

# ВЛИЯНИЕ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ НИЗКОЭФФЕКТИВНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Абдуллаева З.К.

Магистр Национального университета  
Узбекистана имени Мирзо Улугбека

**Аннотация.** Эта статья занимается анализом того, как уровень налогового бремени влияет на критерии оценки стоимости больших налогоплательщиков, действующих на рынке Узбекистана, с учетом различных сфер экономической активности. Для проверки гипотезы применяются регрессионные модели, где в качестве зависимых переменных выступают показатели стоимости, такие как EVA (Economic Value Added) и MBR (Market-to-Book Ratio). В роли независимых переменных рассматриваются факторы, включая относительную и фиктивную налоговую нагрузку, возможные налоговые вычеты, чистую прибыль или убыток, среднемесячную заработную плату, динамику роста расходов, рентабельность активов и количество аффилированных структур.

**Ключевые слова:** Налоговая нагрузка, налоговый риск, налогоплательщик, стоимость компании, соотношение рыночной цены акции и цены акции в бухгалтерской оценке, низкоэффективный финансовый рынок, экономическая добавленная стоимость.

Изучение влияния налоговой нагрузки на стоимость компаний, особенно в контексте узбекского рынка, имеет ключевое значение для понимания того, как налоговая политика воздействует на экономическую эффективность. В данной статье осуществляется тестирование гипотезы о взаимосвязи этих факторов через применение регрессионного анализа.

Мы используем EVA (Economic Value Added) и MBR (Market-to-Book Ratio) в качестве показателей стоимости компаний. Эти критерии предоставляют комплексный взгляд на финансовую устойчивость и рыночную оценку организаций. В роли независимых переменных выступают относительная и фиктивная налоговая нагрузка, вычеты по НДС, чистая прибыль или убыток, среднемесячная заработная плата, темп роста расходов, рентабельность активов и количество аффилированных лиц.

Для анализа были отобраны данные крупных компаний-налогоплательщиков, функционирующих в различных секторах экономики Узбекистана. Результаты регрессионного анализа подтвердили значимость налоговой нагрузки как фактора, влияющего на стоимость компании. В частности, высокий уровень налоговой нагрузки коррелировал с низкими показателями EVA и MBR, что указывает на негативное влияние налогов на экономическую эффективность.

Также было выявлено, что среднемесячная заработная плата и рентабельность активов являются другими значимыми переменными.

Компании с высокими показателями по этим критериям имели, в целом, лучшую стоимостную оценку.

Однако стоит заметить, что чистая прибыль и темп роста расходов оказались менее значимыми в контексте данного исследования, что может указывать на особенности узбекского рынка или на необходимость дальнейшего изучения этих переменных.

**Выводы** данной статьи могут быть полезными для корпоративных и государственных решений в области налоговой политики. В частности, для максимизации стоимости компании и повышения её экономической эффективности необходим сбалансированный подход к налогообложению, который учитывает как финансовые, так и рыночные факторы.

Таким образом, исследование подтвердило, что налоговая нагрузка оказывает значимое влияние на стоимость крупных компаний на узбекском рынке, и этот фактор должен быть учтен при формулировании налоговой политики.

#### **Список литературы:**

1. Turaev, Shavkat Shukhratovich. "THE IMPACT OF THE TAX BURDEN ON THE ACTIVITIES OF TAXPAYERS." Theoretical & Applied Science 5 (2021): 208-212.
2. Turaev, Shavkat Shukhratovich. "METHODS OF CALCULATING THE TAX BURDEN ON LEGAL ENTITIES AND DIRECTIONS FOR IMPROVEMENT." Theoretical & Applied Science 5 (2021): 235-238.
3. Sh, Turaev Sh, R. F. Aminova, and M. T. Erkinova. "ROLE AND PLACE OF AUTOMATED INFORMATION SYSTEMS IN THE ECONOMY." Экономика и социум 2 (69) (2020): 61-66.
4. Turaev, Shavkat. "Improvement of the Calculation Procedure of Tax Burden with Digital Technologies." 2021 International Conference on Information Science and Communications Technologies (ICISCT). IEEE, 2021.
5. Тўраев, Шавкат Шухратович. "ЎЗБЕКИСТОН РЕСПУБЛИКАСИ БЮДЖЕТ-СОЛИҚ СИЁСАТИНИНГ УСТУВОР ЙЎНАЛИШЛАРИ." Innovations in Technology and Science Education 2.6 (2023): 25-33.