. (1984) Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have // *NBER Working Paper*. No. w1396. 61 p.
10. Abiodun, B.Y. (2013) The Effect of Firm Size on Firms Profitability in Nigeria // *Journal of Economics and Sustainable Development*. Vol. 4. No. 5. P.: 90-94.

11. Girma, S.; Gorg, H. (2004) Outsourcing, foreign ownership and productivity: evidence from UK establishment-level data // *Review of International Economics*. Vol. 12. No. 5: P.: 817-832.
12. Carp, A.; Mirea, M. (2017) Profitability as the form of communication of the value of an entity that works for profit // *Romanian Statistical Review Supplement*. No. 65. P.: 192-199.
13. Matchanova, F. (2021) A mechanism for assessing factors affecting the competitiveness of textile companies // *International Journal of Economics, Commerce and Management*. Vol. IX. Vol. 9. Sep.

Contact

Oksana Boytush

Ural State University of Economics

8-March, 62, Yekaterinburg, 620144, Russia

boytush-ok@mail.ru